

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018 - Οδηγία 2014/65/ΕΕ)

ΟΝΟΜΑ:

Αξιότιμη/ε κυρία/κύριε,

Στο πλαίσιο εφαρμογής της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15.05.2014 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της Οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ και του Ν.4514/2018 (ΦΕΚ Α') «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις», η Ι. Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Η εταιρεία») σας παρέχει στην παρούσα επιστολή και στην επισυναπτόμενη Δέσμη Πληροφοριών, την απαιτούμενη από τις εν λόγω διατάξεις, ενημέρωσή σας.

Η παρούσα δέσμη πληροφοριών περιλαμβάνει γενικές πληροφορίες για τις παρεχόμενες από την εταιρεία επενδυτικές υπηρεσίες σε Πελάτες. Οι παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία συμφωνείτε να διενεργούνται επενδύσεις κατόπιν προηγούμενης εντολής σας από την εταιρεία, καθώς και οι ειδικότεροι όροι που διέπουν την παροχή των συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών σε εσάς, περιγράφονται ειδικά στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που θα υπογράψετε με την εταιρεία. Πριν από την Υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με την εταιρεία, πρέπει να έχετε μελετήσει και να κατανοήσει τις πληροφορίες της παρούσας που αφορούν τις παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές υπηρεσίες.

Με εκτίμηση,

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΑΥΡΙΚΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Σας παρακαλούμε, αφού λάβετε γνώση και εφόσον συμφωνείτε με το περιεχόμενο της επισυναπτόμενης Δέσμης Πληροφοριών:

A) να προσκομίσετε υπογεγραμμένη από εσάς την παρούσα επιστολή στα γραφεία της εταιρείας μας ή να τα αποστείλετε μέσω ταχυδρομείου, το συντομότερο δυνατό

B) να μας επιστρέψετε μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) στη διεύθυνση info@mavrikis.gr, το κείμενο της επισυναπτόμενης δέσμης πληροφοριών αναγράφοντας ότι συμφωνείτε με το περιεχόμενό του.

Σας επιστούμε την προσοχή στο γεγονός ότι η ανωτέρω διαδικασία υπογραφής και αποστολής της παρούσας επιστολής είναι σύμφωνα με το Ν.4514/2018 απαραίτητη για τη συνέχιση της συνεργασίας μας.

Σας ευχαριστούμε για την ανταπόκρισή σας.

Σας διαβεβαιώνω ότι έλαβα γνώση της Δέσμης Πληροφοριών στο πλαίσιο της MiFID II (N. 4518/2018) και αποδέχομαι το περιεχόμενό της.

(Υπογραφή Πελάτη)

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Νομικό Πλαίσιο

- Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (MiFID II).
- Κανονισμός 1286/2014/ΕΕ σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για Ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP).
- Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμοί, Ρυθμιστικά Τεχνικά Πρότυπα (regulatory technical standards – RTS), Εφαρμοστικά Τεχνικά Πρότυπα (implementing technical standards – ITS).

1.2. Περίληψη

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων αποτελεί εξέλιξη της Οδηγίας 2004/39/ΕΕ (MiFID) και είναι το βασικό νομοθέτημα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών στις χώρες που ανήκουν στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ). Εξειδικεύεται δε από σειρά ειδικότερων εφαρμοστικών κανονισμών όπως αυτοί ενδεικτικά αναφέρονται ανωτέρω καθώς και οδηγιών που εκδίδονται από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ).

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFID II) έχει ενσωματωθεί στην εθνική νομοθεσία με τον Ν.4514/2018 σε συνδυασμό με τις τυχόν κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεις και τις συμπληρωματικές οδηγίες που έχουν εκδοθεί από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η MiFID II θέτει τους κανόνες που θα πρέπει να ακολουθούν οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων και τα Πιστωτικά Ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες ή πραγματοποιούν επενδυτικές δραστηριότητες.

Αντίστοιχα ο Κανονισμός 1286/2014/ΕΕ σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για Ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP), εισάγει κάποιους ειδικούς κανόνες ενημέρωσης των ιδιωτών επενδυτών σχετικά με τα εν λόγω προϊόντα.

2. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ι.Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

2.1. Συνοπτικά στοιχεία για την εταιρεία

Πλήρης Επωνυμία:	Ι.Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Διακριτικός τίτλος:	Ι.Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ
Έτος Ίδρυσης:	2/4/1996
Διεύθυνση:	ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ 5 ΑΘΗΝΑ 10559
Γλώσσα επικοινωνίας:	Ελληνική
Μέσα επικοινωνίας:	Τηλέφωνο, E-mail, Fax, Ταχυδρομείο Για λήψη εντολών: Τηλεφωνικά (με ηχογράφηση) ή εγγράφως, Fax ή με φυσική παρουσία και υπογραφή εντολόχαρτου.
Τηλέφωνα:	210 3216730, 210 3219278, 210 3240185, 210 3217776
Fax	210 3217767
E-mail:	info@mavrikis.gr
Πρόεδρος:	ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Διευθύνουσα Σύμβουλος:	ΜΑΥΡΙΚΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ
Υπεύθυνο Πρόσωπο για την συγκεκριμένη ενημέρωση:	ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Κύρια διαπραγμάτευση:	ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

2.2. Γενικά για τη λειτουργία της εταιρείας

Η «Ι.Χ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «η εταιρεία») είναι εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και περιλαμβάνεται μεταξύ των εταιρειών, η λειτουργία των οποίων διέπεται από τον Ν. 4514/2018 «Αγορές χρηματιστηριακών μέσων».

Η εταιρεία λειτουργεί με γνώμονα τη διαρκή συμμόρφωση της με τους όρους που τίθενται στο Ν. 4514/2018 και τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις.

Έχει την καταστατική της έδρα και την κεντρική διοίκησή της στην Ελλάδα.

Λειτουργεί σύμφωνα με την υπ' Αριθ. Αδείας Λειτουργίας 3/71/2.4.1996 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι επενδυτικές υπηρεσίες, που σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της επιτρέπεται να παρέχει, αναπτύσσονται παρακάτω στην παρ. 3 της παρούσας δέσμης πληροφοριών.

Η εταιρεία λειτουργεί με τη μορφή ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.).

2.3. Διοίκηση της εταιρείας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας περιλαμβάνει τον απαραίτητο αριθμό μελών, ώστε να εξασφαλίζεται η αναγκαία διάκριση εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών και ακόμη να παρέχεται η δυνατότητα μεταξύ αυτών να επιφορτίζονται ορισμένα μέλη με καθήκοντα που απορρέουν από την ανάγκη διασφάλισης της ορθής εταιρικής διακυβέρνησης.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας έχουν τα απαιτούμενα εχέγγυα αξιοπιστίας και πείρας, ώστε να εξασφαλίζεται η ορθή και συνετή διαχείριση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τουλάχιστον δύο πρόσωπα τα οποία πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητές της και οι οποίοι πληρούν τις παραπάνω προϋποθέσεις αξιοπιστίας και πείρας.

2.4. Εποπτεία και έλεγχος της εταιρείας

Η εποπτεία της εταιρείας ασκείται βάσει του νόμου από το ΝΠΔΔ «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς» που έχει έδρα στην Αθήνα, Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου (Τηλ. 210 3377100, www.hcmc.gr, γραφείο υποδοχής πολιτών τηλ. 210 3377297).

Στα πλαίσια της εποπτείας που ασκεί, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να διενεργεί γενικούς ή ειδικούς, επιτόπιους ή μη, ελέγχους στην εταιρεία, σύμφωνα με το Ν.4514/2018, ιδίως στις περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις παραβατικής συμπεριφοράς.

2.5. Οικονομικές καταστάσεις

Η εταιρεία συντάσσει (από 1/1/2008) τις Οικονομικές Καταστάσεις της σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

3.1. Κύριες επενδυτικές υπηρεσίες

Οι παρεχόμενες από την εταιρεία κύριες επενδυτικές υπηρεσίες είναι οι εξής:

α) Η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό Πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

β) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό Πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών.

γ) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε Πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της εταιρείας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι επενδυτικές συμβουλές διακρίνονται σε ανεξάρτητες και μη ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές. Η εταιρεία παρέχει επενδυτικές συμβουλές σε μη ανεξάρτητη βάση (μη ανεξάρτητες συμβουλές). Συνεπώς κατά την παροχή των μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών η εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να αξιολογήσει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφορετικά ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους παρόχους των προϊόντων και δύναται να περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την εταιρεία ή από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με την εταιρεία ή από άλλες οντότητες με τις οποίες η εταιρεία έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις.

3.2. Παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες

Οι παρεπόμενες από την εταιρεία παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες είναι οι εξής:

- α) Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών, περιλαμβανόμενης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- β) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η εταιρεία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

4. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΟΥΣ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Η προστασία των επενδυτών εξασφαλίζεται κυρίως από την καθημερινή εποπτεία των συναλλαγών που πραγματοποιεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Διεύθυνση Συναλλαγών & Παρακολούθησης Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες ειδικότερες ρυθμίσεις που αφορούν την προστασία των επενδυτών.

Οι Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούν για δικό τους λογαριασμό ή να διαπραγματεύονται τίτλους των Πελατών τους που έχουν στην κατοχή τους χωρίς τη σύμφωνη γνώμη τους.

Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Π.Ε.Υ., όταν κατέχουν κεφάλαια Πελατών τους, υποχρεούνται να τα τηρούν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, χωριστά από τα δικά τους χρηματικά διαθέσιμα και εν γένει τα δικά τους κεφάλαια, με επισήμανση ότι ο λογαριασμός αυτός αφορά κεφάλαια Πελατών. Σε Τραπεζικό Λογαριασμό Πελατών κατατίθεται και το ποσό από το διακανονισμό των συναλλαγών, μερίσματα ή άλλα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό των Πελατών.

Σε περίπτωση που διακοπεί η λειτουργία μιας Α.Ε.Π.Ε.Υ. είτε λόγω πτώχευσης είτε για οποιοδήποτε άλλο λόγο, δεν τίθεται θέμα απώλειας του χαρτοφυλακίου για τον εκάστοτε επενδυτή - Πελάτη λόγω του ότι από τη στιγμή που οι μετοχές είναι πλέον άυλοι τίτλοι, το χαρτοφυλάκιο του παραμένει ως έχει στο Λογαριασμό Αξιών που διατηρεί στο ΣΑΤ (Σύστημα Άυλων Τίτλων) εκτός εάν έχει υπάρξει απάτη και ο χρηματιστής έχει εκποιήσει αξίες του χαρτοφυλακίου χωρίς τη συναίνεση του δικαιούχου τους.

Στο στάδιο αυτό ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να απευθυνθεί άμεσα στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε., να ενημερωθεί για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του και να επιλέξει μεταξύ δύο περιπτώσεων: είτε να ορίσει άλλο Μέλος της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως νέο χειριστή, είτε να ορίσει ως προσωρινό χειριστή την ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε. μεταφέροντας στην περίπτωση αυτή το χαρτοφυλάκιο του στον Ειδικό Λογαριασμό, όπου για όσο διάστημα παραμείνουν εκεί οι μετοχές δεν υφίσταται δυνατότητα να πραγματοποιηθούν συναλλαγές.

5. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Προϋπόθεση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την εταιρεία είναι η συμμετοχή της σε εγκεκριμένο σύστημα αποζημίωσης των επενδυτών.

Σε υλοποίηση της παραπάνω προϋπόθεσης, η εταιρεία συμμετέχει υποχρεωτικά στο σύστημα αποζημίωσης του «Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Στα πλαίσια αυτής της συμμετοχής η εταιρεία καταβάλλει στο Συνεγγυητικό τις οριζόμενες από το Ν. 2533/1997 εισφορές.

Σε περίπτωση που συντρέχει μια από τις σχετικές στον ως άνω νόμο προβλεπόμενες περιπτώσεις, όπως αν η εταιρεία κηρυχθεί σε πτώχευση ή δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, ο επενδυτής θα αποζημιωθεί από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (το «Συνεγγυητικό») σύμφωνα με τους ισχύοντες

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

όρους και προϋποθέσεις υπό τις οποίες το Συνεγγυητικό αποζημιώνει επενδυτές.

Η αποζημίωση του Πελάτη θα ισούται με το μικρότερο των εξής ποσών:

- Του ύψους της συνολικής απαίτησης του, όπως θα προσδιοριστεί με σχετική απόφαση του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, ή
- 30.000 ΕΥΡΩ ή και ανώτερου ποσού που θα ορίζεται από απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το σύνολο των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας, δεν συντρέχει κίνδυνος απώλειας των μετοχών του επενδυτή. Οι μετοχές του εν λόγω επενδυτή θα βρίσκονται στην μερίδα του, απλά δεν θα υπάρχει Χειριστής της μερίδας του μέχρι να προβεί ο ίδιος στις απαραίτητες ενέργειες για τον διορισμό νέου Χειριστή.

Πρόσθετο μηχανισμό εξασφάλισης αποτελεί το Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης, σκοπός του οποίου είναι να ενισχύσει τις ασφαλιστικές δικλείδες του συστήματος εκκαθάρισης.

Αν η εταιρεία, για οποιονδήποτε λόγο, αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι της εκκαθάρισης, π.χ. λόγω της μη παράδοσης των οφειλόμενων μετρητών, το Επικουρικό Κεφάλαιο μπορεί να παρέμβει άμεσα ώστε να καλύψει τις οφειλές της εταιρείας στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε..

6. ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

6.1. Γλώσσα επικοινωνίας

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

6.2. Τρόποι επικοινωνίας

Η εταιρεία, έχει την υποχρέωση, αφού προειδοποιήσει προηγουμένως τον Πελάτη, να καταγράφει (μαγνητοφωνεί) τη συνομιλία στην περίπτωση που η εντολή δίνεται τηλεφωνικώς, όταν αφορά συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών Πελατών.

Στις εν λόγω τηλεφωνικές συνομιλίες και ηλεκτρονική επικοινωνία περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες:

- Συνομιλίες ή επικοινωνία με Πελάτη ή με πρόσωπο που ενεργεί εκ μέρους του Πελάτη που σχετίζονται με συμφωνία, ώστε η επιχείρηση να προσφέρει μία εκ των συναφών υπηρεσιών (λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών Πελατών), είτε ως διαχειριστής είτε ως μεσάζων.
- Συνομιλίες ή επικοινωνία με κάθε άλλο πρόσωπο, που σχετίζονται με διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό και την παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών Πελατών, οι οποίες συνδέονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών Πελατών. Περιλαμβάνεται η αποστολή εντολής σε broker ή η θέση εντολής για εκτέλεση, συνομιλίες ή επικοινωνία που σχετίζεται με το χειρισμό μίας εντολής (περιλαμβανομένης της προώθησης ή αποδοχής των συναλλαγών).

Η ίδια πρακτική καταγραφής της εντολής, μετά από προηγούμενη ειδοποίηση του Πελάτη, ακολουθείται και στην περίπτωση που η εντολή δίνεται μέσω ηλεκτρονικής πλατφόρμας ή ιστοσελίδας, στην περίπτωση κατά την οποία η εντολή δοθεί αρχικά προφορικά. Στην περίπτωση που εντολή δοθεί δια ζώσης, καταγράφονται η ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, η τοποθεσία των συνεδριάσεων, η ταυτότητα των συμμετεχόντων και ο συντονιστής των συνεδριάσεων.

Κατόπιν αιτήματός του Πελάτη, αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο. Σημειώνεται ότι η καταγραφή των συνομιλιών του Πελάτη γίνεται για την προστασία των συμφερόντων του. Ως εκ τούτου, ο Πελάτης από την πλευρά του πρέπει να μην αποφεύγει, αλλά αντίθετα να επιδιώκει την καταγραφή των συνομιλιών και της εν γένει επικοινωνίας του με το προσωπικό της εταιρείας που συνδέεται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και να μην επικοινωνεί με την εταιρεία με τρόπους που ο Πελάτης γνωρίζει ότι δεν επιτρέπουν την καταγραφή της σχετικής επικοινωνίας.

Η επικοινωνία σας προς την εταιρεία πραγματοποιείται ως εξής:

α) Γραπτώς:

i) με τηλεομοιοτυπικό μήνυμα (Fax) στο 210 3217767,

ii) με ηλεκτρονικό μήνυμα (e-mail) στην ηλεκτρονική διεύθυνση που βρίσκεται αναρτημένη

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

στην ιστοσελίδα της εταιρείας: www.mavrikis.gr,

iii) με ταχυδρομική επιστολή στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας.

β) Προφορικώς, μέσω τηλεφώνου, για την ενημέρωση του, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών στο 210 3217776, 210 3216730, 210 3240185.

γ) Με την αυτοπρόσωπη παρουσία του Πελάτη, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών, στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας.

Εντολές σας διαβιβάζονται προς την εταιρεία:

α) Είτε στο αρμοδίως εξουσιοδοτημένο από την εταιρεία προσωπικό του Τμήματος Συναλλαγών και των υποκαταστημάτων της εταιρείας κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών υπηρεσιών,

β) είτε μέσω συνδεδεμένου αντιπροσώπου, ΑΕΕΔ ή άλλης ΕΠΕΥ, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών,

γ) είτε μέσω διαδικτύου με τη χρήση προσωπικών κωδικών πρόσβασης, που έχουν παρασχεθεί από την εταιρεία στον Πελάτη, κατά τα οριζόμενα στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Η εταιρεία επικοινωνεί μαζί σας με τα μέσα επικοινωνίας που έχετε υποδείξει στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η εταιρεία δύναται, εφόσον έχετε συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο και έχετε συναινέσει σχετικά στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να επικοινωνεί μαζί σας, αναρτώντας σχετικές πληροφορίες ή τροποποιήσεις των παρεχόμενων με το παρόν πληροφοριών στην ιστοσελίδα της στο διαδίκτυο ή μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας. Η εταιρεία τεκμαίρει ότι έχετε συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο, εφόσον της έχετε χορηγήσει την ηλεκτρονική σας διεύθυνση ως μέσο επικοινωνίας στις μεταξύ σας σχέσεις.

6.3. Παράπονα

Σύμφωνα με την Διαδικασία Διαχείρισης Παραπόνων της εταιρείας, ο Πελάτης έχει τη δυνατότητα να υποβάλει το παράπονό του χωρίς χρέωση, τηλεφωνικώς ή εγγράφως, μέσω ταχυδρομείου, φαξ, τηλεφωνικώς, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή μέσω ίδιας επαφής με το προσωπικό της επιχείρησης, με ταυτόχρονη έγγραφη καταγραφή του παραπόνου στην τελευταία περίπτωση.

Ανεξαρτήτως της μεθόδου υποβολής, το προσωπικό της εταιρείας θα διαχειριστεί το παράπονο του Πελάτη και θα απαντήσει σε αυτόν εντός εύλογου χρόνου από τη λήψη του παραπόνου (όπως έχει καθοριστεί στην Διαδικασία Διαχείρισης Παραπόνων της εταιρείας) στην ίδια γλώσσα αναφοράς του παραπόνου από τον Πελάτη ή στη γλώσσα, στην οποία γίνεται η επικοινωνία του Πελάτη με την εταιρεία στο πλαίσιο της παροχής σε αυτόν των υπηρεσιών της εταιρείας.

Υπεύθυνος για την παραλαβή και την εξέταση τυχόν παραπόνων Πελατών της εταιρείας σε σχέση με την παροχή υπηρεσιών είναι ο εκάστοτε Εσωτερικός Ελεγκτής της εταιρείας.

Τηλ.: 210 3216730, εσωτερικό 207

Διεύθυνση: ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ 5, 10559, Αθήνα

Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@mavrikis.gr

Η εταιρεία απαντά επί των προβαλλόμενων παραπόνων και εν γένει αιτιάσεων προφορικώς ή εγγράφως εντός εύλογου χρόνου.

Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται:

α) Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, οδός Καραγεώργη Σερβίας 12-14, 10562 Αθήνα, Τηλ.: 210 3376700 ή

β) Στο Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460284 / 6460458.

7. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

7.1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του Ν.4514/2018 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, Ιδιώτες και Επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τον χειρισμό των εν γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους (βέλτιστη εκτέλεση). Προς τούτο η εταιρεία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα

7.2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

7.2.1. Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης εντολών που εφαρμόζει η εταιρεία ισχύει στις περιπτώσεις που η εταιρεία 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 εταιρεία προς τρίτο πρόσωπο (π.χ. άλλη επιχείρηση επενδύσεων, πιστωτικό ίδρυμα ή εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς το σκοπό της εκτέλεσης αυτής με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη,
- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη από την ίδια την εταιρεία σε οργανωμένη αγορά της οποίας είναι μέλος με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη.

7.2.2. Στις παραπάνω περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο ότι η εταιρεία θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατόν, καλύτερη προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με την, κατά το δυνατόν, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών του.

7.2.3. Η εταιρεία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση «βέλτιστης» εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη στις περιπτώσεις που ασκεί την επενδυτική δραστηριότητα της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο λογαριασμό, προσφέροντας π.χ. τιμές στις οποίες δεσμεύεται να καταρτίσει συναλλαγές με τους Πελάτες της (π.χ. «Quote») ή δίδοντας τιμές στον Πελάτη για να καταρτίσει η ίδια μαζί του συναλλαγή κατόπιν δικού του αιτήματος («Request by Quote»), οπότε ο Πελάτης καταρτίζει συναλλαγές απ' ευθείας με την εταιρεία βάσει της τιμής που του προσφέρει η εταιρεία με αυτόν τον τρόπο.

7.3. Οδηγίες Πελάτη

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

- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης της επιλογής του η εταιρεία ακολουθεί την οδηγία του Πελάτη (εφόσον πληρούνται οι σχετικές προς τούτο προϋποθέσεις) και δεν ευθύνεται για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.
- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο χρονικό σημείο ανεξαρτήτως τιμής, ο παράγοντας του χρόνου εκτέλεσης έχει μεγαλύτερη βαρύτητα έναντι της τιμής και η εταιρεία επιδιώκει να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στο συγκεκριμένο χρονικό πλαίσιο με τους καλύτερους κατά τα λοιπά δυνατούς όρους, χωρίς ωστόσο να ευθύνεται για την επιλογή του ενδεδειγμένου χρόνου ούτε για τα τυχόν αποτελέσματα ως προς άλλες παραμέτρους της εκτέλεσης (όπως η τιμή) που μπορεί να έχει η επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.

Για τις τυχόν λοιπές παραμέτρους της εντολής, τις οποίες δεν καλύπτουν οδηγίες του Πελάτη, εφαρμόζεται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Η εταιρεία σε καμία περίπτωση δεν ζητά από τους Πελάτες, ούτε τους παρακινεί ή ενθαρρύνει να της δίδουν οδηγίες εκτέλεσης εντολών με συγκεκριμένες συνθήκες και περιεχόμενο, ούτε υποδεικνύει ή υποδηλώνει, ρητά ή σιωπηρά, άμεσα ή έμμεσα το περιεχόμενο των οδηγιών στον Πελάτη, όταν η εταιρεία γνωρίζει ότι μια τέτοια οδηγία θα την εμπόδιζε να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για το συγκεκριμένο Πελάτη. Εντούτοις, αυτό δεν εμποδίζει την εταιρεία να ζητά από τον Πελάτη να επιλέξει μεταξύ δύο ή περισσότερων συγκεκριμένων τρόπων εκτέλεσης, υπό τον όρο ότι αυτοί οι τρόποι εκτέλεσης είναι συνεπείς με την σχετική Πολιτική της εταιρείας.

7.4. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

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

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- (1) Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- (2) Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως:
 - (i) τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης,
 - (ii) τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού,
 - (iii) όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- (3) Η ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή ο χρόνος που απαιτείται για την εκτέλεση μίας συναλλαγής,
- (4) Η πιθανότητα εκτέλεσης,
- (5) Η πιθανότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού,
- (6) Ο όγκος της συναλλαγής,
- (7) Η φύση της συναλλαγής,
- (8) Οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Η ανωτέρω υπό 7.4 **Σφάλμα! Το αρχείο προέλευσης της αναφοράς δεν βρέθηκε.** απαρίθμηση είναι κατά φθίνουσα προτεραιότητα και βαρύτητα των εν λόγω παραγόντων. Η σειρά αυτή μπορεί να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- (i) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη Πελάτη ή ως Επαγγελματία Πελάτη.
- (ii) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- (iii) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
- (iv) Τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης, προς τους οποίους μπορεί να κατευθυνθεί και πιθανότατα να εκτελεσθεί η εντολή.
- (v) Τις τυχόν συγκεκριμένες και ειδικότερες συνθήκες που ενδέχεται να επικρατούν στην αγορά κατά την κρίσιμη χρονική στιγμή, όπως ενδεικτικά ρευστότητα, διακύμανση τιμών.

Τυχόν σχετικές ειδικές προβλέψεις από τη συμβατική σχέση του Πελάτη με την εταιρεία.

7.5. Ιδιώτες Πελάτες

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

Για Επαγγελματία Πελάτη η εταιρεία δεν υποχρεούται να θεωρεί το συνολικό κόστος της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης.

Περισσότεροι τόποι εκτέλεσης. Για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος με όρους συνολικού τιμήματος σε περίπτωση περισσοτέρων του ενός ανταγωνιστικών τόπων εκτέλεσης μιας εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, η εταιρεία για να προσδιορίσει το συνολικό τίμημα αξιολογεί και συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη από την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Κατά την αξιολόγηση αυτή λαμβάνει υπόψη της τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η εταιρεία και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η εταιρεία καλεί τον Πελάτη να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες, ώστε ο Πελάτης να αποτραπεί από το να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει την Πολιτική Τιμολόγησης της εταιρείας.

