

**ΖΑΧΑΡΙΑΣ Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ  
Α.Ε.Π.Ε.Υ.**



**ZACHARIAS G. PORTALAKIS S.A.  
BROKERAGE FIRM**

# **ΕΝΤΥΠΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ**

## **MiFID II**



## **I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΦΥΣΗ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΕΝΤΥΠΟΥ -ΟΡΙΣΜΟΙ**

Ο όρος «MiFID II» αναφέρεται στην Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (Markets in Financial Instruments Directive «Οδηγία»), η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το νόμο 4514/2018 (ο «Νόμος»), με ισχύ από την 3 Ιανουαρίου 2018.

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ, ο Νόμος, ο Κανονισμός (ΕΕ) 600/2014 (γνωστός ως MiFIR) και οι κατ' εξουσιοδότηση αυτών εκτελεστικές πράξεις (ιδίως οι Κανονισμοί ΕΕ 2017/565 και 207/593, «οι Κανονισμοί»), καθώς και οι κατ' εξουσιοδότηση κανονιστικές διατάξεις και κατευθύνσεις, αποτελούν το νέο πλαίσιο που διέπει την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, επιδιώκοντας κυρίως, να διασφαλίσει ένα ενιαίο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, να ενισχύσει τον ανταγωνισμό και να βελτιώσει το επίπεδο προστασίας των επενδυτών.

Οι κυριότερες αλλαγές από την εφαρμογή της MiFID II συνοψίζονται στα εξής :

- ο στον τρόπο οργάνωσης και λειτουργίας των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων, όπου η δυνατότητα κατάρτισης συναλλαγών επεκτάθηκε, πέραν των ρυθμιζόμενων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και σε έναν νέο, εναλλακτικό τόπο διαπραγμάτευσης, τον Μηχανισμό Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ). Επιπλέον, οι επενδυτές μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές απευθείας με Συστηματικούς Εσωτερικοποιητές (ΣΕ), δηλαδή με πιστωτικά ιδρύματα ή επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, που διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα για ίδιο λογαριασμό, με οργανωμένο και συστηματικό τρόπο,
- ο στην ενίσχυση των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς με τους οποίους οφείλουν να συμμορφώνονται τα πιστωτικά ιδρύματα και οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, προκειμένου να εξυπηρετούνται πιο αποτελεσματικά τα συμφέροντα των πελατών τους,
- ο στην αύξηση της προστασίας των επενδυτών με την καθιέρωση νέων υποχρεώσεων, όπως αυτές που αφορούν τους κανόνες για τον προσδιορισμό αγοράς- στόχου για τα επενδυτικά προϊόντα, καθώς και αυτές που αφορούν τις προμήθειες προς ή από τρίτους (αντιπαροχές).

Σκοπός του παρόντος Εντύπου Προσυμβατικής Ενημέρωσης (το «Έντυπο») είναι η, σύμφωνα με το Νόμο και τους Κανονισμούς, ενημέρωση των υφιστάμενων και δυνητικών πελατών κατά MiFID II (εφεξής οι «Πελάτες»). Το παρόν Έντυπο είναι πληροφοριακό και συνιστά συμβατικό κείμενο μόνον εφόσον το σύνολο ή επιμέρους τμήματα ή παραρτήματά του ενσωματωθούν, ως έχουν ή δια παραπομπής, σε σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με Πελάτη.

Το Έντυπο επικαιροποιείται όταν συντρέχει περίπτωση σημαντικής αλλαγής στο περιεχόμενό του και ακολούθως, νέες εκδόσεις αυτού αντικαθιστούν παλαιότερες. Η κάθε φορά επικαιροποιημένη και ισχύουσα έκδοση είναι διαθέσιμη είτε στα γραφεία της Εταιρίας, είτε στην ιστοσελίδα της, [www.portalakis.gr](http://www.portalakis.gr). Σε κάθε περίπτωση, μπορεί να αποσταλεί στον Πελάτη κατόπιν έγγραφου αιτήματός του.

Παρατίθενται οι παρακάτω ορισμοί, σύμφωνα με την Οδηγία και το Νόμο:

**Εταιρία:** ΖΑΧΑΡΙΑΣ Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**Πελάτης:** Το πρόσωπο στο οποίο η Εταιρία παρέχει τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που αναφέρονται στη της Σύμβαση, τα στοιχεία του οποίου έχουν δηλωθεί κατά την κατάρτιση της Σύμβασης και επιβεβαιώνονται με την υπογραφή / αποδοχή των παρόντων. Ο όρος «Πελάτης» χρησιμοποιείται είτε αναφέρεται σε ένα είτε σε περισσότερα πρόσωπα, τα οποία ενεργούν και δεσμεύονται σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στη Σύμβαση και στους Συμπληρωματικούς Όρους.

**Νόμος :** Ο Νόμος 4514/2018 με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου «για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων» (η «Οδηγία»), όπως τροποποιήθηκε με την Οδηγία 2016/1034/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του συμβουλίου, λαμβάνοντας υπόψη την κατ' εξουσιοδότηση Οδηγία (ΕΕ) 2017/593 της Επιτροπής, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

**Νομοθεσία ή Κείμενη Νομοθεσία :** Ο Νόμος, η Οδηγία και κάθε άλλη εθνική ή ενωσιακή διάταξη, οδηγία ή κατευθυντήρια γραμμή, κατ' εξουσιοδότηση ή κατ' εφαρμογή του Νόμου και της Οδηγίας.

**Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες :** οι υπηρεσίες και δραστηριότητες που αναφέρονται στο Τμήμα Α του Παραρτήματος Ι του Νόμου, οι οποίες αφορούν οποιοδήποτε από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στο Τμήμα Γ του Παραρτήματος Ι του Νόμου.

**Παρεπόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες :** Οι υπηρεσίες που αναφέρονται στο Παράρτημα Β του Νόμου.



**Χρηματοπιστωτικά Μέσα:** Τα χρηματοοικονομικά μέσα που απαριθμούνται στο Τμήμα Γ του Παραρτήματος Ι του Νόμου για τα οποία παρέχονται Υπηρεσίες σύμφωνα με τη Σύμβαση.

**Έντυπο Προσυμβατικής Ενημέρωσης:** Το παρόν έγγραφο με το οποίο παρέχεται πληροφόρηση σχετικά με το πλαίσιο που διέπει τις παρεχόμενες υπηρεσίες, τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τη λειτουργία της Εταιρίας, ιδίως, τη δραστηριότητα, τις πολιτικές, τους κινδύνους των χρηματοπιστωτικών μέσων και των υπηρεσιών, την αμοιβή, το κόστος και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών.

**Μη Πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα:** Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ορίζονται στην παρ. 4 περ. (α) του άρθρου 25 του Νόμου και όσα πέραν αυτών, πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 57 του Κανονισμού ΕΕ 2017/565.

**Πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα:** Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν στον ορισμό «μη πολύπλοκα».

**Παράγωγα :** Τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα κατά την έννοια των σημείου 4-10 του Τμήματος Γ του Παραρτήματος 1 του Νόμου/τα παράγωγα κατά την έννοια του σημείου 29 της παρ. 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ)600/2014.

**Δομημένη Κατάθεση:** Κατάθεση, όπως ορίζεται με το άρθρο 2 παρ. 1 στοιχείο γ) της Οδηγίας 2014/49 ΕΕ, η οποία ενσωματώθηκε με τον νόμο 4370/2016, πλήρως επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξεως, τυχόν τόκοι ή ασφάλιστρα, της οποίας καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο, σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως α) ένα δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου, των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με ένα δείκτη επιτοκίου, όπως ο Euribor ή ο Libor, β) ένα Χρηματοπιστωτικό Μέσο ή συνδυασμό Χρηματοπιστωτικών Μέσων, γ) ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων υλικών ή μη υλικών μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή δ) μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

**Επαγγελματίας Πελάτης:** Πελάτης που πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα ΙΙ του Νόμου .

**Ιδιώτης Πελάτης:** Το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο δεν είναι Επαγγελματίας Πελάτης.

**Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος:** Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρούνται τα ακόλουθα νομικά πρόσωπα: Επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρίες, Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρίες διαχείρισής τους, τα ταμεία συντάξεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους, άλλοι οργανισμοί του χρηματοπιστωτικού τομέα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή ρυθμίζονται με βάση το δίκαιο της Ένωσης ή εθνικό δίκαιο κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί.

**Συνδεδεμένος αντιπρόσωπος:** Φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο –ενεργώντας υπό την πλήρη και άνευ όρων ευθύνη μιας και μόνης επιχείρησης επενδύσεων για λογαριασμό της οποίας ενεργεί– διαφημίζει τις επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες, λαμβάνει και διαβιβάζει οδηγίες ή εντολές πελατών σχετικά με επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα, τοποθετεί χρηματοπιστωτικά μέσα ή παρέχει συμβουλές σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες σχετικά με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα ή χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες.

**Εμπιστευτικές Πληροφορίες:** Οι πληροφορίες οι οποίες είτε είναι από την φύση τους εμπιστευτικές ή έχουν χαρακτηριστεί ως τέτοιες από τα μέρη, και οι οποίες ανταλλάσσονται μεταξύ των μερών στο πλαίσιο των παρεχομένων Υπηρεσιών.

**Προσωπικά Δεδομένα :** τα στοιχεία των φυσικών προσώπων που χαρακτηρίζονται ως τέτοια σύμφωνα με τον Γενικό Κανονισμό για την προστασία των προσωπικών δεδομένων 2016/679 («GDPR») και την εφαρμοστική αυτού νομοθεσία.

**Ρυθμιζόμενη Αγορά:** Πολυμερές σύστημα, το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση Χρηματοπιστωτικών Μέσων, εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του, οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια, κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σχετικής με Χρηματοπιστωτικά Μέσα, τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση, βάσει των κανόνων ή των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙΙ του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

**Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ):** Πολυμερές σύστημα, το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων, πιστωτικό ίδρυμα ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση Χρηματοπιστωτικών Μέσων εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια, κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη Σύμβασης σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙ του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.



**Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ)** : Πολυμερές σύστημα, που δεν είναι Ρυθμιζόμενη Αγορά ή ΠΜΔ, στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παραγώγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη Σύμβασης, σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙ του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

**Τόπος Διαπραγμάτευσης:** Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

**Σταθερό Μέσο:** Κάθε μέσο το οποίο: α) παρέχει στον Πελάτη τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες που απευθύνονται προσωπικά σε αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέχει σε αυτές μελλοντικά για το απαιτούμενο από τους σκοπούς των πληροφοριών χρονικό διάστημα και β) επιτρέπει την αμετάβλητη αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

**Αντιπαροχή:** Οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που ενδέχεται να εισπράττει ή να καταβάλλει καθώς και οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος που ενδέχεται να παρέχει ή να αποδέχεται η Εταιρία προς ή από οιοδήποτε τρίτο μέρος, πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του Πελάτη, σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας. Η Εταιρία εισπράττει ή καταβάλλει Αντιπαροχές υπό την προϋπόθεση ότι α) έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και β) δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρίας με την υποχρέωση να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

**Συναλλαγή** : Το αποτέλεσμα της απόκτησης ή διάθεσης ενός Χρηματοπιστωτικού Μέσου, όπως αναλυτικά περιγράφεται στον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/590 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Η απόκτηση περιλαμβάνει την αγορά ενός Χρηματοπιστωτικού Μέσου, τη σύναψη μιας Σύμβασης παραγώγου και την αύξηση του ονομαστικού ποσού Σύμβασης παραγώγου. Η διάθεση περιλαμβάνει την πώληση ενός Χρηματοπιστωτικού Μέσου, το κλείσιμο μιας Σύμβασης παραγώγου και την μείωση του ονομαστικού ποσού Σύμβασης παραγώγου.

**Κινητές αξίες:** Οι κατηγορίες κινητών αξιών που επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής, και ιδίως: α) μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και αποθετήρια έγγραφα για μετοχές, β) ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους καθώς και αποθετήρια έγγραφα για τέτοιες κινητές αξίες, και γ) κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώληση παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.

**Αποθετήρια έγγραφα:** Οι κινητές αξίες οι οποίες επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά και οι οποίες αντιπροσωπεύουν κυριότητα επί των κινητών αξιών αλλοδαπού εκδότη, ενώ μπορούν να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και η διαπραγμάτευσή τους να γίνεται ανεξάρτητα από τις κινητές αξίες του αλλοδαπού εκδότη.

**Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια:** Κεφάλαια των οποίων τουλάχιστον μία κατηγορία μεριδίων ή μετοχών αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης ολόκληρη την ημέρα σε τουλάχιστον έναν τόπο διαπραγμάτευσης και με τουλάχιστον έναν ειδικό διαπραγματευτή που ενεργεί για να εξασφαλίσει ότι η αξία των μεριδίων ή των μετοχών στον τόπο διαπραγμάτευσης δεν αποκλίνει σημαντικά από την καθαρή αξία ενεργητικού τους και, κατά περίπτωση, από την ενδεικτική καθαρή αξία ενεργητικού τους.

**Μέσα χρηματαγοράς:** Κατηγορίες μέσων που συνήθως αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως στη χρηματαγορά, όπως τα έντοκα γραμμάτια, τα αποδεικτικά κατάθεσης και τα εμπορικά γραμμάτια, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής.

**Δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα:** Κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 σημείο 28 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, αξίες οι οποίες δημιουργούνται για την τιτλοποίηση και τη μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και οι οποίες παρέχουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα είσπραξης σε τακτικά διαστήματα ποσών που εξαρτώνται από τις ταμειακές ροές που δημιουργούν τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού.

## II. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ – ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

### 1. Η Εταιρία είναι

Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών που λειτουργεί σύμφωνα με τα άρθρα 5 επ. του ν. 4514/2018, δυνάμει της με αριθ. 4/62/4.12.1990 άδειας λειτουργίας που έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



## **2.Παρεχόμενες υπηρεσίες**

Η Εταιρία, με βάση την παραπάνω άδεια, παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών για λογαριασμό Πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα

## **3.Χρηματοπιστωτικά Μέσα και λοιπά προϊόντα επί των οποίων προσφέρονται επενδυτικές υπηρεσίες**

Τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τα προϊόντα επί των οποίων προσφέρονται επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες («Χρηματοπιστωτικά Μέσα»), είναι τα ακόλουθα:

- Οι κινητές αξίες.
- Τα μέσα χρηματαγοράς.
- Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

## **4.Συμμετοχή σε Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών**

Η Εταιρία συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών («Συνεγγυητικό»), το οποίο αποτελεί εγκεκριμένο σύστημα αποζημίωσης επενδυτών και λειτουργεί σύμφωνα με τον ν. 2533/1997.Το «Συνεγγυητικό» είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, μη κερδοσκοπικού σκοπού, με εξασφαλιστικό χαρακτήρα και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία διορίζει και τον Πρόεδρο του Διοικητικού του Συμβουλίου. Σκοπός του «Συνεγγυητικού» είναι «η καταβολή αποζημιώσεων σε εντολείς (πελάτες) σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας ΕΠΕΥ να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και η υποστήριξη, με τον τρόπο αυτό, της σταθερότητας και αξιοπιστίας της λειτουργίας της αγοράς επενδυτικών υπηρεσιών.

Η συμμετοχή των ΕΠΕΥ στο Συνεγγυητικό είναι υποχρεωτική και καθιστά προϋπόθεση της παροχής των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Εξαιρούνται της υποχρέωσης (συμμετοχής στο Συνεγγυητικό) οι ΕΠΕΥ που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος-μέλος της ΕΕ ή σε τρίτη χώρα, εφόσον καλύπτονται από σύστημα εγγυήσεως των συναλλαγών που καταρτίζουν, το οποίο παρέχει στους επενδυτές-πελάτες τουλάχιστον ισοδύναμη κάλυψή του με αυτή του Συνεγγυητικού.

Οι εν λόγω καλυπτόμενες κύριες επενδυτικές υπηρεσίες είναι οι εξής:

- λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα,
- εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, για την κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων Χρηματοπιστωτικών Μέσων για λογαριασμό πελατών,
- διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, για την διαπραγμάτευση από ΕΠΕΥ με κεφάλαιά της ενός ή περισσότερων Χρηματοπιστωτικών Μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών,
- διαχείριση χαρτοφυλακίων, για την διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα,
- αναδοχή Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή η τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης και
- τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- και η παρεπόμενη υπηρεσία: φύλαξη και διοικητική διαχείριση Χρηματοπιστωτικών Μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και της παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών

Αναγκαία προϋπόθεση παροχής αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό είναι, διαζευκτικά: η παροχή γνωστοποίησης στο Συνεγγυητικό από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ότι μέλος δεν έχει εκπληρώσει εμπρόθεσμα υποχρεώσεις παράδοσης κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής, ή η υποβολή αιτήσεως αποζημίωσης στο Συνεγγυητικό από επενδυτή-πελάτη, ή η υποβολή δήλωσης από ΕΠΕΥ προς το Συνεγγυητικό αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων της προς εντολείς, ή η έκδοση οριστικής πτωχευτικής αποφάσεως κατά ΕΠΕΥ, ή η ανάκληση της άδειας συστάσεως ΕΠΕΥ και η θέση της σε ειδική εκκαθάριση.

Εντός ευλόγου χρόνου, που δεν θα υπερβαίνει τους δύο (2) μήνες, από τη λήψη των ανωτέρω στοιχείων ή την άκαρπη παρέλευση της σχετικής προθεσμίας, το Συνεγγυητικό θα εισηγείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Από τη μεριά της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα αποφασίζει, εάν προκύπτει μη εκπλήρωση υποχρεώσεων της ΕΠΕΥ, ότι τυχόν μη εκπλήρωση οφείλεται σε αδυναμία της, και η αδυναμία αυτή δεν είναι πρόσκαιρη ή συγκυριακή, αλλά ότι έχει χαρακτήρα οριστικό ή, σύμφωνα με τα τότε δεδομένα, μη ανατρέψιμο («οριστική αδυναμία»). Το





Συνεγγυητικό δικαιούται να παρέχει γνωστοποιήσεις με δημοσιεύσεις στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό Τύπο ή με άλλα μέσα που εξασφαλίζουν τον ίδιο τουλάχιστον βαθμό πληροφόρησης των ενδιαφερομένων.

Η αποζημίωση επενδυτή - πελάτη για το σύνολο των απαιτήσεών του κατά Ε.Π.Ε.Υ. που απορρέουν από πράξεις ή από παραλείψεις, ισούται προς το μικρότερο των εξής ποσών:

- ο Του ύψους της συνολικής απαίτησης του επενδυτή - πελάτη, όπως θα προσδιορισθεί με την απόφαση του Συνεγγυητικού ή
- ο Των 30.000 ευρώ ή ανώτερου ποσού που εκάστοτε θα ορίζεται με τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας μετά από απόφαση/εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το ποσό της απαίτησης μειώνεται κατά το ποσό της τυχόν διαθέσιμης στον εντολέα ασφαλιστικής καλύψεως για την ίδια ζημία από ιδιωτικό ή δημόσιο ασφαλιστικό ή εγγυοδοτικό φορέα.

Κατά τον υπολογισμό της καταβαλλόμενης αποζημίωσης λαμβάνεται υπ' όψιν το τμήμα που αφορά κάθε επενδυτή - πελάτη, προκειμένου δε περί κοινής εντολής, και αν δεν υπάρχει τέτοια πρόβλεψη, οι απαιτήσεις κατανέμονται ισομερώς μεταξύ των επενδυτών - πελατών.

Το Συνεγγυητικό δικαιούται να αρνηθεί την καταβολή της προβλεπόμενης αποζημίωσης, σε περίπτωση που κρίνει ότι συντρέχει οποιαδήποτε από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- ο Μέρος της αιτήσεως του επενδυτή - πελάτη ελέγχεται ως ψευδές
- ο Επενδυτής - πελάτης έχει κάνει χρήση απατηλών μέσων προκειμένου να λάβει αποζημίωση από το Συνεγγυητικό
- ο Επενδυτής - πελάτης δρα ως παρένθετο πρόσωπο ως προς την καλυπτόμενη υπηρεσία από την οποία απορρέει η απαίτησή του και δεν προκύπτει από τα διαθέσιμα στοιχεία ότι ο τελικός δικαιούχος είναι πρόσωπο που δικαιούται αποζημίωσης ως επενδυτής - πελάτης ή ότι το ύψος τυχόν αποζημιώσεων, τις οποίες έχει λάβει ο τελικός δικαιούχος για την ίδια αιτία
- ο Η ζημία του επενδυτή - πελάτη απορρέει σε ουσιώδες μέρος από δόλο ή βαρεία αμέλειά του ή
- ο Η αίτηση έχει υποβληθεί εκπρόθεσμα.

Το Συνεγγυητικό υποχρεούται την καταβολή στους δικαιούχους των ποσών αποζημίωσης που ορίζονται κατά περίπτωση σε απόφασή του εντός μηνός από την έκδοση της σχετικής απόφασης. Η προθεσμία μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει αθροιστικά τους δύο μήνες.

Η απαίτηση δικαιούχου για είσπραξη αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό παραγράφεται:

- ο Εφόσον έχει παρέλθει η 31η Δεκεμβρίου του επόμενου από την ημερομηνία εκδόσεως έτους, από μέλος του νόμιμου παραστατικού για την καλυπτόμενη επενδυτική υπηρεσία την οποία αφορά η απαίτηση χωρίς να υποβληθεί σχετική αίτηση προς το Συνεγγυητικό ή
- ο Μετά την πάροδο ενός έτους από την ημερομηνία παροχής γνωστοποίησης εκ του Συνεγγυητικού για τη λήψη απόφασης αποζημίωσης.

## **5. Εποπτεία της Εταιρίας**

Η Εταιρία υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα

Τηλ. κέντρο: 210 3377100

Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)

## **6. Λοιπά στοιχεία – Στοιχεία επικοινωνίας**

- ο Η λειτουργία της Εταιρίας διέπεται από το Νόμο και την Κείμενη Νομοθεσία.
- ο Η Εταιρία συμμορφώνεται με τις διατάξεις της Νομοθεσίας, ιδίως, για τις οργανωτικές απαιτήσεις, τις συγκρούσεις συμφερόντων και την προστασία των επενδυτών.
- ο Η Εταιρία συμμορφώνεται με τις διατάξεις για την προστασία προσωπικών δεδομένων και την νομοθεσία για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και την καταπολέμηση της τρομοκρατίας.
- ο Η Εταιρία συμμορφώνεται με κάθε άλλη διάταξη που διέπει τη λειτουργία της.
- ο Η Εταιρία διαθέτει τις προβλεπόμενες στο Νόμο και τη Νομοθεσία πολιτικές και διαδικασίες.



### **Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία:**

Διεύθυνση: Πεσμαζόγλου 8, 105 59 Αθήνα

Τηλέφωνο: 210-3214830 / 210-3214728

Φαξ: 210-3212024

Διεύθυνση ηλεκτρονικής επικοινωνίας: info@portalakis.gr

Διεύθυνση ιστοσελίδας : www.portalakis.gr

## **7. Τρόποι και μέσα επικοινωνίας**

### **7.1 Γλώσσα επικοινωνίας:**

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρίας και των Πελατών της είναι η ελληνική.

Η χρήση της αγγλικής γλώσσας είναι επίσης αποδεκτή ως τρόπος επικοινωνίας μεταξύ των συμβαλλομένων, ιδίως στις περιπτώσεις που Πελάτης είναι αλλοδαπός ή που στη Σύμβαση ή σε άλλα έγγραφα που χρησιμοποιούνται σε εκτέλεσή της, γίνεται χρήση της αγγλικής γλώσσας ή χρησιμοποιούνται αγγλικοί όροι. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης πρέπει να είναι σε θέση να αντιληφθεί και να κατανοήσει τους κινδύνους, τα χαρακτηριστικά και τους όρους στην Αγγλική, άλλως οφείλει να ζητήσει διευκρινίσεις από τρίτο πρόσωπο ή σύμβουλο της επιλογής του.

### **7.2 Σταθερό Μέσο επικοινωνίας:**

Κύριο μέσο επικοινωνίας αποτελεί η γραπτή εξ αποστάσεως επικοινωνία με Σταθερό Μέσο (ως εγγράφων νοουμένων και των τηλεομοιοτυπικών μηνυμάτων καθώς και των μηνυμάτων σε ηλεκτρονική μορφή), ήτοι, με επιστολές μέσω ταχυδρομείου, τηλεομοιοτυπικά ή ηλεκτρονικά μηνύματα ή με τεκμηρίωση (μέσω τηρουμένων πρακτικών) εντολών που δόθηκαν δια ζώσης.

Ωστόσο, όπου ειδικότερα ορίζεται, η επικοινωνία διεξάγεται μέσω τηλεφώνου, περιλαμβανομένων και των τηλεφωνικών μηνυμάτων SMS προς τον Πελάτη, καθώς και στους συγκεκριμένους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον Πελάτη για τον σκοπό αυτό, ή και δια ζώσης.

Σε περίπτωση ομάδας πελατών /κοινών λογαριασμών, η επικοινωνία θα γίνεται στη διεύθυνση, τηλέφωνο, τηλεομοιοτυπία ή ηλεκτρονική διεύθυνση του πρώτου δικαιούχου, εκτός εάν ρητά συμφωνηθεί κάτι άλλο.

### **7.3 Ηλεκτρονική επικοινωνία:**

Εφόσον ο Πελάτης έχει τακτική πρόσβαση στο διαδίκτυο και έχει συναινέσει σχετικά, η Εταιρία δύναται να παρέχει στον Πελάτη μη προσωποποιημένες πληροφορίες, ιδίως, μέσω αναρτήσεων στον διαδικτυακό της τόπο ([www.portalakis.gr](http://www.portalakis.gr)) ή και να επικοινωνεί με τον Πελάτη μέσω μηνυμάτων ηλεκτρονικού ταχυδρομείου.

Η τακτική πρόσβαση στο διαδίκτυο τεκμαίρεται όταν ο Πελάτης χορηγεί την ηλεκτρονική του διεύθυνση ως μέσο επικοινωνίας με την Εταιρία ή έχει εγγραφεί στους ηλεκτρονικούς διαύλους εξυπηρέτησης που η τελευταία ενδέχεται να παρέχει.

Οι πληροφορίες που είναι ανηρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας είναι επικαιροποιημένες και προσβάσιμες σε συνεχή βάση, για εύλογο χρονικό διάστημα.

Σε περίπτωση ομάδας πελατών /κοινών λογαριασμών, η επικοινωνία θα γίνεται στην ηλεκτρονική διεύθυνση του πρώτου δικαιούχου, εκτός εάν ρητά συμφωνηθεί κάτι άλλο.

### **7.4 Απόδειξη:**

Απόδειξη της επίδοσης ή παράδοσης της σχετικής επικοινωνίας από την Εταιρία είναι η απόδειξη ότι η Εταιρία απευθύνθηκε στη διεύθυνση που ο Πελάτης έχει δηλώσει στη Σύμβαση ή έχει επικαιροποιήσει σύμφωνα με τη Σύμβαση ή ότι μετέδωσε την επικοινωνία με τηλεομοιοτυπία στον αριθμό που ο Πελάτης έχει δηλώσει στη Σύμβαση ή έχει επικαιροποιήσει σύμφωνα με τη Σύμβαση.

Για την απόδειξη επίδοσης ή παράδοσης της ηλεκτρονικής επικοινωνίας αρκεί για την Εταιρία, κατά περίπτωση, η απόδειξη ανάρτησης της σχετικής πληροφορίας στο δικτυακό τόπο της ή η αποστολή ηλεκτρονικού μηνύματος στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Πελάτη.

Οι κάθε είδους ενημερώσεις αποστέλλονται στον Πελάτη στα στοιχεία επικοινωνίας που έχει χορηγήσει ο Πελάτης στην Εταιρία και θα θεωρείται ότι παρελήφθησαν (ανεξάρτητα από το αν πράγματι παρελήφθησαν), εφόσον η Εταιρία μπορεί να αποδείξει τη συγκεκριμένη αποστολή, κατά τα παραπάνω, προς τον Πελάτη.

Με την εξαίρεση εμφανούς ουσιάδους σφάλματος στην αποστολή της ενημέρωσης, θα τεκμαίρεται ότι ο Πελάτης την έχει αποδεχθεί ή δεσμεύεται από αυτήν, αναγνωρίζει δε τις εντολές και κάθε στοιχείο σχετικά με την εντολή, τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις Συναλλαγές που έγιναν για λογαριασμό του και απεικονίζονται στην ενημέρωση



αυτή, εφόσον δεν προβάλλει εγγράφως ή σε Σταθερό Μέσο αντιρρήσεις προς την Εταιρία εντός δέκα (10) εργασιμών ημερών από την αποστολή ή διαβίβασή της.

#### **7.5 Καταγραφή τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας:**

Πριν την παροχή σε νέους ή υφισταμένους Πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών, κάθε συνομιλία και επικοινωνία (εξ αποστάσεως ή δια ζώσης) με τον Πελάτη καταγράφεται. Αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον Πελάτη είναι διαθέσιμο, κατόπιν αιτήματός του, για περίοδο πέντε (5) ετών ή, αν ζητηθεί σχετικώς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, για μέγιστη περίοδο επτά (7) ετών.

Η Εταιρία, για λόγους προστασίας των συναλλαγών και της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, αλλά και για προστασία των αμοιβαίων συμφερόντων Εταιρίας και Πελάτη, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και των συμφωνιών με τον Πελάτη, μαγνητοφωνεί / καταγράφει και αρχειοθετεί, σύμφωνα με τη Νομοθεσία, τις σχετικές με τις Υπηρεσίες τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και ηλεκτρονική επικοινωνία των στελεχών, υπαλλήλων και εν γένει βοηθών εκπληρώσεως ή προστηθέντων της, με τον Πελάτη, ακόμα και αν οι εν λόγω Υπηρεσίες δεν παρασχέθηκαν ή οι σχετικές συναλλαγές εν τέλει δεν καταρτίστηκαν.

Η Εταιρία υποχρεούται να μην αποδέχεται τηλεφωνικές εντολές του Πελάτη, αν αυτές δίδονται σε τηλέφωνα μη συνδεδεμένα με καταγραφικό μηχάνημα. Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα όπως, για λόγους ασφαλείας των συναλλαγών, ζητεί, πριν από κάθε διαβίβαση προς εκτέλεση εντολής, έγγραφη ή άλλη κατά την εύλογη κρίση της ενδεδειγμένη επιβεβαίωσή της.

Οι διά ζώσης συνομιλίες καταγράφονται, με τη μορφή πρακτικού, σε έγχαρτο σταθερό μέσο που περιλαμβάνει τουλάχιστον τα εξής: α) την ημερομηνία και ώρα των συνεδριάσεων, β) την τοποθεσία των συνεδριάσεων, γ) την ταυτότητα των συμμετεχόντων, δ) τον συντονιστή των συνεδριάσεων, και ε) τις πληροφορίες που αφορούν την εντολή του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της τιμής, του όγκου, του είδους της εντολής και τότε και με ποιον τρόπο διαβιβάζεται, εφόσον συντρέχει περίπτωση. Τα πρακτικά υπογράφονται από την Εταιρία και τον Πελάτη. Σε περίπτωση άρνησης υπογραφής τους από τον Πελάτη η Εταιρία δικαιούται να αρνηθεί αντίστοιχα, την παροχή των σχετικών Υπηρεσιών.

Η Εταιρία έχει την υποχρέωση να θέτει στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τις καταγεγραμμένες συνομιλίες καθώς και - στην έκταση που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα προσδιορίζει κατά περίπτωση - να τις απομαγνητοφωνεί και να τις παραδίδει σ' αυτήν σε έγγραφη ή ηχητική μορφή.

Τα αρχεία καταγραφής φυλάσσονται σε σταθερό μέσο το οποίο επιτρέπει την αναπαραγωγή ή αντιγραφή τους και σε μορφή που δεν επιτρέπει την τροποποίηση ή διαγραφή του πρωτότυπου αρχείου και είναι άμεσα προσβάσιμα και διαθέσιμα στον Πελάτη και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

### **8. Αμοιβές /Αντιπαροχές**

#### **8.1 Αμοιβές:**

Οι αμοιβές της Εταιρίας για την παροχή της Υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, ορίζονται σύμφωνα με την τιμολογιακή πολιτική της.

#### **8.2 Αντιπαροχές:**

Η Εταιρία εισπράττει ή καταβάλλει αμοιβή ή προμήθεια και παρέχει ή αποδέχεται μη χρηματικό όφελος προς ή από οποιοδήποτε τρίτο πρόσωπο, πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου για λογαριασμό του Πελάτη, σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας (Αντιπαροχή) μόνον εφόσον:

- ο έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και
- ο δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρίας με την υποχρέωση να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

Μια Αντιπαροχή θεωρείται ότι έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχομένης υπηρεσίας, εάν ισχύουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον Πελάτη ανάλογης με το επίπεδο της Αντιπαροχής που λαμβάνεται, όπως ενδεικτικώς η παροχή προσβάσεως σε ανταγωνιστική τιμή σε ευρύ φάσμα Χρηματοπιστωτικών Μέσων που είναι πιθανόν να καλύψουν τις ανάγκες του Πελάτη,

β) δεν ωφελεί άμεσα τον αποδέκτη της Αντιπαροχής, τις μετοχές του ή τους υπαλλήλους του χωρίς από όφελος για τον Πελάτη,

γ) δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον Πελάτη σε σχέση με μια εν εξελίξει Αντιπαροχή.





Η Εταιρία διαχειρίζεται τις αντιπαροχές σύμφωνα με την Πολιτική Αντιπαροχών και κατέχει αποδεικτικά στοιχεία από τα οποία προκύπτει ότι η Αντιπαροχή έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας προς τον Πελάτη. Ειδικότερα:

- ο τηρεί εσωτερικό κατάλογο με όλες τις Αντιπαροχές, που εισπράττει από τρίτο σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών και
- ο καταγράφει τον τρόπο, με τον οποίο οι Αντιπαροχές που καταβάλλονται ή εισπράττονται από την Εταιρία ή που προτίθεται αυτός να χρησιμοποιήσει βελτιώνουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στον Πελάτη, καθώς και τα μέτρα που λαμβάνονται προκειμένου να μη θιγεί το καθήκον του Εταιρία να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

Ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που ενδέχεται να καταβάλλονται ή να παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με την παροχή της υπηρεσίας προς τον Πελάτη, γνωστοποιούνται στον Πελάτη από την Εταιρία πριν από την παροχή της σχετικής Υπηρεσίας.

Τα ακόλουθα αναγνωρίζονται ως αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη: (α) πληροφορίες ή υλικό τεκμηρίωσης σχετικά με ένα Χρηματοπιστωτικό Μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, τα οποία είναι γενικής φύσεως ή εξατομικευμένα ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου Πελάτη, (β) έγγραφο υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία, ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει οριστεί συμβατικά και πληρώνεται από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε διαρκή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται με σαφήνεια στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε ΑΕΠΕΥ επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό, (γ) συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκπαιδευτικές εκδηλώσεις σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου Χρηματοπιστωτικού Μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας, (δ) φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκπαιδευτικών εκδηλώσεων που αναφέρονται στο σημείο (γ) και (ε) άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε Πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι εύλογα, αναλογικά τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της Εταιρίας να ενεργεί με τον βέλτιστο τρόπο για τα συμφέροντα του Πελάτη

Σε σχέση με οποιαδήποτε Αντιπαροχή, η Εταιρία γνωστοποιεί στον Πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες:

α) Πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, πληροφορίες σχετικά με την Αντιπαροχή, και, ειδικότερα, την ύπαρξη, τη φύση και το ποσό αυτής ή, εφόσον το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, τη μέθοδο υπολογισμού του, με περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό τρόπο και σαφήνεια. Αν συντρέχει περίπτωση, η Εταιρία ενημερώνει επίσης τον Πελάτη σχετικά με τους μηχανισμούς για την απόδοση σε αυτόν της Αντιπαροχής που η Εταιρία έχει λάβει σε σχέση με την παροχή της επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη περιγράφονται με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη που εισπράττονται ή καταβάλλονται από την Εταιρία σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη τιμολογούνται και γνωστοποιούνται ξεχωριστά.

β) Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν μπόρεσε να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε Αντιπαροχής και αντ' αυτού γνωστοποίησε στον Πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του, η Εταιρία παρέχει επίσης στον Πελάτη πληροφορίες για το ακριβές ποσό της Αντιπαροχής εκ των υστέρων.

γ) Τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται Αντιπαροχές από την Εταιρία σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στον Πελάτη, η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη σε ατομική βάση για το πραγματικό ποσό των Αντιπαροχών.

## **9. Κατηγοριοποίηση Πελατών**

Η Εταιρία, πριν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, κατατάσσει τους Πελάτες της, σύμφωνα με την Κείμενη Νομοθεσία, ως Ιδιώτες Πελάτες ή Επαγγελματίες, ή ως Επιλέξιμους Αντισυμβαλλομένους.