Σε περίπτωση που το συνολικό τίμημα είναι ίδιο για περισσότερους του ενός τόπου εκτέλεσης εφαρμόζονται οι παράγοντες εκτέλεσης και τα κριτήρια της παραγράφου 7.4 και στους Ιδιώτες Πελάτες.

7.6. Συναλλαγές OTC

Σε περίπτωση εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής, η εταιρεία καταβάλλει κάθε προσπάθεια να συγκεντρώνει τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, προκειμένου να ελέγχει κατά πόσον η τιμή που προσφέρεται για έναν Πελάτη εξωχρηματιστηριακά, είναι δίκαιη και ανταποκρίνεται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Ο έλεγχος αυτός γίνεται είτε με:

- ♦ Τη λήψη προσφορών από διάφορους πιθανούς αντισυμβαλλόμενους.
- ♦ Τον έλεγχο ότι η προσφερόμενη τιμή βρίσκεται εντός του ζεύγους τιμών αγοράς πώλησης (spread), όπως αυτό ανακοινώνεται σε παρόχους πληροφοριών όπως το Bloomberg.
- ♦ Με κάθε άλλο πρόσφορο μέσο.

7.7. Χειρισμός εντολών Πελατών

Η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών Πελατών, σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της εταιρείας (Διαδικασία Εκτέλεσης Εντολών). Για το σκοπό αυτό, κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών, η εταιρεία:

- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.
- Δεδομένου ότι η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εκτελούμενη εντολή δεν είναι σταθερή, αλλά διακυμαίνεται και μεταβάλλεται ανά το χρόνο και, συνακόλουθα, επηρεάζει σε μέγιστο βαθμό το συνολικό τίμημα της συναλλαγής, η εταιρεία εκτελεί κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές Πελατών με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται και αμέσως («First In – First Out» (FIFO)), εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.
- Ενημερώνει τον Ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

Κατά την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μιας εκτελεσθείσας εντολής, η εταιρεία διασφαλίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια Πελατών που λαμβάνονται για το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής παραδίδονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.

Η εταιρεία δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές Πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπά της.

Η εταιρεία είναι σε θέση να αποδείξει στους Πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της (σχετική Πολιτική τήρησης αρχείων).

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Όταν ένας Πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή ρυθμίσεις αναφορικά με την εκτέλεση εντολών και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται στην εταιρεία, η εταιρεία απαντά σαφώς εντός εύλογου χρονικού διαστήματος και όχι περισσότερο των 10 ημερών.

7.8. Ομαδοποίηση Εντολών

Γενικά. Η εταιρεία δεν εκτελεί μια εντολή Πελάτη ή μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου Πελάτη, εκτός αν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους Πελάτες, των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί.
- Γνωστοποιείται σε κάθε Πελάτη, του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί, ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή.

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε ενιαία τιμή, ο επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, διενεργείται αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata).

Σε περίπτωση πλήρους εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται με βάση τη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)) .

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται στη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)) αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata).

Ομαδοποίηση εντολών Πελατών και συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό. Η εταιρεία σε περίπτωση που ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές Πελατών, δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για έναν Πελάτη. Όταν ομαδοποιεί εντολή Πελάτη με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον Πελάτη σε σχέση με την ίδια. Όταν η εταιρεία προβαίνει σε ομαδοποίηση εντολών, σε περιπτώσεις που χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, επιμερίζει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά.

7.9. Οριακές εντολές

Σε περίπτωση οριακής εντολής Πελάτη που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η εταιρεία, εκτός αν ο Πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του Πελάτη με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, είτε υποβάλλοντας την εντολή προς εκτέλεση – κατά προτεραιότητα και σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική – σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ είτε αποστέλλοντας την εν λόγω εντολή προς δημοσιοποίηση σε εγκεκριμένο πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, όπως ο Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ, που χρησιμοποιεί για τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών που καταρτίζει εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση δυνατότητας εκτέλεσης της οριακής εντολής σε περισσότερους της μίας ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ, ιεραρχούνται προκειμένου να διασφαλίζεται η εκτέλεση μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες της αγοράς.

Η εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση δημοσιοποίησης οριακών εντολών για εντολές μεγάλου μεγέθους σε σχέση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς, εφόσον υπάρξει σχετική απόφαση της αρμόδιας εποπτικής αρχής σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα σε αυτή.

7.10. Τόποι Εκτέλεσης

7.10.1. Εκτέλεση εντός ή εκτός τόπων διαπραγμάτευσης

Οι εντολές Πελατών εκτελούνται, για λογαριασμό των Πελατών, στους ακόλουθους τόπους

εκτέλεσης:

Εντός τόπου διαπραγμάτευσης:

Δηλαδή εντός ρυθμιζόμενης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.) ή μηχανισμού οργανωμένης διαπραγμάτευσης (Μ.Ο.Δ.) ή

Εκτός τόπου διαπραγμάτευσης:

- i) απευθείας από την εταιρεία, μέσω του δικού της χαρτοφυλακίου ή ταύτισης της εντολής του Πελάτη με αντίθετη εντολή άλλου Πελάτη της,
- ii) μέσω άλλων αντισυμβαλλομένων, όπως ειδικών διαπραγματευτών (market makers), συστηματικών εσωτερικοποιητών, επιχειρήσεων επενδύσεων κτλ.

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

7.10.2.Επιλογή τόπου εκτέλεσης

Η εταιρεία διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600 (MiFIR), σε περίπτωση που εκτελεί η ίδια τις εντολές του Πελάτη ή, εφόσον η εκτέλεση γίνεται μέσω τρίτων συνεργαζόμενων με την εταιρεία εκτελουσών επιχειρήσεων, προβλέπει, στις συμβάσεις με τις εν λόγω συνεργαζόμενες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, ότι οι τελευταίες τηρούν τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, τόσο κατά την εκτέλεση όσο και κατά τη διαβίβαση των εντολών των Πελατών της εταιρείας.

Ως εκ τούτου και με την επιφύλαξη της παραγράφου 7.5, σε περίπτωση περισσοτέρων του ενός τόπων εκτέλεσης συγκεκριμένης εντολής Πελάτη επί χρηματοπιστωτικού μέσου:

- πρώτη επιλογή της εταιρείας είναι η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι μέλος/συμμετέχουσα,
- δεύτερη επιλογή αποτελεί η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι εξ αποστάσεως μέλος/συμμετέχουσα,
- τρίτη επιλογή είναι η διαβίβαση της εντολής προς εκτέλεση σε συνεργαζόμενο τρίτο.

Στην περίπτωση διαβίβασης εντολής επί κινητών αξιών, για την οποία ο Πελάτης δεν έχει δώσει ρητή οδηγία ως προς τον τόπο εκτέλεσης, η εταιρεία επιλέγει τον κύριο τόπο διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, για τη διαβίβαση της εντολής.

Η εταιρεία μπορεί να συμπεριλαμβάνει έναν μοναδικό τόπο εκτέλεσης για μια κατηγορία ή υποκατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι τούτο της επιτρέπει να εξασφαλίζει συστηματικά τη βέλτιστη εκτέλεση για τους Πελάτες της. Η εταιρεία επιλέγει έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον εκτιμά και αναμένει εύλογα ότι ο επιλεγμένος αυτός τόπος εκτέλεσης της επιτρέπει να εξασφαλίσει αποτελέσματα για τους Πελάτες που είναι τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που αντίστοιχα εύλογα αναμένει από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η εταιρεία εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον χρόνο εκτέλεσης, εξηγεί τις εν λόγω διαφορές με επαρκή λεπτομέρεια προκειμένου να είναι σε θέση ο Πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης.

7.11. Πληροφόρηση

7.11.1.Πληροφόρηση πριν την παροχή της υπηρεσίας

Η εταιρεία παρέχει στους Πελάτες τις ακόλουθες λεπτομέρειες σε εύθετο χρόνο πριν από την παροχή της υπηρεσίας:

- Τη σχετική σημασία που αποδίδει η εταιρεία στους παράγοντες που αναφέρονται στο άρθρο 27 της MiFID II ή τη μέθοδο με την οποία η εταιρεία προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων αυτών.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- Κατάλογο των τόπων εκτέλεσης στους οποίους η εταιρεία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών Πελατών και ο οποίος διευκρινίζει ποιοι τόποι εκτέλεσης χρησιμοποιούνται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών Πελατών και συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- Κατάλογο των παραγόντων που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων, όπως συστήματα εκκαθάρισης, διακόπτες κυκλώματος (circuit breakers), προγραμματισμένες ενέργειες, ή οποιοδήποτε άλλο σχετικό παράγοντα και τη σχετική σημασία του κάθε παράγοντα. Οι πληροφορίες σχετικά με τους παράγοντες που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης είναι συνεπείς προς τους ελέγχους που χρησιμοποιεί η εταιρεία προκειμένου να αποδεικνύει στους Πελάτες ότι η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται συστηματικά όταν επανεξετάζει την Πολιτική και τις ρυθμίσεις της.
- Τον τρόπο με τον οποίο οι παράγοντες εκτέλεσης, όπως η τιμή, το κόστος, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και κάθε άλλος σχετικός παράγοντας θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη.
- Κατά περίπτωση, πληροφορίες ότι η εταιρεία εκτελεί εντολές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τις συνέπειες, για παράδειγμα κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και, κατόπιν αιτήματος του Πελάτη, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.
- Σαφή και εμφανή προειδοποίηση ότι τυχόν ειδικές οδηγίες Πελατών ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα Πολιτική προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.
- Περίληψη της διαδικασίας επιλογής των τόπων εκτέλεσης, των στρατηγικών εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν, των διαδικασιών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση της ποιότητας της εκτέλεσης που πραγματοποιήθηκε και του τρόπου, με τον οποίο οι επιχειρήσεις παρακολουθούν και επαληθεύουν ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες.

Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται σε σταθερό μέσο ή διαδικτυακά, μέσω του ιστοτόπου της εταιρείας.

7.11.2.Ετήσια Περιοδική Πληροφόρηση

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

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

- 1) την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων,
- 2) το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου,
- 3) τον όγκο των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου,
- 4) τον αριθμό των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών,

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- 5) το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο (δ) οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές,
- 6) το ποσοστό των εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο (δ) οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές,
- 7) επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης χωριστά για τους Ιδιώτες Πελάτες και για τους επαγγελματίες Πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τρόπους εκτέλεσης. Επιπλέον, σε περίπτωση που η εταιρεία διοχετεύει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers, μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

Επιπλέον, η εταιρεία δημοσιεύει τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές Πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η δημοσίευση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) τον όγκο των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τρόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου,
- 2) τον αριθμό των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τρόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών,
- 3) επιβεβαίωση σχετικά με το αν η εταιρεία εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η εταιρεία δημοσιεύει τις ανωτέρω πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της, σε ηλεκτρονική μορφή αναγνώσιμη από μηχάνημα, διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό και τα διατηρεί για τουλάχιστον 2 χρόνια από τη δημοσίευσή τους.

7.12. Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης

Η εταιρεία δημοσιεύει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγει από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τρόπους εκτέλεσης, όπου εκτέλεσε όλες τις εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, όπως αυτές οι πληροφορίες συλλέχθηκαν από την Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης της Παρούσας Πολιτικής. Οι πληροφορίες περιλαμβάνουν τα εξής:

- 1) Επεξήγηση της σχετικής σημασίας που έδωσε η εταιρεία στους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης ή κάθε άλλον παράγοντα, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της εκτέλεσης.
- 2) Περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τρόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών.
- 3) Περιγραφή τυχόν συγκεκριμένων ρυθμίσεων με κάθε τρόπο εκτέλεσης, όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπτώσεις, επιστροφές τιμήματος ή μη χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν.
- 4) Επεξήγηση των παραγόντων που οδήγησαν σε τροποποίηση του καταλόγου τρόπων εκτέλεσης που αναφέρονται στην πολιτική εκτέλεσης της εταιρείας, αν προέκυψε τέτοια τροποποίηση.
- 5) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο διαφέρει η εκτέλεση εντολής σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των Πελατών, αν η εταιρεία αντιμετωπίζει διαφορετικά τις κατηγορίες Πελατών και αν αυτό μπορεί να επηρεάσει τις ρυθμίσεις για την εκτέλεση εντολών.
- 6) Επεξήγηση για το αν δόθηκε προτεραιότητα σε άλλα κριτήρια έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους κατά την εκτέλεση εντολών ιδιωτών Πελατών και του πώς αυτά τα

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

άλλα κριτήρια ήταν καθοριστικά για την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποτελεσμάτων όσον αφορά το συνολικό αντάλλαγμα για τον Πελάτη.

- 7) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η εταιρεία χρησιμοποίησε δεδομένα ή εργαλεία όσον αφορά την ποιότητα της εκτέλεσης.
- 8) Όπου ισχύει, επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η εταιρεία χρησιμοποίησε αποτελέσματα από πάροχο ενοποιημένου δελτίου.

Η εταιρεία δημοσιεύει τις ανωτέρω στο διαδικτυακό της τόπο σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

7.13. Παροχή εκ των υστέρων πληροφόρησης

7.13.1.Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά την εκτέλεση εντολών εκτός διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

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

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

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

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

3. Η ειδοποίηση που αναφέρεται στο στοιχείο β) της παραγράφου 1 περιλαμβάνει από τις πληροφορίες που απαριθμούνται κατωτέρω εκείνες που είναι κατάλληλες και, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το Άρθρο 26 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014:

- α) το στοιχείο αναγνώρισης της γνωστοποιούσας επιχείρησης επενδύσεων·
- β) το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης του Πελάτη·
- γ) την ημέρα διαπραγμάτευσης·
- δ) το χρόνο διαπραγμάτευσης·
- ε) το είδος της εντολής·
- στ) το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης·
- ζ) την ταυτοποίηση του μέσου·
- η) την ένδειξη αγοράς/πώλησης·
- θ) τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση·
- ι) την ποσότητα·
- ια) την τιμή ανά μονάδα·
- ιβ) το συνολικό τίμημα·
- ιγ) το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζητήσει ο Πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από την εταιρεία για ίδιο λογαριασμό, και η εταιρεία υπέχει έναντι του Πελάτη υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης·
- ιδ) τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος·
- ιε) τις ευθύνες του Πελάτη όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν τα εν λόγω στοιχεία και ευθύνες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγουμένως στον Πελάτη·
- ιστ) αν ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη ήταν η ίδια η εταιρεία ή οποιοδήποτε πρόσωπο στον όμιλο της εταιρείας ή άλλος Πελάτης της εταιρείας, το γεγονός ότι αυτό συνέβη, εκτός αν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Για τους σκοπούς του στοιχείου ια), αν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η εταιρεία μπορεί να επιλέξει να παράσχει στον Πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα της εκτέλεσης είτε για τη μέση τιμή. Όταν παρέχει τη μέση τιμή, η εταιρεία παρέχει στον Πελάτη, μετά από αίτημά του, πληροφορίες για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα.

5. Η εταιρεία δύναται να παράσχει στον Πελάτη τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 4 χρησιμοποιώντας τυποποιημένους κωδικούς, εφόσον παρέχει επεξήγηση των κωδικών αυτών.

7.13.2. Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις

Η εταιρεία παρέχει τακτική εκ των υστέρων ενημέρωση όταν έχει μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η εκ των υστέρων ενημέρωση για όλες τις σχετικές δαπάνες και επιβαρύνσεις παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εκ των υστέρων περιοδική ενημέρωση μπορεί να επιτευχθεί με βάση τις υφιστάμενες υποχρεώσεις υποβολής αναφορών, όπως είναι οι υποχρεώσεις της εταιρείας που παρέχει εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη.

7.14. Αντιπαροχές

Η εταιρεία δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές Πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης.

Η εταιρεία λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές συμμορφώνονται με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και την Πολιτική Αντιπαροχών της και ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει η επιχείρηση από τους τόπους εκτέλεσης. Οι πληροφορίες προσδιορίζουν τις αμοιβές που χρεώνει η εταιρεία σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή και στις περιπτώσεις που η αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον Πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Σε περίπτωση που η εταιρεία χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, η εταιρεία ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνονται από την εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης και ενημέρωσης Πελάτη.

7.15. Άμεση Πρόσβαση στην Αγορά (Direct Market/Electronic Access)

Στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει άμεση πρόσβαση στην αγορά μέσω της δυνατότητας ηλεκτρονικής διασύνδεσης που παρέχεται από την εταιρεία, η οποία παρέχει τη δυνατότητα σύνδεσης του Πελάτη με μία ή περισσότερες ρυθμιζόμενες αγορές, τότε πρόκειται για ειδικότερη εφαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης. Στην περίπτωση της άμεσης πρόσβασης στην αγορά, η εταιρεία απλώς διαβιβάζει ηλεκτρονικώς στην αγορά της επιλογής του Πελάτη την εντολή του τελευταίου, όπως αυτή δόθηκε από τον ίδιο στο σύστημα της ηλεκτρονικής διασύνδεσης. Ο Πελάτης αναλαμβάνει την ευθύνη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής του, σύμφωνα με τις οδηγίες που έχει δώσει κατά την εισαγωγή της εντολής στο σύστημα ηλεκτρονικής διασύνδεσης. Στην περίπτωση της άμεσης πρόσβασης στην αγορά, ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης δεν αποτελούν παράγοντες που εκτιμώνται από την εταιρεία για λογαριασμό του Πελάτη.

7.16. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η εταιρεία 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 στο Χρηματιστηριακό Εκπρόσωπο της εταιρείας.

7.17. Τόποι Εκτέλεσης

Οι χρησιμοποιούμενοι από την εταιρεία Τόποι Εκτέλεσης είναι οι ακόλουθες οργανωμένες αγορές:

Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.),

7.18. Εκτελούσες Επιχειρήσεις

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

Η εταιρεία παρακολουθεί την ποιότητα εκτέλεσης των τρίτων εκτελουσών επιχειρήσεων και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, εφόσον εντοπιστούν τυχόν αδυναμίες.

Σε περιπτώσεις ουσιαστικής μεταβολής, η εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή εκτελουσών επιχειρήσεων, στις οποίες βασίζονται σε μεγάλο βαθμό για να τηρούν την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

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

Κατόπιν εύλογου αιτήματος του Πελάτη, το Αρμόδιο Τμήμα παρέχει στους Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες πληροφορίες σχετικά με τις εκτελούσες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

8. ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

8.1. Ορισμός συγκρούσεων συμφερόντων

Ως σύγκρουση συμφερόντων νοείται η κατάσταση, η οποία ενδέχεται να ανακύψει κατά την παροχή επενδυτικής ή/και παρεπόμενης υπηρεσίας από την εταιρεία, κατά την οποία το ίδιο συμφέρον της εταιρείας ή αρμόδιου προσώπου ή Πελάτη έρχεται σε αντίθεση με τα προσωπικά συμφέροντα (άλλου) Πελάτη και δύναται να τα ζημιώσει.

Οι περιπτώσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων είναι οι περιπτώσεις όπου η εταιρεία ή σχετικό πρόσωπο ή πρόσωπο που εμμέσως ή αμέσως σχετίζονται με τον έλεγχο της εταιρείας:

- τείνει να πραγματοποιήσει χρηματοοικονομικό όφελος, ή να αποφύγει χρηματοοικονομική ζημιά, σε βάρος Πελάτη
- έχει ιδιωτικό συμφέρον για το αποτέλεσμα επενδυτικής που παρέχεται στον Πελάτη, ή συναλλαγής που καταρτίζεται για λογαριασμό του Πελάτη, το οποίο (συμφέρον) διαφέρει από το συμφέρον του Πελάτη για το αποτέλεσμα αυτό
- έχει χρηματοοικονομικό ή άλλο κίνητρο επιλεκτικής προτίμησης του συμφέροντος άλλου Πελάτη ή ομάδας Πελατών σε βάρος των συμφερόντων του Πελάτη
- δραστηριοποιείται στην ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με αυτήν του Πελάτη
- λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό του Πελάτη προτροπή σχετική με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη, σε μορφή χρηματική, αγαθών ή υπηρεσιών, που είναι διαφορετική από τη νόμιμη προμήθεια/αμοιβή για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

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

- α) αφενός της εταιρείας, των καλυπτόμενων προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 («Καλυπτόμενα Πρόσωπα») και των Πελατών της, και αφετέρου
- β) των Πελατών της εταιρείας – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Για το λόγο αυτό, η εταιρεία έχει διαμορφώσει και εφαρμόζει πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων (εφεξής η «Πολιτική»), 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 εταιρείας.

8.2. Μέτρα - μέθοδοι αντιμετώπισης και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά οργανωτικών μέτρων, καθώς και σχετικές διαδικασίες, ώστε να εντοπίζονται οι περιπτώσεις, στις οποίες ενδέχεται να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων, να προλαμβάνεται και να αποτρέπεται η εκδήλωσή τους και, εφόσον συντρέξουν πραγματικά, να επιτυγχάνεται η όσο το δυνατό πιο αποτελεσματική αντιμετώπιση και διαχείρισή τους.

Ειδικότερα, οι διαδικασίες που ακολουθούνται και τα μέτρα που θεσπίζονται προβλέπουν:

- α) την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των Αρμόδιων Προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες που συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός η περισσότερων Πελατών,
- β) τη χωριστή εποπτεία των Αρμόδιων Προσώπων, των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό Πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω Πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω Πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της εταιρείας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται,
- γ) την εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής Αρμόδιων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός και, αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών Αρμόδιων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές,
- δ) την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο, με τον οποίο ένα Αρμόδιο Πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί δραστηριότητες,
- ε) την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Αρμόδιου Προσώπου σε χωριστές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή δραστηριότητες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

8.3. Διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών

Η εταιρεία μεριμνά για τη διασφάλιση της εμπιστευτικότητας και την επεξεργασία και διαχείριση των πληροφοριών που λαμβάνονται από τους Πελάτες σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις και την πολιτική και τις διαδικασίες της εταιρείας για τη συλλογή, επεξεργασία και προστασία των προσωπικών δεδομένων Πελατών. Συγκεκριμένα:

- i) Πρόσβαση σ' εμπιστευτικές πληροφορίες. Η δυνατότητα πρόσβασης στις εμπιστευτικές πληροφορίες περιορίζεται στα Αρμόδια Πρόσωπα εκείνα, τα οποία χρειάζεται να γνωρίζουν πληροφορίες εμπιστευτικής φύσης στο πλαίσιο των καθηκόντων τους στην εταιρεία («need to know basis»).
- ii) Πληροφοριακά συστήματα. Η μηχανοργάνωση και τα συστήματα πληροφορικής της εταιρείας περιλαμβάνουν κατάλληλες ρυθμίσεις και προδιαγραφές ασφαλείας που δεν επιτρέπουν ελεύθερη, ανεξέλεγκτη και απεριόριστη πρόσβαση ούτε σε όλα ανεξαιρέτως τα πρόσωπα ούτε σε όλα τα τηρούμενα στα εν λόγω συστήματα στοιχεία. Συγκεκριμένα, δεν επιτρέπεται πρόσβαση σε πληροφορίες που δεν θεωρούνται απαραίτητες για την πραγματοποίηση κάποιας συγκεκριμένης εργασίας. Κατά συνέπεια, τα μέλη του προσωπικού της εταιρείας έχουν πρόσβαση μόνο στις πληροφορίες και στα δεδομένα που θεωρούνται απαραίτητα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.
- iii) Στεγανά / Σινικά τείχη. Η εταιρεία εφαρμόζει τον πολλαπλό διαχωρισμό της επικοινωνίας και της ροής πληροφοριών αναφορικά με τις εμπιστευτικές πληροφορίες μεταξύ των μονάδων, τμημάτων και υπηρεσιών της εταιρείας κατά τη μέθοδο των «Σινικών Τειχών» («Chinese Walls»). Κάθε μονάδα (Διεύθυνση / Τμήμα – Υπηρεσία) επιτελεί τη συγκεκριμένη και διακριτή αποστολή που της έχει ανατεθεί και διατηρεί και

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

διαφυλάσσει την αυτονομία και τη λειτουργικότητά της. Επίσης, διασφαλίζει τη διαφύλαξη των εμπιστευτικών στοιχείων των Πελατών, τα οποία κατέχει. Με τον τρόπο αυτό διασφαλίζεται η προστασία και ο έλεγχος της πρόσβασης σε σημαντικές πληροφορίες που δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό και προλαμβάνεται και αποτρέπεται η διαρροή εμπιστευτικών πληροφοριών. Η δομή και λειτουργία του συστήματος αυτού και ο σχετικός διαχωρισμός υλοποιούνται και εφαρμόζονται με το διαχωρισμό ηλεκτρονικών δεδομένων και συστημάτων πληροφορικής.

8.4. Ανεξαρτησία, ξεχωριστή εποπτεία και διαχωρισμός λειτουργιών

Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες συνεπάγονται ή ενδέχεται να συνεπάγονται σύγκρουση συμφερόντων, η οποία επιφέρει κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε επίπεδο ανεξαρτησίας κατάλληλο για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της εταιρείας και για τον κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων Πελατών.