Η κατάταξη προσδιορίζει το είδος και το βαθμό προστασίας του Πελάτη ως επενδυτή, σύμφωνα με την Κείμενη Νομοθεσία. Η κατηγοριοποίηση γίνεται με βάση τα κριτήρια της Νομοθεσίας και επιπλέον τις πολιτικές και πρακτικές που εφαρμόζει η Εταιρία. Οι κατηγορίες σύμφωνα με τη Νομοθεσία είναι:

Α. Ιδιώτες Πελάτες

Β. Επαγγελματίες Πελάτες

Γ. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.



Η Εταιρία ενημερώνει εγγράφως ή με άλλο σταθερό μέσο τους Πελάτες για την κατηγορία στην οποία έχουν ενταχθεί, καθώς και για το δικαίωμά τους να ζητήσουν εγγράφως την αλλαγή κατηγορίας.

### **9.1 Επαγγελματίες Πελάτες:**

Επαγγελματίες είναι εκείνοι οι Πελάτες που διαθέτουν την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση, ώστε να λαμβάνουν δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται. Σύμφωνα με το Νόμο, οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται:

- ο Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου και
- ο Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογή.

#### **9.1.1 Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου,** θεωρούνται για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα:

- ο Οι επιχειρήσεις, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν τις δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές, ανεξάρτητα από το αν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος -μέλος κατ' εφαρμογή της ενωσιακής νομοθεσίας ή αν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους κανόνες κράτους - μέλους χωρίς αναφορά σε Οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις τρίτης χώρας. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι κυρίως πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισής τους, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, ανώνυμες, εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.
- ο Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.
- ο Άλλοι θεσμικοί Πελάτες, των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.
- ο Μεγάλες επιχειρήσεις, οι οποίες πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

1. Σύνολο ισολογισμού: Ευρώ 20.000.000
2. Καθαρός κύκλος εργασιών: Ευρώ 40.000.000
3. Ίδια κεφάλαια: Ευρώ 2.000.000

**9.1.2 Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογή:** Είναι οι Πελάτες που αν και δεν πληρούν τα κριτήρια του Νόμου για να χαρακτηριστούν Επαγγελματίες, ζητούν την κατηγοριοποίηση ως Επαγγελματίες. Η Εταιρία, δύναται κατόπιν λήψεως και αξιολογήσεως εγγράφου αιτήματος του Πελάτη, να αντιμετωπίζει έναν Πελάτη ως Επαγγελματία εφόσον αποδεχθεί σχετικό έγγραφο, αιτιολογημένο αίτημά του.

Από τη σχετική δυνατότητα εξαιρούνται όσοι Πελάτες θεωρούνται «Επαγγελματίες Πελάτες εκ του Νόμου», περιλαμβανομένων όμως των δημοσίων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των ιδιωτών επενδυτών ατομικά.

Οι εν λόγω Επαγγελματίες Πελάτες κατ' επιλογήν τους δεν θεωρείται ότι έχουν γνώση της αγοράς και πείρα ανάλογη με εκείνη των πελατών που θεωρούνται «Επαγγελματίες Πελάτες εκ του νόμου» είτε για όλες είτε για ορισμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή/και Χρηματοπιστωτικά Μέσα. Ο Πελάτης ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης και επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως Επαγγελματίας δύναται πάντως να παραιτηθεί από την προστασία που του παρέχεται, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στο Παράρτημα II του Νόμου, εφόσον γίνει δεκτό το αίτημά του από την Εταιρία. Για την αποδοχή του σχετικού αιτήματος η Εταιρία αξιολογεί την εξειδίκευση, την εμπειρία, τις γνώσεις και την φύση των σχεδιαζόμενων υπηρεσιών προκειμένου να αξιολογήσει στη συνέχεια σε εύλογο βαθμό αν ο Πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν.

Στους Επαγγελματίες Πελάτες και των δύο ανωτέρω υποκατηγοριών παρέχεται κατά το Νόμο μειωμένο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες Πελάτες.



### **9.2 Ιδιώτες Πελάτες:**

Ιδιώτες είναι οι Πελάτες που δεν ανήκουν στην κατηγορία «Επαγγελματίες Πελάτες». Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο προβλεπόμενο από τον Νόμο επίπεδο προστασίας σε ό,τι αφορά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, που συνίσταται μεταξύ άλλων στην παροχή αναλυτικής πληροφόρησης, ώστε να είναι σε θέση να αξιολογούν ή να διαχειρίζονται ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται και να λαμβάνουν τεκμηριωμένες επενδυτικές αποφάσεις.

### **9.3 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι:**

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρούνται σύμφωνα με τον Νόμο, οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρίες, οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρίες διαχειρίσεώς τους, άλλοι οργανισμοί του χρηματοπιστωτικού τομέα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή ρυθμίζονται με βάση το δικαίω της Ένωσης ή εθνικό δικαίω κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί σε ό,τι αφορά μόνον τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψεως, διαβίβασης και εκτελέσεως εντολών τους και τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό. Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι δεν αντιμετωπίζονται ως Πελάτες αλλά ως αντισυμβαλλόμενοι της Εταιρίας και έχουν το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας του Νόμου.

### **9.4 Δυνατότητα αλλαγής κατηγορίας**

Κάθε Πελάτης έχει το δικαίωμα να ζητήσει εγγράφως αλλαγή της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί από την Εταιρία για μία ή περισσότερες συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συναλλαγές ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών, ως εξής:

- Αλλαγή κατηγορίας από Επαγγελματία Πελάτη σε Ιδιώτη Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς αυξημένης προστασίας.
- Αλλαγή κατηγορίας από Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο σε Επαγγελματία Πελάτη ή Ιδιώτη Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς αυξημένης προστασίας.
- Αλλαγή κατηγορίας από Ιδιώτη Πελάτη σε Επαγγελματία Πελάτη, που συνεπάγεται μετάβαση σε καθεστώς μειωμένης προστασίας και εξαρτάται από την πλήρωση των κριτηρίων του Παραρτήματος II του Νόμου.

Η Εταιρία δεν υποχρεούται να αποδέχεται πάντοτε το αίτημα Πελάτη του για αλλαγή κατηγορίας.

## **10. Προσδιορισμός Αγοράς-Στόχου**

### **10.1 Γενικά για την αγορά – στόχο**

Η Εταιρία, όταν διαθέτει (πωλεί) κινητές αξίες που δεν κατασκευάζει η ίδια, ακόμα και αν οι κατασκευαστές τους δεν υπάγονται στην Οδηγία, λαμβάνει επαρκείς πληροφορίες σχετικά με αυτές από τους κατασκευαστές τους ώστε να κατανοεί τα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και της αγοράς - στόχου. Διαθέτει, επίσης επαρκείς ρυθμίσεις παρακολούθησης των προϊόντων για να διασφαλίζει ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σκοπεύει να διαθέσει ή προσφέρει είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους μιας προσδιορισμένης αγοράς-στόχου. Οι πληροφορίες αυτές είναι κυρίως δημόσια διαθέσιμες και μπορούν να ληφθούν υπ' όψιν εφόσον είναι σαφείς και αξιόπιστες και δημοσιεύονται σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις της Νομοθεσίας.

Η Εταιρία εξετάζει τις πληροφορίες που λαμβάνει από τους κατασκευαστές σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που διαθέτει ή συλλέγει η ίδια για τους πελάτες της και καθορίζει τη στρατηγική αγοράς-στόχου και διανομής των κινητών αξιών. Εφόσον η Εταιρία ενεργεί τόσο ως κατασκευαστής όσο και ως διανομέας, απαιτείται η αξιολόγηση της αγοράς-στόχου μόνο για τη μία ιδιότητα.

### **10.2 Εξαίρεση για τη λήψη και διαβίβαση εντολών**

Οι πληροφορίες που συγκεντρώνει η Εταιρία κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών της λήψης και διαβίβασης εντολών ενδέχεται να μην παρέχουν τη δυνατότητα διενέργειας πλήρους ελέγχου για την ένταξη του Πελάτη στην αγορά-στόχο συγκεκριμένου διατιθέμενου προϊόντος.

Στις περιπτώσεις αυτές, η Εταιρία δεν υποχρεούται να εντάξει τον Πελάτη στην προσδιορισμένη αγορά-στόχο του εν λόγω Χρηματοπιστωτικού Μέσου και του γνωστοποιεί με Σταθερό Μέσο μόνο την αγορά-στόχο κάθε κατηγορίας Χρηματοπιστωτικών Μέσων, ήτοι τις ειδικότερες παραμέτρους που προσδιορίζουν την συγκεκριμένη αγορά-στόχο, ώστε ο Πελάτης να λάβει γνώση.



## 11. Έλεγχος Συμβατότητας και Εξαιρέσεις

Η Εταιρία, δεν έχει κατ' αρχήν υποχρέωση να διενεργεί έλεγχο συμβατότητας και να κατατάσσει τον Πελάτη σε κατηγορία επενδυτικού προφίλ, ανάλογα με τις γνώσεις και την εμπειρία του και την ανοχή του στον κίνδυνο.

Η Εταιρία, διενεργεί έλεγχο συμβατότητας όταν διαθέτει στον Πελάτη μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, εκτός, αν η διάθεση γίνεται κατόπιν πρωτοβουλίας του και αφού ο Πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί ότι η Εταιρία δεν υποχρεούται να διενεργήσει έλεγχο συμβατότητας, σύμφωνα με τα παρακάτω.

Η Εταιρία θα διενεργεί έλεγχο συμβατότητας όταν παρέχει την Υπηρεσία σε Πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή όποτε άλλοτε απαιτείται από τη Νομοθεσία.

Συγκεκριμένα:

Η Εταιρία έχει ενημερώσει τον Πελάτη, για τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου Χρηματοπιστωτικού Μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και ότι στην περίπτωση αυτή, ο Πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία που παρέχουν οι σχετικοί κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς. Επίσης η Εταιρία συμμορφώνεται με τις προβλεπόμενες από το άρθρο 23 του Νόμου υποχρεώσεις της και εφαρμόζει Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, όπως αναλύεται στο Έντυπο Προσυμβατικής Ενημέρωσης.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία δεν θα διενεργεί έλεγχο Συμβατότητας, ήτοι, δεν θα ζητά από τον Πελάτη ή τον δυνητικό Πελάτη να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τον τύπο προϊόντος ώστε να διαπιστώσει αν το προϊόν ή η υπηρεσία ενδείκνυται για τον Πελάτη, όταν η Υπηρεσία αφορά μόνο τη λήψη και διαβίβαση εντολών με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες και πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) η Υπηρεσία αφορά μη πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, όπως, ενδεικτικά, i) μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιριών, με την εξαίρεση των μετοχών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι ΟΣΕΚΑ και μετοχών, οι οποίες ενσωματώνουν παράγωγα, ii) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ, με την εξαίρεση εκείνων που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, iii) μέσα χρηματαγοράς, με την εξαίρεση εκείνων που ενσωματώνουν παράγωγα ή έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη για τον Πελάτη, iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ με την εξαίρεση των δομημένων ΟΣΕΚΑ που αναφέρονται στο β' εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 36 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010, v) δομημένες καταθέσεις, με την εξαίρεση εκείνων που έχουν δομές που καθιστούν δύσκολη για τον Πελάτη την κατανόηση του κινδύνου ως προς την απόδοση ή το κόστος της εξόδου από το προϊόν πριν από τη λήξη του, vi) άλλα μη πολύπλοκα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, όπως ορίζονται κάθε φορά από τη Νομοθεσία.

β) η Υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του Πελάτη.

γ) η Υπηρεσία και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα δεν συνοδεύονται από πίστωση.

## 12. Ενημέρωση του Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας

### 12.1 Εκ των προτέρων ενημέρωση

**12.1.1 Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για PRIIPs:** Πριν την παροχή Υπηρεσιών σε «συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση» ή «PRIIP» όπως αυτά ορίζονται στο Έντυπο Προσυμβατικής Ενημέρωσης, η Εταιρία θα παραδίδει, δωρεάν, το σχετικό έγγραφο βασικών πληροφοριών («KID»), σύμφωνα με την Νομοθεσία. Το KID καταρτίζεται και δημοσιεύεται από τον εκδότη του PRIIP στην ιστοσελίδα του.

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς πληροφόρηση του Πελάτη εξαντλείται με την παράδοση σε αυτόν του KID, σύμφωνα με τη Νομοθεσία. Ο Πελάτης οφείλει να διαβάσει προσεκτικά το KID και όλα τα τυχόν συνοδευτικά αυτού έντυπα και να υποβάλει στην Εταιρία τυχόν ερωτήματα / ζητήσει διευκρινίσεις πριν την κατάρτιση συναλλαγής επί PRIIP.

Η Εταιρία δεν φέρει καμία ευθύνη για το περιεχόμενο του KID, το οποίο απλώς παραδίδει στον Πελάτη, σύμφωνα με τα παραπάνω.

Όταν ο Πελάτης έχει δηλώσει στα στοιχεία επικοινωνίας του και συγκεκριμένη διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου, δύναται να συναινέσει στη χορήγηση του KID μέσω σταθερού μέσου ή με απλή έγγραφη υπόδειξη (περιλαμβανομένης της ηλεκτρονικής) του διαδικτυακού τόπου που το KID είναι ανηρτημένο.



Ιδίως επί συναλλαγών επί παραγώγων εισηγμένων στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η ενημέρωση θα λαμβάνεται από την ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην οποία το KID του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ανηρτημένο.

Όταν η Υπηρεσία επί PRIIPs παρέχεται με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως μετά από πρωτοβουλία του Πελάτη, ο οποίος επέλεξε να ολοκληρώσει τη συναλλαγή με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως, σε περίπτωση που ο ίδιος ο Πελάτης επικοινωνήσει με δική του πρωτοβουλία με την Εταιρία και ζητήσει να του παρασχεθεί Υπηρεσία επί PRIIPs και να ολοκληρωθεί η σχετική συναλλαγή με μέσο επικοινωνίας εξ αποστάσεως, η Εταιρία, ενδέχεται να μην δύναται να παραδώσει το KID σε σταθερό μέσο πριν την κατάρτιση της συναλλαγής, αλλά να μπορεί να το παραδώσει, αμέσως μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση.

Στην περίπτωση αυτή, ο Πελάτης έχει τις ακόλουθες επιλογές:

(1) Να καθυστερήσει τη συναλλαγή, προκειμένου να λάβει και να διαβάσει το KID πριν την ολοκλήρωση της συναλλαγής

ή

(2) Να λάβει το KID χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, αντί να καθυστερήσει τη συναλλαγή προκειμένου να λάβει πρώτα το έγγραφο.

Όταν εκτελούνται διαδοχικές συναλλαγές σχετικά με το ίδιο PRIIP για λογαριασμό του, ο Πελάτης, λαμβάνει το KID μόνο στην πρώτη συναλλαγή, κατά τα παραπάνω, καθώς και στην πρώτη συναλλαγή μετά την αναθεώρηση του KID.

**12.1.2 Προμήθειες, κόστη, αντιπαροχές:** Η Εταιρία γνωστοποιεί εκ των προτέρων στον Πελάτη το συνολικό ποσό των προμηθειών, χρεώσεων και επιβαρύνσεων που βαρύνουν τον Πελάτη και απορρέουν από κάθε Συναλλαγή που εκτελείται για λογαριασμό του Πελάτη, καθώς και τους τρόπους πληρωμής, σύμφωνα με το Παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 και το αντίστοιχο Παράρτημα της παρούσας. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο εκ των προτέρων, η Εταιρία δύναται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις. Ειδικότερα:

Η Εταιρία, όταν προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα στον Πελάτη ή όταν οφείλει να παρέχει Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή KID για PRIIP, ή όταν λαμβάνει ή διαθέτει Αντιπαροχές, παρέχει εκ των προτέρων έγκαιρη και πλήρη πληροφόρηση στον Πελάτη σχετικά με τα συνολικά κόστη και τις επιβαρύνσεις που αφορούν το Χρηματοπιστωτικό Μέσο και την παρεχόμενη Υπηρεσία, περιλαμβάνοντας επίσης και όλες τις πληρωμές προς τρίτους, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο μπορεί ο Πελάτης να πληρώσει.

**12.2 Περιεχόμενο ενημέρωσης:** Στον Πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

- ο τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις που χρεώνονται από την Εταιρία 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.
- ο όταν παρέχει Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή KID για PRIIP, τα κόστη που ενδεχομένως δεν περιλαμβάνονται στο ΒΕΠ ή KID.
- ο Όταν η Εταιρία 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.
- ο Όταν η Εταιρία λαμβάνει ή αποδίδει Αντιπαροχές, πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, παρέχει πληροφορίες σχετικά με την Αντιπαροχή, και, ειδικότερα, την ύπαρξη, τη φύση και το ποσό αυτής ή, εφόσον το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, τη μέθοδο υπολογισμού του, με περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό τρόπο και σαφήνεια.
- ο Αν συντρέχει περίπτωση, η Εταιρία ενημερώνει επίσης τον Πελάτη σχετικά με:

(α) τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη περιγράφονται με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη, που εισπράττονται ή καταβάλλονται από την Εταιρία σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη τιμολογούνται και γνωστοποιούνται ξεχωριστά.

(β) το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων, ως άθροισμα. 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.

(γ) το αθροιστικό αποτέλεσμα του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν έγγραφου αιτήματός του.

Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν μπόρεσε να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε Αντιπαροχής και αντ' αυτού γνωστοποίησε στον Πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του, η Εταιρία παρέχει εκ των υστέρων στον Πελάτη τις πληροφορίες για το ακριβές ποσό της Αντιπαροχής.

### **12.3 Ενημέρωση μετά την διαβίβαση της εντολής**

Η Εταιρία, αφού διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη προς εκτέλεση σε επιχείρηση η οποία παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της εκτέλεσης εντολών («Εκτελούσα Επιχείρηση»), αποστέλλει στον Πελάτη ειδοποίηση επιβεβαίωσης της πραγματοποίησης της συναλλαγής, στην οποία καταγράφονται τα στοιχεία της. Η αποστολή διενεργείται το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης της εκτέλεσης, την οποία διαβιβάζει στην Εταιρία η Εκτελούσα Επιχείρηση ή άλλο τρίτο πρόσωπο που μεσολάβησε στην εκτέλεση της εντολής του Χρηματοπιστωτικού Μέσου.

Η Εταιρία δεν αποστέλλει ειδοποίηση επιβεβαίωσης εκτέλεσης της εντολής, όταν η επιβεβαίωση αυτή αποστέλλεται στον Πελάτη απ' ευθείας από την Εκτελούσα ή άλλο τρίτο πρόσωπο που μεσολάβησε στην εκτέλεση της συναλλαγής.

Η ειδοποίηση περιλαμβάνει τουλάχιστον πληροφορίες για τον χρόνο και τόπο εκτέλεσης, τη φύση της εντολής (π.χ. αγορά/πώληση/εξαγορά κλπ), το είδος του Χρηματοπιστωτικού Μέσου, την ποσότητα, τιμή μονάδας και το συνολικό τίμημα, το συνολικό ποσό των προμηθειών, κόστους και χρεώσεις.

Ανάλυση των προμηθειών και του συνολικού κόστους και χρεώσεων αποστέλλεται στον Πελάτη, κατόπιν έγγραφου σχετικού αιτήματός του.

### **12.4 Περιοδική ενημέρωση για την παροχή της Υπηρεσίας**

**12.4.1 Ετήσια περιοδική ενημέρωση για την εξέλιξη της υπηρεσίας:** Η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη μέσω ετήσιας περιοδικής έκθεσης σε σταθερό μέσο, για την εξέλιξη των παρεχόμενων υπηρεσιών.

**12.4.2 Ετήσια περιοδική ενημέρωση για τα Βασικά Έγγραφα Πληροφοριών:** Η Εταιρία, σε περίπτωση που έχει διαθέσει στον Πελάτη το Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών για ΟΣΕΚΑ ή ΚΙΔ για PRIIP και διατηρεί ή διατηρούσε συμβατική σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους, παρέχει ετήσια πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση.

**12.4.3** Η Εταιρία μπορεί κατά τη διακριτική της ευχέρεια να παρέχει στον Πελάτη την ως άνω συνολική πληροφόρηση σε συνδυασμό με τις περιοδικές εκθέσεις που παρέχει στον Πελάτη.

**12.4.4** Τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται τυχόν Αντιπαροχές από την Εταιρία σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στον Πελάτη, η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη σε ατομική βάση για το **πραγματικό ποσό των Αντιπαροχών**.

**12.4.5** Σε κάθε περίπτωση και για όλες τις παρεχόμενες υπηρεσίες, η Εταιρία ενημερώνει **ετησίως** τον Πελάτη για όλα τα **στοιχεία κόστους και τα έξοδα και επιβαρύνσεις** που αναφέρονται στο Παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565.

### **13. Προστασία Προσωπικών Δεδομένων σύμφωνα με τον Γενικό Κανονισμό για την Προστασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα («GDPR»)**

Προσωπικά Δεδομένα των Πελατών που περιέρχονται στην Εταιρία κατά το προσυμβατικό στάδιο και κατά τη διάρκεια και στο πλαίσιο της Σύμβασης, (ιδίως, στοιχεία ταυτότητας, διεύθυνσης, τηλεφώνου, οικονομικά δεδομένα και δεδομένα οικονομικής συμπεριφοράς), συλλέγονται, τηρούνται και αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας, σύμφωνα με τον Γενικό Κανονισμό GDPR, από την Εταιρία ή και από τρίτους, που εκτελούν την επεξεργασία κατ' εντολή και/ή για λογαριασμό της. Ειδικότερα :

Η Εταιρία ενημερώνει ότι σκοπός επεξεργασίας είναι: α) η εξυπηρέτηση, υποστήριξη και παρακολούθηση της Σύμβασης, β) η προάσπιση των συμφερόντων της Εταιρίας και η εκπλήρωση των σχετικών υποχρεώσεών της, γ) η προώθηση πωλήσεων ή / και υπηρεσιών της.

Αποδέκτες των δεδομένων είναι ιδίως : η Εταιρία για τους σκοπούς της Σύμβασης ή / και οποιοσδήποτε υπάλληλος, βοηθός εκπληρώσεως, προστηθείς της, εποπτεύουσες αρχές, δημόσιες υπηρεσίες και δημόσιες αρχές, συμπεριλαμβανομένων των αρμόδιων Δ.Ο.Υ., τόποι διαπραγματεύσεως, Κεντρικά Μητρώα και Κεντρικά Αποθετήρια



Αξιών, τράπεζες και ΕΠΕΥ, οργανισμοί συλλογικών ή εναλλακτικών επενδύσεων, εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, των οποίων ο Πελάτης είναι ή πρόκειται να καταστεί δικαιούχος, σε συνεργαζόμενα και συνδεδεμένα με την Εταιρία νομικά πρόσωπα, όπως Εκτελούσες Επιχειρήσεις ή Επιχειρήσεις που εκκαθαρίζουν ή διακανονίζουν συναλλαγές του Πελάτη, καθώς και εν γένει θεματοφύλακες, τρίτοι, ενεργούντες κατ' εντολή της Εταιρίας, με σκοπό τη διαφημιστική προβολή, την έρευνα αγοράς ή / και προώθηση πωλήσεων και υπηρεσιών της ή συνδεδεμένων μ' αυτήν επιχειρήσεων.

Η Εταιρία τηρεί τα προσωπικά δεδομένα του Πελάτη σε αρχείο και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την προστασία τους. Το αρχείο τηρείται και τα προσωπικά δεδομένα του Πελάτη αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας καθ' όλη τη διάρκεια της συναλλακτικής σχέσης της Εταιρίας με τον Πελάτη και περαιτέρω, καθ' όσο χρονικό διάστημα επιβάλλεται από την ισχύουσα κάθε φορά νομοθεσία. Μετά το πέρας του διαστήματος αυτού, περιορίζεται στην τήρηση για ιστορικούς ή στατιστικούς σκοπούς.

Ο Πελάτης έχει όλα τα δικαιώματά που απορρέουν από τις διατάξεις της νομοθεσίας, όπως: δικαίωμα ενημέρωσής του, δικαίωμα πρόσβασης, δικαίωμα διόρθωσης ή συμπλήρωσης των δεδομένων, δικαίωμα διαγραφής (δικαίωμα στη λήθη), δικαίωμα περιορισμού των δεδομένων, δικαίωμα μη αυτοματοποιημένης επεξεργασίας, δικαίωμα μεταφοράς των δεδομένων σε άλλον υπεύθυνο επεξεργασίας (δικαίωμα φορητότητας) και δικαίωμα καταγγελίας στην Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα.

#### **14. Τήρηση Αρχείων**

Η Εταιρία τηρεί σύμφωνα με τη Νομοθεσία, ιδίως, αρχεία σχετικά με :

1. την κατηγοριοποίηση των Πελατών
2. τον χειρισμό των εντολών και την επιβεβαίωση πραγματοποίησης συναλλαγών
3. την ενημέρωση των Πελατών
4. την προστασία των Πελατών, όπου απαιτείται
5. την επικοινωνία με τους Πελάτες
6. τις οργανωτικές απαιτήσεις της Εταιρίας

#### **15. Διαχείριση Παραπόνων**

Η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση των παραπόνων και καταγγελιών από υφιστάμενους ή δυνητικούς Πελάτες, με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν από την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Η διαδικασία συνοψίζεται ως εξής:

- i. Υποβολή παραπόνου σε ειδικό έντυπο της Εταιρίας απευθυνόμενο στο αρμόδιο Τμήμα
- ii. Έρευνα του παραπόνου και επίλυσή του εντός ευλόγου χρόνου από τον Υπεύθυνο του Τμήματος, υπό την παρακολούθηση της Κανονιστικής Συμμόρφωσης (εμπλεκόμενα μέρη: αρμόδιο στέλεχος / Κανονιστική Συμμόρφωση / Νομικός Σύμβουλος / Προϊστάμενος ή Δ/ντής Τμήματος ) ή από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, κατά περίπτωση
- iii. Αποστολή γραπτής απάντησης στον Πελάτη. Σε περίπτωση αδυναμίας επίλυσης του προβλήματος, το παράπονο του Πελάτη προωθείται στον Προϊστάμενο του Τμήματος της Εταιρίας που αφορά το παράπονο για επανεξέταση του θέματος.
- iv. Κοινοποίηση της απάντησης στον Πελάτη
- v. Επίλυση του θέματος
- vi. Σε περίπτωση μη επίλυσης, διαβίβαση του παραπόνου και των θέσεων της Εταιρίας στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, οδός Μασσαλίας 1, 10562 Αθήνα, τηλ. 210 – 3376700 ή στον Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460284 /6460458.
- vii. Η Εταιρία τηρεί Αρχείο Καταγγελιών / Παραπόνων των Πελατών, στο οποίο καταχωρούνται όλα τα σχετικά με την επεξεργασία του παραπόνου έγγραφα.

##### Τμήμα Παραπόνων

Υπεύθυνος: Ο Προϊστάμενος του σχετικού Τμήματος ή ο υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Τηλέφωνο: 210-3214728

Ηλεκτρονική Δ/ση: [info@portalakis.gr](mailto:info@portalakis.gr)



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α**

**Α. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΥΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

**1. Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία**

Τηλέφωνο: 210-3214728 / 210-3214830
Αριθμός Φαξ: 210-3212024
Διεύθυνση: Πεσμαζόγλου 8, Τ.Κ. 105 59 , Αθήνα
E-mail: info@portalakis.gr

**2. Παρεχόμενες υπηρεσίες**

**2.1.** Η Εταιρία, βάσει της αδείας λειτουργίας της, παρέχει την υπηρεσία: Λήψης και διαβίβασης εντολών επί κινητών αξιών και επί μεριδίων που εκδίδονται από οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων («Χρηματοπιστωτικά Μέσα»).

**2.2.** Τις κατά την παράγραφο 2.1. εντολές η Εταιρία δικαιούται να διαβιβάζει μόνο σε:

(α) ΕΠΕΥ που εδρεύουν σε κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

(β) πιστωτικά ιδρύματα που εδρεύουν σε κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

(γ) υποκαταστήματα ΕΠΕΥ ή πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα σε τρίτη χώρα που λειτουργούν νομίμως σε κράτος - μέλος, εφόσον οι εν λόγω ΕΠΕΥ ή τα πιστωτικά ιδρύματα υπόκεινται σε κανόνες προληπτικής εποπτείας τουλάχιστον ισοδύναμους με τους κανόνες που ισχύουν για την προληπτική εποπτεία των ΕΠΕΥ ή των πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε κράτος - μέλος, συμπεριλαμβανομένων των διατάξεων για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων τους,

(δ) Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και δύνανται να διαθέτουν μερίδια στο κοινό, όπως οι Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ).

**3. Χρηματοπιστωτικά Μέσα**

Η Υπηρεσία παρέχεται επί των ακόλουθων Χρηματοπιστωτικών Μέσων:

- Οι κινητές αξίες.
- Τα μέσα χρηματαγοράς.
- Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

**4. Εποπτεία της Εταιρίας**

Η Εταιρία υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα
Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100
Ιστοσελίδα: <a href="http://www.hcmc.gr">www.hcmc.gr</a>
Γραφείο Υποδοχής Πολιτών:
Υπεύθυνη επικοινωνίας: κ. Π. Ασημακοπούλου
Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210 33.77.297



**Β. ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΚΤΕΛΟΥΣΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΠΕΥ	<b>1.ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Χρηματιστήριο Αθηνών</li><li>• Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών</li></ul> <b>2.ΠΟΛΥΜΕΡΕΙΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ (ΠΜΔ)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Εναλλακτική Αγορά ΕΝ.Α.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Οι κινητές αξίες.</li><li>• Τα μέσα χρηματαγοράς.</li><li>• Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.</li></ul>



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

### ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΗ

Οι αμοιβές της Εταιρίας ορίζονται ανάλογα με την επενδυτική υπηρεσία και σύμφωνα με την ισχύουσα τιμολογιακή της πολιτική και τη Νομοθεσία.

Όσον αφορά την εκ των προτέρων και εκ των υστέρων παροχή πληροφοριών στον Πελάτη σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις, η Εταιρία αθροίζει όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνεται ο Πελάτης από την Εταιρία ή από τρίτα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά για την επενδυτική υπηρεσία ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες, και

Οι πληρωμές τρίτων μερών που εισπράττονται από την Εταιρία σε σχέση με μία επενδυτική υπηρεσία αναφέρονται χωριστά, και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.

Όταν οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, η Εταιρία παρέχει ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής.

Η Εταιρία παρέχει επίσης πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο καταβολής ή άλλες διατυπώσεις.

Όταν η Εταιρία προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα στον Πελάτη ή όταν οφείλει να παρέχει στους Πελάτες Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών KID για PRIIP, έχει την υποχρέωση έγκαιρης και πλήρους εκ των προτέρων παροχής πληροφοριών σχετικά με τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις που αφορούν το Χρηματοπιστωτικό Μέσο και την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία και τον τρόπο με τον οποίο μπορεί ο Πελάτης να τα πληρώσει, περιλαμβάνοντας και όλες τις πληρωμές προς τρίτους.

Όταν η Εταιρία δεν προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα στον Πελάτη ή δεν οφείλει να παρέχει στον Πελάτη Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή KID για PRIIP, η παρεχόμενη για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες μόνο αναφορικά με την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία.

Στην περίπτωση εκ των προτέρων υπολογισμού του κόστους και των επιβαρύνσεων, η Εταιρία χρησιμοποιεί το πραγματικό κόστος ως υποκατάστατο μεταβλητό στοιχείο για το αναμενόμενο κόστος και τις επιβαρύνσεις. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο, η Εταιρία μπορεί να πραγματοποιεί εύλογες εκτιμήσεις του εν λόγω κόστους. Η Εταιρία επανεξετάζει εκ των προτέρων παραδοχές με βάση την εκ των υστέρων εμπειρία και προσαρμόζει τις εν λόγω παραδοχές όπου κρίνεται απαραίτητο. Η Εταιρία παρέχει ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις που αφορούν 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 ΟΣΕΚΑ ή KID για PRIIP για επενδυτές όσον αφορά τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και διατηρεί ή διατηρούσε μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση.

Η Εταιρία μπορεί να επιλέξει να παρέχει τη συγκεκριμένη συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρεσιών και των Χρηματοπιστωτικών Μέσων σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχονται στον Πελάτη.

Η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η εν λόγω απεικόνιση παρέχεται εκ των προτέρων και εκ των υστέρων και παρουσιάζει το αποτέλεσμα του συνολικού κόστους και των επιβαρύνσεων στην απόδοση της επένδυσης, τις τυχόν προβλεπόμενες απότομες αυξήσεις ή διακυμάνσεις στο κόστος και, τέλος, συνοδεύεται από μία περιγραφή.

Οι πληροφορίες σχετικά με όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις –περιλαμβανομένων και εκείνων που συνδέονται με την επενδυτική υπηρεσία και το Χρηματοπιστωτικό Μέσο και που δεν προκαλούνται από την εμφάνιση υποκείμενου κινδύνου της αγοράς– αθροίζονται για να επιτρέψουν στον Πελάτη να κατανοήσει το συνολικό κόστος, καθώς και το αθροιστικό αποτέλεσμά του στην απόδοση της επένδυσης και, αν το ζητήσει ο Πελάτης, συνοδεύονται από αναλυτική καταγραφή του κόστους.

Εφόσον απαιτείται, οι πληροφορίες αυτές διατίθενται στον Πελάτη σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετήσια, στη διάρκεια ισχύος της επένδυσης.





## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

### ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

#### 1. ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι μετοχές είναι τίτλοι οι οποίοι ενσωματώνουν και αποδεικνύουν ιδιοκτησιακά δικαιώματα των κατόχων τους σε μία οικονομική οντότητα - επιχείρηση, ενώ ταυτοχρόνως εκπροσωπούν μία απαίτηση στα στοιχεία ενεργητικού αλλά και στα κέρδη της επιχείρησης.

Ειδικότερα, το καταβεβλημένο κεφάλαιο μίας ανώνυμης εταιρίας διαιρείται σε συγκεκριμένο αριθμό μετοχών και κατά συνέπεια το πηλίκο του αριθμού των μετοχών που κατέχει ένας μέτοχος προς το σύνολο των μετοχών της επιχείρησης, καθορίζει το ποσοστό ιδιοκτησίας του στην εν λόγω επιχείρηση.

Οι μετοχές κατηγοριοποιούνται συνήθως σε δύο βασικές κατηγορίες, ανάλογα με τα δικαιώματα που προσφέρουν στον κάτοχό τους:

(α) Κοινές και

(β) Προνομιούχες

Οι κοινές μετοχές δίδουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να συμμετάσχει στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας έχοντας δικαίωμα ψήφου, καθώς επίσης και το δικαίωμα εισπράξεως μερίσματος όταν η εταιρία αποφασίσει να προχωρήσει σε διανομή κερδών.

Οι προνομιούχες μετοχές δίδουν το ειδικό προνόμιο στον κάτοχό τους να εισπράττει μέρος από τα κέρδη της εταιρίας έχοντας προτεραιότητα έναντι των κατόχων των κοινών μετοχών. Παράλληλα, οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρίας.

Οι μετοχές διακρίνονται επίσης σε εκείνες που είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές και σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης και σε εκείνες οι οποίες είναι μη εισηγμένες. Ένας επενδυτής έχει άμεση πρόσβαση στην πρώτη κατηγορία μετοχών απολαμβάνοντας όλα τα πλεονεκτήματα που προσφέρει μία ρυθμιζόμενη αγορά, όπως για παράδειγμα η άμεση εξασφάλιση ανταγωνιστικών τιμών αγοράς και πώλησης, η ύπαρξη διαφάνειας, εποπτικού ελέγχου κ.ά.

Οι μετοχές διακρίνονται επίσης σε εκείνες που είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και σε εκείνες που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές του εξωτερικού.

Μία ακόμη βασική κατηγοριοποίηση των μετοχών γίνεται με βάση την κεφαλαιοποίησή τους που είναι το γινόμενο των εισηγμένων μετοχών μίας εταιρίας επί την τιμή της μετοχής της. Έτσι, οι εταιρίες διακρίνονται σε μεγάλης, μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Παράλληλα, σε όλες τις ρυθμιζόμενες αγορές υπάρχουν δείκτες οι οποίοι διαμορφώνονται με βάση τις τιμές συγκεκριμένων ομάδων μετοχών και αντανακλούν την ευρύτερη εικόνα ενός τμήματος ή και ολόκληρης της χρηματιστηριακής αγοράς και οι οποίοι επαναξιολογούνται και αναθεωρούνται. Στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) υπάρχουν δείκτες, όπως ο FTSE/X.A.- Large Cap σκοπός του οποίου είναι η καταγραφή σε πραγματικό χρόνο των τάσεων των τιμών των μετοχών των είκοσι έξι (26) μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιριών του Χ.Α., και ο FTSE- Mid & Small Cap Index που αντικατοπτρίζει την τάση των μετοχών των εισηγμένων εταιριών με κεφαλαιοποίηση μέχρι 150 εκατ. ευρώ.