Για το σκοπό αυτό η εταιρεία στο Οργανόγραμμά της τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων.

Οι επιμέρους οργανωτικές μονάδες λειτουργούν ανεξάρτητα στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της εταιρείας, ενώ η κατανομή σημαντικών λειτουργιών μεταξύ των ανώτερων διοικητικών στελεχών θεσπίζει σαφώς ποιος είναι υπεύθυνος για την εποπτεία και τη διατήρηση των οργανωτικών απαιτήσεων της επιχείρησης.

Επιπλέον, η εταιρεία λαμβάνει μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός προσώπου στην παροχή χωριστών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή πρόληψη ή διαχείριση πιθανών συγκρούσεων συμφερόντων.

Η εταιρεία διαθέτει Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από τις επιχειρησιακές μονάδες και η οποία παρακολουθεί σε μόνιμη βάση και αξιολογεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα των μέτρων, πολιτικών και διαδικασιών που εφαρμόζονται. Διαθέτει επιπλέον, Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις άλλες λειτουργίες.

8.5. Αποφυγή ανάρμοστης επιρροής

Η εταιρεία λαμβάνει μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής από όλο το απασχολούμενο σε αυτή προσωπικό στον τρόπο, με τον οποίο παρέχονται οι επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκούνται οι σχετικές δραστηριότητες.

8.6. Αμοιβές προσωπικού

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Αποδοχών (σύμφωνα και με τις απαιτήσεις του ν.4261/2014), με την οποία:

- Λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα ώστε η αμοιβή, ο τρόπος αξιολόγησης και οι ανατεθείσες αρμοδιότητες να μην ενθαρρύνουν συμπεριφορές του προσωπικού που ενδέχεται να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή στην ανάληψη υπερβολικών κινδύνων.
- Λαμβάνονται υπόψη τα συμφέροντα όλων των Πελατών, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι Πελάτες αντιμετωπίζονται δίκαια και τα συμφέροντά τους δεν θίγονται από τις πρακτικές αμοιβών, οι οποίες εφαρμόζονται από την εταιρεία βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα.

Βασική αρχή και επιδίωξη της ως άνω πολιτικής είναι η εξάλειψη οποιασδήποτε σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής Αρμόδιων Προσώπων και των εσόδων που δημιουργούν τα πρόσωπα αυτά για την εταιρεία, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές, καθώς και η απαγόρευση παροχής στο προσωπικό οποιωνδήποτε κινήτρων, τα οποία ευνοούν την ανωτέρω σύνδεση.

Η εταιρεία διασφαλίζει ότι οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών της εφαρμόζονται σε όλα τα

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

σχετικά πρόσωπα που έχουν επιπτώσεις, άμεσα ή έμμεσα, στις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από την εταιρεία ή στη συμπεριφορά της, ανεξάρτητα από το είδος Πελατών, στον βαθμό που η αμοιβή των εν λόγω προσώπων και παρόμοια κίνητρα μπορεί να δημιουργήσουν σύγκρουση συμφερόντων που τα ενθαρρύνει να ενεργούν ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε εκ των Πελατών της εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει, αφού λάβει υπόψη τις θέσεις των Διευθύνσεων Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου και επιβλέπει την πολιτική αμοιβών των προσώπων που εμπλέκονται στην παροχή των υπηρεσιών προς τους Πελάτες, με στόχο την ενθάρρυνση της υπεύθυνης επιχειρηματικής συμπεριφοράς και της δίκαιης μεταχείρισης των Πελατών, καθώς και την αποφυγή των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις με τους Πελάτες.

Τα ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη της εταιρείας είναι υπεύθυνα για την καθημερινή εφαρμογή της πολιτικής αμοιβών και την παρακολούθηση των κινδύνων συμμόρφωσης που σχετίζονται με την πολιτική. Οι αμοιβές και παρόμοια κίνητρα δεν βασίζονται αποκλειστικά ή κατά κύριο λόγο σε ποσοτικά εμπορικά κριτήρια και λαμβάνουν πλήρως υπόψη τα κατάλληλα ποιοτικά κριτήρια που αντανάκλουν τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες κανονισμούς, τη δίκαιη μεταχείριση των Πελατών και την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους Πελάτες.

Τηρείται ανά πάσα στιγμή ισορροπία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών συνιστωσών των αποδοχών, ούτως ώστε η διάρθρωση των αμοιβών να μην ευνοεί τα συμφέροντα της εταιρείας ή των σχετικών προσώπων της ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε Πελάτη.

8.7. Αντιπαροχές

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Αντιπαροχών, σύμφωνα με την οποία η εταιρεία δεν καταβάλλει ή εισπράττει οποιουδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος σε σχέση με την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας ή παρεπόμενης υπηρεσίας, προς ή από οιοδήποτε μέρος πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου για λογαριασμό του Πελάτη, εκτός από τις περιπτώσεις που η πληρωμή ή το όφελος:

- i) έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη και
- ii) δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της εταιρείας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των Πελατών της.

8.8. Δώρα-προσωπικές ωφέλειες

Η αποδοχή και η προσφορά δώρων και άλλων προσωπικών ωφελειών από Αρμόδια Πρόσωπα απαγορεύεται ούτως ώστε να αποτρέπεται η χρήση της θέσης οποιουδήποτε Αρμόδιου Προσώπου, με σκοπό να προσποριστεί ίδιο όφελος ή ωφέλεια για άλλο συνδεδεμένο με αυτό πρόσωπο. Επιτρέπονται μόνο ήσσονος σημασίας συμβολικά δώρα

Το Αρμόδιο Πρόσωπο ενημερώνει άμεσα τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε περίπτωση οποιασδήποτε προσφοράς δώρου ή προσωπικής ωφέλειας από Πελάτη ή συμβαλλόμενο της εταιρείας.

8.9. Προσωπικές συναλλαγές

Σύμφωνα με τη σχετική Πολιτική Προσωπικών Συναλλαγών της εταιρείας, τα Αρμόδια Πρόσωπα απαγορεύεται να χρησιμοποιούν εμπιστευτικές πληροφορίες για τη διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών και παράλληλα οφείλουν να διασφαλίζουν ότι η διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών δεν επιφέρει ζημία στους Πελάτες της εταιρείας.

Επίσης, όπως αναφέρεται στην Πολιτική Ανάθεσης Δραστηριοτήτων της εταιρείας σε Τρίτους, στις συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) λειτουργίας ή παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λαμβάνεται πρόνοια να περιλαμβάνεται ειδική πρόβλεψη, σύμφωνα με την οποία η επιχείρηση – πάροχος (στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα), οφείλει να διατηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των Αρμόδιων Προσώπων της, το οποίο είναι στη διάθεση της εταιρείας.

8.10. Εντοπισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασία εντοπισμού συγκρούσεων συμφερόντων, με την οποία

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

εντοπίζονται όσο το δυνατό πιο έγκαιρα πιθανές ή προκύψασες περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων, προκειμένου να είναι δυνατή η κατά το δυνατό αποτελεσματικότερη διαχείριση και διευθέτησή τους. Στο πλαίσιο αυτό τα Αρμόδια Πρόσωπα και το προσωπικό της εταιρείας οφείλουν να ενημερώνουν άμεσα τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης για κάθε πιθανή περίπτωση σύγκρουσης συμφέροντος.

Επιπρόσθετα, η Κανονιστική Συμμόρφωση εξετάζει καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν κατά την παροχή νέων επενδυτικών υπηρεσιών ή συνδέονται με νέα επενδυτικά προϊόντα, σε συνεργασία με τις εκάστοτε αρμόδιες για τον σχεδιασμό των νέων υπηρεσιών ή/και προϊόντων μονάδες της εταιρείας.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης προβαίνει σε εξέταση και έλεγχο, δειγματοληπτικά και ειδικά κατά περίπτωση, εφόσον συντρέχει ανάγκη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα Πολιτική, μεταξύ άλλων, στα ακόλουθα, προκειμένου να διαπιστωθεί η συμμόρφωση της εταιρείας με τις σχετικές απαιτήσεις της νομοθεσίας και της παρούσας Πολιτικής:

- Προσωπικές συναλλαγές
- Εκτέλεση εντολών Πελατών
- Χρεώσεις και προμήθειες
- Αποδοχές Αρμόδιων Προσώπων
- Αντιπαροχές

8.11. Ενημέρωση Πελατών για καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων

Εφόσον, παρά τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την αποφυγή ή διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, προκύπτει και κρίνεται ότι δεν είναι εφικτό να διασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα η αποτροπή ή η πλήρης διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων, η εταιρεία, προτού προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ενέργεια ή συναλλαγή για λογαριασμό τους, προβαίνει σε σχετική ενημέρωση του Πελάτη σε σταθερό μέσο, η οποία με σαφήνεια και με τρόπο εύληπτο και κατανοητό περιλαμβάνει:

- ρητή αναφορά για το ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν καθοριστεί από την εταιρεία για την πρόληψη ή τη διαχείριση της εν λόγω σύγκρουσης δεν επαρκούν, ώστε να διασφαλίσουν, με εύλογη βεβαιότητα, την αποφυγή κινδύνου βλάβης των συμφερόντων του Πελάτη,
- συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση (κατηγορία) του Πελάτη, στον οποίο πραγματοποιείται η αποκάλυψη,
- εξήγηση της γενικής φύσης και των πηγών των συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και τους κινδύνους για τον Πελάτη που προκύπτουν ως αποτέλεσμα των συγκρούσεων συμφερόντων,
- τα βήματα που αναλαμβάνονται για τον περιορισμό αυτών των κινδύνων, με επαρκείς λεπτομέρειες, ώστε να επιτραπεί στον εν λόγω Πελάτη να λάβει εμπεριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτουν οι συγκρούσεις συμφερόντων.

Η γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων αποτελεί σε κάθε περίπτωση εξαιρετικό και έσχατο μέτρο και η εταιρεία δεν βασίζεται ή επαφίεται συστηματικά ούτε συχνά σε αυτή. Η γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων από την εταιρεία δεν την απαλλάσσει από τη υποχρέωση να διατηρεί και να εφαρμόζει τις αποτελεσματικές οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις. Υπερβολική εξάρτηση από τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων αποτελεί ένδειξη αδυναμίας της πολιτικής σύγκρουσης συμφερόντων της εταιρείας και, εφόσον διαπιστωθεί ότι συντρέχει, αποτελεί λόγο άμεσης επανεξέτασης της Πολιτικής προς το σκοπό της αναθεώρησής της.

8.12. Άρνηση παροχής υπηρεσίας

Εφόσον παραστεί περίπτωση, κατά την οποία η εταιρεία πρόκειται να παράσχει υπηρεσίες ή να ενεργήσει για λογαριασμό ενός Πελάτη, ενώ ταυτόχρονα συντρέχουν τα ακόλουθα:

- η εταιρεία ήδη παρέχει υπηρεσίες ή ενεργεί για λογαριασμό άλλου Πελάτη
- από την παροχή υπηρεσιών στους εν λόγω Πελάτες ή τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό τους ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση μεταξύ των συμφερόντων των εν λόγω Πελατών και
- πιθανολογείται σφόδρα ότι η εταιρεία δεν θα μπορεί να αποτρέψει ούτε να διαχειρισθεί αποτελεσματικά την προκειμένη σύγκρουση συμφερόντων, εφόσον αυτή επισυμβεί,

ενδέχεται να είναι σκόπιμο η εταιρεία να απέχει από το να ενεργήσει για λογαριασμό του επίμαχου Πελάτη και να αρνηθεί να παράσχει την υπηρεσία που της έχει ζητηθεί.

9. ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ Ή ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

9.1. Αρχές φύλαξης χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων

Η εταιρεία στα πλαίσια της παροχής παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και βάσει της σχετικής αδειοδότησης από τις εποπτικές αρχές, παρέχει υπηρεσίες θεματοφύλακα χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων ιδιωτών Πελατών, ή και επαγγελματιών ή επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων εφόσον αυτοί το επιθυμήσουν.

Στα πλαίσια της θεματοφυλακής των χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων, η εταιρεία λαμβάνει όλα τα μέτρα για την ασφάλη και ορθή φύλαξη τους.

Η εταιρεία, προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματα των Πελατών της σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που τους ανήκουν:

- α) τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός Πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου Πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,
- β) τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς τους κατά τρόπο που διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό Πελατών,
- γ) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια η εταιρεία με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία Πελατών,
- δ) λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην εταιρεία και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτό τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας,
- ε) λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα κεφάλαια που έχουν καταθέσει οι Πελάτες σε κεντρική τράπεζα, πιστωτικό ίδρυμα ή τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος ή σε αναγνωρισμένα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων κατέχονται σε λογαριασμό ή λογαριασμούς χωριστούς από τυχόν άλλους λογαριασμούς που χρησιμοποιούνται για την κατοχή κεφαλαίων που ανήκουν στην εταιρεία,
- στ) θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων Πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

Όταν συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμψηφισμού παρέχονται από την εταιρεία επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη, ή όταν η επιχείρηση ενημερωθεί ότι έχουν παρασχεθεί, πρέπει να καταγράφονται σε συμβάσεις του Πελάτη και στους λογαριασμούς της ίδιας της επιχείρησης για να αποσαφηνιστεί το ιδιοκτησιακό καθεστώς των περιουσιακών στοιχείων του Πελάτη, όπως σε περίπτωση αφερεγγυότητας.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Τα συμφέροντα ασφαλείας, εμπράγματα βάρη ή δικαιώματα συμφηφισμού επί χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη που επιτρέπουν σε τρίτους να διαθέτουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του Πελάτη, για την είσπραξη οφειλών που δεν έχουν σχέση με τον Πελάτη ή την παροχή υπηρεσιών προς τον Πελάτη δεν επιτρέπονται, εκτός εάν αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία σε δικαιοδοσία τρίτης χώρας στην οποία κατέχονται τα κεφάλαια ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη.

9.2. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων

Στα πλαίσια της ασφαλούς και ορθής φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων διενεργεί σε καθημερινή βάση επαλήθευση των δεδομένων της μηχανογραφικής εφαρμογής παρακολούθησης χρηματοοικονομικών μέσων και κεφαλαίων της εταιρείας με αντίστοιχα δεδομένα του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη σε περίπτωση ελαττωμάτων ή προβλημάτων του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η εταιρεία δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό Πελάτη, ή να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη, εκτός εάν:

- α) ο Πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους. Στην περίπτωση ενός Ιδιώτη Πελάτη, ο Πελάτης πρέπει να έχει υπογράψει τους σχετικούς όρους ή να χρησιμοποιείται άλλος ισοδύναμος εναλλακτικός μηχανισμός,
- β) η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη πρέπει να γίνεται σύμφωνα με τους όρους στους οποίους συγκατατέθηκε ο Πελάτης.

Η εταιρεία μπορεί να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό Πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό, ο οποίος τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη της εταιρείας χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό, ο οποίος τηρείται από τρίτο, μόνον εφόσον, ο Πελάτης του οποίου τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεση του σύμφωνα με την περίπτωση (α) της προηγούμενης παραγράφου. Η εταιρεία έχει θεσπίσει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε Πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεση τους σύμφωνα με την περίπτωση (α) της προηγούμενης παραγράφου.

Στις περιπτώσεις της παραπάνω παραγράφου, τα αρχεία της εταιρείας θα περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον Πελάτη του οποίου χρησιμοποιήθηκαν χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τις οδηγίες του, καθώς και τον αριθμό των χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε Πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεση του, τα οποία χρησιμοποίησε η εταιρεία έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

Η εταιρεία, μπορεί να καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία κατέχει για λογαριασμό Πελατών της, σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί σε τρίτο υπό τον όρο ότι ενεργεί με την απαιτούμενη ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων που εφαρμόζει ο τρίτος για την κατοχή και φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ειδικότερα, η εταιρεία οφείλει να λαμβάνει υπόψη την τεχνογνωσία και τη φήμη στην αγορά του τρίτου καθώς και τυχόν νομοθετικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των Πελατών της επί των χρηματοπιστωτικών τους μέσων.

Η εταιρεία καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών της σε τρίτο εγκατεστημένο σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος, μόνον εφόσον ο τρίτος υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό.

Η εταιρεία δεν καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό Πελατών σε τρίτο εγκατεστημένο σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος το οποίο δεν ρυθμίζει κανονιστικά την κατοχή και φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, εκτός εάν:

- α) η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεση τους σε τρίτο εγκατεστημένο στο τρίτο κράτος ή
- β) τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό Επαγγελματία Πελάτη και ο Πελάτης έχει ζητήσει εγγράφως από την εταιρεία να τα καταθέσει σε τρίτο εγκατεστημένο στο τρίτο κράτος.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Η εταιρεία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την αποτροπή μη εξουσιοδοτημένης χρήσης χρηματοπιστωτικών μέσων Πελατών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, όπως:

- α) η σύναψη συμφωνιών με Πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στον λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του Πελάτη ή αναστροφή της θέσης,
- β) η στενή παρακολούθηση της προβλεπόμενης ικανότητάς της επιχείρησης να παραδώσει κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει και
- γ) η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.

Η εταιρεία διαθέτει ειδικές ρυθμίσεις για όλους τους Πελάτες για να διασφαλίζεται ότι ο δανειολήπτης των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη παρέχει την κατάλληλη ασφάλεια και ότι παρακολουθεί τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα της εν λόγω ασφάλειας και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διατηρηθεί το υπόλοιπο με την αξία των μέσων των Πελατών.

Όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η εταιρεία λαμβάνει υπόψη κατά την εξέταση και την τεκμηρίωση της καταλληλότητας της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, όλους τους παρακάτω παράγοντες:

- α) κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του Πελάτη προς την εταιρεία και της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του Πελάτη προς την εταιρεία είναι μικρή ή αμελητέα,
- β) κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοπιστωτικών μέσων του Πελάτη που υπόκειται σε διμερείς συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωση του Πελάτη, ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο Πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την εταιρεία και
- γ) κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια όλων των Πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ποια υποχρέωση έχει κάθε Πελάτης προς την εταιρεία.

Σε κάθε περίπτωση όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η εταιρεία επισημαίνει σε επαγγελματίες Πελάτες και επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους τους κινδύνους που απορρέουν και το αποτέλεσμα οποιασδήποτε συμφωνίας παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του Πελάτη.

Η εταιρεία δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με Ιδιώτες Πελάτες με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεων Πελατών.

Επισημαίνεται ότι η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί περιορισμένη πληροφόρηση σχετικά με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων Πελατών με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους.

9.3. Φύλαξη κεφαλαίων Πελατών

Η εταιρεία, αμέσως, μόλις λάβει κεφάλαια Πελατών, τα τοποθετεί σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς επ' ονόματι των Πελατών ή επ' ονόματι της ίδιας ή άλλης Εκτελούσας Επιχείρησης ή Θεματοφύλακα με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια Πελατών που ανοίγονται σε:

- πιστωτικό ίδρυμα που έχει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το ν.4261/2014 ή την οδηγία 2013/36/ΕΕ όπως έχει ενσωματωθεί από άλλο κράτος μέλος,
- τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτο κράτος,
- αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει συναινέσει σχετικά.

Η εταιρεία, επιδεικνύει την απαιτούμενη ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του πιστωτικού ιδρύματος, της τράπεζας ή του αμοιβαίου κεφαλαίου διαχείρισης διαθεσίμων όπου τοποθετεί τα κεφάλαια των Πελατών και των ρυθμίσεων για την κατοχή των εν λόγω κεφαλαίων.

Η εταιρεία έχει επιλέξει πιστωτικά ιδρύματα, τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων αναγνωρισμένης εμπειρίας και φήμης στην αγορά.

Κατά την σύνταξη του παρόντος υπομνήματος η εταιρεία στα πλαίσια φύλαξης κεφαλαίων Πελατών συνεργάζεται με τις εξής τράπεζες:

- ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ,

- ALPHA BANK
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- EUROBANK

Ο παραπάνω κατάλογος συνεργαζόμενων πιστωτικών ιδρυμάτων ενδέχεται κατά καιρούς να υφίσταται μεταβολές. Οι Πελάτες έχουν τη δυνατότητα να ζητούν από την εταιρεία κατάλογο των ανά πάσα στιγμή συνεργαζόμενων πιστωτικών ιδρυμάτων.

Οι Πελάτες έχουν το δικαίωμα να αντιταχθούν στην τοποθέτηση των κεφαλαίων τους σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων.

Μέριμνα για την προστασία των υπό φύλαξη κεφαλαίων των Πελατών λαμβάνεται και μέσω σχετικής τήρησης των λογιστικών βιβλίων της εταιρείας. Συγκεκριμένα, τα κεφάλαια των Πελατών παρακολουθούνται διακεκριμένα, σε ξεχωριστούς λογιστικούς λογαριασμούς, των οποίων το υπόλοιπο επαληθεύεται με αντίστοιχα υπόλοιπα πιστωτικών ιδρυμάτων, τραπεζών ή αμοιβαίων κεφαλαίων, σε καθημερινή βάση.

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

Για τους σκοπούς εφαρμογής των ανωτέρω διατάξεων η εταιρεία επιμερίζει κατά την κρίση της τα χρηματικά υπόλοιπα των Πελατών στα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία η εταιρεία διατηρεί λογαριασμούς πελατείας και απεικονίζει τα υπόλοιπα αυτά του Πελάτη ανά πιστωτικό ίδρυμα στα νόμιμα εμπορικά της βιβλία σε πραγματικό χρόνο, ώστε να δύναται να αποδειχθεί ότι ο Πελάτης είναι ο πραγματικός δικαιούχος του αντιστοίχου χρηματικού υπολοίπου του λογαριασμού πελατείας και ως εκ τούτου ότι καλύπτεται από το ΤΕΚΕ. Για τους σκοπούς αυτούς, τα εκάστοτε πιστωτικά υπόλοιπα των Πελατών της εταιρείας κατανέμονται στους τραπεζικούς λογαριασμούς της σε όλα τα συνεργαζόμενα με αυτή πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα αναλογικά (pro-rata) με βάση το ποσοστό του συνόλου των πιστωτικών υπολοίπων Πελατών ανά πιστωτικό ίδρυμα επί του συνολικού ποσού των πιστωτικών υπολοίπων Πελατών σε όλα τα συνεργαζόμενα με αυτή πιστωτικά ιδρύματα. Με βάση την ποσοστιαία αυτή κατανομή θα γίνει και η αποζημίωση του Πελάτη σε περίπτωση πιστωτικού γεγονότος. Σε μια τέτοια περίπτωση η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη έναντι του Πελάτη.

10. ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ

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

10.1. Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον Πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

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

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

των χρηματοπιστωτικών μέσων, ως άθροισμα,

- γ) σε περίπτωση που οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, παρέχεται ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής,
 - δ) απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Ο Πελάτης δικαιούται να παραλάβει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

10.2. Εκ των προτέρων πληροφόρηση για το κόστος των χρηματοπιστωτικών μέσων

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

- α) όταν η εταιρεία προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε Πελάτες ή
- β) όταν η εταιρεία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για Ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με την οικεία ενωσιακή νομοθεσία.

10.3. Ετήσια περιοδική πληροφόρηση

Η εταιρεία παρέχει επίσης ετήσια πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή έχει παράσχει στον Πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές και διατηρεί ή διατηρούσε σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εταιρεία μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να παρέχει στον Πελάτη την ως άνω συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχει στον Πελάτη.

10.4. Λήψη και Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικές Μετοχές

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνει τον Πελάτη αποτελείται από την:

Αξία του Χρηματοπιστωτικού Μέσου: Η αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου την ώρα κατά την οποία εκτελέστηκε η εντολή του Πελάτη.

Προμήθεια της εταιρείας: Η χρέωση του Πελάτη υπολογίζεται κλιμακωτά στο σύνολο της αξίας της συναλλαγής ως ακολούθως:

- (α) για συναλλαγές αξίας μικρότερης των 293,00€, η χρέωση ανέρχεται σε 2,93€,
- (β) για συναλλαγές αξίας από 293,01€ έως 2934,70€, η χρέωση ανέρχεται στο 1% επί της αξίας τους,
- (γ) για συναλλαγές αξίας από 2934,71 € έως 8804,11€, η χρέωση ανέρχεται στο 0,75% επί της αξίας τους,
- (δ) για συναλλαγές αξίας που υπερβαίνει τα 8804,12€, η χρέωση ανέρχεται στο 0,50% επί της αξίας τους.

Μειωμένη χρέωση παρέχεται για INTRADAY συναλλαγές, με ελάχιστο το 0,35% επί της αξίας των συναλλαγών.

Ωστόσο, η ανωτέρω τιμολόγηση είναι διαπραγματεύσιμη. Ο Πελάτης της εταιρείας έχει κάθε δικαίωμα να αιτηθεί ευνοϊκότερης χρέωσης. Η αίτηση του Πελάτη υποβάλλεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας προς έγκριση. Τα κριτήρια που θα καθορίσουν την έγκριση/ απόρριψη της εν λόγω εισήγησης είναι πολλαπλά, τα σημαντικότερα εκ των οποίων είναι η αξία και η συχνότητα των συναλλαγών, η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, η διάρκεια της πελατειακής σχέσης με την εταιρεία κτλ.

Έξοδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και της Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΧΑΕ)

Τα έξοδα αυτά καθορίζονται από το ΧΑ και την ΕΧΑΕ. Κάθε Πελάτης, του οποίου οι εντολές εκτελούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρεώνεται βάσει της πιο επίκαιρης απόφασης του ΧΑ.

Η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων αυτών.

Μεταβιβαστικά έξοδα

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Μέρος των εξόδων αυτών καθορίζονται από το Χ.Α. και την ΕΧΑΕ. Κάθε Πελάτης, του οποίου οι εντολές εκτελούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρεώνεται βάσει της πιο επίκαιρης απόφασης του ΧΑ και συνεπώς η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμιξη με τον καθορισμό των χρεώσεων αυτών.

Φόροι

Οι φόροι αυτοί καθορίζονται από το Υπουργείο Οικονομικών και καταβάλλονται σε αυτό μέσω της ΕΧΑΕ και αφορούν μόνο στην διαπραγμάτευση μετοχών.

10.5. Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών

Οι αμοιβές της εταιρείας μας που αφορούν Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών (προσωπική σύσταση αναφορικά με συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, σύσταση περί μεγέθους συναλλαγών και σύσταση περί χρόνου διενέργειας συναλλαγών κτλ) καθορίζονται ανά περίπτωση κατόπιν συμφωνίας με τον Πελάτη.

10.6. Υπηρεσίες Θεματοφυλακής Ελληνικών Μετοχών.

Η εταιρεία μας κατά περίπτωση χρεώνει τους Πελάτες της με έξοδα της θεματοφυλακής για τις υπηρεσίες που τους προσφέρει, αλλά και με τα έξοδα της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΧΑΕ) που αφορούν συγκεκριμένα στο άνοιγμα του χρηματιστηριακού λογαριασμού τους και τη μεταφορά τίτλων από και προς τους ειδικούς λογαριασμούς.

Συνεπώς, οι χρεώσεις που καταβάλει ο Πελάτης στην εταιρεία μας αποτελούν μέρος των χρεώσεων που καθορίζονται από την ΕΧΑΕ για τη διαχείριση και λειτουργία του Συστήματος Αυλών Τίτλων (ΣΑΤ). Η εταιρεία μας αναλαμβάνει τη μεταβίβαση των συνολικών ποσών των χρεώσεων στην ΕΧΑΕ.

Τρόπος Πληρωμής

Ο Πελάτης κατά την έναρξη συνεργασίας με την εταιρεία υποχρεούται να ανοίξει τραπεζικό λογαριασμό σε μία από τις εξής Τράπεζες: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, EFG Eurobank και Alpha Bank.

11. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η εταιρεία έχει, σύμφωνα με το Ν.4514/2018, διαχωρίσει όλους τους Πελάτες της σε τρεις κατηγορίες, ανάλογα με τις παρεχόμενες προς αυτούς υπηρεσίες και βασιζόμενη στα στοιχεία και τις πληροφορίες που αυτοί της παρέχουν.

Οι κατηγορίες αυτές είναι α) Ιδιώτες Πελάτες («Ιδιώτης»), β) Επαγγελματίες Πελάτες («Επαγγελματίας») και γ) Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

Η εταιρεία αντιμετωπίζει κάθε Πελάτη της σύμφωνα με την κατηγορία που έχει ενταχθεί και τις εκάστοτε προβλεπόμενες από την νομοθεσία διατάξεις, οδηγίες κ.λπ. για κάθε μια από τις κατηγορίες.

Ιδιώτης θεωρείται από την εταιρεία αυτός που δεν πληροί τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί ως «Επαγγελματίας» ή «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος», και κατά συνέπεια του παρέχονται υπηρεσίες που αποσκοπούν σε ένα υψηλότερο επίπεδο προστασίας του.

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

Συγκεκριμένα πρόκειται για:

- πιστωτικά ιδρύματα,
- επιχειρήσεις επενδύσεων,
- άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα,
- ασφαλιστικές επιχειρήσεις,
- οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και τις εταιρίες διαχείρισής τους,
- συνταξιοδοτικά ταμεία και τις εταιρίες διαχείρισής τους,
- διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπόρευμα των και συναφών παραγώγων,
- τοπικές επιχειρήσεις,
- άλλους θεσμικούς επενδυτές,
- μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

- σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ,
- καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ,
- ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ.
- εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, συμπεριλαμβανομένων των δημοσίων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικούς οργανισμούς, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων,
- άλλους παρόμοιους διεθνείς οργανισμούς,
- άλλους θεσμικούς 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 αρχές τοπικής αυτοδιοίκησης κατατάσσονται ως Ιδιώτες Πελάτες. Δικαιούνται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες Πελάτες όχι όμως ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι.

Όταν η εταιρεία κατηγοριοποιεί ένα Πελάτη ως Επαγγελματία, θεωρεί ότι είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται.

Περαιτέρω η εταιρεία εφιστά την προσοχή στους Επαγγελματίες Πελάτες στο ότι δεν τους παρέχονται οι πρόσθετες υπηρεσίες υψηλότερου επιπέδου προστασίας όπως αυτές περιγράφονται παραπάνω για τους «Ιδιώτες» Πελάτες.

«**Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος**» είναι ο Πελάτης που κατηγοριοποιείται σαν τέτοιος μόνο σε σχέση με την παροχή των επιλέξιμων υπηρεσιών της Λήψης - Διαβίβασης και Εκτέλεσης εντολών.

Στην παροχή επιλέξιμης υπηρεσίας σε «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο» Πελάτη, η εταιρεία μπορεί να μην εφαρμόσει ότι θα έπρεπε να εφαρμόσει σε ένα «Επαγγελματία» Πελάτη σε σχέση με υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον Πελάτη όρους και κανόνες εκτέλεσης των εντολών των Πελατών (όπως αυτοί ορίζονται για τους «Επαγγελματίες» και «Ιδιώτες» Πελάτες στα άρθρα 25, 27 και παρ.1 άρθρα 28 του Ν.4514/2018).

Οποιοδήποτε αίτημα Πελάτη αλλαγής κατηγορίας προς την εταιρεία, πρέπει να υποβάλλεται γραπτώς.

Στο αίτημα πρέπει να διευκρινίζει εάν η αλλαγή κατηγοριοποίησης ζητείται α) γενικά σε σχέση με όλες τις υπηρεσίες, χρηματοπιστωτικά προϊόντα και συναλλαγές, ή β) ειδικά, σε σχέση με συγκεκριμένους τύπους χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών, ή σε συνδυασμό με συγκεκριμένη υπηρεσία, χρηματοπιστωτικό προϊόν ή συναλλαγή.

Η εταιρεία αποδέχεται ή απορρίπτει το αίτημα μετά από αξιολόγηση της γνώσης και εμπειρίας του Πελάτη και της πλήρωσης των προαναφερθέντων κριτηρίων. Η αξιολόγηση βασίζεται α) στην φύση των σχεδιαζόμενων υπηρεσιών, χρηματοπιστωτικών προϊόντων και/ή συναλλαγών και β) στα συγκεκριμένα κριτήρια που προαναφέρθηκαν και τα οποία είναι συμβατά με εφαρμόσιμους κανόνες.

Με την αποδοχή του αιτήματος του, η εταιρεία παρέχει στον Πελάτη πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την νέα κατηγοριοποίηση και το εύρος της, π.χ αν εφαρμόζεται σε όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Επίσης η εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη εγγράφως και συμπεριλαμβάνει πληροφορίες για τις συνέπειες της αλλαγής κατηγορίας, των δικαιωμάτων από τα οποία παραιτείται ο Πελάτης και των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει, καθώς και για την ημερομηνία από την οποία η αλλαγή της κατηγοριοποίησης τίθεται σε ισχύ.

Μια έγγραφη συμφωνία μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων θα υποδεικνύει ειδικότερα α) το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης λαμβάνοντας υπόψη τους όρους του αιτήματος, β) ότι ο Πελάτης είναι ενήμερος για τις προαναφερόμενες συνέπειες, και γ) 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.

Η εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη σε περίπτωση απόρριψης του αιτήματος του.

Ο «Ιδιώτης» Πελάτης μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία μετάταξη του σε καθεστώς «Επαγγελματία» Πελάτη εάν ικανοποιούνται δύο ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- έχει πραγματοποιήσει περισσότερες από 10 επενδύσεις (κάθε μια σημαντικού μεγέθους) σε Χρηματοοικονομικά Προϊόντα κάθε τρίμηνο για τα προηγούμενα τέσσερα τρίμηνα,

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- έχει επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων καταθέσεων, με αξία που υπερβαίνει τα 500.000 ευρώ,
- εργάζεται ή έχει εργαστεί στον χρηματοοικονομικό τομέα τουλάχιστον για ένα χρόνο σε επαγγελματική θέση που απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή των υπηρεσιών.

Ο «Επαγγελματίας» Πελάτης μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία την μετάταξή του σε καθεστώς «Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου» ή «Ιδιώτη Πελάτη» αν ειδικά στη δεύτερη περίπτωση πιστεύει ότι δεν έχει επαρκή εμπειρία ή γνώση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει.

Ο «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» μπορεί επίσης για τους ίδιους λόγους να ζητήσει από την εταιρεία να τον κατηγοριοποιήσει ως «Επαγγελματία» ή ως Ιδιώτη» Πελάτη,

Ο Πελάτης πρέπει στις παραπάνω περιπτώσεις να παρέχει στην εταιρεία έγγραφη αίτηση αλλαγής κατηγορίας υποδεικνύοντας εάν η αλλαγή απαιτείται: α) γενικά σε σχέση με όλες τις υπηρεσίες, χρηματοπιστωτικά προϊόντα και συναλλαγές, ή β) ειδικά, σε σχέση με συγκεκριμένους τύπους χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών, ή σε συνδυασμό με συγκεκριμένη υπηρεσία, χρηματοπιστωτικό προϊόν ή συναλλαγή.

Σημειώνεται ότι η ίδια η εταιρεία δύναται επίσης να εισηγηθεί την μετάταξη κάποιου Πελάτη της σε άλλη κατηγορία.

Σε αυτή την περίπτωση, εάν δηλαδή η εταιρεία καθορίσει ότι είναι απαραίτητο να αλλάξει ο Πελάτης κατηγορία, η εταιρεία υποχρεούται να ειδοποιήσει τον Πελάτη για αυτή την απόφαση της και να του παρέχει πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση του και το εύρος της, π.χ. εάν εφαρμόζεται σε όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Επίσης, η εταιρεία τον ενημερώνει για την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ.

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

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

- (α) Στον Ιδιώτη Πελάτη παρέχεται περισσότερη πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη, τις προμήθειες και τις συναφείς επιβαρύνσεις των υπηρεσιών και κατά περίπτωση, το κόστος του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται, ο τρόπος με τον οποίο μπορεί ο Πελάτης να το πληρώσει καθώς και όλες οι πληρωμές προς τρίτους.
- (β) Η εταιρεία οφείλει όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές, να υποβάλλει έκθεση στον Ιδιώτη Πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον Ιδιώτη Πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

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

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

(γ) Όταν η εταιρεία διατηρεί λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον Πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Οι εκθέσεις θα πρέπει να υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν συμφωνήθηκε διαφορετικά με τον Πελάτη, και το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης ημέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Ο Επαγγελματίας Πελάτης λαμβάνει το ίδιο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης με τον Ιδιώτη ως προς τα εξής:

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

(α) Η εταιρεία διασφαλίζει ότι όλες οι πληροφορίες, περιλαμβανομένων των διαφημιστικών ανακοινώσεων, που απευθύνει σε, ή διαδίδει με τρόπο που καθιστά πιθανή τη λήψη τους από υφιστάμενους ή δυνητικούς Ιδιώτες ή επαγγελματίες Πελάτες, πληρεί τις απαιτήσεις για ακριβή, σαφή και μη παραπλανητική πληροφόρηση.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η εταιρεία οφείλει να συμμορφώνεται με την υποχρέωση αξιολόγησης της καταλληλότητας της υπηρεσίας ή του χρηματοπιστωτικού μέσου για τον Πελάτη (Ιδιώτη, Επαγγελματία) προκειμένου να αξιολογήσει ότι η συναλλαγή που συνιστάται ή διενεργείται στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τους επενδυτικούς στόχους του εν λόγω Πελάτη.

Η εταιρεία παρέχει στον Πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία):

- i. πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών εκτός του πλαισίου διαχείρισης,
- ii. περιοδικές καταστάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου,
- iii. περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του Πελάτη που φυλάσσονται από την εταιρεία,
- iv. ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο και την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε περίπτωση που έχουν προτείνει ή διαθέσει το χρηματοπιστωτικό μέσο ή έχουν παράσχει στον Πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές όσον αφορά το χρηματοπιστωτικό μέσο και διατηρούν ή διατηρούσαν μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους.

(β) Όταν η εταιρεία προσφέρει επενδυτικές συμβουλές σε ανεξάρτητη, αλλά και σε μη ανεξάρτητη βάση, οφείλει εγκαίρως να παρέχει στον Πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία) πληροφόρηση με τρόπο σαφή και συνοπτικό για τα εξής:

- πριν από την παροχή των υπηρεσιών της, η εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη, σε σταθερό μέσο, εάν η συμβουλή θα είναι σε ανεξάρτητη ή σε μη ανεξάρτητη βάση.

- γιατί οι επενδυτικές συμβουλές χαρακτηρίζονται ως ανεξάρτητες και μη ανεξάρτητες, αλλά και το είδος και τη φύση των περιορισμών που ισχύουν, συμπεριλαμβανομένης, στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, της απαγόρευσης λήψης και παρακράτησης αντιπαροχών.

- το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που ενδέχεται να προταθούν, συμπεριλαμβανομένης της σχέσης της επιχείρησης με τους εκδότες και τους παρόχους των μέσων.

- το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εξετάζονται, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους παρόχους ανά είδος μέσου σύμφωνα με το πεδίο της υπηρεσίας και κατά την παροχή ανεξάρτητης υπηρεσίας.

- τον τρόπο με τον οποίο η παρεχόμενη υπηρεσία πληροί τις προϋποθέσεις για την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση.

- τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία επιλογής που εφαρμόζονται από την επιχείρηση για την πρόταση χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως για παράδειγμα τους κινδύνους, το κόστος και την πολυπλοκότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων.

- όταν το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που αξιολογούνται από την εταιρεία στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση περιλαμβάνει τα χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας ή μέσα που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που διατηρούν στενούς δεσμούς ή οποιουδήποτε άλλου είδους νομική ή οικονομική σχέση με την επιχείρηση, αλλά και άλλοι εκδότες ή πάροχοι που δεν συνδέονται ή σχετίζονται, η επιχείρηση διακρίνει, για κάθε είδος χρηματοπιστωτικού μέσου, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που δεν διατηρούν οποιουδήποτε δεσμό με την επιχείρηση.

(γ) Η εταιρεία οφείλει κατά την εκτέλεση των εντολών να συμμορφώνεται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Η εταιρεία οφείλει να παρέχει στους Πελάτες (Ιδιώτες και Επαγγελματίες) μέσω σταθερού μέσου ή μέσω του διαδικτυακού της τόπου, πριν από την παροχή της υπηρεσίας, πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί. Οι εν

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους Πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του Πελάτη.

Επιπλέον, στο πλαίσιο των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης, η εταιρεία οφείλει να συνοψίζει και να δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

(δ) Όταν η εταιρεία παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενημερώνει τον Πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία) όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης ημέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

(ε) Η εταιρεία δε θα χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη του χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό Πελάτη χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του Πελάτη για τη χρησιμοποίηση των μέσων με δεδομένους όρους.

(στ) Όταν η εταιρεία παρέχει οποιαδήποτε επενδυτική υπηρεσία ή την παρεπόμενη υπηρεσία σε Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη πρέπει να συνάπτει, σε χαρτί ή άλλο σταθερό μέσο, γραπτή βασική συμφωνία με τον Πελάτη, η οποία να καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις της επιχείρησης και του Πελάτη.

Η γραπτή συμφωνία καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- i. περιγραφή των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, τη φύση και την έκταση των επενδυτικών συμβούλων που παρέχονται
- ii. στην περίπτωση υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να αγοραστούν και να πωληθούν και τα είδη των συναλλαγών που μπορούν να πραγματοποιηθούν για λογαριασμό του Πελάτη, αλλά και μέσα και συναλλαγές που απαγορεύονται και
- iii. περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών οποιασδήποτε από τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ρόλου της επιχείρησης επενδύσεων όσον αφορά εταιρικές πράξεις που σχετίζονται με μέσα των Πελατών και τους όρους υπό τους οποίους συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που περιλαμβάνουν τίτλους Πελατών θα δημιουργήσουν απόδοση για τον Πελάτη.

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

Η εταιρεία στις συναλλαγές της με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό και να επικοινωνεί με τρόπο που είναι ακριβής, σαφής και μη παραπλανητικός, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου και τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες. Επιπλέον, οφείλει να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτών των ιδίων και των Πελατών τους, ή μεταξύ δύο Πελατών τους, κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων.

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

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- Παρέχει πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση, τις υπηρεσίες που προσφέρει, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες,
- Παρέχει περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του Πελάτη που φυλάσσονται από την εταιρεία,

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

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

Η εταιρεία δεν είναι υποχρεωμένη όταν παρέχει σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών Πελατών, της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό Πελατών, ή/ και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με συναλλαγές στο πλαίσιο τέτοιων υπηρεσιών / δραστηριοτήτων, να:

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

12. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ-ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

Η εταιρεία προβαίνει σε εκτίμηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας των χρηματοπιστωτικών προϊόντων κατά τη λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών. Συγκεκριμένα η εταιρεία ζητά από τον «Ιδιώτη» Πελάτη πληροφόρηση για την γνώση και την εμπειρία του έτσι ώστε να εκτιμήσει αν ο Πελάτης είναι σε θέση να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το ζητούμενο επενδυτικό προϊόν. Ειδικότερα:

12.1. Αξιολόγηση Συμβατότητας

Η εταιρεία οφείλει να διενεργεί έλεγχο συμβατότητας σε περίπτωση εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών επί πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και σε κάθε περίπτωση παροχής που η εκτέλεση ή η λήψη και η διαβίβαση της εντολής συνοδεύεται από πίστωση του τιμήματος.

Σχετικά με την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών Πελατών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαιρουμένης της χορήγησης πιστώσεων, η εταιρεία δύναται να προσφέρει τις υπηρεσίες αυτές χωρίς να πραγματοποιήσει τον Έλεγχο Συμβατότητας, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, προϊόντα της χρηματαγοράς, ομόλογα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ που δεν ενσωματώνουν παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, μετοχές ή

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα.

- ο η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του Πελάτη ή του δυνητικού Πελάτη.
- ο Πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι για την παροχή των συγκεκριμένων υπηρεσιών, η εταιρεία δεν είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιήσει έλεγχο συμβατότητας του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και συνεπώς ο Πελάτης δεν επωφελείται από τους κανόνες που σχετίζονται με την παροχή αυξημένου επιπέδου προστασίας και πληροφόρησης για το εν λόγω μέσο/υπηρεσία. Η εταιρεία λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να εντοπίσει και να αντιμετωπίσει τυχόν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

12.2. Έλεγχος Καταλληλότητας

Στο πλαίσιο της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών των επενδυτικών συμβουλών σε διαρκή βάση και διαχείρισης χαρτοφυλακίου η εταιρεία επαναξιολογεί τα αποτελέσματα του ελέγχου Καταλληλότητας και επικαιροποιεί αυτόν, όποτε κρίνει απαραίτητο και ετησίως.

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

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

12.3. Έκθεση Καταλληλότητας

Επίσης η εταιρεία προβαίνει σε «Εκτίμηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας» πριν από τη απόφασή της για παροχή σε «Ιδιώτες» Πελάτες της υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών.

Εν προκειμένω η εταιρεία ζητά πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία τους για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η παροχή των παραπάνω υπηρεσιών, καθώς και πληροφορίες για την οικονομική τους κατάσταση και τους επενδυτικούς τους στόχους. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης, η εταιρεία εκτιμά το επενδυτικό προφίλ του κάθε Πελάτη και παρέχει μόνο τις υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες για αυτόν.

Σε ότι αφορά τους «Επαγγελματίες» Πελάτες η εταιρεία δύναται να υποθέσει ότι οι συγκεκριμένοι Πελάτες έχουν την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται κατά τη λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών.

Η εταιρεία προβαίνει σε «Εκτίμηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας» πριν από τη απόφασή της για παροχή σε «Επαγγελματίες» Πελάτες της υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ζητά πληροφορίες σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση και τους επενδυτικούς τους στόχους. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης, η εταιρεία εκτιμά το επενδυτικό προφίλ του κάθε Πελάτη και παρέχει μόνο τις υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες για αυτόν.

Σε περίπτωση που η εταιρεία, δεν λάβει από τον Πελάτη τις παραπάνω πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας, δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τον συγκεκριμένο Πελάτη ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

Εάν ο Πελάτης δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση ή εάν η εταιρεία θεωρήσει, με βάση τη διαθέσιμη πληροφόρηση, ότι τα εν λόγω επενδυτικά προϊόντα δεν είναι κατάλληλα, προειδοποιεί τον Πελάτη πριν προβεί στην παροχή της υπηρεσίας.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η εταιρεία χορηγεί στον Πελάτη έκθεση καταλληλότητας, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον Πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας. Η έκθεση αυτή χορηγείται στον Πελάτη πριν τη διενέργεια της συναλλαγής πλην της περίπτωσης σύμβασης εξ αποστάσεως εφόσον έχει συναινέσει σχετικά ο Πελάτης στο σχετικό πεδίο της σύμβασης παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Στις περιπτώσεις που η εταιρεία παρέχει Επενδυτικές Συμβουλές σε διαρκή βάση τον Πελάτη ή στην περίπτωση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αποστέλλει σε ετήσια βάση περιοδική έκθεση καταλληλότητας, η οποία περιλαμβάνει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, στους στόχους και στα χαρακτηριστικά του Πελάτη. Μεταγενέστερες εκθέσεις μπορούν να περιορίζονται στο να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή/και στις συνθήκες του Πελάτη και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης.

Οι εκθέσεις Καταλληλότητας χορηγούνται στον Πελάτη μέσω σταθερού μέσου ή μέσω επιγραμμικού (online) συστήματος με προηγούμενη ειδοποίηση του Πελάτη μέσω email.

Η εταιρεία διατηρεί αρχείο των παρεχόμενων στον Πελάτη επενδυτικών συμβουλών και εκθέσεων καταλληλότητας, ακόμη και αν αυτές δεν οδήγησαν σε συναλλαγές σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και των σχετικών εκθέσεων καταλληλότητας (αρχικής και περιοδικών).

13. ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών από την εταιρεία (στις οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών), η εταιρεία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχει ή να λάβει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο.

Η είσπραξη ή η καταβολή αυτών των αμοιβών, προμηθειών ή μη-χρηματικών οφελών είτε αφορά παρασχεθείσα υπηρεσία είτε στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας που προσφέρεται στον Πελάτη. Ενδεικτικά, η εταιρεία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους:

- ♦ για τη μεσολάβηση στη διαβίβαση των εντολών Πελατών της σε τρίτους.
- ♦ για να παρέχει στους Πελάτες της έντυπες αναφορές, αντί αυτές να προσφέρονται στους Πελάτες από την εταιρεία (τρίτο) που παρέχει το προϊόν, προκειμένου να επιτευχθεί ελαχιστοποίηση του συνολικού κόστους της συναλλαγής.
- ♦ για να παρέχει στους Πελάτες της επιπλέον αναφορές συγκριτικά με αυτές που απαιτούνται από τη νομοθεσία.
- ♦ για να παρέχει στους Πελάτες της πληροφορίες σχετικά με τα χαρτοφυλάκιά τους, σε ad hoc βάση.
- ♦ για λόγους σύστασης Πελάτη.

Η εταιρεία έχει αναπτύξει και τηρεί Πολιτική Αντιπαροχών. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη φύση, το ποσό ή τη μέθοδο υπολογισμού των εν λόγω αμοιβών/προμηθειών ή άλλων μη χρηματικών οφελών που ενδεχομένως υφίστανται στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, είναι διαθέσιμες και παρέχονται στον Πελάτη κατόπιν αιτήματος του.



ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΞ ΑΥΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ

I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Για τους σκοπούς της παρούσας ενημέρωσης χρηματοπιστωτικά μέσα είναι τα επενδυτικά μέσα που ορίζονται Τμήμα Γ' του Παραρτήματος I του Ν.4514/2018, στα οποία μπορεί να επενδύσει κάποιος. Ως τέτοια θεωρούνται ενδεικτικά οι μετοχές, οι ομολογίες, τα δικαιώματα, οι μετατρέψιμες ομολογίες, τα Έντοκα Γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, τα Ομολογιακά Δάνεια επιχειρήσεων / Διεθνών Οργανισμών / Ελληνικού Δημοσίου και Κρατικών Τραπεζών, τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου δραχμικά και σε ξένο νόμισμα και τέλος τα παράγωγα προϊόντα. Οι αξίες οι οποίες διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι οι μετοχές, τα ομόλογα (τραπεζικά και ελληνικού Δημοσίου), οι ομολογίες των ανωνύμων εταιρειών (κοινές, ανταλλάξιμες και μετατρέψιμες), καθώς και τα δικαιώματα προτίμησης. Ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών, καθημερινά, αφορά τις συναλλαγές των μετοχών.