Στις ρυθμιζόμενες αγορές υπάρχει επίσης ένας μηχανισμός σύμφωνα με τον οποίο διαμορφώνεται η τιμή ανοίγματος και η τιμή κλεισίματος των μετοχών, ενώ σε αρκετές από αυτές υπάρχει και ένας μηχανισμός ο οποίος ελέγχει την ημερήσια διακύμανση των τιμών των μετοχών με σκοπό αυτός να παραμένει εντός προκαθορισμένων ορίων.

Στο Χρηματιστήριο Αθηνών υπάρχουν και οι κατηγορίες μετοχών που ευρίσκονται υπό επιτήρηση που περιλαμβάνουν μετοχές εταιριών οι οποίες εμφανίζουν σημαντικές αρνητικές μεταβολές στη δραστηριότητά τους ή και στα οικονομικά τους στοιχεία.

Τέλος, για να εισαχθεί μία εταιρία σε ρυθμιζόμενη αγορά ακολουθείται η διαδικασία της Αρχικής Δημόσιας Προσφοράς (Initial Public Offering - IPO). Για να προχωρήσει μία εταιρία σε αυτή την εισαγωγή θα πρέπει να καλύπτει κάποιες προϋποθέσεις και μία σειρά κριτηρίων τα οποία καθορίζονται από το ρυθμιστικό πλαίσιο και τον κανονισμό της ρυθμιζόμενης αγοράς στην οποία σκοπεύει να εισαχθεί η εν λόγω εταιρία.

Από τη στιγμή που η εταιρία καλύπτει τις προϋποθέσεις αυτές, συνεργάζεται με κάποιες τράπεζες - εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) οι οποίες αναλαμβάνουν να διεκπεραιώσουν στο πλαίσιο παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας της αναδοχής Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή / και της τοποθέτησης με ή χωρίς δέσμευση



ανάληψης όλες τις προβλεπόμενες διαδικασίες, έτσι ώστε να ολοκληρωθεί η δημόσια εγγραφή και οι μετοχές της εταιρίας να διατεθούν στο επενδυτικό κοινό και εν συνεχεία να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά. Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί μετοχών διενεργείται εντός της προθεσμίας, η οποία εκάστοτε καθορίζεται από τον φορέα εκκαθάρισεως συναλλαγών εκάστης ρυθμιζόμενης αγοράς.

Παρέχεται όμως και η δυνατότητα παροχής πιστώσεως σε πελάτη για την αγορά μετοχών (Margin Financing). Η πίστωση αυτή μπορεί είτε να είναι αορίστου διάρκειας και να εξυπηρετείται κατά τις διατάξεις του αλληλοχρέου λογαριασμού, είτε να έχει διάρκεια ίση με την εκάστοτε ισχύουσα προθεσμία για την εκκαθάριση της συναλλαγής της αγοράς.

Για την παροχή της προαναφερομένης πιστώσεως απαιτείται η συγκρότηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας του Πελάτη, το οποίο περιλαμβάνει τις μετοχές που αγοράσθηκαν με πίστωση και άλλες κινητές αξίες, επί των οποίων συστήνεται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του παρέχοντος την πίστωση.

Επιπροσθέτως, παρέχεται η δυνατότητα στους Πελάτες να πραγματοποιήσουν ανοικτές πωλήσεις (short selling) μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, τις οποίες δεν έχουν στην κατοχή τους, αλλά μπορούν να τις δανεισθούν από την εταιρία με την επωνυμία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΤ.ΕΚ) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όπως ισχύει (βλ. παράγωγα stock repo - stock reverse repo).

Εταιρικές πράξεις που δύναται να επηρεάσουν την χρηματιστηριακή τιμή ή/και την ποσότητα των μετοχών που κατέχει ο επενδυτής είναι οι εξής:

### **1. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών Υπέρ των παλαιών Μετόχων:**

Οι μέτοχοι έχουν στην κατοχή τους δικαιώματα ισάριθμα προς τον αριθμό μετοχών που κατέχουν, τα οποία είναι στη διακριτική τους ευχέρεια αν θα τα εξασκήσουν πλήρως ή όχι καταβάλλοντας χρήματα και λαμβάνοντας μετά το πέρας της αυξήσεως νέες μετοχές ή ομολογίες ή και τα δύο. Το ακριβές ποσό που απαιτείται να καταβάλουν οι επενδυτές καθώς και ο αριθμός των νέων μετοχών ή ομολογιών που θα παραλάβουν περιγράφονται αναλυτικά στους όρους της αυξήσεως. Στην περίπτωση που κάποιοι επενδυτές δεν επιθυμούν να εξασκήσουν κάποια ή όλα τα δικαιώματά τους, μπορούν να τα πωλήσουν στην ρυθμιζόμενη αγορά μέσα στα χρονικά περιθώρια που ορίζει κάθε φορά η ρυθμιζόμενη αγορά.

Η ρυθμιζόμενη αγορά ορίζει ακριβώς την ημερομηνία και το ποσό αποκοπής του δικαιώματος από τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Επίσης, η τιμή ενάρξεως διαπραγματεύσεως του δικαιώματος καθώς και τα ημερήσια όρια διακυμάνσεως της τιμής του δικαιώματος κατά τη διάρκεια της περιόδου διαπραγματεύσεως του ορίζονται από την ρυθμιζόμενη αγορά. Η ονομαστική αξία των μετοχών μεταβάλλεται κατά τη διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρίας.

### **2. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών με παραίτηση του δικαιώματος συμμετοχής των Παλαιών Μετόχων:**

α. υπέρ των εργαζομένων της εταιρίας,

β. υπέρ θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών. Στην περίπτωση αυτή, οι παλαιοί μέτοχοι δεν έχουν δικαιώματα, δεν καταβάλουν χρήματα και δεν αποκτούν νέες μετοχές.

Οι νέες μετοχές που εκδίδονται περνούν στην κυριότητα είτε των εργαζομένων είτε των θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών, οι οποίοι κατέβαλαν χρήματα και εισήλθαν στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Εφόσον δεν υπάρχει αποκοπή δικαιώματος, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αλλά και η ονομαστική αξία της δεν μεταβάλλονται.

### **3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών:**

Οι μέτοχοι λαμβάνουν δωρεάν μετοχές ως αποτέλεσμα της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο ή αποθεματικών από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρίας ή κερδών εις νέο. Ο αριθμός των νέων μετοχών που αναλογεί σε κάθε επενδυτή ορίζεται ρητά με την αναλογία νέων μετοχών προς τις παλαιές μετοχές στους όρους της αυξήσεως. Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη επιφέρει άμεση μεταβολή στη χρηματιστηριακή τιμή. Αναφορικά με την ονομαστική αξία, αυτή μεταβάλλεται κατά τη διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρίας.



#### **4. Διάσπαση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής (Split):**

Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη γίνεται για να αυξηθεί η εμπορευσιμότητα της μετοχής. Οι μέτοχοι λαμβάνουν πολλαπλάσιες μετοχές σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους και ταυτόχρονα μειώνεται αναλογικά η χρηματιστηριακή τιμή και η ονομαστική αξία της μετοχής.

#### **5. Σύμπτυξη Αριθμού Μετοχών (Reverse Split):**

Με τη συγκεκριμένη εταιρική πράξη η εταιρία επιτυγχάνει τη μείωση του αριθμού των εισηγμένων μετοχών της. Οι παλαιές μετοχές των μετόχων αντικαθίστανται με νέες υποπολλαπλάσιες, ενώ ταυτοχρόνως αυξάνονται αναλογικά η χρηματιστηριακή τιμή και η ονομαστική αξία των μετοχών.

#### **6. Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου:**

Η εταιρία καταβάλλει στους μετόχους της συγκεκριμένο ποσό ανά μετοχή σύμφωνα με τους όρους της απόφασης επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου. Η χρηματιστηριακή και ονομαστική αξία της μετοχής μειώνεται ισόποσα προς το επιστρεφόμενο ποσό. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας μειώνεται κατά το συνολικό ποσό που επιστρέφεται στο σύνολο των μετόχων της.

#### **7. Συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με άλλη ή άλλες εταιρίες εισηγμένες ή μη:**

Στη συγκεκριμένη περίπτωση η εταιρία που απορροφά τις υπόλοιπες προχωρά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, τις οποίες λαμβάνουν οι μέτοχοι των προς απορρόφηση εταιριών σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους. Συχνά, υπάρχουν περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των προς συγχώνευση εταιριών. Ο αριθμός των νεοεκδιδόμενων μετοχών, οι σχέσεις ανταλλαγής τους με τις παλαιές μετοχές των συγχωνευμένων εταιριών καθώς και ο τρόπος με τον οποίο υπολογίστηκαν τα πιο πάνω ορίζονται ρητά στο σχέδιο συγχωνεύσεως. Η ενδεχομένως νέα χρηματιστηριακή τιμή και ονομαστική αξία των νέων μετοχών ορίζονται στο σχέδιο συγχωνεύσεως. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η ρυθμιζόμενη αγορά ορίζει την αρχική τιμή διαπραγματεύσεως των μετοχών της εισηγμένης εταιρίας που προκύπτει από τη συγχώνευση.

#### **8. Ανάκληση εταιρικού ομολόγου από την εισηγμένη εταιρία:**

Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, ο εκδότης ανακοινώνει ότι έχει δικαίωμα να το ανακαλέσει, δηλαδή να το εξοφλήσει και πριν τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν πολύ, τότε είναι πολύ πιθανόν να γίνει προσφυγή στη ρήτρα ανακλήσεως και ο επενδυτής να λάβει το αρχικό του κεφάλαιο, εφόσον υπάρχει ρήτρα εξασφαλίσεως του κεφαλαίου, και τους τόκους μέχρι την ημερομηνία της ανακλήσεως. Η εταιρική αυτή πράξη δεν επηρεάζει τη χρηματιστηριακή τιμή και την ονομαστική αξία της μετοχής.

#### **9. Μεταβολή της Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής:**

Η αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, εφόσον δε συνοδεύεται από μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου, δεν προκαλεί μεταβολή στη χρηματιστηριακή τιμή της εταιρίας. Οποιαδήποτε αύξηση στην ονομαστική αξία της μετοχής είναι προς όφελος των μετόχων της και αντιστρόφως.

### **B. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ΑΕΕΜΚ) – («Ο.Σ.Ε.Κ.Α.»)**

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια και οι Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου αποτελούν μορφές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) που είτε έχουν λάβει άδεια σύστασης ή λειτουργίας, είτε άδεια διαθέσεως στην Ελλάδα, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ και του ν.4099/2012. Οι εν λόγω Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχουν μοναδικό σκοπό να επενδύουν συλλογικά σε κινητές αξίες ή / και σε άλλα ευχερώς ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία, τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό η δε λειτουργία τους βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων. Τα μερίδια ή οι μετοχές που διαιρείται αντιστοίχως το ενεργητικό τους, μετά από αίτηση των δικαιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται, άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών. Προς αυτές τις εξαγορές ή εξοφλήσεις εξομοιώνονται οι ενέργειες ενός Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που στοχεύουν στο να μην αποκλίνει αισθητά η χρηματιστηριακή τιμή των μεριδίων / μετοχών του από την καθαρή αξία του ενεργητικού του.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή (αμοιβαία κεφάλαια διαχειριζόμενα από εταιρία διαχείρισης) ή μορφή καταπιστεύματος («unit trust») ή καταστατική μορφή (εταιρία επενδύσεων).



Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαίρετου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την ανώνυμη εταιρία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.). Οι μεριδιούχοι του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το σύνολο των κεφαλαίων που έχει συγκεντρωθεί σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο αποτελεί το ενεργητικό του. Το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικά μερίδια ή εφόσον τα μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μεριδίου.

Η Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου έχει νομική προσωπικότητα και ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού της χαρτοφυλακίου χωρίς να επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου. Η ΑΕΕΜΚ δύναται είτε να διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλάκιο της είτε να ορίζει εταιρία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ. Επιτρέπεται η σύσταση περισσότερων του ενός (1) επενδυτικών τμημάτων σε μια ΑΕΕΜΚ. Το ενεργητικό της ΑΕΕΜΚ διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικές και πλήρως αποπληρωθείσες μετοχές ή εφόσον οι μετοχές της ΑΕΕΜΚ δεν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μετοχής. Οι μετοχές της ΑΕΕΜΚ δεν έχουν ονομαστική άλλα κυμαινόμενη αξία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕΕΜΚ είναι ίσο με την εκάστοτε αξία του ενεργητικού της, μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεων της και αυξομειώνεται με την έκδοση νέων μετοχών ή την εξαγορά ή εξόφληση παλαιών, χωρίς να απαιτείται η τήρηση της διαδικασίας αύξησης ή μείωσης του κεφαλαίου της που προβλέπεται στις σχετικές διατάξεις του ν.2190/1920 (εφόσον πρόκειται περί ημεδαπών ΑΕΕΜΚ) ή τις αντίστοιχες διατάξεις του δικαίου που διέπει τις αντίστοιχες μορφές εταιριών (εφόσον πρόκειται περί αλλοδαπών ΑΕΕΜΚ).

Η συμμετοχή στους ανωτέρω Ο.Σ.Ε.Κ.Α. αποδεικνύεται με την καταχώρηση των αντίστοιχων μεριδίων / μετοχών και των στοιχείων του δικαιούχου ή των δικαιούχων τους σε ειδικό ηλεκτρονικό αρχείο της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή της ΑΕΕΜΚ ή εφόσον τα μερίδια / μετοχές είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά, με την καταχώρηση των μεριδίων/μετοχών και των στοιχείων των δικαιούχων, στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

Το ενεργητικό των ανωτέρω μορφών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. συγκεντρώνεται και αναδιαμορφώνεται διαρκώς με περισσότερο ή λιγότερο «δυναμικό» τρόπο και με στόχο την καλύτερη δυνατή αξιοποίησή του ως πηγή εισοδήματος ή / και την εισροή τυχόν υπεραξίας στους δικαιούχους του. Το καθαρό ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., ο αριθμός των μεριδίων/μετοχών του, η καθαρή τιμή μεριδίου/μετοχής, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς, υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρίας διαχείρισης όταν πρόκειται για αμοιβαίο κεφάλαιο ή στην ιστοσελίδα της ΑΕΕΜΚ.

Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. γίνεται σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και:

- ο στον κανονισμό του όταν πρόκειται για Αμοιβαίο Κεφάλαιο
- ο στα καταστατικά της έγγραφα όταν πρόκειται για ΑΕΕΜΚ.

Για τον προσδιορισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., αφαιρούνται οι αμοιβές και οι προμήθειες της εταιρίας διαχείρισης ή της ΑΕΕΜΚ, του θεματοφύλακα και των μελών των ρυθμιζόμενων αγορών, οι δαπάνες που σύμφωνα με τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. βαρύνουν τον Ο.Σ.Ε.Κ.Α., καθώς και τα τυχόν κέρδη που διανέμονται στους μεριδιούχο- υς / μετόχους κατά την αποτίμηση της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους. Για τον προσδιορισμό της καθαρής τιμής του μεριδίου / μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διαιρείται το σύνολο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του με τον αριθμό των μεριδίων / μετοχών του. Η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου / μετοχής του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. επιτρέπεται να υπερβαίνει ή να υπολείπεται, αντίστοιχα, της καθαρής τιμής του μεριδίου/μετοχής του κατά το ποσοστό της αντίστοιχης προμήθειας διάθεσης ή εξαγοράς.

Τα αμοιβαία κεφάλαια ανάλογα με το είδος των Χρηματοπιστωτικών Μέσων στα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους, άμεσα ή έμμεσα με τη χρήση παραγώγων προϊόντων κατηγοριοποιούνται σε:

- ο Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς τα οποία έχουν ως επενδυτικό σκοπό τη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους και την παροχή αποδόσεων αναλόγων με τις αποδόσεις στις χρηματαγορές, επενδύοντας κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς και τοποθετώντας το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα. Ανάλογα με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους διακρίνονται σε



Διαχείρισης Διαθεσίμων και Διαχείρισης Βραχυπροθέσμων Διαθεσίμων. Δεν επιτρέπεται να επενδύουν άμεσα ή έμμεσα σε μετοχές ή εμπορεύματα,

- ο Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια των οποίων κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής τους είναι να προσφέρουν εισόδημα από τόκους καταθέσεων και ομολόγων καθώς και υπεραξία από κέρδη κεφαλαίου, επενδύοντας κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους, όπως κρατικά ή εταιρικά ομόλογα, ενώ μπορούν να επενδύουν μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές,
- ο Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι να προσφέρουν κέρδη από την υπεραξία των τίτλων και τις μερισματικές αποδόσεις τους.
- ο Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια κύριος σκοπός της επενδυτικής πολιτικής των οποίων είναι η επίτευξη κεφαλαιακής υπεραξίας και εισοδήματος, επενδύοντας τόσο σε μετοχές όσο και σε χρεωστικούς τίτλους, τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους, αντίστοιχα,
- ο Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία μπορούν να επενδύουν σε όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους (σύμφωνα με συγκεκριμένα σενάρια).

Περαιτέρω, τα αμοιβαία κεφάλαια, όπως κατηγοριοποιούνται ανωτέρω, μπορούν να διακρίνονται σε:

- ο Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη, τα οποία αναπαράγουν τη σύνθεση δείκτη μετοχών ή ομολόγων,
- ο Funds of Funds τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων,
- ο Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια, τα μερίδια των οποίων έχουν εισαχθεί και διαπραγματεύονται καθημερινά σε ρυθμιζόμενες αγορές (Exchange Traded Funds ή ETFs),
- ο Σύνθετα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία διακρίνονται σε:
  - Μοχλευμένα (Leveraged): χρησιμοποιούν παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα για να ενισχύσουν τις αποδόσεις του υποκείμενου δείκτη.
  - Inversed: χρησιμοποιούν παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και ωφελούνται από την πτώση της τιμής του υποκείμενου δείκτη.

### **Κατηγορίες Μεριδίων**

Οι κατηγορίες μεριδίων προϊόντων ΟΣΕΚΑ διακρίνονται βάσει των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχονται στους πελάτες ως κάτωθι :

Στις υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών και παροχής μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών τα μερίδια απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές όπου ο διανομέας εισπράττει προμήθειες διάθεσης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον τιμολόγιο της Τραπέζης, καθώς και μέρος της προμήθειας διαχείρισεως το οποίο επιστρέφεται από την εταιρία διαχείρισεως ως ανταμοιβή για τις υπηρεσίες αντιπροσώπευσης και διανομής στην Ελληνική αγορά. Τα εν λόγω μερίδια δεν μπορούν να μεταφερθούν σε συμβάσεις παροχής υπηρεσίας διαχείρισεως χαρτοφυλακίων.