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Πρόκειται για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν οι επενδυτές στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου να χάσουν μέρος ή ολόκληρο το κεφάλαιό τους. Η έννοια του κινδύνου μίας επένδυσης, συνίσταται στην απόκλιση των πραγματοποιηθεισών αποδόσεων ως προς τις αντίστοιχες αναμενόμενες. Οι επενδυτές αναλαμβάνουν κινδύνους διότι μόνον η ανάληψή τους δημιουργεί τις προϋποθέσεις για υψηλότερες αποδόσεις. Όσο πιο μεγάλα τα πιθανά κέρδη, τόσο πιο μεγάλο το ρίσκο της επένδυσης. Σημειωτέον ότι η αντίστροφη σχέση ΔΕΝ ισχύει κατά κανόνα διότι όσο αυξάνει το ρίσκο δεν εξασφαλίζει στον επενδυτή με σιγουριά πιο μεγάλα κέρδη.

Όταν ένας επενδυτής δεν θέλει να αναλάβει κινδύνους, θα αποζημιωθεί με την ελάχιστη απόδοση, η οποία ισούται με το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο (risk free rate), συνεπώς η επίτευξη επιδόσεων μεγαλύτερων του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο, συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι είναι ευθέως ανάλογοι των αναμενόμενων αποδόσεων. 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 επενδύόμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί.

Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της εταιρείας. Υπό IV., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους Πελάτες της η εταιρεία. Τέλος, υπό V παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με συναλλαγές σε Αναδυόμενες Αγορές και Αγορές Χαμηλής Εμπορευσιμότητας.

Εφίσταται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει ιδιαίτερος 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.

II. Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Φύση-Κίνδυνοι)

1.1. **Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για Ιδιώτες επενδυτές (PRIIP).** Πριν από την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών επί των συγκεκριμένων Χρηματοπιστωτικών Μέσων σε Ιδιώτες Πελάτες, η εταιρεία εξαντλεί την πληροφόρησή της στον Πελάτη στην παράδοση του σχετικού εγγράφου βασικών πληροφοριών (ΕΒΠ), όπως αυτό προβλέπεται στη σχετική νομοθεσία και όπως αυτό καταρτίζεται και δημοσιεύεται από τον εκδότη του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου στην ιστοσελίδα του. Το ίδιο ισχύει και σε σχέση με τις επιβαλλόμενες προμήθειες. Στο πλαίσιο αυτό ο Πελάτης οφείλει να αναγνώσει προσεκτικά το σχετικό έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην εταιρεία τυχόν απορίες πριν την κατάρτιση

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

της συναλλαγής. Η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς το περιεχόμενο του συγκεκριμένου ΕΒΠ.

1.2. Σε περιπτώσεις συναλλαγών επί συσκευασμένων επενδυτικών προϊόντων (PRIIPs) με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως, όπως τηλεφωνικά ή μέσω υπολογιστή, η εταιρεία δεν είναι σε θέση αντικειμενικά να παρέχει το ΕΒΠ πριν την κατάρτιση της συναλλαγής. Στις περιπτώσεις αυτές και ανάλογα με το τι θα επιλέξει ο Πελάτης, η εταιρεία είτε μπορεί να καθυστερήσει τη συναλλαγή μέχρι ο Πελάτης να λάβει το ΕΒΠ, είτε να προχωρήσει άμεσα στη συναλλαγή εφόσον συναινεί ο Πελάτης και να λάβει το ΕΒΠ μετά τη συναλλαγή.

1.3. Ο Πελάτης λαμβάνει το ΕΒΠ εγγράφως ή με σταθερό μέσο ή με απλή υπόδειξη ηλεκτρονική ή έγγραφη από την εταιρεία του διαδικτυακού τόπου που βρίσκεται αναρτημένο το σχετικό ΕΒΠ ανάλογα με την επιλογή του Πελάτη

1.4. **Λοιπά Χρηματοπιστωτικά μέσα.** Γενικές πληροφορίες για τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις υπηρεσίες που παρέχει η εταιρεία επί αυτών περιγράφονται στο παρόν προσυμβατικό πακέτο ενημέρωσης. Ο Πελάτης οφείλει να αναγνώσει προσεκτικά το σχετικό έγγραφο καθώς και τυχόν λοιπά συνοδευτικά έγγραφα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και να υποβάλει στην εταιρεία τυχόν απορίες πριν την κατάρτιση της συναλλαγής.

1.5. Πολύπλοκα και μη Χρηματοπιστωτικά Μέσα

1.5.1. Μη πολύπλοκα ΧΜ: Η εταιρεία αντιμετωπίζει ως μη πολύπλοκα τα κάτωθι χρηματοπιστωτικά μέσα:

- Εισηγμένες μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα (παρακαλούμε όπως ανατρέξετε στην Ενότητα 10: Χρηματοπιστωτικά Μέσα).
- Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα.
- Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εξαιρουμένων αυτών όπου ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου.
- Μετοχές ή Μεριδία σε ΟΣΕΚΑ και ETF εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ.
- Δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν.

1.5.2. Χρηματοπιστωτικό μέσο μη προσδιοριζόμενο ρητά παραπάνω θεωρείται μη πολύπλοκο εφόσον πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- δεν είναι κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη·
- υπάρχουν συχνές ευκαιρίες εκχώρησης, εξόφλησης ή με άλλο τρόπο ρευστοποίησής του, σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και αποτελούν είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται ή επικυρώνονται από συστήματα αποτίμησης μη εξαρτώμενα από τον εκδότη·
- δεν συνεπάγεται για τον Πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική υποχρέωση υπερβαίνουσα το κόστος απόκτησης του μέσου·
- ενσωματώνει ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώσουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση·
- δεν περιλαμβάνει τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης·

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- διατίθενται στο κοινό επαρκώς κατανοητές πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά του και είναι πιθανό ότι αυτές είναι εύκολα κατανοητές, ώστε να παρέχεται στο μέσο Ιδιώτη Πελάτη η δυνατότητα να λάβει ενημερωμένη απόφαση να διενεργήσει ή όχι μια συναλλαγή στο εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.

1.5.3. **Πολύπλοκα ΧΜ.** Η εταιρεία αντιμετωπίζει τα κάτωθι ΧΜ ως πολύπλοκα:

Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο

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

Ενδεικτικά παραδείγματα:

- (α) Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα.
- (β) Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbo certificates).
- (γ) Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα.
- (δ) Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds).
- (ε) Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes).
- (στ) Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants). Χρεωστικοί τίτλοι στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου

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

Στους χρεωστικούς τίτλους στους οποίους έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων οι ακόλουθοι:

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

Παραδείγματα:

- αξιόγραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backed securities και asset-backed commercial papers),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS),
- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών ...
- (β) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων με προτεραιότητα εξόφλησης να έχουν πρόσβαση στα περιουσιακά στοιχεία του εκδότη κατά προτεραιότητα έναντι των κατοχών χρεωστικών τίτλων μειωμένης εξασφάλισης.

Παραδείγματα:

- χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης,
- πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR).
- (γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ροών του μέσου κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές που ορίζει ο εκδότης κατά τη διακριτική του ευχέρεια.
- (δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχει συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης και, κατ' επέκταση, συνήθως ούτε αποπληρωμή του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

Παράδειγμα:

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

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

Παραδείγματα:

- χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι αναφέρονται σε υποκείμενα, όπως μη δημοσιοποιημένοι δείκτες αναφοράς, σύνθετοι δείκτες, εξειδικευμένες αγορές, ιδιαίτερως τεχνικά μέτρα (μεταξύ άλλων μεταβλητότητα τιμής και συνδυασμοί μεταβλητών),
- ομόλογα καταστροφών.
- (στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.
- (ζ) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε το ποσό του κεφαλαίου ενδέχεται να μην αποπληρώνεται ολοσχερώς. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν τέτοια δομή ή υπόκεινται σε μηχανισμό ο οποίος, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, ενεργοποιεί τη μερική αποπληρωμή (ή τη μη αποπληρωμή) του κεφαλαίου. - χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι επιλέξιμοι για σκοπούς διάσωσης με ίδια μέσα.
- (η) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή.
- (θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι τους οποίους έχει εγγυηθεί τρίτο μέρος και οι οποίοι έχουν δομηθεί κατά τρόπο που καθιστά πολύπλοκο για τον επενδυτή να αξιολογήσει με ακρίβεια τον τρόπο με τον οποίο ο μηχανισμός εγγύησης επηρεάζει την έκθεση της επένδυσης σε κίνδυνο.

Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου η ενεργοποίηση της εγγύησης εξαρτάται από μία ή περισσότερες προϋποθέσεις πέραν της αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη,
- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου το επίπεδο της εγγύησης ή η ενεργοποίηση της εγγύησης υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς.
- (ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η απόδοση ή η ζημία του επενδυτή ενδέχεται να αποτελεί πολλαπλάσιο της αρχικής επένδυσης.

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

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

- (α) η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές.

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσων ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς·
- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.
- (β) η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη.

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- περιλαμβάνει διάφορα στοιχεία της αγοράς 12 (π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες,
- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε το κεφαλαιακό κέρδος ή ο πληρωτέος τόκος να αυξάνονται ή να μειώνονται σε συγκεκριμένες καθορισμένες περιστάσεις,
 - Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου.
- (γ) η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή·

Παράδειγμα:

- Δομημένες καταθέσεις των οποίων η απόδοση συνδέεται με εξειδικευμένες αγορές, με κάποιον εσωτερικό δείκτη ή άλλο δείκτη που δεν δημοσιεύεται, με σύνθετο δείκτη ή με κάποιο ιδιαίτερος τεχνικό μέτρο, όπως η μεταβλητότητα της τιμής στοιχείου του ενεργητικού.
- (δ) η σύμβαση παρέχει στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

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

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

- (α) σταθερό χρηματικό ποσό·

Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ)·
 - Δομημένες καταθέσεις οι οποίες αναφέρουν πως το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο.
- (β) σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα (ή μέρος του μήνα) που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας·

Παράδειγμα:

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

Παράδειγμα:

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

1.6. Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του Ν.4335/2015 (ΟΔΗΓΙΑ 2014/59/ΕΕ)

1.6.1. Εισαγωγή

Με την Οδηγία 2014/59/ΕΕ («BRRD»), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με το ν.4335/2015 [άρθρο δεύτερο, «Ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (ενσωμάτωση οδηγίας 2014/59/ΕΕ, ΕΕ L 173)»], προβλέπεται, μεταξύ άλλων, η δυνατότητα των αρχών εξυγίανσης (για την Ελλάδα, εταιρεία της Ελλάδος ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατά περίπτωση) να ασκούν και να εφαρμόζουν τις εξουσίες και τα εργαλεία εξυγίανσης (resolution) προβληματικών (failing) πιστωτικών ή άλλων ιδρυμάτων που προβλέπονται στην εν λόγω οδηγία.

Ως εναλλακτική της κρατικής διάσωσης (government bail-out), η εξυγίανση προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί μια νέα προσέγγιση, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, καθόσον ενδέχεται να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του πιστωτικού ιδρύματος (ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες, κ.λπ.) που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την BRRD. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές που έχουν επενδύσει στα εν

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από προβληματικά ιδρύματα και οντότητες, είναι δυνατό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους υπό εξυγίανση, καθώς δε θα μπορούν να ελπίζουν σε κρατική διάσωση των προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

1.6.2. Συναφείς κίνδυνοι

Με βάση τα ανωτέρω, ορισμένοι από τους κινδύνους που σχετίζονται ιδιαίτερα με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και τη διάθεσή τους στους Πελάτες, συνίστανται στους εξής:

Πιστωτικός κίνδυνος / κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος αυτός που συνδέεται με τη φερεγγυότητα του πιστωτικού ιδρύματος, μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς το χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης, ιδίως σε σχέση με τον κίνδυνο απώλειας της επένδυσης υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης.

Κίνδυνος ρευστότητας. Η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε καθεστώς εξυγίανσης τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται επαρκούς ρευστότητας δευτερογενής αγορά, θα είναι ακόμα δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα πιστωτικά ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

Κίνδυνος συγκέντρωσης. Το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα διατίθενται από τα ίδια τα πιστωτικά ιδρύματα και τις ΕΠΕΥ που τα έχουν δημιουργήσει σε μεγάλο βαθμό προς τους Πελάτες τους («self-placement»), μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτού του είδους προϊόντων.

1.6.3. Επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο καθεστώς εξυγίανσης είναι όλα τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ιδρύματος ή οντότητας, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της BRRD. Οι περιπτώσεις αυτές καλύπτουν:

- (α) πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (στην Ελλάδα ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),
- (β) χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην ΕΕ, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων,
- (γ) χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ,
- (δ) μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος - μέλος, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην ΕΕ.

Ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν τα ως άνω ιδρύματα και οντότητες και τα οποία υπάγονται στη MiFID II, όπως ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες, κτλ.

1.6.4. Ενδεχόμενες επιπτώσεις για τους επενδυτές

Οι επιπτώσεις για τους επενδυτές σε περίπτωση εφαρμογής της εξυγίανσης εξαρτώνται σημαντικά από τη θέση τους στη σειρά κατάταξης των δανειστών, η οποία μπορεί να έχει μεταβληθεί λόγω της πρόβλεψης προτεραιότητας των καταθετών. Για παράδειγμα, σε περίπτωση επένδυσης σε ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης, είναι πιθανό, ανάλογα με το μέτρο εξυγίανσης που μπορεί να εφαρμοστεί ή εφόσον λάβει χώρα περίπτωση διαγραφής και μετατροπής των ομολογιών/τίτλων επένδυσης, οι επενδυτές να βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με του κατόχους τίτλων αυξημένης εξασφάλισης. Επίσης, κάτοχοι χρηματοπιστωτικών μέτρων χωρίς εξασφάλισης θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις είναι επιλέξιμες για προστασία από σύστημα εγγύησης καταθέσεων.

Εξάλλου, η έκταση της ενδεχόμενης ζημίας ενός επενδυτή εξαρτάται επίσης σημαντικά από το ύψος και το ποσοστό των απαιτήσεων που κατατάσσονται στην ίδια ή σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία κατατάσσεται ο ίδιος με τη δική του απαίτηση. Ειδικότερα:

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

- (α) Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:
- Το επενδεδυμένο ή/και το τυχόν οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών.
 - Τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει.
 - Η ωρίμαση (ληκτότητα) των μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα.
- (β) Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οποιωνδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.
- (γ) Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη – ίδρυμα) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους επενδυτές από την κατ' ανάγκη ρευστοποίηση των εν λόγω μέσων έναντι ποσού σημαντικά χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.
- (δ) Οι πιστωτές έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία κατά τις γενικές διατάξεις. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).

III. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

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

1) Κίνδυνος Αξιόγραφων Μεταβλητής Απόδοσης

Επενδύοντας σε ένα αξιόγραφο, ο επενδυτής αντιλαμβάνεται τον κίνδυνο με τη μορφή της μικρότερης απόδοσης από αυτήν που αναμένει. Η ανάλυση που ακολουθεί αφορά τα χρεόγραφα μεταβλητής απόδοσης και πιο συγκεκριμένα τις μετοχές, των οποίων ο κίνδυνος διακρίνεται σε δύο κατηγορίες στον Γενικό Επενδυτικό Κίνδυνο και στον Ειδικό Επενδυτικό Κίνδυνο.

Ο Γενικός επενδυτικός κίνδυνος αναφέρεται σε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν το σύνολο των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών. Ενδεικτικά αναφέρονται οι μεταβολές στα μακροοικονομικά μεγέθη της οικονομίας (πληθωρισμός, ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ, επιτόκια), μια νομισματική κρίση (π.χ. υποτίμηση του εθνικού νομίσματος) κ.λπ.

Ο ειδικός επενδυτικός κίνδυνος αναφέρεται σε γεγονότα που επηρεάζουν μια συγκεκριμένη μετοχή ή ένα συγκεκριμένο κλάδο μετοχών και όχι το σύνολο των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο. Ενδεικτικά αναφέρεται η άνοδος της τιμής του πετρελαίου που επηρέασε αρνητικά τις ναυτιλιακές εταιρίες, η άνοδος της τιμής του δολαρίου που επηρέασε δυσμενώς τις επιχειρήσεις που είχαν πάρει δάνεια σε δολάριο κ.λπ.

Με την διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου μας επιδιώκουμε να εξαλείψουμε τον ειδικό επενδυτικό κίνδυνο.

2) Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

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

3) 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 μπορούν (π.χ. πολιτική ανωμαλία, εκλογή κυβέρνησης και ειδικότερες κυβερνητικές επιλογές σε νευραλγικούς τομείς της κοινωνικής και οικονομικής ζωής), επομένως, να επηρεάσουν την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χώρα αυτή ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

4) Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

5) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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.

6) Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Κίνδυνο επιτοκίου ονομάζουμε την μεταβολή στις αποδόσεις που μπορεί να υποστούν οι επενδυτές εξαιτίας της ανόδου του επιτοκίου (ή των επιτοκίων) της αγοράς. Ο κίνδυνος προέρχεται από την πορεία των επιτοκίων και την συνακόλουθη επίδρασή τους στην παρούσα χρονική αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών εισροών μίας επένδυσης. 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). Γενικά, οι αποδόσεις των μετοχών συνδέονται με τα επιτόκια της αγοράς με μια αντίστροφη σχέση. Αύξηση των επιτοκίων επιφέρει καθοδική πτώση στις τιμές των μετοχών, διότι ευνοεί τη μεταφορά κεφαλαίων από τις μετοχές στις εναλλακτικές μορφές επένδυσης που δίδουν το επιτόκιο ως αμοιβή και που φαίνονται τώρα πιο ελκυστικές. Ο κίνδυνος του επιτοκίου χαρακτηρίζεται ως πηγή συστημικού κινδύνου, διότι οι αποφάσεις για τις μεταβολές των επιτοκίων παίρνονται συνολικά και επηρεάζουν την αγορά στο σύνολο της. Πρέπει να σημειωθεί εδώ ότι, δεν αναφερόμαστε στις μεταβολές των επιτοκίων που εξαγγέλλουν οι τράπεζες, διότι αυτές θεωρούνται φυσιολογικές αγοραίες συνθήκες στα πλαίσια του ενδοτραπεζικού ανταγωνισμού, αλλά για σημαντικές μεταβολές που συνήθως εξαγγέλλονται από τους κρατικούς φορείς, για την αντιμετώπιση δυσμενών συνθηκών της οικονομίας.

7) Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία μη έγκαιρης ή αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου και είσπραξης απαιτήσεων. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: μπορεί να αφορά εκδότη - και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα -, πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ - και, συνακόλουθα, να πλήξει τη φερεγγυότητά του - κ.λπ., ήτοι ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο εκδότης ομολόγων ή/και μετοχών να εκπληρώσει προσωρινά ή οριστικά, τμήμα ή το σύνολο των υποχρεώσεών του.

8) 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:

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.
- Κίνδυνος επιτοκίου (βλ. ανωτέρω υπό 6).
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 5).
- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

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

9) Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας του επενδυτή να ρευστοποιήσει επένδυσή του στην επιθυμητή χρονική στιγμή και σε αναμενόμενη ή σε εύλογη τιμή. Κίνδυνο ρευστοποίησης αντιμετωπίζουν συνήθως οι τίτλοι με χαμηλή εμπορευσιμότητα. Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

10) 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 αντικείμενα 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 κ.λπ.). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

11) 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 κ.λπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτιμήσεως, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

12) Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή στους Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) 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.

13) 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.

14) 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.

15) Κίνδυνος θεματοφυλακής

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

16) Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου (counterparty risk)

Είναι ο κίνδυνος ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και να μην καταβάλει εγκαίρως το ποσό που οφείλει. Για παράδειγμα: ένας επενδυτής θα πρέπει να εξετάσει την ποιότητα ενός εκδότη αξιόγραφων, δηλαδή την ικανότητα του εκδότη να πληρώσει ή να εξοφλήσει (ανάλογα με την περίπτωση) ή ακόμη στην περίπτωση

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης (option), ο κίνδυνος να ασκήσει ο αγοραστής του option το δικαίωμά του, αλλά ο πωλητής (διαθέτης) του option να μην εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο.

17) Κίνδυνος Μόχλευσης

Στους επενδυτές, μόχλευση είναι η αγορά με περιθώριο ασφαλείας ή η χρήση παραγώγων, όπως τα δικαιώματα προαίρεσης, για την αύξηση της απόδοσης της επένδυσής τους χωρίς να χρειαστεί να την αυξήσουν. Η επένδυση μέσω μόχλευσης μπορεί να αποβεί εξαιρετικά επικίνδυνη διότι μπορεί να χάσει κανείς όχι μόνο τα χρήματά του αλλά και τα χρήματα που δανείστηκε.

18) Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής (Early Redemption Risk)

Πρόκειται για τον κίνδυνο που προκαλείται από τους όρους «ανάκλησης και επιστροφής του επενδυθέντος κεφαλαίου». Αν το ενημερωτικό δελτίο του ομολόγου (το νομικό έντυπο που περιγράφει τους όρους και τις προϋποθέσεις έκδοσής του) περιέχει «όρο ανάκλησης», ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα να αποσύρει το ομολογιακό δάνειο, ολικά ή μερικά, αποπληρώνοντας το, πριν την προγραμματισμένη ημερομηνία λήξης. Για τον εκδότη το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του όρου είναι ότι του επιτρέπει να αντικαταστήσει το υφιστάμενο δάνειο με μια άλλη έκδοση χαμηλότερου επιτοκίου. Η ύπαρξη του «όρου ανάκλησης» καθιστά αβέβαιο το αν το δάνειο θα παραμείνει υφιστάμενο μέχρι την ημερομηνία λήξης του. Οι επενδυτές διακινδυνεύουν να χάσουν ένα ομόλογο που αποδίδει ένα υψηλότερο επιτόκιο όταν τα επιτόκια έχουν μειωθεί και οι εκδότες αποφασίζουν να ανακαλέσουν τα ομόλογά τους. Όταν ένα ομόλογο ανακαλείται ο επενδυτής πρέπει συνήθως να επενδύσει σε τίτλους με χαμηλότερες αποδόσεις. Ο «όρος ανάκλησης» περιορίζει τη θετική αξιολόγηση της τιμής ενός ομολόγου, που θα μπορούσε να περιμένει κανείς όταν τα επιτόκια αρχίζουν να μειώνονται. Επειδή ο «όρος ανάκλησης» θέτει τον επενδυτή σε μειονεκτική θέση, τα δυνάμενα να ανακληθούν ομόλογα φέρουν υψηλότερες αποδόσεις από τα μη δυνάμενα να ανακληθούν. Σαν ένα επί πλέον κίνητρο προκειμένου να διατεθεί το ομόλογο που χαρακτηρίζεται από τον όρο της ανάκλησης, ο εκδότης ορίζει την τιμή ανάκλησης (την τιμή που καταβάλλεται στους επενδυτές όταν το ομόλογο ανακληθεί) υψηλότερη από την (ονομαστική) αξία της έκδοσης του ομολόγου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής ανάκλησης και της ονομαστικής είναι το call premium. Γενικά, οι κάτοχοι ομολόγων έχουν κάποια προστασία έναντι στην δυνατότητα ανάκλησης εκ μέρους των εκδοτών. Ένα παράδειγμα θα μπορούσε να είναι ένα ομόλογο διάρκειας 15 ετών μέχρι τη λήξη του, χωρίς δυνατότητα ανάκλησης για δυο χρόνια. Αυτό σημαίνει ότι ο επενδυτής είναι προστατευμένος έναντι δυνατότητας ανάκλησης για δυο χρόνια, μετά από τα οποία ο εκδότης έχει το δικαίωμα να ανακαλέσει το ομόλογο.

19) Ανωτέρα βία

Είναι οποιοδήποτε τυχρό γεγονός του οποίου η επέλευση, ως εκ της φύσεώς του, είναι για τις ανθρώπινες δυνάμεις απρόβλεπτη και αναπότρεπτη (π.χ. ο πόλεμος, το πραξικόπημα, οι απρόβλεπτες κυβερνητικές απαγορεύσεις κ.λπ.).

IV. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

1. Επένδυση σε εισηγμένες μετοχές

1.1. Έννοια - χαρακτηριστικά

Η μετοχή είναι ένα επενδυτικό αξιόγραφο που αποτελεί ένα τίτλο ιδιοκτησίας ενός ποσοστού μιας εταιρείας. Με την αγορά μετοχών ο επενδυτής είναι ιδιοκτήτης της εταιρείας κατά το ποσοστό των μετοχών της εταιρείας που κατέχει. Όλες οι μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.), έχουν άυλη μορφή.

Η απόδοση της μετοχής για τον επενδυτή προέρχεται από το μέρισμα που εισπράττει και από την αύξηση στην αξία της.

Η τιμή της μετοχής καθορίζεται καθημερινά στο Χρηματιστήριο Αξιών στο οποίο είναι εισηγμένη βάσει του νόμου της ζήτησης και της προσφοράς. Βραχυπρόθεσμα και Μεσοπρόθεσμα η τιμή της μετοχής επηρεάζεται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες όπως πολιτικές εξελίξεις, μεταβολές στα επιτόκια, μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ακόμη και από την ψυχολογία των επενδυτών.

Μακροπρόθεσμα όμως είναι κυρίως η οικονομική κατάσταση της εταιρείας και τα κέρδη ή οι ζημιές που παρουσιάζει που επηρεάζουν την τιμή της μετοχής.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Μακροπρόθεσμα οι μετοχές έχουν αποφέρει πολύ πιο υψηλές αποδόσεις από ότι έχουν αποφέρει οι επενδύσεις σε ομόλογα, ακίνητα ή στα πατροπαράδοτα καταθετικά προϊόντα. Η επένδυση σε μετοχές αρμόζει σε επενδυτές με μακροχρόνιους επενδυτικούς στόχους.

Ο τρόπος διαπραγμάτευσης των μετοχών είναι σαφής, σύμφωνος με τις αρχές της ισότητας, της αμεροληψίας, της ανωνυμίας και τις αρχές προστασίας του επενδυτή. Αρχές, όπως προτεραιότητα με βάση την τιμή και εν συνεχεία το χρόνο, τηρούνται κατά την διαπραγμάτευση των μετοχών ενώ υπάρχει και όμοια μεταχείριση εντολών διαφορετικού όγκου, γεγονός σημαντικό για τους μικροεπενδυτές.

Οι συναλλαγές των εισηγμένων κινητών αξιών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών γίνονται τοις μετρητοίς (cash market) εκτός αν είναι συναλλαγές που καλύπτονται από σύμβαση παροχής πίστωσης (margin account). Όλες οι εντολές εκτελούνται μέσω του Ολοκληρωμένου Αυτοματοποιημένου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (Ο.Α.Σ.Η.Σ.) και κατά τις ώρες διεξαγωγής των συναλλαγών, που προσδιορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου. Οι εντολές εισάγονται στο Ο.Α.Σ.Η.Σ. από τα τερματικά των μελών της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. (Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες, Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, Τράπεζες που είναι μέλη της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.).

Η Διαπραγμάτευση στο Ηλεκτρονικό Σύστημα ΟΑΣΗΣ μεταξύ των συμμετεχόντων σε αυτή Μελών διενεργείται ανώνυμα, ήτοι χωρίς να αποκαλύπτεται στο Μέλος η ταυτότητα του αντισυμβαλλομένου του.

Η ανωτέρω ανωνυμία μπορεί να αρθεί από το Χ.Α. εφόσον είναι αναγκαία:

- για την άσκηση από το Χ.Α. των αρμοδιοτήτων του σύμφωνα με τις διατάξεις του οικείου Κανονισμού και
- για την άσκηση από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές των νομίμων καθηκόντων τους.

Για την ομαλή διεξαγωγή της διαπραγμάτευσης, στο σύστημα υφίστανται και λειτουργούν δικλείδες ασφαλείας συναλλαγών, που συνίστανται στη βραχυπρόθεσμη ή μεσοπρόθεσμη διακοπή της διαπραγμάτευσης συνολικά ή για μία μόνο κινητή αξία και στη βραχυπρόθεσμη ή μεσοπρόθεσμη αναστολή της πρόσβασης Μέλους ή συγκεκριμένων χρηστών του στο σύστημα συναλλαγών. Οι ειδικότεροι όροι και διαδικασίες λειτουργίας των δικλείδων ασφαλείας συναλλαγών ορίζονται με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.

Η διαπραγμάτευση των ανωτέρω κινητών αξιών γίνεται αποκλειστικά κατά τις ώρες και ημέρες συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών και σε κατηγορίες ηλεκτρονικών αγορών σύμφωνα με τα οριζόμενα στον κανονισμό του Χ.Α..

Η διάρκεια κάθε συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών είναι τουλάχιστον 5 ώρες. Σε έκτακτες περιπτώσεις ο Πρόεδρος του Δ.Σ. του Χ.Α. δύναται να μεταβάλει τα χρονικά όρια της συνεδρίασης, ή και των περιόδων κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης εντός της ίδιας ημέρας.

Γενικά η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς έχει τη δυνατότητα να θεσπίζει διαφορετικούς όρους διαπραγμάτευσης για μετοχές εταιρειών που ανήκουν σε διαφορετικές κατηγορίες. Για παράδειγμα στο Χ.Α., οι μετοχές των εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης διαπραγματεύονται καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης, ενώ οι μετοχές των υπό επιτήρηση εταιρειών διαπραγματεύονται μόνο για μία ώρα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης.

Οι επενδυτές πραγματοποιούν αγοραπωλησίες μετοχών δίνοντας απευθείας εντολές στις ΑΕΠΕΥ κατά την ελεύθερη βούλησή τους, είτε έμμεσα συνάπτοντας ειδικές συμβάσεις με τις ΑΕΠΕΥ (διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου - αναλαμβάνουν οι ΑΕΠΕΥ τη διαχείριση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων των Πελατών τους σύμφωνα με τους όρους των αντίστοιχων συμβάσεων ή παροχής επενδυτικών συμβουλών - οι επενδυτές διαχειρίζονται οι ίδιοι τα χαρτοφυλάκια τους ζητώντας συμβουλές από τις ΑΕΠΕΥ σύμφωνα με τους όρους των αντίστοιχων συμβάσεων).

Όλες οι εντολές αγοραπωλησίας ξεκινούν από τις ΑΕΠΕΥ και καταλήγουν στο σύστημα διαπραγμάτευσης. Το σύστημα διαπραγμάτευσης δέχεται συγκεκριμένου τύπου εντολές για την αγορά ή πώληση χρηματικών μέσων. Για να γίνονται δεκτές οι εντολές από τα συστήματα θα πρέπει πάντα να αναφέρεται ρητά σε αυτές αν πρόκειται για αγορά ή πώληση και ο συγκεκριμένος τίτλος χρηματοοικονομικού μέσου στον οποίο στοχεύουν.

Οι εντολές αγοράς ή πώλησης διακρίνονται σε:

- εντολές ως προς την τιμή
- εντολές ως προς την ποσότητα
- εντολές ως προς κάποια συνθήκη
- εντολές ως προς τη διάρκεια
- εντολές για ομάδα επενδυτών.

Οι τιμές των εντολών υπόκεινται σε όρια διακύμανσης. Ως όρια διακύμανσης τιμών ορίζονται

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

η μέγιστη και η ελάχιστη τιμή που μπορεί να λάβει μέσα σε μια συνεδρίαση μία κινητή αξία. Τα όρια ημερήσιας διακύμανσης ανά κατηγορία της Αγοράς Αξιών, είδος κινητής αξίας ή ανά χρηματιστηριακό δείκτη ορίζονται με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. σύμφωνα με συγκεκριμένες παραδοχές. Τα όρια αυτά μπορεί να προσδιορίζονται από ένα συγκεκριμένο ποσοστό σε σχέση με την τιμή εκκίνησης της κινητής αξίας (τιμή αναφοράς) ή να είναι ελεύθερα παρέχοντας την δυνατότητα στη τιμή να μεταβληθεί απεριόριστα.

Τα όρια ημερήσιας διακύμανσης δεν ισχύουν κατά τις πρώτες τρεις ημέρες διαπραγμάτευσης στις περιπτώσεις:

- εισαγωγής στη διαπραγμάτευση μετοχών εταιρειών που εισάγουν για πρώτη φορά μετοχές τους στο Χ.Α.,
- επαναδιαπραγμάτευσης μετοχών οι οποίες τελούσαν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα που θα ορίζεται με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α..

Πέραν των παραπάνω ορίων, οι προς κατάρτιση συναλλαγές μπορεί να ελέγχονται ως προς τις διακυμάνσεις των τιμών τους βάσει ειδικού μηχανισμού ελέγχου που το Σύστημα διενεργεί με αυτοματοποιημένο τρόπο, ο οποίος ορίζεται ως Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου Διακύμανσης (ΑΜΕΜ) και λειτουργεί σύμφωνα με συγκεκριμένους όρους.

Οι συναλλαγές καταρτίζονται:

- είτε αυτόματα είτε επιλεκτικά είτε επί τη βάσει προηγούμενης συμφωνίας
- είτε συνεχώς είτε στιγμιαία κατά τη διάρκεια μιας περιόδου, σύμφωνα με συγκεκριμένες μεθόδους διαπραγμάτευσης.

Ως αυτόματη νοείται η κατάρτιση συναλλαγής που λαμβάνει χώρα μέσω του συστήματος λόγω ταύτισης αντίθετων εντολών επί τη βάσει προκαθορισμένων κριτηρίων.

Ως επιλεκτική νοείται η κατάρτιση συναλλαγής που λαμβάνει χώρα με πρωτοβουλία συμμετέχοντα, ο οποίος αποδέχεται υφιστάμενη αντίθετη εντολή.

Ως προσυμφωνημένη νοείται η συναλλαγή που καταρτίζεται με πρωτοβουλία αμφοτέρων των συμβαλλόμενων μερών.

Η αυτόματη κατάρτιση μπορεί να είναι στιγμιαία ή συνεχής. Οι προσυμφωνημένες συναλλαγές καταρτίζονται πάντοτε στιγμιαία, ενώ η επιλεκτική κατάρτιση είναι πάντοτε συνεχής.

Οι εισηγμένες εταιρίες κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους (το γινόμενο της τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής τους επί του συνόλου των μετοχών τους στην απλή περίπτωση που η εταιρεία είναι εισηγμένη και διαπραγματεύεται σε μία οργανωμένη αγορά) και τα όρια που θέτει η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς. Για παράδειγμα, στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) οι εισηγμένες εταιρίες είναι κατηγοριοποιημένες σε:

εταιρίες Υψηλής Κεφαλαιοποίησης (Blue Chips),
εταιρίες Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης και
εταιρίες Χαμηλής Κεφαλαιοποίησης.

Συνήθως, όσο πιο υψηλή είναι η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρείας, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα της μετοχής της. Ωστόσο, αρκετές είναι οι περιπτώσεις μετοχών εταιρειών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν υψηλότερη εμπορευσιμότητα από μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης.

Εκτός από τη βασική κατηγοριοποίηση ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους, οι εισηγμένες μετοχές κατηγοριοποιούνται στις οργανωμένες αγορές με βάση τον κλάδο δραστηριότητας τους. Οι πιο βασικές κατηγορίες μετοχών στο ΧΑ είναι: τράπεζες, τηλεπικοινωνίες, πληροφορικής, τρόφιμα, αναψυκτικά, τυχερά παιχνίδια, εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, κατασκευαστικές.

Οι μετοχές εταιρειών που εμφανίζουν υψηλή εμπορευσιμότητα και ανήκουν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες συμμετέχουν στη σύνθεση δεικτών που αποτυπώνουν την πορεία των παραπάνω κατηγοριών μετοχών. Ενδεικτικά αναφέρουμε το δείκτη FTSE/ASE 20 για τις εταιρίες υψηλής κεφαλαιοποίησης, το δείκτη FTSE/ASE 40 για τις εταιρίες μεσαίας κεφαλαιοποίησης και το δείκτη FTSE/ASE 80 για τις εταιρίες χαμηλής κεφαλαιοποίησης, οι οποίοι ισχύουν για το Χ.Α. Όμοιοι Χρηματιστηριακοί Δείκτες χρησιμοποιούνται και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και οι επενδυτές μπορούν να ρωτούν τα στελέχη μας για να έχουν αυτή τη πληροφόρηση κατά περίπτωση.

Συνήθως, η διακύμανση της τιμής μιας μετοχής εταιρείας υψηλής κεφαλαιοποίησης έχει λιγότερες πιθανότητες να παρουσιάσει ακραίες αποκλίσεις σε σύγκριση με την μετοχή μιας εταιρείας μεσαίας ή χαμηλής κεφαλαιοποίησης. Ανάλογη είναι και η συμπεριφορά της τιμής μιας μετοχής που συμμετέχει στη σύνθεση ενός χρηματιστηριακού δείκτη σε σύγκριση με την τιμή μιας άλλης που δεν συμμετέχει σε κάποιο δείκτη, παρόλο που μπορεί και οι δύο μετοχές να ανήκουν στην ίδια κατηγορία κεφαλαιοποίησης.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Ενδεικτικά αναφέρουμε, ότι με βάση τα ιστορικά στοιχεία για τις κινήσεις των κεφαλαιαγορών έχει παρατηρηθεί ότι οι τιμές των μετοχών εταιρειών πολύ υψηλής κεφαλαιοποίησης, οι οποίες ξεχωρίζουν ταυτόχρονα για την πολύ υψηλή εμπορευσιμότητά τους, όπως αυτές που συμμετέχουν στη σύνθεση του δείκτη Dow Jones του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης, παρουσιάζουν πολύ μικρότερες διακυμάνσεις από ότι οι τιμές των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στις αναδυόμενες αγορές.

Άλλες κατηγορίες εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. ανεξάρτητες από το κριτήριο της κεφαλαιοποίησης είναι για παράδειγμα οι:

- μετοχές ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών
- μετοχές υπό επιτήρηση.

Στις παραπάνω κατηγορίες εντάσσονται μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές στη φύση των δραστηριοτήτων τους ή στα οικονομικά στοιχεία τους ή συνδυασμό και των δύο.

Υπάρχουν πολλοί λόγοι για να ωθήσουν κάποιον να επενδύσει σε μετοχές, όπως υπάρχουν και πολλές διαφορετικές κατηγορίες μετοχών με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά που ταιριάζουν ανάλογα με το επενδυτικό προφίλ του κάθε επενδυτή.

Μετοχές Υπεραξίας (Growth Stocks)

Είναι μετοχές αξιόλογων εταιρειών οι οποίες παρουσιάζουν ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης πέραν του μέσου ρυθμού ανάπτυξης των μετοχών του χρηματιστηρίου και τις οικονομίας γενικά. Αντικατοπτρίζουν μια δυναμική στην αύξηση των εργασιών της εταιρείας, συνέπεια της κερδοφορίας της και την προοπτική ότι θα συνεχίσει μακροπρόθεσμα να είναι επικερδής.

Μετοχές Εξαιρετικής Φερεγγυότητας (Blue Chip Stocks).

Είναι μετοχές μεγάλων, επιτυχημένων, φερέγγυων, κερδοφόρων εταιρειών που τείνουν να διανέμουν σταθερό μέρισμα και έχουν ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης. Θεωρούνται ως ασφαλής και σταθερή επένδυση.

Εισοδηματικές Μετοχές (Income Stocks)

Χαρακτηρίζονται οι μετοχές των εταιρειών που αποδίδουν συνήθως σταθερό μέρισμα και όχι υπεραξία στην χρηματιστηριακή τους αξία. Οι εταιρίες αυτές συνήθως είναι χαμηλού ρυθμού ανάπτυξης και διανέμουν στους μετόχους τους μεγάλο μέρος των κερδών τους.

Κυκλικές Μετοχές (Cyclical Stocks)

Είναι μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν κυκλικές διακυμάνσεις στην αξία τους, ανάλογα με την πορεία της οικονομίας. Δηλαδή, οι τιμές τους τείνουν να ανεβαίνουν όταν η οικονομία ευημερεί και πέφτουν όταν υπάρχει οικονομική ύφεση. Η κατηγορία αυτή συνήθως περιλαμβάνει μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία, αεροπορικές εταιρίες και οικοδομές.

Αμυντικές Μετοχές (Defensive Stocks)

Είναι μετοχές εταιρειών που θεωρητικά δεν επηρεάζονται από την πορεία της οικονομίας επειδή δραστηριοποιούνται σε τομείς που αφορούν προϊόντα πρώτης ανάγκης, όπως γκάζι, ηλεκτρισμό, είδη τροφίμων κ.λπ. Οι μετοχές αυτές παρουσιάζουν μικρές διακυμάνσεις τιμών και προτιμούνται από επενδυτές που αποζητούν σταθερότητα και όχι κερδοσκοπική εκμετάλλευση.

Κερδοσκοπικές Μετοχές (Speculative Stocks)

Είναι μετοχές νέων μικρών ή παλιών ξεχασμένων εταιρειών με πολύ χαμηλή χρηματιστηριακή αξία. Συνήθως αποκαλούνται penny stocks. Είναι μετοχές που εμπεριέχουν πολύ ψηλό επενδυτικό ρίσκο σχετικά με την δυνατότητα αποκόμισης κάποιου κέρδους. Συνήθως οι μετοχές αυτές δεν αποδίδουν μακροπρόθεσμα.

Το μυστικό για τους επενδυτές για να επιλέξουν τις καλύτερες μετοχές είναι ότι στην πραγματικότητα δεν υπάρχει μυστικό. Το κλειδί της επιτυχίας είναι η σωστή πληροφόρηση. Το πιο σημαντικό είναι να καταφέρουν οι επενδυτές να μαζέψουν τις σωστές πληροφορίες για τις εταιρίες που τους ενδιαφέρουν και μετά να γνωρίζουν πώς να τις αξιοποιήσουν. Όταν μία μετοχή φαίνεται ότι έχει καλές προοπτικές οι επενδυτές δεν πρέπει να ενεργούν βεβιασμένα και να την αγοράζουν αμέσως. Οι καλές μετοχές τείνουν να είναι καλές μακροπρόθεσμα, έτσι είναι καλά να χρησιμοποιούν τον χρόνο προς όφελος τους και να προβαίνουν στην απαραίτητη έρευνα προτού επενδύσουν.

Οι επενδυτές μπορούν να πάρουν πληροφορίες για τις εταιρίες και τις μετοχές που τους ενδιαφέρουν με πάρα πολλούς τρόπους και συνήθως εξασφαλίζονται χωρίς κόστος. Οι πληροφορίες αυτές μπορεί να είναι οι ετήσιες ή οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ή άλλες χρηματοοικονομικές αναλύσεις και μπορεί ληφθούν από τον ιστοχώρο της εταιρείας ή άλλους οικονομικούς ιστοχώρους, από οικονομικά έντυπα ή από εγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς συμβούλους ή Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Ο βασικότερος κανόνας για την επιλογή του χαρτοφυλακίου είναι η επιλογή εταιρειών με αξιολογία χρηματοοικονομικά μεγέθη.

Εταιρείες που παρουσιάζουν αύξηση πωλήσεων και κερδών, αξιολογία επενδυτικά σχέδια, σωστή αξιοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων, δυνατότητες επέκτασης σε νέες αγορές και ανάπτυξη μπορούν να οδηγήσουν τον επενδυτή που θα τοποθετηθεί σε αυτές, σε αξιολογες χρηματιστηριακές αποδόσεις.

Η συναλλακτική δραστηριότητα μιας μετοχής, δηλαδή η εμπορευσιμότητα, είναι επίσης σημαντικό κριτήριο για την επιλογή του χαρτοφυλακίου. Όσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα μιας μετοχής, τόσο πιο εύκολο είναι για τον επενδυτή να αγοράσει ή να πουλήσει τη μετοχή.

Η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρείας, δηλαδή, το γινόμενο της τιμής της μετοχής επί του συνολικού αριθμού των μετοχών που κυκλοφορούν, είναι επίσης κριτήριο που πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη για την επιλογή των μετοχών. Η υψηλή κεφαλαιοποίηση χαρακτηρίζει συνήθως επιχειρήσεις με υψηλό κύκλο εργασιών και κέρδη, με περιορισμένες διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής τους τιμής.

Ένα επιπλέον κριτήριο για την επιλογή μετοχών θεωρείται ο κλάδος και η κατηγορία όπου εντάσσεται μια εταιρεία. Είναι σημαντικό για μια εισηγμένη εταιρεία να κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο στον οποίο ανήκει, να αντιπροσωπεύει ισχυρά προϊόντα και μερίδια αγοράς, καθώς και προοπτική δυναμικής αύξησης κερδών στο μέλλον. Ο επενδυτής θα πρέπει να επιδιώκει να έχει πληροφόρηση για τη μακροχρόνια συμπεριφορά της εταιρείας, για το σχεδιασμό της επιχειρηματικής στρατηγικής της και για την υλοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων της.

Το μέρισμα αποτελεί το τμήμα των κερδών μιας επιχείρησης που διανέμεται στους μετόχους της. Η μερισματική απόδοση είναι το μέρισμα ως ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η υψηλή μερισματική απόδοση μιας μετοχής αποτελεί ένα σημαντικό κριτήριο προκειμένου η μετοχή να επιλεγεί και να συμπεριληφθεί στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή, καθώς αυξάνει τη συνολική απόδοσή του και του παρέχει κίνητρο για την μακροπρόθεσμη διακράτηση της μετοχής.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής μιας μετοχής (P) προς κέρδη ανά μετοχή (E) προσδιορίζεται ως η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή μιας μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή της τελευταίας απολογιστικής οικονομικής χρήσης. Ουσιαστικά δηλώνει στον επενδυτή τι ποσό ανά μονάδα κερδών πρέπει να καταβάλει για να αποκτήσει τη μετοχή μιας συγκεκριμένης εταιρείας. Εναλλακτικά, δείχνει πόσα χρόνια χρειάζεται ο επενδυτής για να ανακτήσει (χωρίς επανεπένδυσή), το κεφάλαιο που δαπάνησε για την αγορά μίας μετοχής.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο λόγος τιμής προς κέρδη έχει νόημα όταν είναι θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές. Επίσης όταν τα κέρδη είναι μηδέν ο ανωτέρω δείκτης ισούται με το άπειρο και δεν υπολογίζεται.

Μια μετοχή εταιρείας με P/E χαμηλότερο από τις άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου και συναφούς αντικείμενου δραστηριότητας, θεωρείται υποτιμημένη, με καλύτερη προοπτική ανόδου της τιμής της και επομένως θεωρείται καλύτερη επενδυτική επιλογή από τις άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής (P) προς την λογιστική της αξία (BV) εκφράζει πόσο συγκρίσιμη είναι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την πραγματική αξία της όπως προκύπτει από τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης. Όσο μικρότερη είναι η σχέση της χρηματιστηριακής προς τη λογιστική τιμή μιας μετοχής, η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη και επομένως καλή επιλογή για το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή.

Οι εισηγμένες εταιρείες συχνά προχωρούν σε πράξεις μεταβολής της κεφαλαιακής τους διάρθρωσης είτε αυξάνοντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων τους είτε μεταβάλλοντας τη διάρθρωση των υπάρχοντων κεφαλαίων τους.

Οι βασικοί τύποι των εταιρικών μεταβολών παρουσιάζονται παρακάτω:

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών

Η ανώνυμη εταιρεία επιδιώκει την άντληση νέων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο ευρύ κοινό. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου γίνεται συνήθως με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών

Η ανώνυμη εταιρεία εκδίδει νέες μετοχές οι οποίες διανέμονται δωρεάν υπέρ των παλαιών μετόχων. Εφαρμόζεται σε περιπτώσεις, όπως κεφαλαιοποίησης αποθεματικών υπέρ το άρτιο ή αποθεματικών από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων στοιχείων της επιχείρησης ή κερδών εις νέον.

Συγχώνευση εισηγμένης εταιρείας με άλλη ή / και άλλες εταιρείες εισηγμένες ή μη

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Η συγχώνευση με απορρόφηση πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο για την ενδυνάμωση των εταιρειών που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. Στην περίπτωση της συγχώνευσης με απορρόφηση εκδίδονται νέες μετοχές λόγω αύξησης κεφαλαίου από την εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρείας. Συνήθως οι μετοχές της αύξησης που πραγματοποιεί η απορροφώσα εταιρεία δίνονται στους μετόχους της απορροφώμενης εταιρείας έναντι της περιουσίας που εισφέρουν σύμφωνα με συγκεκριμένη σχέση ανταλλαγής που προσδιορίζεται στο σχέδιο συγχώνευσης όπως εγκρίνεται από τις Γενικές Συνελεύσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών. Υπάρχουν όμως περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των συγχωνευόμενων εταιρειών (πάντοτε σύμφωνα με το εγκεκριμένο σχέδιο συγχώνευσης). Το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο της συγχώνευσης όπου μεταξύ άλλων πρέπει να περιλαμβάνονται συνενωμένες (proforma) οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών τουλάχιστον για την τελευταία πριν από τη συγχώνευση χρήση ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή και να εκτίθενται συνοπτικά οι μέθοδοι αποτίμησης των συγχωνευόμενων εταιρειών, τα αποτελέσματα της καθώς και ο τρόπος με βάση τον οποίο προσδιορίστηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών.

Διάσπαση ονομαστικής αξίας μετοχής (Split) - Σύμπτυξη αριθμού μετοχών (Reverse Split)

Σε περιπτώσεις που η εταιρεία κρίνει ότι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής είναι ιδιαίτερα υψηλή και κατ' επέκταση εμφανίζει μικρή εμπορευσιμότητα, μπορεί να προβεί σε διάσπαση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της (Split). Η πρακτική διαδικασία είναι ότι αντικαθίστανται οι παλαιές μετοχές με πολλαπλάσιες νέες μετοχές και ταυτόχρονα, αναλογικά, μειώνεται η χρηματιστηριακή και η ονομαστική αξία της μετοχής.

Σε περίπτωση που η ανώνυμη εταιρεία επιδιώκει να μειώσει τον αριθμό των μετοχών που έχει σε κυκλοφορία, προχωρά σε σύμπτυξη του αριθμού των μετοχών της (Reverse Split). Η πρακτική διαδικασία είναι ότι αντικαθίστανται οι παλαιές μετοχές με υποπολλαπλάσιες νέες μετοχές και ταυτόχρονα, αναλογικά αυξάνεται η χρηματιστηριακή και η ονομαστική αξία της μετοχής.