Στην υπηρεσία διαχείρισεως χαρτοφυλακίων τα μερίδια απευθύνονται κυρίως σε θεσμικούς επενδυτές ή σε υπηρεσίες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου και απαιτούν σημαντικά υψηλότερους όγκους συναλλαγών. Ως εκ τούτου έχουν αρκετά χαμηλότερες προμήθειες διαχείρισεως ενώ δεν δικαιολογούν προμήθειες διάθεσης ή ανταμοιβή αντιπροσώπευσης και διανομής.

### **Συμμετοχή**

Για την απόκτηση μεριδίων / μετοχών των ανωτέρω μορφών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. απαιτείται:

- α. η υποβολή σχετικής αίτησης συμμετοχής προς την εταιρία διαχείρισεως ή κατά περίπτωση, προς τη ΑΕΕΜΚ, από τον επενδυτή αυτοπροσώπως ή από νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του.
- β. η χορήγηση του εντύπου «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.) και
- γ. η καταβολή στο θεματοφύλακα του συνόλου της αξίας των μεριδίων / μετοχών σε μετρητά ή / και σε κινητές αξίες που είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Η Εταιρία ζητά από τον υποψήφιο μεριδιούχο / μέτοχο, μέσω συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου, να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις, την εμπειρία και τον κίνδυνο που είναι διατεθειμένος να αναλάβει αναφορικά με τη συγκεκριμένη επένδυση. Η συμπλήρωση του ερωτηματολογίου δεν είναι υποχρεωτική, εφόσον η συμμετοχή πραγματοποιείται με πρωτοβουλία του Πελάτη και η σχετική προειδοποίηση περί μη υποχρέωσης της εταιρίας διαχείρισεως για διενέργεια ελέγχου καταλληλότητας ή της ΑΕΕΜΚ να αξιολογεί την καταλληλότητα





του συγκεκριμένου Ο.Σ.Ε.Κ.Α. για τον μεριδιούχο / μέτοχο ή τον υποψήφιο μεριδιούχο / μέτοχο, παρέχεται εγγράφως.

Η τιμή διάθεσης προσδιορίζεται βάσει της αξίας του μεριδίου / μετοχής του αντίστοιχου Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και της ημέρας υποβολής της αίτησης, υπό τον όρο ότι η αξία των μεριδίων / μετοχών έχει καταβληθεί ολοσχερώς στο θεματοφύλακα.

#### **Εξαγορά**

Για την εξαγορά μεριδίων / μετοχών υποβάλλεται αίτηση εξαγοράς / μεταφοράς μεριδίων / μετοχών από το δικαιούχο (ή σε περίπτωση κοινού λογαριασμού από έναν από τους δικαιούχους) ή από νομίμως προς τούτο εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του. Η τιμή εξαγοράς προσδιορίζεται βάσει της αξίας του μεριδίου / μετοχής του αντίστοιχου Ο.Σ.Ε.Κ.Α., της ημέρας υποβολής της αίτησης. Το ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μεριδίων / μετοχών καταβάλλεται στο δικαιούχο – μεριδιούχο / μέτοχο εντός πέντε εργασίμων ημερών από την ημέρα υποβολής της αίτησης εξαγοράς με πίστωση σε λογαριασμό που τηρεί ο αιτών / μεριδιούχος στην Εταιρία. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν το επιβάλλουν οι περιστάσεις και προς το συμφέρον των μεριδιούχων / μετόχων, επιτρέπεται, κατόπιν εγκρίσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η αναστολή της εξαγοράς μεριδίων / μετοχών Ο.Σ.Ε.Κ.Α για χρονικό διάστημα τριών μηνών, δυνάμενο να παραταθεί για άλλους τρεις μήνες κατ' ανώτατο όριο.

#### **Μεταφορά**

Η μεταφορά της επενδύσεως από έναν Ο.Σ.Ε.Κ.Α. σε άλλο, συνιστά εξαγορά των κατεχομένων μεριδίων / μετοχών και στη συνέχεια επένδυση του προϊόντος της εξαγοράς στο νέο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με τη διάθεση νέων μεριδίων / μετοχών.

#### **Κέρδη / Ζημίες / Προμήθειες / Έξοδα**

Τα κέρδη/ζημίες ενσωματώνονται καθημερινώς στο ενεργητικό των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και περιέχονται στην ημερήσια μεταβολή της τιμής του μεριδίου / μετοχής τους. Η αξία των μεριδίων/μετοχών που κατέχει ο επενδυτής την 31/12 κάθε έτους αντικατοπτρίζει την κεφαλαιοποίηση εισοδήματος και υπεραξίας. Το εκάστοτε διανεμόμενο ποσό μερίσματος εφόσον δοθεί, αφαιρείται από την αξία του μεριδίου / μετοχής, με αντίστοιχη μείωση της τιμής του.

Οι προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα που επιβαρύνουν το ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι:

α. Η προμήθεια διαχειρίσεως, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή της εταιρίας διαχείρισεως του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ, η αμοιβή του συμβούλου επενδύσεων ή / και του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ, στους οποίους έχουν τυχόν ανατεθεί αντίστοιχα καθήκοντα.

β. Η προμήθεια θεματοφυλακής, στην οποία περιλαμβάνεται η αμοιβή του θεματοφύλακα και η αμοιβή κάθε τρίτου προσώπου, που έχει στη φύλαξή του το σύνολο ή μέρος των στοιχείων του ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

γ. Δαπάνες όπως η αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών, τα έξοδα και οι προμήθειες συναλλαγών καθώς και οι προμήθειες των μελών των ρυθμιζόμενων αγορών,

που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

ε. Τα έξοδα των προβλεπόμενων από το ν. 4099/2012 δημοσιεύσεων που πραγματοποιούνται για λογαριασμό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

στ. Τα έξοδα που αφορούν την υποχρεωτική από την κείμενη νομοθεσία ενημέρωση των μεριδιούχων / μετόχων του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

ζ. Οι εισφορές προς τις Εποπτικές Αρχές και οι τυχόν φόροι, τέλη και συναφείς επιβαρύνσεις που επιβάλλονται από την κείμενη νομοθεσία και αφορούν τους Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Οι προμήθειες, αμοιβές και λοιπά έξοδα που επιβαρύνουν τους μεριδιούχους / μετόχους του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. είναι:

α. Η προμήθεια διάθεσης,

β. Η προμήθεια εξαγοράς.

#### **Έγγραφα του Ο.Σ.Ε.Κ.Α.**

α. Ο Κανονισμός Αμοιβαίου Κεφαλαίου ή Καταστατικά έγγραφα ΑΕΕΜΚ

β. Το «Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές» (Κ.Ι.Ι.Δ.)

γ. Το «Συνοπτικό Ενημερωτικό Φυλλάδιο ή Δελτίο»

δ. Η Εξαμηνιαία / Ετήσια Έκθεση.

#### **Φορολογικό καθεστώς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. (όπως ισχύει σήμερα)**

Η πράξη συστάσεως αμοιβαίου κεφαλαίου, το καταστατικό ΑΕΕΜΚ και οι εκδιδόμενες από αυτήν μετοχές, η διάθεση και η εξαγορά των μεριδίων του απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, Νομικών Προσώπων Δημοσίου Δικαίου και



γενικώς τρίτων εξαιρουμένων των τελών και εισφορών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Τα εισοδήματα από κινητές αξίες που αποκτούν οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. από την ημεδαπή ή αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 46 περ. γ' του ν. 4172/2013.

Η εταιρεία διαχείρισης υποχρεούται σε καταβολή φόρου ο οποίος εκάστοτε ορίζεται από σχετική διάταξη Νόμου, στο όνομα και για λογαριασμό του αμοιβαίου κεφαλαίου ή της ΑΕΕΜΚ του άρθρου 40 του ν. 4099/2012, ο οποίος υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και των μεριδιούχων ή μετόχων του, επιφυλασσομένων των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου.

Τα κέρδη με τη μορφή μερισμάτων ή άλλων ωφελημάτων εκ των μεριδίων ή μετοχών ή με τη μορφή πρόσθετης αξίας από την εκποίηση μεριδίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, που αποκτούν σε κάθε περίπτωση, οι μεριδιούχοι ή οι μέτοχοι των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. με άδεια σύστασης ή λειτουργίας στην Ελλάδα, απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, τέλος χαρτοσήμου, εισφορά, δικαίωμα ή οποιαδήποτε άλλη επιβάρυνση υπέρ του Δημοσίου, νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου και γενικώς τρίτων, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία.

Η φορολόγηση του εισοδήματος ή της υπεραξίας που αποκτούν οι επενδυτές εξαρτάται από τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκειται κάθε επενδυτής. Οι επενδυτές, σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκεινται, οφείλουν να ζητούν συμβουλές ή / και πληροφορίες από το νομικό ή φορολογικό τους σύμβουλο.

#### **Φορολόγηση ΑΕΕΜΚ (με βάση την Ελληνική Νομοθεσία)**

Κανένας φόρος δεν επιβάλλεται στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Όλες οι φορολογικές υποχρεώσεις επιβαρύνουν τον επενδυτή.

### **Γ. ΟΜΟΛΟΓΑ**

Ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, του οποίου ο εκδότης (δανειζόμενος) έχει την υποχρέωση να καταβάλει στον επενδυτή (δανειστή) την ονομαστική αξία του χρεογράφου στη λήξη αυτού, όπως επίσης και την πληρωμή τόκων, όταν αυτό ρητά προβλέπεται, σε συγκεκριμένα, τακτά διαστήματα μέχρι τη λήξη του ή ενδεχομένως την ανάκλησή του, όπως εκάστοτε περιγράφονται στους ειδικότερους όρους εκδόσεως αυτού.

#### **Ενδεικτική κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με τον εκδότη:**

##### **i. Κρατικά Ομόλογα (Government Bonds)**

Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από κυβερνήσεις κρατών ή τους αντίστοιχους οργανισμούς διαχείρισεως χρέους (π.χ. Ελληνικό Δημόσιο, Αμερικανικό Δημόσιο).

##### **ii. Υπερεθνικά Ομόλογα (Supranational Bonds)**

Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από διεθνείς οργανισμούς (π.χ. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων).

##### **iii. Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds)**

Ομόλογα τα οποία εκδίδονται κυρίως από Τράπεζες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και άλλες επιχειρήσεις.

##### **iv. Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοικήσεως (Municipal Bonds)**

Ομόλογα τα οποία εκδίδονται από Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοικήσεως (π.χ. Δήμοι).

#### **Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με την οικονομική λειτουργία τους**

Παρακάτω περιγράφονται ενδεικτικά και όχι εξαντλητικά κατηγορίες ομολόγων, ανάλογα με τον τρόπο πληρωμής τοκομεριδίων και κεφαλαίου, τον τρόπο υπολογισμού τοκομεριδίου και γενικότερα το μηχανισμό λειτουργίας βάσει των όρων έκδοσης.

##### **i. Ομόλογα χωρίς τοκομερίδια / κουπόνια (Zero - Coupon Bonds)**

Ομόλογα των οποίων η τιμή εκδόσεως είναι χαμηλότερη της ονομαστικής τους αξίας και δεν προβλέπονται ενδιάμεσες πληρωμές τόκου μέχρι την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας στη λήξη τους.

##### **ii. Ομόλογα σταθερού επιτοκίου (Fixed Coupon Bonds)**

Ομόλογα των οποίων το επιτόκιο (κουπόνι) ορίζεται κατά την έκδοσή τους σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξεως του ομολόγου.

##### **iii. Ομόλογα Κυμαινόμενου ή Μεταβλητού Επιτοκίου (Floating Rate Bonds / Variable Rate Bonds)**



Ομόλογα των οποίων η πληρωμή του τόκου κάθε περιόδου αναπροσαρμόζεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (Euribor ή Libor) ή με βάση συγκεκριμένη μέθοδο υπολογισμού. Ενδεικτικά για τα ομόλογα κυμαινομένου επιτοκίου, το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν περιθώριο (spread), το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς, ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

**iv. Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς - ανακλήσεως (Callable Bonds)**

Ομόλογα των οποίων ο εκδότης μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς / ανακλήσεώς τους από τους επενδυτές στην τιμή και την ημερομηνία που έχει καθορισθεί κατά την έκδοσή τους. Οι επενδυτές είναι υποχρεωμένοι να αποδεχθούν την άσκηση του δικαιώματος αυτού του εκδότη.

**v. Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής / πωλήσεως από τον επενδυτή (Puttable Bonds)**

Ομόλογα στους όρους εκδόσεως των οποίων ορίζεται ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή τους σε προκαθορισμένες τιμές, πριν τη λήξη τους 1) σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες και 2) εξαιτίας ενεργοποίησης γεγονότος που προβλέπεται στους όρους εκδόσεως εκάστου προϊόντος.

**vi. Υβριδικοί τίτλοι (Hybrid Notes)**

Τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά δύο ή περισσότερων διαφορετικών Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Μπορούν δηλαδή, να πληρώνουν μέρος όπως μία μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στη δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος. Είναι μειωμένης εξασφάλισης αναφορικά με την προτεραιότητα πληρωμής τους σε περίπτωση πτωχεύσεως του εκδότη, και κάποιοι τίτλοι αποπληρώνουν την ονομαστική αξία στη λήξη τους ή σε περίπτωση ανακλήσεως. Μπορούν, για παράδειγμα, να πληρώνουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτοχρόνως να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίνουν τη δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες.

**vii. Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds)**

Ομόλογα που προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να τα μετατρέψει σε άλλο τύπου αξιόγραφο του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα αυτό δύναται να ασκηθεί από τον επενδυτή εντός προκαθορισμένων χρονικών διαστημάτων, με προκαθορισμένη σχέση μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του εκάστοτε άλλου υποκείμενου αξιόγραφου και σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.

**viii. Σύνθετα Ομόλογα (Structured Bonds)**

Ομόλογα των οποίων η απόδοση ή / και η επιστροφή κεφαλαίου στη λήξη του δεν είναι προκαθορισμένα αλλά εξαρτώνται από κάποια ή κάποιες συνδεδεμένες υποκείμενες αξίες, δείκτες ή άλλους παράγοντες.

Τα σύνθετα ομόλογα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακόλουθων επιμέρους κριτηρίων:

1. Προστασία Ονομαστικής Αξίας Ομολόγου (O.A.) από τον εκδότη στη λήξη, σύμφωνα με τους εκάστοτε ειδικότερους όρους εκδόσεώς του :
  - α. Πλήρης ή 100% προστασία της Ονομαστικής Αξίας στη λήξη
  - β. Μερική προστασία της Ονομαστικής Αξίας στη λήξη
  - γ. Προστασία υπό την αίρεση επέλευσης γεγονότος
  - δ. Χωρίς προστασία προστασία Ονομαστικής Αξίας στη λήξη.
2. Είδος υποκειμενικής αξίας:
  - α. Μετοχές ή δείκτες
  - β. Επιτόκια
  - γ. Συναλλαγματικές ισοτιμίες
  - δ. Εμπορεύματα
  - ε. Αμοιβαία κεφάλαια ή αντισταθμιστικά κεφάλαια
  - στ. Άλλες υποκειμενικές αξίες (ναύλα, δείκτες σχετιζόμενοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες οικονομικές στατιστικές κ.ά.)
  - ζ. Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκείμενων αξιών.
3. Διάρκεια:
  - α. Έως 1 έτος
  - β. 1 - 2 έτη



γ. 3 - 5 έτη

δ. Πάνω από 5 έτη.

#### **Ομόλογα στο διηνεκές (Perpetual Notes)**

Ομόλογα που δεν έχουν ημερομηνία λήξεως. Ως εκ τούτου δεν υπάρχει ημερομηνία αποπληρωμής της ονομαστικής αξίας.

#### **Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με τη διαβάθμιση εξασφάλισης**

Η διαβάθμιση εξασφάλισης της επενδύσεως σε ομολογιακούς τίτλους εξαρτάται από την προτεραιότητα της ικανοποίησης των απαιτήσεων των κατόχων των ομολογιών σε σχέση με άλλους πιστωτές του εκδότη από το προϊόν της εκκαθάρισης της εναπομένουσας περιουσίας του:

- Τίτλοι με εξασφάλιση περιουσιακών στοιχείων του εκδότη (Asset Backed Debt Instruments)
- Τίτλοι Υψηλής Εξασφάλισης (Senior Debt Instruments)
- Τίτλοι Μειωμένης Εξασφάλισης (Subordinated Debt Instruments)

#### **Κατηγοριοποίηση ομολόγων ανάλογα με την πιστοληπτική διαβάθμιση/ικανότητα του εκδότη**

Η πιστοληπτική διαβάθμιση των εταιριών, των χρεογράφων και των χωρών διενεργείται από διάφορους οίκους πιστοληπτικής διαβάθμισης, οι οποίοι παρέχουν ανεξάρτητη και εύχρηστη αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου. Οι τρεις μεγαλύτεροι οίκοι παγκοσμίως είναι οι Moody's, Standard & Poor's (S&P) και Fitch.

Η βαθμολογία αντιπροσωπεύεται με γράμματα και διαφέρει από εταιρία σε εταιρία.

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "BBB" διαθέτουν επαρκή πιστοληπτική ικανότητα και τυχόν αρνητικές οικονομικές εξελίξεις είναι πιθανό να επηρεάσουν τη δυνατότητα εκπλήρωσης των οικονομικών υποχρεώσεων του εκδότη.

Ακολουθούν βαθμίδες χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης:

#### Ομόλογα "Ba1" έως "Ba3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Ba" θεωρούνται ότι ενέχουν κερδοσκοπικά στοιχεία. Οι αποδόσεις των τίτλων αυτών δεν δύνανται να εξασφαλισθούν, ενώ σε περίπτωση συνδρομής θετικών ή αρνητικών εξελίξεων στο μέλλον οι αναλογούντες τόκοι καθώς και το αρχικό κεφάλαιο δεν δύνανται να αποτελέσουν αντικείμενο εγγύησης.

#### Ομόλογα "BB+" έως "BB-"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "BB" ενδέχεται να μην πληρώσουν τόκους ή / και κεφάλαιο και ενέχουν στοιχεία κερδοσκοπίας.

#### Ομόλογα "B1" έως "B3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "B" ενέχουν μεγαλύτερο βαθμό κινδύνου από τα ομόλογα με καλύτερη πιστοληπτική διαβάθμιση. Η απόδοση των τόκων, του αρχικού κεφαλαίου ή άλλου είδους συμφωνημένης υπεραξίας εκ του αρχικού συμβολαίου, δεν δύνανται να εγγυηθούν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

#### Ομόλογα "B+" έως "B-"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "B" είναι ακόμη πιο κερδοσκοπικά από την κατηγορία BB.

#### Ομόλογα "Caa1" έως "Caa3"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "Caa" θεωρούνται ως χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας και πολύ υψηλού κινδύνου τίτλοι.