Στις εταιρικές μεταβολές μπορεί να συμπεριληφθεί και η διανομή του μερίσματος. Το μέρισμα αποτελεί τη συμμετοχή του μετόχου στα κέρδη της εταιρείας, ως ανταμοιβή για την επένδυση του κεφαλαίου του στην συγκεκριμένη εταιρεία. Συνεπώς, μέρισμα διανέμεται μόνο όταν η εταιρεία παρουσιάζει κέρδη στο τέλος της οικονομικής χρήσης.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της ανώνυμης εταιρείας, αφού εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αποφασίζει το ύψος των κερδών που θα διανεμηθούν ως μέρισμα, μετά και από σχετική πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Η ημέρα αποκοπής του μερίσματος αποφασίζεται από το Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας και ανακοινώνεται μέσω του τύπου. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι όλοι οι μέτοχοι που είναι κάτοχοι μετοχών της συγκεκριμένης εταιρείας στο τέλος της συνεδρίασης του χρηματιστηρίου που προηγείται της ημερομηνίας αποκοπής του.

1.2. 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 εταιρείας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερος ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

(β) Κίνδυνος της εκδότριας εταιρείας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρείας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρείας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν.

Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρείας, οπότε και ο επενδυτής θα απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

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

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

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 κ.λπ. 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 κ.λπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

1.3. Γενική επισήμανση - σύσταση

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

2. Επενδύσεις σε Ομόλογα

2.1. Έννοια – χαρακτηριστικά

Τα ομολογιακά δάνεια είναι ένας εναλλακτικός τρόπος άντλησης κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις και επίσης ένα επενδυτικό εργαλείο που οι επενδυτές μπορούν να συμπεριλάβουν στο χαρτοφυλάκιό τους προκειμένου να επιτύχουν καλύτερη διαφοροποίηση των συνολικών επενδύσεών τους.

Οι κοινές ομολογίες θεωρούνται αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος διότι ο εκδότης του ομολογιακού δανείου (που μπορεί να είναι είτε το Ελληνικό Δημόσιο είτε οι ανώνυμες εταιρείες - περιλαμβανόμενων και των Τραπεζών) έχει αναλάβει την υποχρέωση (νομική δέσμευση) να καταβάλει στο τέλος κάθε χρονικής περιόδου ένα συγκεκριμένο χρηματικό ποσό για όλη τη διάρκεια ζωής του αξιογράφου. Το συγκεκριμένο χρηματικό ποσό είναι ο τόκος. Ο εκδότης των ομολογιών αναλαμβάνει την υποχρέωση να εξυπηρετήσει πρώτα τις νόμιμες απαιτήσεις των ομολογιούχων (καταβολή των τόκων και επιστροφή του αρχικού κεφαλαίου κατά τη λήξη της ομολογίας) ανεξάρτητα από το επίπεδο κερδών της επιχείρησης και μετά να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των μετόχων.

Οι ομολογίες είναι πιστοποιητικά χρέους με διάρκεια ζωής συνήθως μεγαλύτερη από ένα έτος ενώ τα ομόλογα έχουν μικρότερη διάρκεια ζωής.

Οι επενδυτές προτιμούν να αγοράσουν εταιρικά ομόλογα για διάφορους λόγους όπως:

Ελκυστικές αποδόσεις: Τα εταιρικά ομόλογα συνήθως προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις από τα αντίστοιχης χρονικής διάρκειας κρατικά ομόλογα ή έντοκα γραμμάτια. Αυτές οι υψηλότερες αποδόσεις συνοδεύονται συνήθως και από υψηλότερο κίνδυνο.

Σταθερό εισόδημα: Επενδυτές που επιθυμούν σταθερό εισόδημα από τις επενδύσεις τους και ταυτόχρονα εξασφάλιση του αρχικού κεφαλαίου τους τα περιλαμβάνουν στα χαρτοφυλάκιά τους, σαν επένδυση με σταθερότερη απόδοση από τις μετοχές.

Περιορισμένος κίνδυνος: Οι εταιρικές ομολογίες αξιολογούνται και το επιτόκιό τους προσδιορίζεται ανάλογα με τα ιστορικά στοιχεία πιστοληπτικής ικανότητας και ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων της εταιρείας. Όσο υψηλότερη είναι η αξιολόγηση τόσο ασφαλέστερη είναι η επένδυση. Γενικά οι ομολογίες θεωρούνται χαμηλότερου ρίσκου από την επένδυση σε μετοχές.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των ομολόγων είναι:

- ♦ **Ονομαστική Αξία:** Είναι το ποσό ή το κεφάλαιο που πρέπει αποπληρώσει ο εκδότης, στον κομιστή του τίτλου κατά την λήξη. Η ονομαστική αξία αποτελεί επίσης τη βάση πάνω στην οποία υπολογίζεται ο τόκος.
- ♦ **Τιμή:** Η τιμή του ομολόγου ορίζεται με βάση τις 100 μονάδες βάσης ή αλλιώς ως ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας. Όταν η τιμή του ομολόγου είναι υψηλότερη από το 100, τότε το ομόλογο διαπραγματεύεται «υπέρ το άρτιο» (premium). Όταν η τιμή

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

του ομολόγου είναι χαμηλότερη από 100, τότε το ομόλογο διαπραγματεύεται με έκπτωση (discount). Σύμφωνα με τα προηγούμενα, η τιμή μπορεί να αναφέρεται στην:

- Τιμή Έκδοσης (Issue Price): Είναι η αρχική τιμή, στην οποία διατίθεται το ομόλογο στην πρωτογενή αγορά, κατά την ημερομηνία έκδοσής του.
 - Τιμή Αγοράς (Bid Price): Είναι η τιμή των αγοραστών του τίτλου στην δευτερογενή αγορά και στην οποία μπορεί ο επενδυτής να πουλήσει τον ομολογιακό τίτλο.
 - Τιμή Προσφοράς (Offer Price): Είναι η τιμή των πωλητών του τίτλου στην δευτερογενή αγορά και στην οποία ο υποψήφιος επενδυτής μπορεί ν' αγοράσει τον ομολογιακό τίτλο.
 - Τιμή Αποπληρωμής (Redemption Price): Είναι η τιμή αποπληρωμής του ομολόγου στην λήξη του και ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ◆ **Ημερομηνία Έκδοσης (Issue Date):** Είναι ημερομηνία κατά την οποία εκδίδεται το ομόλογο.
 - ◆ **Ημερομηνία Λήξης (Maturity Date):** Είναι η ημερομηνία λήξης του ομολόγου.
 - ◆ **Επιτόκιο / Τοκομερίδιο (Interest Rate / Coupon):** Είναι το επιτόκιο βάσει του οποίου υπολογίζεται η περιοδική πληρωμή του τόκου (κουπόνι). Εκφράζεται σε ετήσια βάση ως ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας του ομολόγου. Συνήθως, ένα ομόλογο πραγματοποιεί τις πληρωμές του (κουπόνια) κάθε μήνα, τρίμηνο, εξάμηνο ή χρόνο, ενώ το κουπόνι μπορεί να είναι σταθερό ή κυμαινόμενο.
 - ◆ **Δεδουλευμένοι Τόκοι (Accrued Interest):** Είναι ο οφειλόμενος από τον εκδότη τόκος που έχει σωρευτεί μεταξύ της ημερομηνίας τελευταίας πληρωμής του τοκομεριδίου και της ημερομηνίας συναλλαγής του τίτλου.
 - ◆ **Απόδοση στη λήξη (Yield to Maturity):** Είναι η απόδοση του ομολόγου στην περίπτωση που αυτό διακρατηθεί μέχρι τη λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί του επενδυμένου κεφαλαίου.
 - ◆ **Επιτοκιακή διαφορά (interest rate margin)** .Είναι κεντρικό χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου (δείτε πιο κάτω): Η επιτοκιακή διαφορά είναι η διαφορά (margin / spread) του επιτοκίου του τίτλου σε σχέση με το επιτόκιο αναφοράς του τίτλου. Για παράδειγμα, αν ένα ομόλογο κυμαινόμενου επιτοκίου προβλέπει τοκομερίδιο LIBOR + 3%, τότε το +3% αποτελεί την επιτοκιακή διαφορά του ομολόγου. Η επιτοκιακή διαφορά μπορεί να αναφέρεται και σε μονάδες βάσης (όπου 100 μονάδες βάσης ισούνται με 1%).
 - ◆ **Επίπεδο εξασφάλισης (Seniority):** Είναι η προτεραιότητα με την οποία θα καλυφθούν οι απαιτήσεις των κατόχων των τίτλων σε περίπτωση αναδιάρθρωσης των κεφαλαίων ή της εκκαθάρισης –των περιουσιακών στοιχείων του εκδότη. Σε όρους διαβάθμισης εξασφάλισης λοιπόν, τα ομόλογα και οι λοιποί τίτλοι σταθερού εισοδήματος διακρίνονται σε:
 - Ομόλογα Υψηλής εξασφάλισης (senior)
 - Υβριδικούς τίτλους μειωμένης εξασφάλισης (Tier 2 Capital) ή χαμηλής εξασφάλισης (Tier 1 Capital)
 - ◆ **Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Credit Rating):** Είναι η διαβάθμιση ενός ομολόγου σύμφωνα με τον πιστωτικό κίνδυνο που παρουσιάζει. Η διαβάθμιση του ομολόγου είναι συνδεδεμένη με την πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη. Οι πιστοληπτικές διαβαθμίσεις παράγονται από εγκεκριμένους διεθνείς οργανισμούς πιστοληπτικής αξιολόγησης, οι οποίοι πραγματοποιούν τακτικές αναλύσεις σχετικά με την ικανότητα του εκδότη (κυβερνήσεις, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις) να ανταποκρίνεται στις δανειακές του υποχρεώσεις. Λόγω της μεγάλης ποικιλίας που υπάρχει στους τίτλους σταθερού εισοδήματος, (π.χ. βραχυπρόθεσμοι ή μακροπρόθεσμοι, με υψηλή ή μειωμένη εξασφάλιση κ.λ.π), ενδέχεται διαφορετικές εκδόσεις ομολόγων και λοιπών τίτλων από τον ίδιο εκδότη να αξιολογούνται με διαφορετική πιστοληπτική διαβάθμιση.

Ένα από τα βασικά χαρακτηριστικά των ομολόγων είναι η διάρκεια ζωής. Η διάρκεια ζωής του ομολόγου δείχνει πότε ο επενδυτής αναμένει επιστροφή του αρχικού κεφαλαίου και πόσο χρονικό διάστημα θα αναμένει τις πληρωμές του τόκου. (Υπάρχουν πάντως περιπτώσεις εταιρικών ομολόγων που παρέχουν δυνατότητα επαναγοράς ή ανάκλησης, χαρακτηριστικά που μπορούν να επηρεάσουν την ημερομηνία επιστροφής του κεφαλαίου).

Τα εταιρικά ομόλογα γενικά διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες:

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Βραχυπρόθεσμα (διάρκεια 1-3 έτη).

Μεσοπρόθεσμα (διάρκεια 3-10 έτη).

Μακροπρόθεσμα (διάρκεια μεγαλύτερη των 10 ετών).

Έναν άλλο χαρακτηριστικό παράγοντα που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής πριν αγοράσει ένα ομόλογο είναι το επιτόκιο.

Μέσω των ομολογιακών δανείων ο επενδυτής δανείζει στον εκδότη ένα συγκεκριμένο χρηματικό ποσό για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Σε αντάλλαγμα ο επενδυτής λαμβάνει σταθερές πληρωμές τόκων με ένα σταθερό χρονοδιάγραμμα για όλη τη διάρκεια ζωής του ομολόγου και επιστροφή του αρχικά επενδυμένου κεφαλαίου με τη λήξη του ομολόγου. Τα τρία είδη επιτοκίων που προσφέρονται είναι τα ακόλουθα:

(α) Σταθερό επιτόκιο

Τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια είναι τα κλασσικά με σταθερό επιτόκιο,

(β) Κυμαινόμενο επιτόκιο

Υπάρχουν ομολογιακά δάνεια που έχουν διαφοροποιημένο επιτόκιο που προσαρμόζεται περιοδικά ανάλογα με ένα δείκτη συνδεδεμένο με τα έντοκα γραμμάτια ή τη χρηματαγορά. Παρότι αυτά τα ομόλογα προσφέρουν προστασία έναντι της ανόδου των επιτοκίων, οι αποδόσεις τους είναι τυπικά χαμηλότερες από εκείνες των ομολόγων σταθερού επιτοκίου με ίδια διάρκεια ζωής,

(γ) Zero-coupon

Αυτά είναι ομολογιακά δάνεια που δεν έχουν περιοδικές πληρωμές τόκων. Αντί αυτού πωλούνται με σημαντική έκπτωση έναντι της ονομαστικής τους αξίας και με απόδοση την πλήρη ονομαστική τους αξία με τη λήξη τους. Στην Ελλάδα, ομολογιακά δάνεια αυτής της μορφής είναι τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

Όλα τα ομολογιακά δάνεια τείνουν να αυξάνονται σε αξία όταν τα επιτόκια μειώνονται. Συνήθως όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ζωής τόσο μεγαλύτερη είναι η διακύμανση της τιμής τους. Αν ο επενδυτής πρόκειται να κρατήσει το ομόλογο μέχρι την λήξη του τότε ενδιαφέρεται λιγότερο για αυτές τις διακυμάνσεις της τιμής (που είναι γνωστές σαν κίνδυνος επιτοκίου ή κίνδυνος της αγοράς) γιατί θα λάβει την ονομαστική αξία του ομολόγου στην λήξη. Στους επενδυτές μπορεί να δημιουργηθεί σύγχυση από αυτή την αντίστροφη σχέση μεταξύ ομολόγων και επιτοκίων, δηλ. το γεγονός ότι τα ομόλογα αξίζουν λιγότερο όταν τα επιτόκια αυξάνονται. Αλλά η εξήγηση είναι απλή:

Όταν τα επιτόκια αυξάνονται νέες εκδόσεις παρουσιάζονται στην αγορά με υψηλότερες αποδόσεις από τις παλιότερες εκδόσεις ομολογίων κάνοντας τις παλαιές εκδόσεις να αξίζουν λιγότερο. Επομένως οι τιμές τους κατεβαίνουν.

Όταν τα επιτόκια μειώνονται οι νέες εκδόσεις ομολογίων που παρουσιάζονται στην αγορά με χαμηλότερες αποδόσεις από τις παλιότερες εκδόσεις κάνουν τις παλιές εκδόσεις να παρουσιάζουν μεγαλύτερη απόδοση. Επομένως οι τιμές ανεβαίνουν.

Σαν αποτέλεσμα αν ο επενδυτής θελήσει να πουλήσει το ομόλογο πριν την λήξη του, αυτό μπορεί να αξίζει περισσότερο ή λιγότερο απ' ότι πλήρωσε για να το αγοράσει.

Διάφοροι οικονομικοί παράγοντες επηρεάζουν το επίπεδο της κατεύθυνσης των επιτοκίων στην οικονομία. Τα επιτόκια παραδοσιακά αυξάνονται όταν η οικονομία παρουσιάζει ανάπτυξη και μειώνονται όταν η οικονομία παρουσιάζει υποχώρηση της ανάπτυξης. Με παρόμοιο τρόπο η άνοδος του πληθωρισμού οδηγεί σε άνοδο των επιτοκίων (παρόλο που από ένα σημείο και μετά τα υψηλότερα επιτόκια συμβάλλουν στον υψηλότερο πληθωρισμό) και ένας χαμηλός πληθωρισμός οδηγεί σε χαμηλότερα επιτόκια. Ο πληθωρισμός είναι ένας από τους ισχυρότερους παράγοντες που επηρεάζουν τα επιτόκια.

Η απόδοση είναι μια βασική έννοια στην κατανόηση της επένδυσης σε ομόλογα γιατί είναι το μέσον που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της απόδοσης ενός ομολόγου σε σύγκριση με ένα άλλο. Επιτρέπει στον επενδυτή να λάβει αποφάσεις σχετικά με το ποιο ομόλογο να επιλέξει.

Ανάλογα με τον εκδότη, τα ομόλογα διακρίνονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- ♦ **Κυβερνητικά Ομόλογα** (Government Bonds): Είναι ομόλογα τα οποία εκδίδουν κυβερνήσεις κρατών ή εκδίδονται από τους αντίστοιχους κρατικούς οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνική Κυβέρνηση, Αμερικάνικη Κυβέρνηση).
- ♦ **Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών** (Supranational Bonds): Είναι ομόλογα που εκδίδονται από υπερεθνικούς οργανισμούς (π.χ. η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων).
- ♦ **Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης** (Municipal Bonds): Είναι ομόλογα τα οποία εκδίδουν οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι).
- ♦ **Εταιρικά Ομόλογα** (Corporate Bonds): Είναι ομόλογα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις.

Άλλες διακρίσεις ομολόγων είναι οι εξής:

- ♦ **Ομόλογα προστατευμένα από τον πληθωρισμό** (Inflation-protected Bonds/Notes). Αυτή η κατηγορία ομολόγων συνδέει τα τοκομερίδια με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, παρέχοντας έτσι προστασία στο ενδεχόμενο της μελλοντικής αύξησης του πληθωρισμού. .
- ♦ **Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Ανάκλησης/Εξαγοράς** από τον Εκδότη (Callable Bonds): Τα ομόλογα αυτά δίνουν στον εκδότη το δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, δηλαδή να τα αποπληρώσει πριν τη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν τα επιτόκια υποχωρήσουν σημαντικά συγκριτικά με το τοκομερίδιο των ομολόγων, τότε ο εκδότης μπορεί να εξασκήσει το δικαίωμα «ανάκλησης» σε συγκεκριμένη ημερομηνία και τιμή, που προκαθορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ♦ **Ομόλογα χωρίς υποχρέωση λήξης** (Perpetual Bonds): Το κύριο χαρακτηριστικό αυτών των ομολόγων είναι ότι δεν έχουν κάποια συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Πραγματοποιούν πληρωμές είτε σταθερών τοκομεριδίων ή τοκομεριδίων κυμαινόμενου επιτοκίου. Στις περισσότερες περιπτώσεις, τα ομόλογα αυτά εμπεριέχουν ένα δικαίωμα εξαγοράς/ανάκλησης (call option), το οποίο δίνει στον εκδότη το δικαίωμα να τ' ανακαλέσει σε μια μελλοντική χρονική στιγμή και σε προκαθορισμένη τιμή.
- ♦ **Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής/Πώλησης** από τον Επενδυτή (Puttable Bonds): Ένα τέτοιο ομόλογο δίνει στον κάτοχο του το δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη, την πρόωρη αποπληρωμή του σε προκαθορισμένη τιμή. Για παράδειγμα, σε περίπτωση που τα επιτόκια αυξηθούν σημαντικά συγκριτικά με το τοκομερίδιο του ομολόγου, τότε ο κάτοχος του ομολόγου δύναται να εξασκήσει το δικαίωμα πώλησης, στην τιμή και την ημέρα που έχουν προκαθοριστεί κατά την έκδοση του ομολόγου.
- ♦ **Ομόλογα σταδιακής αποπληρωμής** από τον εκδότη (Sinkable Bonds): Ένα τέτοιο ομόλογο δίνει στον εκδότη το δικαίωμα της σταδιακής αποπληρωμής του σε προκαθορισμένες τιμές και ημερομηνίες.
- ♦ **Μετατρέψιμα Ομόλογα** (Convertible Bonds): Τα μετατρέψιμα ομόλογα προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε άλλα αξιόγραφα του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα μετατροπής μπορεί να εξασκηθεί σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, ενώ ο λόγος μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του αντίστοιχου υποκείμενου αξιόγραφου καθορίζεται σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.
- ♦ **Δομημένα/Σύνθετα Ομόλογα** (Structured/Complex Bonds): Είναι τα ομόλογα, των οποίων η απόδοση ή και η αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη δεν είναι προκαθορισμένα, αλλά εξαρτώνται από συγκεκριμένα υποκείμενα αξιόγραφα, δείκτες ή άλλους παράγοντες (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα για τα Δομημένα/Σύνθετα Προϊόντα).
- ♦ **Υβριδικοί Τίτλοι** (Hybrid Notes): Είναι αξιόγραφα τα οποία συνδυάζουν χαρακτηριστικά δύο ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά κύριο λόγο τίτλων χρέους και μετοχών. Συνήθως δεν έχουν ημερομηνία λήξης ή έχουν ημερομηνία λήξης ιδιαίτερα μακρινή και εμπεριέχουν δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη τους (όπως και τα διηκερή ομόλογα). Πολλές φορές πληρώνουν τόκο/μέρισμα σε τακτά χρονικά διαστήματα, όμως οι εκδότες τους μπορούν να αναβάλουν ή ακόμα και να παραλείψουν κάποιες από τις πληρωμές αυτές (όπως στην περίπτωση των προνομιούχων μετοχών).

Η συνολική απόδοση που ο επενδυτής αποκομίζει από το ομόλογο δεν είναι σταθερή όπως το ονομαστικό επιτόκιο του ομολόγου. Μεταβάλλεται και αντικατοπτρίζει τις μεταβολές της τιμής του ομολόγου που προκαλούνται από τις μεταβολές των επιτοκίων.

Παραθέτουμε ένα παράδειγμα για τη λειτουργία απόδοσης των ομολόγων:

Επενδυτής αγοράζει ένα ομόλογο, το κρατάει για ένα χρόνο, ενώ τα επιτόκια αυξάνονται και μετά το πουλάει. Εισπράττει χαμηλότερη τιμή για το ομόλογο από ότι το αγόρασε γιατί κανείς άλλος δεν θα το αποδεχόταν με επιτόκιο χαμηλότερο από αυτό της αγοράς.

Παρότι ο αγοραστής θα έχει το ίδιο ονομαστικό επιτόκιο με αυτό που ο αρχικός επενδυτής είχε και θα εισπράξει στην λήξη το ίδιο κεφάλαιο η πραγματική απόδοση του αγοραστή είναι υψηλότερη από αυτήν του αρχικού επενδυτή, γιατί ο αγοραστής πλήρωσε λιγότερα για να αγοράσει το ομόλογο.

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες αποδόσεων δύο όμως - η απόδοση στη λήξη και η τρέχουσα απόδοση - θεωρούνται πιο σημαντικές για τους περισσότερους επενδυτές.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

Η τρέχουσα απόδοση είναι η ετήσια απόδοση επί του ονομαστικού ποσού αγοράς του ομολόγου ανεξάρτητα από τη διάρκεια ζωής του. Αν ένας επενδυτής αγοράσει ένα ομόλογο στην ονομαστική του τιμή, η τρέχουσα απόδοση είναι το συγκεκριμένο ονομαστικό επιτόκιο. Η τρέχουσα απόδοση ενός ομολόγου αγορασμένου στην ονομαστική του τιμή, με ονομαστικό επιτόκιο π.χ. 4,5% είναι επίσης 4,5%.

Όμως αν η αγοραία τιμή του ομολόγου είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από την ονομαστική τότε η τρέχουσα απόδοση θα είναι διαφορετική.

Για παράδειγμα, αν ο επενδυτής αγοράσει ένα ομόλογο 1.000 ευρώ με 4,5% ονομαστικό επιτόκιο, αφότου έχουν ανέβει τα επιτόκια πάνω από αυτό το επίπεδο και θελήσει να το πουλήσει, θα το πουλήσει σε τιμή μικρότερη της ονομαστικής, Έστω ότι θα το πουλήσει στα 900 ευρώ. Η τρέχουσα απόδοση θα είναι 5% ($1.000 \text{ ευρώ} * 0,045 / 900 \text{ ευρώ}$).

Περισσότερο σημαντικό μέγεθος είναι η απόδοση στην λήξη, επειδή εκφράζει την συνολική απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής εάν κρατήσει ένα ομόλογο μέχρι την λήξη του. Αυτή επίσης επιτρέπει να συγκριθούν ομόλογα με διαφορετικές λήξεις και κουπόνια (τοκομερίδια). Η απόδοση στη λήξη περιλαμβάνει όλο τον τόκο και επιπρόσθετα το κεφαλαιακό κέρδος που ο επενδυτής θα πραγματοποιήσει (αν αγοράσει το ομόλογο κάτω από την ονομαστική αξία) ή την κεφαλαιακή ζημιά που θα υποστεί (αν αγοράσει το ομόλογο σε υψηλότερη τιμή της ονομαστικής).

Οι επενδυτές πρέπει να ζητούν από τον επενδυτικό τους σύμβουλο να τους παράσχει την ακριβή απόδοση στη λήξη για κάθε ομόλογο που τους ενδιαφέρει. Οι επενδυτές δεν πρέπει να αγοράζουν κρίνοντας μόνο με βάση την τρέχουσα απόδοση, γιατί μπορεί να μην εκφράζει τη πραγματική απόδοση του ομολόγου.

2.2. 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 κατάσταση του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει όλη του την επένδυση.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon). Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

(γ) Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): βλ. ανωτέρω και υπό II.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.

(δ) Κίνδυνος πρόωρης αποπληρωμής: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρόωμη 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.

(στ) Πολιτικός Κίνδυνος (Political risk): Η εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων από τον εκδότη μπορεί επίσης να επηρεαστεί και από τις οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις που ενδεχομένως να διαδραματίζονται στις χώρες που δραστηριοποιείται ο εκδότης. Τέτοια γεγονότα μπορεί να επιφέρουν σημαντικές απώλειες, ακόμα και ολόκληρου του επενδυμένου κεφαλαίου

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

2.3. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί

ομολόγου:

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

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

3. Επενδύσεις σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ - Αμοιβαία Κεφάλαια)

3.1. Έννοια – χαρακτηριστικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ), είναι μία κοινή περιουσία την οποία διαχειρίζεται η εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.). Η περιουσία αυτή η οποία διαιρείται σε μερίδια, αποτιμάται καθημερινά, και κάποιος που θέλει να κάνει συμμετοχή ή εξαγορά σε αμοιβαίο κεφάλαιο, μπορεί αντίστοιχα να αγοράσει ή να πουλήσει μερίδια.

Σύμφωνα με την ορολογία του νόμου, Α/Κ είναι «Ομάδα περιουσίας», η οποία αποτελείται από μετρητά και κινητές αξίες της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαίρετου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα». Ο όρος «Κεφάλαιο» χαρακτηρίζει το σύνολο του ποσού που συγκεντρώνεται από τους επενδυτές, ενώ ο όρος «Αμοιβαίο» περιγράφει το γεγονός ότι όλοι οι συνεισφέροντες (μεριδιούχοι) 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 δεν δίνουν τόκο ούτε έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις. Η απόδοση για τον μεριδιούχο είναι η διαφορά που μπορεί να δημιουργηθεί ανάμεσα στο κεφάλαιο επένδυσης και στην αποτίμησή αυτής σε χρονική διάρκεια.

Οι πρόσοδοι του Α/Κ από τόκους, μερίσματα και κέρδη από κλήρωση υπέρ το άρτιο, μπορούν να διανέμονται ετησίως στους μεριδιούχους, αφού προηγουμένως αφαιρεθεί το σύνολο των δαπανών της χρήσης. Ο όρος «μπορούν» σημαίνει ότι ο κανονισμός του Α/Κ μπορεί να ορίζει διαφορετικά και συνήθως στα περισσότερα Α/Κ το μέρος επανεπενδύεται αυξάνοντας το ενεργητικό του Α/Κ και ταυτόχρονα τη θέση των μεριδιούχων σύμφωνα με τα μερίδια που κατέχει ο καθένας.

Το κεφάλαιο των Α/Κ διαιρείται σε μερίδια, όχι σε μετοχές ή ομολογίες. Όταν συμμετέχει κανείς σε Α/Κ, το ποσό που καταθέτει μετατρέπεται σε μερίδια (συνήθως κλασματικό αριθμό) τα οποία δεν αλλάζουν αν δεν προσθέσουμε ή αφαιρέσουμε χρήματα. Έτσι αν κανείς θέλει να μάθει την αξία του κεφαλαίου του σήμερα πρέπει να πολλαπλασιάσει τον αριθμό μεριδίων που κατέχει με την τιμή εξαγοράς που δημοσιεύεται στον τύπο.

Η περιουσία του Α/Κ φυλάσσεται για λόγους εξασφάλισης και προστασίας των μεριδιούχων σε μια τράπεζα που λειτουργεί μόνιμα στην Ελλάδα (Ελληνική ή ξένη), η οποία εκτελεί χρέη θεματοφύλακα.

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες Α/Κ. Για κάθε μία κατηγορία είναι διαφορετικός και ο κίνδυνος. Ο κίνδυνος της επένδυσης σε Α/Κ είναι η πιθανότητα ζημίας στο επενδύσιμο κεφάλαιο βραχυπρόθεσμα ή μείωση της απόδοσης που τυχόν είχε επιτευχθεί. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες Α/Κ είναι: Τα Μετοχικά, τα Μικτά, τα Ομολογιακά και Διαχείρισης Διαθεσίμων. Ο επενδυτικός κίνδυνος είναι υψηλός στα Μετοχικά Α/Κ λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές). Μέσος κίνδυνος υπάρχει στα Μικτά Α/Κ, ενώ στις κατηγορίες των Ομολογιακών και Διαχείρισης Διαθεσίμων ο επενδυτικός κίνδυνος είναι χαμηλός έως ελάχιστος.

Τα κυριότερα χαρακτηριστικά των εν λόγω τεσσάρων συνηθέστερων κατηγοριών Α/Κ έχουν ως εξής:

- **Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων:** επενδύει κυρίως σε χρεόγραφα εσωτερικού, διάρκειας μικρότερης του έτους. Αξιοποιεί τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις της χρηματαγοράς και στόχος του είναι να προσφέρει στο μεριδιούχο εισόδημα από τόκους καταθέσεων και ομολόγων. Παρουσιάζει χαμηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων κυρίως από τις διακυμάνσεις του πληθωρισμού, των επιτοκίων και τον πιστωτικό κίνδυνο. Απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές που στοχεύουν σε σταθερές αποδόσεις, υψηλότερες των

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

τραπεζικών καταθέσεων και δίνουν έμφαση στη διασφάλιση του κεφαλαίου τους.

- **Ομολογιακά Α/Κ:** επενδύουν σε κρατικά, εταιρικά και υπερεθνικά ομόλογα. Παρουσιάζει σχετικά χαμηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο πληθωρισμού και επιτοκίων. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στην ελληνική αγορά ομολόγων, προσδοκώντας ικανοποιητικότερες αποδόσεις με χαμηλότερο επενδυτικό κίνδυνο σε σχέση με το Δείκτη Αναφοράς. Ενδείκνυται για τοποθετήσεις με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα
- **Μετοχικά Α/Κ:** επενδύουν σε μετοχές του εσωτερικού ή εξωτερικού. Παρουσιάζει υψηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων, κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, που μπορεί να προέρχεται είτε από συγκεκριμένα γεγονότα που επηρεάζουν μεμονωμένα μια εταιρεία ή ένα κλάδο εταιρειών, είτε από γενικότερες εξελίξεις σε μακροοικονομικό επίπεδο. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στην εγχώρια αγορά μετοχών, προσδοκούν υψηλές αποδόσεις και αποδέχονται τις έντονες διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι μετοχικές αγορές. Ενδείκνυται για τοποθετήσεις με μακροχρόνιο ορίζοντα (άνω των 3 ετών).
- **Μικτά Α/Κ:** επενδύουν σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο που απαρτίζεται συνήθως από μετοχικούς τίτλους, καθώς και από ομολογιακούς τίτλους, καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο, αναλαμβάνοντας μέτριο επενδυτικό κίνδυνο.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο επενδυτικός κίνδυνος (μερική ή ολική απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου) είναι υψηλός στα Μετοχικά Α/Κ λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές), μέσος στα Μικτά Α/Κ και χαμηλός έως ελάχιστος στα Ομολογιακά και στα Διαχείρισης Διαθεσίμων. Η επένδυση σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι του παραδοσιακού τρόπου επένδυσης σε μεμονωμένους εισηγμένους τίτλους παρουσιάζει ορισμένα πλεονεκτήματα τα οποία είναι:

- η διαχείριση τους από επαγγελματίες,
- η μεγάλη επενδυτική διασπορά τους σε τίτλους και αγορές,
- η παρατηρούμενη μικρότερη μεταβλητότητα των τιμών των μεριδίων σε σύγκριση με την μεταβλητότητα των τιμών των εισηγμένων τίτλων,
- η δυνατότητα που δίνουν στους μικρούς επενδυτές να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους,
- η καταλληλότητα τους για Πελάτες με διαφορετικά χαρακτηριστικά και επιδιώξεις,
- η αυστηρή νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους και η συνεχής κρατική εποπτεία τους,
- η διαφάνεια στο τρόπο της εσωτερικής λειτουργίας τους και εξωτερικής παρουσίασης τους.

3.2. Κίνδυνοι

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

α) **Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου:** Η αξία μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά από την αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Περαιτέρω, όταν είναι εισηγμένο σε 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.

β) **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 οριζόμενων στους κανόνες λειτουργίας της οικείας αγοράς). Επίσης είναι δυνατόν, υπό προϋποθέσεις, να διαγραφεί το σύνολο των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων κατόπιν απόφασης του διαχειριστή της οικείας αγοράς ή της εποπτεύουσας αρχής της αγοράς ή του αμοιβαίου κεφαλαίου.

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

δ) **Λοιποί κίνδυνοι:** Η αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται και από άλλους παράγοντες, όπως 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

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

υποχρεώσεις (π.χ. πληρωμή μερίσματος), τυχόν αδυναμία ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού ιδίως σε περιπτώσεις περιορισμένης διασποράς, τυχόν αφερεγγυότητα του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου, οπότε η αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μειώνεται. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

3.3. Γενική επισήμανση

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

4. Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια

Τα Εναλλακτικά Επενδυτικά Κεφάλαια επιδιώκουν την επίτευξη απόλυτης θετικής απόδοσης της επένδυσης, ανεξάρτητα από ή με μικρή ευαισθησία στην κατεύθυνση των αγορών, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων και κινδυνωδών επενδυτικών στρατηγικών που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν την χρήση arbitrage ή/και παραγώγων προϊόντων για κερδοσκοπικούς λόγους και όχι για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου, την διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και την μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα αυξημένο επίπεδο κινδύνου, ειδικότερα στις εξής κατηγορίες:

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

5. Προϊόντα Δανεισμού Τίτλων

Ως Προϊόντα δανεισμού τίτλων νοούνται οι τυποποιημένοι όροι λειτουργίας των Συμβάσεων δανεισμού τίτλων (Συμβάσεις δανειοδοσίας ή δανειοληψίας) στο Μηχανισμό Δανεισμού Τίτλων του Χ.Α..

Ανεξάρτητα από τα νομικά χαρακτηριστικά που λαμβάνει σε κάθε αγορά, ο «Δανεισμός Τίτλων» συναντάται σε όλες τις αναπτυγμένες αγορές του κόσμου. Εκατομμύρια μετοχές διακινούνται καθημερινά μέσα από διαδικασίες «δανεισμού» στις ώριμες κεφαλαιαγορές του κόσμου. Ο «Δανεισμός Τίτλων» μπορεί να δηλώνει δύο διαδικασίες: τη δανειοδοσία, δηλαδή την παραχώρηση μετοχών ως «δάνειο» (stock lending), και τη δανειοληψία, δηλαδή την απόκτηση μετοχών από «δάνειο» (stock borrowing). Οι συμβάσεις δανειοδοσίας ή δανειοληψίας λειτουργούν ως χρηματοδότηση τίτλων και καταρτίζονται στον Μηχανισμό Δανεισμού Τίτλων του Χ.Α. πολυμερώς (Μέθοδοι 8-1, 8-2, 8-3-3) κατά τους όρους του Κανονισμού Χ.Α. Ο διμερής δανεισμός τίτλων – διμερής δανειοδοσία ή δανειοληψία περιλαμβάνει τις συμβάσεις δανειοδοσίας ή δανειοληψίας που λειτουργούν ως χρηματοδότηση τίτλων, οι οποίες καταρτίζονται στον Μηχανισμό Δανεισμού Τίτλων του Χ.Α. διμερώς (Μέθοδοι 8-3-1, 8-3-2) από το ίδιο ή από δύο διαφορετικά Μέλη με εισαγωγή στο Σύστημα των δύο εκατέρωθεν εντολών για τον δανειοδότη και τον δανειολήπτη αντίστοιχα ή, προκειμένου για εντολή εισαχθείσα για λογαριασμό δανειολήπτη, με ταύτισή της και με Συγκεντρωτική Εντολή Δανειοδοσίας κατά τους όρους του Κανονισμού Χ.Α. Ως προϊόντα δανεισμού τίτλων νοούνται οι τυποποιημένοι όροι λειτουργίας των Συμβάσεων δανεισμού τίτλων στον Μηχανισμό Δανεισμού Τίτλων του Χ.Α.

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

A. Σύμβαση δανειοδοσίας ή δανειοληψίας των Μεθόδων 8-1, 8-2 και 8-3-3

Ειδικότερα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας έχουν ως εξής:

1) Με την κατάρτιση των σχετικών συναλλαγών, κάθε δανειοδότης υποχρεούται να μεταβιβάσει την κυριότητα και να παραδώσει τις υποκείμενες Κινητές Αξίες στην ΕΤ.ΕΚ., ενώ ο δανειολήπτης δικαιούται να τις παραλάβει από την ΕΤ.ΕΚ. αντίστοιχα.

α) Σε ημερήσια ή άλλη περιοδική βάση που καθορίζεται από την ΕΤ.ΕΚ. ως και σε περίπτωση άσκησης από τον δανειοδότη ή τον δανειολήπτη ή την ΕΤ.ΕΚ. του δικαιώματος επιστροφής των υποκείμενων Κινητών Αξιών, κάθε δανειολήπτης οφείλει να καταβάλλει τον Τόκο Δανειοληψίας στην ΕΤ.ΕΚ. και κάθε δανειοδότης δικαιούται να εισπράξει το Ημερήσιο Έσοδο Δανεισμού.

β) Κάθε δανειοδότης δικαιούται οποτεδήποτε να ασκήσει έναντι της ΕΤ.ΕΚ. το δικαίωμα επιστροφής των Κινητών Αξιών που έχει δανείσει. Αντίστοιχο δικαίωμα έχει και ο δανειολήπτης σε σχέση με τις Κινητές Αξίες που έχει δανειστεί. Η άσκηση διενεργείται εντός του προγραμματισμένου ωραρίου και σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ.

γ) Το δικαίωμα επιστροφής των δανεισμένων Κινητών Αξιών δικαιούται να ασκήσει και η ΕΤ.ΕΚ. Η ΕΤ.ΕΚ. ασκεί το δικαίωμα έναντι του δανειολήπτη ή του δανειοδότη, εφόσον ασκηθεί τούτο εκ μέρους του δανειοδότη ή του δανειολήπτη αντίστοιχα. Η ΕΤ.ΕΚ. δικαιούται επίσης να ασκεί το δικαίωμα επιστροφής οποτεδήποτε σε κάθε περίπτωση που τούτο κρίνει αναγκαίο σύμφωνα με τις διαδικασίες της.

δ) Με την άσκηση του δικαιώματος επιστροφής των Κινητών Αξιών από τον δανειοδότη, τον δανειολήπτη ή την ΕΤ.ΕΚ. γεννώνται τα αντίστοιχα δικαιώματα και υποχρεώσεις για επιστροφή των Κινητών Αξιών μέσω της ΕΤ.ΕΚ. Ο διακανονισμός της παράδοσης και παραλαβής τίτλων συνεπεία της άσκησης διενεργείται μέσω του Σ.Α.Τ. σύμφωνα με τις προθεσμίες που καθορίζει η ΕΤ.ΕΚ.

ε) Σε περίπτωση εταιρικών ή άλλων πράξεων που επηρεάζουν τα χαρακτηριστικά των υποκείμενων Κινητών Αξιών, γεννώνται δικαιώματα για τους δανειοδότες και αντίστοιχες υποχρεώσεις για τους δανειολήπτες που διακανονίζονται μέσω της ΕΤ.ΕΚ. ως κεντρικού αντισυμβαλλομένου, ενδεικτικά προς καταβολή χρηματικού ποσού εν είδει μερίσματος ή προμερίσματος, ή προς παράδοση και παραλαβή των κατά περίπτωση οφειλόμενων ισοδύναμων Κινητών Αξιών όπως καθορίζονται με βάση τα χαρακτηριστικά της σχετικής πράξης.

B. Διμερής δανειοδοσία ή δανειοληψία της Μεθόδου 8-3-1 και 8-3-2

1) Με τη Διμερή δανειοδοσία ή δανειοληψία που καταρτίζεται με τις Μεθόδους 8-3-1 και 8-3-2 του Κανονισμού Χ.Α. ο δανειοδότης μεταβιβάζει κατά κυριότητα τις υποκείμενες Κινητές Αξίες μέσω της ΕΤ.ΕΚ. ως κεντρικού αντισυμβαλλομένου στον δανειολήπτη έναντι Ημερήσιου Τόκου Δανεισμού με τον όρο της επαναμεταβίβασης αυτών, ή ισοδύναμων συνεπεία εταιρικών ή άλλων πράξεων που επηρεάζουν τα χαρακτηριστικά τους, κατά την άσκηση του δικαιώματος επιστροφής τους από τον δανειοδότη ή τον δανειολήπτη ή την ΕΤ.ΕΚ. σύμφωνα με τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και τις σχετικές διαδικασίες εκκαθάρισης και διακανονισμού της ΕΤ.ΕΚ.

2) Με βάση την τιμή κατάρτισης της Διμερούς δανειοδοσίας ή δανειοληψίας η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει σε ημερήσια βάση τον Ημερήσιο Τόκο Δανεισμού ανά Κινητή Αξία που οφείλει ο δανειολήπτης και δικαιούται να εισπράξει ο δανειοδότης. Ως Ημερήσιος Τόκος Δανεισμού ορίζεται ο τόκος τον οποίο οφείλει ο δανειολήπτης και δικαιούται να εισπράξει ο δανειοδότης μέσω της ΕΤ.ΕΚ., όπως υπολογίζεται από την ΕΤ.ΕΚ. σε ημερήσια βάση με βάση ιδίως τις αντίστοιχες θέσεις δανειοληψίας και δανειοδοσίας αυτών επί της σχετικής Κινητής Αξίας, την τιμή κατάρτισης της σχετικής συναλλαγής, την αξία της Κινητής Αξίας, ως και κάθε άλλη σχετική παράμετρο που τίθεται από την ΕΤ.ΕΚ.

3) Η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί αναπροσαρμογές των θέσεων επί των συναλλαγών Διμερούς δανειοδοσίας ή δανειοληψίας στις περιπτώσεις εταιρικών ή άλλων πράξεων που επηρεάζουν τις υποκείμενες Κινητές Αξίες, για τις ανάγκες διατήρησης σταθερής της οικονομικής αξίας των σχετικών θέσεων, σύμφωνα με τις διαδικασίες της.

V. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες

A. Έννοια των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών

Στο Τμήμα Β του Παραρτήματος Ι του Ν.4514/2018 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Ακολουθώντας παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την εταιρεία στις σχέσεις της με τους Ιδιώτες Πελάτες της.

Επενδυτικές Υπηρεσίες

1. Λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα: Συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό Πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
2. Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό Πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς/απόκτησης ή πώλησης/ διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών.
3. Η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό: Συνίσταται στη διαπραγμάτευση από ΕΠΕΥ με κεφάλαιά της ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών.
4. Η διαχείριση χαρτοφυλακίων [δεν παρέχεται από την εταιρεία]: Συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων Πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
5. Η παροχή επενδυτικών συμβουλών: Συνίσταται στην παροχή προσωπικών συστάσεων σε Πελάτη, είτε κατόπιν αίτησής του είτε με πρωτοβουλία της επιχείρησης επενδύσεων σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Παρεπόμενες Υπηρεσίες

1. Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
2. Η παροχή πίστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο. Η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση του τιμήματος ενέχει αυξημένους κινδύνους μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο Πελάτης επενδύει χρηματικά ποσά που υπερβαίνουν τα κεφάλαια που ο ίδιος καταβάλλει μέσω της ΑΕΠΕΥ. Επίσης, μπορεί να ζητηθεί από τον Πελάτη εκτάκτως και η καταβολή προσθέτων ποσών για ασφάλεια (margin call) και αν δεν διαθέτει ο Πελάτης το ποσό αυτό θα καταστεί αναγκαία η ρευστοποίηση θέσεων του. Εκτίθεται, επομένως, σε μεγαλύτερο κίνδυνο από εκείνον στον οποίο θα εξετίθετο αν αγόραζε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς πίστωση. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, μεταξύ άλλων, ενδεικτικώς, στις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλομένων, στον κίνδυνο ρευστότητας στη χρηματιστηριακή αγορά κ.λπ. Εφιστάται, επομένως, η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να διαθέτει επαρκή εμπειρία και να αντιλαμβάνεται τη λειτουργία της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση, καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων, προκειμένου να λαμβάνει πιστώσεις προς διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
3. Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής καθώς και η παροχή συμβουλών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων.
4. Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
5. Η παροχή υπηρεσιών συνδεόμενων με την αναδοχή.
6. Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Συνίσταται ιδίως στην έρευνα ή παροχή πληροφορίας που συνεπάγεται επενδυτική στρατηγική σχετική με χρηματοπιστωτικό μέσο ή εκδότη χρηματοπιστωτικού μέσου περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή μελλοντική αξία ή τιμή και παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξηγήση των θεμάτων που περιλαμβάνονται σε αυτή. Διακρίνεται από την παροχή προσωπικής συμβουλής σε Πελάτη, καθόσον δεν είναι εξατομικευμένη.

Β. Κατά την παροχή των υπηρεσιών αυτών ανακύπτουν, σε μεγαλύτερο ή μικρότερο, κατά περίπτωση, βαθμό οι Γενικοί Επενδυτικοί Κίνδυνοι που παρατίθενται ανωτέρω.

Γ. Η εταιρεία παρέχει εξατομικευμένες επενδυτικές συμβουλές αποκλειστικά προς τους Πελάτες της με τους οποίους έχει συναφθεί σχετική σύμβαση παροχής επενδυτικών

ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ MiFID II (N.4514/2018)

συμβουλών. Επομένως, οι έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι διαφημιστικές ανακοινώσεις, οι παρουσιάσεις εισηγμένων εταιριών, οι απόψεις τη αγοράς, γενική συμβουλή ή εκτίμηση, οι προβλέψεις, τα σύντομα σημειώματα (flash notes), οποιοσδήποτε προτάσεις για συναλλαγή, ή έρευνα που τυχόν παρουσιάζει, είτε προφορικά είτε γραπτά, το Τμήμα Ανάλυσης της εταιρείας ή πιστοποιημένα της στελέχη για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, δεν θα βασίζεται σε εκτίμηση της προσωπικής κατάστασης του Πελάτη και επομένως δεν πρέπει να βασίζεται σε αυτή σαν να αποτελούσε εκτίμηση της καταλληλότητας του για κάποια συγκεκριμένη συναλλαγή.

VI. Ενημέρωση του Πελάτη σε σχέση με τους επενδυτικούς κινδύνους επί συναλλαγών σε Αναδυόμενες Αγορές και Αγορές Χαμηλής Εμπορευσιμότητας

Υπό τον όρο «αναδυόμενες» νοούνται οι αγορές αναπτυσσομένων χωρών, οι οποίες συνήθως βρίσκονται σε πορεία αναδιάρθρωσης της εθνικής τους οικονομίας με όρους αγοράς και ελεύθερου ανταγωνισμού. Τέτοιου είδους αγορές αποτελούν, μεταξύ άλλων, η Κίνα, η Ινδία, η Ινδονησία, η Ρωσία, οι χώρες της Βαλκανικής (Βουλγαρία, Ρουμανία κτλ) και της πρώην Ανατολικής Ευρώπης. Υπό τον όρο αγορές χαμηλής εμπορευσιμότητας («ρηχές αγορές») νοούνται οι αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, στις οποίες η προσφορά και η ζήτηση είναι περιορισμένες, με αποτέλεσμα να πλήττεται η εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε αυτές (όπως επί παραδείγματι οι αναδυόμενες αγορές ή Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης ή αγορές όπως ή AIM, η PLUS και η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών).

Μολονότι οι αναδυόμενες αγορές χαρακτηρίζονται από αναπτυξιακή δυναμική και προσδοκίες υψηλών αποδόσεων, εντούτοις εμφανίζουν υψηλή μεταβλητότητα με αποτέλεσμα οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται εν γένει με την αγορά κινητών αξιών (ιδίως δε ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος εκκαθάρισεως, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο πολιτικός κίνδυνος) να εμφανίζονται επαυξημένοι σε σχέση με τις θεωρούμενες ως «ανεπτυγμένες» αγορές. Ειδικότερα δε, ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να αποβεί καταστροφικός για τις αποδόσεις των χαρτοφυλακίων καθώς η αντιστάθμισή του είναι πρακτικά αδύνατη (ανύπαρκτα προϊόντα, πολύ υψηλό κόστος κ.λπ.). Χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι η υποτίμηση των νομισμάτων της Ρωσίας και των χωρών της πρώην ανατολικής Ευρώπης κατά την περίοδο 2008-2009 έναντι του Ευρώ ξεπέρασε το 25%. Επιπλέον, στις παραπάνω αναφερόμενες αγορές ενδέχεται η προσφορά και ζήτηση στις διαπραγματευόμενες σε αυτές κινητές αξίες να είναι περιορισμένη, με συνέπεια οι τελευταίες να μην είναι ευκόλως ρευστοποιήσιμες. Επίσης ενδέχεται οι εν λόγω κινητές αξίες να έχουν πιο ελαστικές προϋποθέσεις εισαγωγής και διαφάνειας σε σχέση με τις οργανωμένες αγορές. Αντίστοιχα ισχύουν και για τις αγορές χαμηλής εμπορευσιμότητας («ρηχές αγορές»), στις οποίες, πέραν των τυπικών κινδύνων που συνδέονται εν γένει με τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η περιορισμένη προσφορά και ζήτηση επί των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως σε αυτές ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τη δυνατότητα ρευστοποιήσεως των κατεχομένων κινητών αξιών από τον επενδυτή, με κίνδυνο ο τελευταίος να «εγκλωβιστεί» στη συγκεκριμένη επενδυτική του θέση.

Τα ανωτέρω χαρακτηριστικά των αναδυόμενων αγορών και των αγορών χαμηλής εμπορευσιμότητας συνεπάγονται για τον Πελάτη αυξημένο κίνδυνο απώλειας του επενδυμένου στις αγορές αυτές κεφαλαίου του.