#### Ομόλογα "Ca"

Τα ομόλογα που ανήκουν στην κατηγορία αυτή δεν παρέχουν πλήρη κάλυψη ως προς τις ανειλημμένες εκ του εκδότη τους υποχρεώσεις.

#### Ομόλογα "C"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "C" ανήκουν στη κατηγορία των χαμηλότερης τάξεως τίτλων και θεωρείται ότι δεν δύνανται να προσφέρουν πραγματικά επενδυτικά οφέλη.

#### Ομόλογα "CCC"

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "CCC" έχουν έντονα κερδοσκοπικό χαρακτήρα. Οι τίτλοι που ανήκουν στη κατηγορία αυτή ενέχουν κίνδυνο απώλειας των αναλογούντων τόκων καθώς και του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης.

#### Ομόλογα "CC"



Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "CC" θεωρούνται τα πιο κερδοσκοπικά. Οποιοδήποτε προασπιστικό χαρακτηριστικό επισκιάζεται από αβεβαιότητα και έκθεση σε υψηλό κίνδυνο.

#### Ομόλογα "SD" και "D"

SD = Selectively Defaulted D = Default

Τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "SD" θεωρείται ότι, δεν μπορούν εν μέρει να τηρήσουν τις υποχρεώσεις τους ενώ τα ομόλογα που χαρακτηρίζονται ως "D" αδυνατούν να τηρήσουν το σύνολο των ανειλημμένων εκ του εκδότη τους υποχρεώσεων και ως εκ τούτου αθετούν οποιαδήποτε πληρωμή των αναλογούντων τόκων ή του αρχικού κεφαλαίου.

#### **Κύρια χαρακτηριστικά των ομολόγων**

- i. **Ονομαστική Αξία (Face Value):** Το αρχικό ποσό εκδόσεως του χρεογράφου, το οποίο ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει στην ημερομηνία λήξεως του ομολόγου.
- ii. **Τιμή εκδόσεως:** Η τιμή στην οποία διατίθεται το ομόλογο από τον εκδότη του κατά την έκδοσή του.
- iii. **Τιμή αγοράς:** Η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το ομόλογο.
- iv. **Τιμή πωλήσεως:** Η τιμή στην οποία ο επενδυτής πωλεί το ομόλογο.
- v. **Τιμή αποπληρωμής (Redemption Price):** Η τιμή στην οποία αποπληρώνει ο εκδότης τον επενδυτή, προ της ημερομηνίας λήξεως του ομολόγου π.χ σε περίπτωση Call .
- vi. **Απόδοση μέχρι τη λήξη (Yield to maturity):** Η απόδοση που θα αποκομίσει ο επενδυτής κρατώντας το ομόλογο έως τη λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100%.
- vii. **Απλό περιθώριο (Quoted Margin):** (Χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου). Το Απλό Περιθώριο είναι το σταθερό ποσοστό κατά το οποίο το τοκομερίδιο του ομολόγου διαφέρει από το επιτόκιο αναφοράς.
- viii. **Προεξοφλητικό Περιθώριο (Discount Margin):** Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το προεξοφλητικό περιθώριο (discount margin) εκφράζει το περιθώριο (margin) του ομολόγου σε σχέση με το αντίστοιχο επιτόκιο αναφοράς, βάσει της τρέχουσας τιμής, του απλού περιθωρίου (quoted margin) και της υπολειπομένης διάρκειας του ομολόγου μέχρι τη λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια ζωής του ομολόγου βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων.

#### **Γενικοί όροι λειτουργίας των ομολόγων**

- ο Οι πληρωμές τόκων υπολογίζονται επί της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- ο Η τιμή αγοράς / πωλήσεως δύναται να είναι υψηλότερη από την ονομαστική αξία (το ομόλογο διαπραγματεύεται υπέρ το άρτιον / premium) ή χαμηλότερη από την ονομαστική αξία (το ομόλογο διαπραγματεύεται υπό το άρτιον / discount).

#### **Επισημάνσεις για τις επενδύσεις σε ομόλογα**

- ο Οι επενδύσεις σε ομόλογα είναι δυνατό να οδηγήσουν στην απώλεια κάποιου ποσού του επενδυμένου κεφαλαίου του κατόχου, στην περίπτωση που δε διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.
- ο Δε μπορεί να αποκλεισθεί η πιθανότητα αδυναμίας ενός εκδότη να αποπληρώσει την αρχική επένδυση ή / και την πληρωμή των τόκων (πιστωτικός κίνδυνος) στον επενδυτή, πράγμα όμως το οποίο συμβαίνει σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη.
- ο **Πτώχευση (/Default):** Ορίζεται ως η αδυναμία του εκδότη του ομολόγου να ανταποκριθεί στις νομικές του υποχρεώσεις όσον αφορά στην αποπληρωμή ενός ομολόγου το οποίο έχει φτάσει σε στάδιο ωρίμανσης.
- ο **Ποσοστό ανάκτησης (Recovery Rate):** Το ποσό το οποίο ανακτάται μέσω διαδικασιών κατάσχεσης ή πτώχευσης, εκφρασμένο ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας.
- ο **Αναδιάρθρωση (Restructuring):** Στην περίπτωση αδυναμίας πληρωμών τοκομεριδίων ή / και κεφαλαίου υπάρχει περίπτωση αναδιάρθρωσης (restructuring) με ανταλλαγή των ομολόγων με νέα ομόλογα ή μετοχές ή μετρητά ή άλλες επενδυτικές αξίες ή συνδυασμό των ανωτέρω, σε ποσοστό 100% ή μικρότερο της αρχικής ονομαστικής αξίας (haircut), με την ίδια ή άλλη λήξη.
- ο Στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία τους μειώνεται. Η αξία ή η τιμή των ομολόγων σταθερού επιτοκίου με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό τοκομερίδιο είναι πιο ευαίσθητη στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με την αξία ή την τιμή των ομολόγων που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα τοκομερίδια.





- Ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες των αγορών και το συνολικό ποσό της εκδόσεως ενδέχεται να παρουσιασθεί μειωμένη εμπορευσιμότητα με συνέπεια τη διεύρυνση του περιθωρίου μεταξύ τιμής αγοράς και πωλήσεως ή ακόμη και την αδυναμία πωλήσεώς του.
- Η επένδυση σε ομολογιακούς τίτλους απευθύνεται σε επενδυτές με επενδυτικό ορίζοντα ίσο με τη χρονική διάρκεια μέχρι τη λήξη του ομολόγου. Επενδυτές που επιθυμούν να έχουν διαθέσιμα τα επενδυόμενα σε ομολογιακούς τίτλους κεφάλαιά τους προ της λήξεως αυτών δεν ενδείκνυται να επενδύουν σε αυτές τις κινητές αξίες.
- Τα γενικά χαρακτηριστικά των ομολογιών και οι γενικοί όροι λειτουργίας τους ισχύουν σε συνδυασμό με τα ειδικότερα χαρακτηριστικά κάθε συγκεκριμένου προϊόντος, όπως αυτά αναγράφονται στο έντυπο / αίτηση αγοράς ομολογιακών τίτλων και αναλύονται στο ενημερωτικό δελτίο και στους τελικούς όρους εκδόσεως των ομολογιών.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ

### ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

1. Η επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα ενέχει κινδύνους, οι οποίοι δεν μπορούν να εξαλειφθούν πλήρως.
2. Το επενδεδυμένο κεφάλαιο και η απόδοση της επένδυσης ενδέχεται να απωλεσθούν στο σύνολό τους ή ακόμα και να απαιτηθεί κεφαλαιακή κάλυψη πέραν αυτών.
3. Προηγούμενη απόδοση δεν εγγυάται όμοια μελλοντική.
- 4.

Το παρόν έχει σκοπό να γνωστοποιήσει στον Πελάτη διάφορες μορφές επενδυτικών κινδύνων που συνδέονται με τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, προκειμένου αυτός να τους μελετήσει και να διαμορφώσει αντικειμενική άποψη σε σχέση με τις επενδυτικές τοποθετήσεις του και τις αναμενόμενες αποδόσεις.

**Οι πάσης φύσεως κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδύσεις δεν μπορούν να εξαλειφθούν πλήρως.**

Πέραν από τη μελέτη και κατανόηση των Χρηματοπιστωτικών Μέσων και των κινδύνων που ενδεικτικώς απαριθμούνται στο παρόν, η Εταιρία συνιστά στον Πελάτη να επιδιώκει την τακτική ενημέρωσή του ως προς την πορεία και τις εξελίξεις των αγορών που τον ενδιαφέρουν και την τακτική επικοινωνία με τους συμβούλους του, ιδίως πριν τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης θα πρέπει να γνωρίζει ότι η βασική αρχή είναι ότι η αναμενόμενη απόδοση είναι αντίστοιχη του επενδυτικού κινδύνου που αναλαμβάνει. Επίσης, επισημαίνεται ότι οι πάσης φύσεως επενδυτικές επιλογές ενέχουν κινδύνους μείωσης ή απώλειας της αξίας της επένδυσης για τους οποίους η Εταιρία δεν είναι δυνατόν να φέρει και δεν φέρει οποιαδήποτε ευθύνη.

Συνεπώς, δεν είναι δυνατή ούτε η προεξόφληση / εγγύηση οποιουδήποτε επιπέδου απόδοσης, ούτε η βέβαιη διαφύλαξη ή αύξηση του επενδυτικού κεφαλαίου, το οποίο υπόκειται στο σύνολό του, στους πάσης φύσεως επενδυτικούς κινδύνους.

Επίσης, όταν μια επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα αποτελείται από περισσότερες επιμέρους επενδύσεις σε διάφορα Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή υπηρεσίες, ενδέχεται οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση αυτή να είναι αυξημένοι σε σχέση με τους κινδύνους που σχετίζονται με κάθε επένδυση χωριστά. Στην περίπτωση αυτή, θα πρέπει να συνηπολογίζονται όλοι οι κίνδυνοι της επένδυσης, τόσο οι γενικοί όσο και οι ειδικοί, ανά Χρηματοπιστωτικό Μέσο και συνολικά.

Η αναφορά και περιγραφή των κινδύνων που ακολουθεί είναι **ενδεικτική**. Ο Πελάτης οφείλει να ζητήσει από την Εταιρία επεξηγήσεις για τους κινδύνους εφόσον δεν έχει πλήρως κατανοήσει τη σημασία και τις συνέπειές τους. Εφόσον δεν το πράξει ακόμα και μετά από σχετική προτροπή της Εταιρίας, η Εταιρία τεκμαίρει ότι ο Πελάτης πράγματι τους κατανόησε και τους αποδέχθηκε.

### I. ΓΕΝΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

**1. Κίνδυνος αγοράς:** Πρόκειται για τον κίνδυνο υποχώρησης της αξίας της επένδυσης λόγω της μεταβλητότητας ή της συσχέτισης διαφόρων παραγόντων της αγοράς. Οι μεταβολές αυτές μπορεί ενδεικτικά να αφορούν την αυξομείωση των επιτοκίων, τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, τις μεταβολές στις τιμές των εμπορευμάτων και τις τιμές των μετοχών. Επενδύσεις με μεγάλη μεταβλητότητα εμφανίζουν και τον μεγαλύτερο κίνδυνο αγοράς.

**2. Πιστωτικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο αφερεγγυότητας και αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του εκδότη ή του αντισυμβαλλομένου (όπως για παράδειγμα την αδυναμία καταβολής μερισμάτων ή τόκων ή και την επιστροφή του κεφαλαίου κ.λπ.).

**3. Κίνδυνος που συνδέεται με την φερεγγυότητα ειδικών κατηγοριών εκδοτών (διάσωση με ίδια μέσα / αναδιάρθρωση παθητικού «bail-in»)**

Ειδική περίπτωση πιστωτικού κινδύνου είναι η περίπτωση αφερεγγυότητας Πιστωτικού Ιδρύματος.

Η αναδιάρθρωση παθητικού (bail-in) εφαρμόζεται με απόφαση της Αρχής Εξυγίανσης σύμφωνα με τον Ν. 4335/2015 για οποιονδήποτε από τους ακόλουθους δύο σκοπούς:



α) την ανακεφαλαιοποίηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρησης επενδύσεων αν ευλόγως διαφαίνεται ότι η εφαρμογή της (σε συνδυασμό με άλλα σχετικά μέτρα) θα αποκαταστήσει τη χρηματοοικονομική ευρωστία και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή της επιχείρησης επενδύσεων,

β) την μετατροπή σε μετοχικό κεφάλαιο ή τη μείωση της αξίας των υποχρεώσεων ή των χρεωστικών τίτλων που μεταβιβάζονται σε μεταβατικό ίδρυμα είτε για την κεφαλαιοποίησή του είτε στο πλαίσιο εφαρμογής της εντολής μεταβίβασης ή του διαχωρισμού περιουσιακών στοιχείων.

Ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς τον χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου ζημίας, ειδικά σε σύγκριση με τον κίνδυνο ζημίας υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης. Επίσης, οι βασικοί όροι της επένδυσης μπορεί να αναθεωρηθούν από την αρχή εξυγίανσης (όπως για παράδειγμα, η ληκτότητα του Χρηματοπιστωτικού Μέσου μπορεί να τροποποιηθεί ή η πληρωμή επιτοκίου να ανασταλεί για κάποιο χρονικό διάστημα).

**4. Λειτουργικός Κίνδυνος:** Αφορά αρνητικές επιπτώσεις στις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών, ανθρώπινου παράγοντα, πληροφοριακών συστημάτων ή εξωτερικών γεγονότων.

**5. Νομικός Κίνδυνος** Ειδική περίπτωση λειτουργικού κινδύνου είναι και ο Νομικός Κίνδυνος, που αφορά αρνητικές επιπτώσεις στις παρεχόμενες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, την αξία, την απόδοση ή τα χαρακτηριστικά κινδύνου της επένδυσης λόγω δυσμενούς μεταβολής του νομικού και κανονιστικού πλαισίου ή αποφάσεων αρμόδιων αρχών και δικαστηρίων.

**6. Κίνδυνος εκκαθάρισης-διακανονισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός των συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων, ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσής του για την εκκαθάριση συναλλαγών. Σε περίπτωση που η επένδυση αφορά προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές, ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος λόγω της αυστηρής εποπτείας των οργανωμένων αγορών και της ύπαρξης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων που εγγυώνται την ομαλή διεξαγωγή της εκκαθάρισης. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται σε περίπτωση που η επένδυση γίνεται σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.

**7. Κίνδυνος ρευστότητας:** Πρόκειται για τον κίνδυνο αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης έγκαιρα και σε εύλογη τιμή, με αποτέλεσμα να επέρχονται απώλειες για τον επενδυτή λόγω των διακυμάνσεων των τιμών κατά τον χρόνο που μεσολαβεί από τη λήψη της εντολής του έως την εκτέλεσή της. Ο κίνδυνος ρευστότητας αυξάνεται όταν η επένδυση έχει γίνει σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα. Ειδικά στην περίπτωση αφερεγγυότητας πιστωτικού ιδρύματος, εταιρείας επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (β), (γ) και (δ) του Ν. 4335/2015, η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που εκδίδονται από τα εν λόγω ιδρύματα και δεν έχουν εξασφαλίσει σε καθεστώς εξυγίανσης τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω Χρηματοπιστωτικά Μέσα δεν υφίσταται δευτερογενής αγορά επαρκούς ρευστότητας, θα είναι ακόμα δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα εν λόγω ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

**8. Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο μεταβολής της αποτίμησης της επένδυσης λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Προκύπτει όταν η επένδυση έχει γίνει σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα βάσης του Πελάτη.

**9. Κίνδυνος επανεπένδυσης:** Υπάρχει όταν τα έσοδα από μια επένδυση πρέπει να επενδυθούν σε καθεστώς χαμηλότερων επιτοκίων από αυτά που ίσχυαν κατά την έναρξη της επένδυσης. (όπως π.χ. στα Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης ανάκλησης).

**10. Κίνδυνος διακυμάνσεως:** Ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χαρτοφυλακίου όταν η διακύμανση ενός παράγοντα κινδύνου μεταβληθεί κατά τρόπο που δεν έχει προβλεφθεί. Εμφανίζεται ιδιαίτερα στα παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα όπου η διακύμανση είναι ο σημαντικότερος παράγοντας που επηρεάζει την τιμή του παραγώγου.

**11. Μη συστημικός κίνδυνος:** Προκύπτει από παράγοντες που σχετίζονται ειδικά με έναν εκδότη και κατά επέκταση τα επενδυτικά προϊόντα έκδοσής του. Ο μη συστημικός κίνδυνος μπορεί να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων.

**12. Συστημικός κίνδυνος:** Προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν και επεκτείνονται στο σύνολο της αγοράς, χωρίς να περιορίζεται με τη διασπορά των επενδύσεων (όπως ο μη συστημικός).



**13. Πολιτικός κίνδυνος:** Προκαλείται από μεταβολές ή αστάθεια στο πολιτικό σκηνικό μιας χώρας που επηρεάζουν την αξία ή απόδοση ενός επενδυτικού προϊόντος.

**14 . Κίνδυνος από προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης:** Πρόκειται για τον κίνδυνο απώλειας εσόδων ή / και του κεφαλαίου του επενδυτή, καθώς θα αναγκαστεί να περιμένει όπως ο εκδότης εκπληρώσει πρώτα τις υποχρεώσεις του από προϊόντα κύριας εξασφάλισης, στη συνέχεια τους λοιπούς πιστωτές και τέλος τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τα προϊόντα της μειωμένης εξασφάλισης.

**15. Κίνδυνος πρόωρης λήξης:** Αφορά τον κίνδυνο που ενέχει ένα προϊόν που προβλέπει πρόωρη λήξη αναγκάζοντας τον επενδυτή να επανεπενδύσει τα κεφάλαιά του με δυσμενέστερους όρους. Συνδέεται με τον κίνδυνο επανεπένδυσης.

**16. Κίνδυνος αποεπένδυσης:** Είναι ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω κωλυμάτων ή περιορισμών όσον αφορά την αποεπένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα που ο επενδυτής έχει τοποθετήσει τα διαθέσιμά του, όπως μπορεί να συμβεί, παραδείγματος χάριν, στην περίπτωση των μη ρευστοποιήσιμων Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή των Χρηματοπιστωτικών Μέσων με πάγια επενδυτική διάρκεια. Σε αυτές τις περιπτώσεις χρονικοί περιορισμοί για την αποεπένδυση και το χρονικό πλαίσιο πώλησης των από δολιοφθορά είτε από φυσικά φαινόμενα, μπορεί να διαταραχθούν ή να διακοπούν.

**17. Κίνδυνος θεματοφυλακής:** Ο κίνδυνος αυτός αφορά την απώλεια Χρηματοπιστωτικών Μέσων που κατέχονται για λογαριασμό των επενδυτών από Θεματοφύλακα, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του Θεματοφύλακα ή ακόμη λόγω απάτης σε περίπτωση που ο Θεματοφύλακας ή κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη επιμέρους Χρηματοπιστωτικών Μέσων καταστεί αφερέγγυος.

**18. Κίνδυνος διασποράς χαρτοφυλακίου:** Αφορά τον κίνδυνο που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει σε χαμηλής διαφοροποίησης χαρτοφυλάκια επενδυτικών προϊόντων. Μείωση του αναλαμβανόμενου κινδύνου, αντίθετα, επιτυγχάνεται με τη διασπορά του μέσω της σύνθεσης χαρτοφυλακίων ικανού αριθμού προϊόντων με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά.

**19. Κίνδυνος συγκέντρωσης χαρτοφυλακίου:** Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ένας επενδυτής όταν το χαρτοφυλάκιό του εμφανίζει υψηλό ποσοστό συγκέντρωσης σε έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο, κάποιο κλάδο, μια γεωγραφική περιοχή, μια χώρα κ.τ.λ. Οι συγκεντρώσεις αυτές εμφανίζουν παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνου με αποτέλεσμα να μη μειώνεται ο μη συστημικός κίνδυνος.

**20. Κίνδυνος περιθωρίων ασφάλισης και ενεχύρων:** Αφορά τον κίνδυνο που πηγάζει από τη δυσμενή μεταβολή των απαιτούμενων περιθωρίων ασφάλισης ή / και της αξίας των παρεχομένων ενεχύρων λόγω μεταβολών σε παραμέτρους αγοράς ή κανόνων του συστήματος παροχής εξασφαλίσεων (π.χ. μεταβολή στα haircuts των αποδεκτών ενεχύρων). Επιπλέον κόστη ή ζημίες για τον επενδυτή μπορούν να προέρθουν από την παροχή επιπλέον ενεχύρων ή την αναγκαστική μείωση/ρευστοποίηση των θέσεων.

**21. Κίνδυνος πληθωρισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση της πραγματικής αξίας του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων εφόσον ο πληθωρισμός (γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή) μεταβάλλεται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε εκτιμηθεί.

**22. Κίνδυνος Χώρας:** Περιλαμβάνει όλους τους κινδύνους που πηγάζουν από τις διασυνοριακές δραστηριότητες όπως:

- **Κίνδυνος Κρατικής Αφερεγγυότητας:** Αφορά την αδυναμία κεντρικής κυβέρνησης να εκπληρώσει δανειακές υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται όσο η αύξηση του δημοσίου χρέους οδηγεί σε μείωση της πιστοληπτικής ποιότητας.
- **Κίνδυνος Μεταφοράς Κεφαλαίων:** Αφορά τον κίνδυνο η κυβέρνηση να μην είναι σε θέση ή να μη θέλει να επιτρέψει τη μεταφορά κεφαλαίων εκτός της χώρας.
- **Εγχώριος Μακροοικονομικός Κίνδυνος:** Αναφέρεται στον κίνδυνο παροχής πιστώσεων σε ευμετάβλητο ή ασταθές εγχώριο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον. Η ύπαρξη πιθανής πολιτικής ή οικονομικής αστάθειας στο κράτος της επένδυσης μπορεί να έχει δυσμενείς συνέπειες για τον επενδυτή. Ιδίως όσον αφορά τις επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές, μπορεί να προέλθουν απώλειες από το γεγονός ότι δεν υπάρχει άμεση διασύνδεση, με αποτέλεσμα να υπάρχουν καθυστερήσεις κατά την εκτέλεση των εντολών ή λόγω του ότι είναι δύσκολο να γνωστοποιούνται άμεσα οι τρέχουσες τιμές ή ακόμα και λόγω των διαφορετικών ωρών ή όρων λειτουργίας των αγορών αυτών.
- **Κίνδυνος μειωμένης εποπτείας:** Σχετίζεται με τον κίνδυνο κράτους και αναφέρεται στο ότι σε ορισμένα κράτη η εποπτεία της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην αγορά καθώς και των φορέων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών μπορεί να είναι αποσπασματική ή / και αναποτελεσματική.



**23.Φορολογικός Κίνδυνος:** Αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τη φορολογία των προσόδων από επενδύσεις σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα, καθώς και τυχόν μεταβολές στη φορολογική νομοθεσία, ο εκάστοτε πελάτης θα πρέπει να ενημερώνεται από εξειδικευμένο σύμβουλο της επιλογής του αναφορικά με το φορολογικό καθεστώς του εκάστοτε επενδυτικού προϊόντος στο οποίο επιθυμεί να επενδύσει.

**24.Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου:** Ο κίνδυνος να αθετήσει ο αντισυμβαλλόμενος σε μια συναλλαγή τις υποχρεώσεις του πριν από τον οριστικό διακανονισμό των χρηματορροών της συναλλαγής.

**25. Κίνδυνος αναφορικά με συναλλαγές εκτός αγοράς (ρυθμιζόμενη αγοράς, ΠΜΔ, ή ΜΟΔ):** Οι συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ, ή ΜΟΔ μπορεί να έχουν ελαστικότερη νομοθεσία ή να διέπονται από ξεχωριστό νομοθετικό πλαίσιο, που δεν υπόκειται σε εποπτεία.

**26. Κίνδυνος σε σχέση με ηλεκτρονικές συναλλαγές:** Ο κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο πελάτης όταν διενεργεί ηλεκτρονικές συναλλαγές, ο οποίος προέρχεται από ενδεχόμενη δυσλειτουργία του συστήματος, ή κακόβουλη ενέργεια επί των υπολογιστών ή και του λογισμικού με αποτέλεσμα τη μη εκτέλεση της εντολής του ή την καθυστερημένη ή λανθασμένη εκτέλεσή της.

**27.Κίνδυνος αναστολής διαπραγμάτευσης:** Οι συνθήκες των αγορών / τόπων διαπραγμάτευσης μπορεί να ενεργοποιήσουν δικλείδες ασφαλείας (π.χ. όρια τιμής) και να αναστείλουν τη διαπραγμάτευση κάποιων μετοχών, αξιών κ.τ.λ. Η διαπραγμάτευση μπορεί να ανασταλεί για μακρό χρονικό διάστημα με απόφαση των διαχειριστών των αγορών ή του επόπτη τους, για λόγους που αφορούν ιδίως τους εκδότες Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η αναστολή διαπραγμάτευσης αυξάνει την πιθανότητα ζημίας μη επιτρέποντας στον επενδυτή είτε να ρευστοποιήσει, να κλείσει τη θέση του είτε να φροντίσει την αποτελεσματική αντιστάθμισή της.

**28. Κίνδυνος με εγκαταστάσεις συναλλαγών:** Οι περισσότεροι τόποι διαπραγμάτευσης υποστηρίζονται από συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών για τη διακίνηση εντολών, εκτέλεση, αντιστοίχιση, καταγραφή ή εκκαθάριση των συναλλαγών, τα οποία είναι ευαίσθητα σε προσωρινή τεχνική διατάραξη ή διακοπή, η οποία μπορεί να μην εγγυάται την άμεση και πλήρη ανάκτηση ζημιών.

## II. ΕΙΔΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Παρακάτω περιγράφονται αναλυτικά ειδικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τα επενδυτικά προϊόντα:

### A.Μετοχές

Η μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, συνήθως, αντιστοιχούν στον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά, δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το δικαίωμα μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας (εφόσον διανεμούνται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες. Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας και συμμετοχής στη διαχείρισή της. Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της εταιρίας. Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρισμα από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρίας. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα αβέβαια.

### Κίνδυνοι από την επένδυση σε μετοχές

Η επένδυση σε μετοχές ενδέχεται να έχει τους εξής, ενδεικτικά, κινδύνους:

**α. Κίνδυνος μεταβλητότητας:** Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

**β. Κίνδυνος εκδότη:** Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημίες ή κέρδη δεν είναι εύκολο να





προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας, 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 εταιρίας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, η είσπραξη μερισμάτων είναι αβέβαιη.

**δ. Λοιποί κίνδυνοι:** Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες και υπόκειται στους Γενικούς Κινδύνους που αναφέρθηκαν παραπάνω (εμπορευσιμότητα μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλαγή ελέγχου της εκδότριας, πιθανότητα αναστολής διαπραγμάτευσης ή διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ.)

## **Β. Ομόλογα**

Το ομόλογο (ομολογία) είναι μέρος δανείου προς τον εκδότη του και ανάλογα με τον εκδότη του μπορεί να είναι κρατικό ή εταιρικό. Αποτελεί αξιόγραφο που ενσωματώνει υποχρέωση του εκδότη προς τον δικαιούχο η οποία συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης. Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι:

α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,

β) το επιτόκιο (κουπόνι) και

γ) η περίοδος λήξεως αυτού.

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρίες (εταιρικά ομόλογα). Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

1) **Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης:** Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.

2) **Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων:** Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

3) **Ομόλογα / ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης:** Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη - αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία - , όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.

4) **Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες,** που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.

### **Επιτόκιο**

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι

α) σταθερό,

β) κυμαινόμενο επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) ή

γ) σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

Στα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει δεικτών συνισταμένων από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, ενσωματώνονται κατ' αυτόν τον τρόπο στην όλη δομή του ομολόγου. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί εξαιρετικά μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. **Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές.**

Το επιτόκιο καταβάλλεται συνήθως σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, τριμηνιαίως εξαμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου).

Δυνατή είναι η έκδοση ομολόγων χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι/ zero coupon). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του



ομολόγου αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

#### **Κίνδυνοι**

Η επένδυση σε ομόλογα ενέχει 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)**

Η μεγαλύτερη διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου συναρτάται με τη διακύμανση του ομολογιακού δανείου 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). Μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου (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. Κίνδυνος Διαβάθμισης (Rating risk)**

Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη, ιδίως λόγω αύξησης του Πιστωτικού Κινδύνου

**δ. Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης:** Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρώιμη εξόφληση (yield to call).

##### **ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς**

Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.

#### **Γ. Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)**

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαίρετου σε περισσότερα πρόσωπα. Η διαχείριση του Α/Κ αναλαμβάνεται από Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Βασικό στοιχείο της διαχείρισης του Α/Κ αποτελεί η διαίρεση της περιουσίας του σε ισάξια μερίδια. Οι επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετήσουν τα διαθέσιμα τους στο Α/Κ αγοράζουν κάποια από τα μερίδια. Η τιμή των μεριδίων μεταβάλλεται καθημερινά, αφού τα κεφάλαια του Α/Κ επενδύονται σε χρηματοοικονομικά κυρίως προϊόντα των οποίων η τιμή μεταβάλλεται, λόγω της καθημερινής τους διαπραγματεύσεως στις αγορές, αλλά και λόγω της απόδοσης των χρηματοοικονομικών αυτών προϊόντων, όπως αυτή εκφράζεται με τα μερίσματα, τα τοκομερίδια, τους τόκους κ.ο.κ. Ο αριθμός των μεριδίων ενός Α/Κ μπορεί να αυξάνεται ή να μειώνεται, ανάλογα με τον αριθμό των επενδυτών που αγοράζουν ή πωλούν μερίδια. Η συνολική περιουσία του Α/Κ αποτιμημένη σε τρέχουσες τιμές αποτελεί το συνολικό ενεργητικό του. Η καθαρή τιμή του κάθε μεριδίου ενός Α/Κ προκύπτει από τη διαίρεση του συνολικού αριθμού των μεριδίων του με την αξία του ενεργητικού του. Στην Ελλάδα, τα Α/Κ κατατάσσονται στις εξής βασικές κατηγορίες:

##### **α) Αμοιβαία Διαθεσίμων**

Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα χρηματαγοράς, δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

##### **β) Ομολογιακά Αμοιβαία**

Επενδύουν κυρίως σε μακροπρόθεσμους τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

##### **γ) Μετοχικά Αμοιβαία**

Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο.

##### **δ) Μικτά Αμοιβαία**

Επενδύουν σε συνδυασμό προϊόντων των προηγούμενων κατηγοριών.



### ε) Αμοιβαία Ειδικού τύπου

Επενδύουν κυρίως σε συγκεκριμένους κλάδους (π.χ. τεχνολογία, πληροφορική, κατασκευές κτλ.) και τουλάχιστον 10% σε τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Όσον αφορά τη γεωγραφική περιοχή επένδυσης οι πέντε κατηγορίες ομαδοποιούνται σε αμοιβαία εσωτερικού, αμοιβαία εξωτερικού και διεθνή αμοιβαία. Τα Α/Κ τα μερίδια των οποίων είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο ονομάζονται «χρηματιστηριακώς διαπραγματεύσιμα αμοιβαία» (Exchange Traded Funds -ETFs).

Όπως όλα τα επενδυτικά προϊόντα έτσι και τα Α/Κ ενέχουν κινδύνους για τον επενδυτή.

Οι κίνδυνοι διαφοροποιούνται αναλόγως του είδους και της κατηγορίας του Α/Κ.

Πέραν των γενικών επενδυτικών κινδύνων (ενδεικτικώς, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο κτλ.), τα Α/Κ διατρέχουν και τους επενδυτικούς κινδύνους των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύουν. Κατά συνέπεια ο βαθμός επικινδυνότητας ενός Α/Κ δύναται να ποικίλλει, αναλόγως της κατηγορίας του Α/Κ και των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύει το χαρτοφυλάκιο του.

Έτσι, ένα ομολογιακό αμοιβαίο διατρέχει τους κινδύνους που αναφέρθηκαν παραπάνω προκειμένου περί επενδύσεων σε ομόλογα, ήτοι τον κίνδυνο επιτοκίου, τον κίνδυνο ρευστότητας της αγοράς, τον κίνδυνο πρώιμης εξόφλησης, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο πτώχευσης. Αντίστοιχα ισχύουν για ένα μετοχικό αμοιβαίο.

**Συνεπώς ο Πελάτης οφείλει να επιλέξει το Α/Κ της κατηγορίας που ανταποκρίνεται στο επενδυτικό του προφίλ, δίδοντας ιδιαίτερη προσοχή στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο και μελετώντας προσεκτικά τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο Α/Κ της επιλογής του και την επένδυση από αυτό σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα (βλ. επίσης παραπάνω, υπό II. και III 1B και 2Δ).**

Υπογραμμίζεται, τέλος, ότι τα Α/Κ δεν καταβάλλουν τόκο και δεν εξασφαλίζουν προκαθορισμένες αποδόσεις, ενώ υπόκεινται σε λειτουργικά/διαχειριστικά έξοδα. Η απόδοση για τον μεριδιούχο προκύπτει από τη διαφορά της αξίας του κεφαλαίου της επένδυσης και της αποτίμησης αυτού σε μελλοντικό της τοποθέτησης χρόνο. Η μεταβολή της τιμής του μεριδίου, ανάλογα με τους τίτλους που περιλαμβάνει το Α/Κ μπορεί να είναι μεγάλη και επομένως, η απόδοση της επένδυσης, θετική ή αρνητική, μπορεί να είναι υψηλή. Ειδικώς ως προς τα χρηματιστηριακώς διαπραγματεύσιμα αμοιβαία (ETFs), και τις ειδικές κατηγορίες αυτών (π.χ. ETCs) επισημαίνεται ότι εκτός από τους κινδύνους που συνδέονται με τα Α/Κ εν γένει, υπάρχει ο κίνδυνος για τον επενδυτή, η απόδοση των ETFs να είναι κατώτερη εκείνης του δείκτη αναφοράς τους (tracking error). Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται σε περισσότερους λόγους, όπως π.χ. το ύψος των λειτουργικών / διαχειριστικών εξόδων, τους κανόνες σε σχέση με τη διασπορά του χαρτοφυλακίου ή ενδεχομένως ατυχείς επιλογές σε σχέση με την επένδυση σε ορισμένες μόνο μετοχές (ή σε ορισμένα μόνο εμπορεύματα) του δείκτη αναφοράς.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε

### ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

#### Ι. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΧΕΙΡΙΣΜΟΥ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στη λήψη και διαβίβαση εντολών Πελατών με σκοπό η Εταιρία να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τον χειρισμό των εν γένει εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους και τη βέλτιστη εξυπηρέτηση των συμφερόντων τους.

Η Πολιτική περιλαμβάνει τις διαδικασίες που εφαρμόζονται προκειμένου να:

- ο διασφαλίζεται η έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία διαβίβαση των εντολών Πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εταιρίας εφόσον συντρέχει περίπτωση, και να
- ο λαμβάνονται επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη.

Η περιγραφόμενη Πολιτική χειρισμού των εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία ισχύει στις περιπτώσεις που η Εταιρία χειρίζεται εντολές του Πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την Εταιρία προς τρίτο πρόσωπο προς το σκοπό της εκτέλεσής της από το τελευταίο με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία, διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή Πελάτη σε άλλες οντότητες (π.χ. άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμά ή ΑΕ Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων / ΟΣΕΚΑ) αναλυτικός κατάλογος των οποίων γνωστοποιείται στον Πελάτη. Οι οντότητες αυτές (Εκτελούσες Επιχειρήσεις) πρέπει πρωτίστως να συμμορφώνονται πλήρως με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης, όπως αυτή προβλέπεται στις διατάξεις του Νόμου.

Όταν η εντολή του Πελάτη πρόκειται να εκτελεσθεί εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη και εξασφαλίζει την προηγούμενη ρητή συναίνεσή του. Η εν λόγω προηγούμενη ρητή συναίνεση δύναται να λαμβάνεται γενικά ή επί συγκεκριμένων συναλλαγών.

Δεδομένου ότι, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη αξιολόγηση όλων των παραγόντων που χαρακτηρίζουν μία εντολή (είδος Χρηματοπιστωτικού Μέσου, κατηγορία Πελάτη, τόπος εκτέλεσης, εκτελούσα επιχείρηση) αλλά, απαιτείται ιεράρχησή τους, ήτοι, αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα χαρακτηριστικό έναντι άλλου ή άλλων, η Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων του, προς επίτευξη βέλτιστου αποτελέσματος :

- ο Διαβιβάζει τις εντολές προς Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση, με βάση την πολιτική εκτέλεσης εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την Εταιρία εντολή ως εξής: Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση υπόκειται στο πεδίο της Οδηγίας 2014/65/ΕΚ ("MiFID II"), η Εταιρία τεκμαίρει ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η Κοινοτική Οδηγία 2014/65/ΕΚ ("MiFID II"). Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι επιχείρηση που υπόκειται στην Οδηγία αυτή, τότε η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της εταιρίας και αν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των Εκτελούσων Επιχειρήσεων, η οποία είναι διαθέσιμη και στους πελάτες της Εταιρίας κατόπιν γραπτού αιτήματος τους προς την Εταιρία.
- ο Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα του Πελάτη. Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν αναλόγως του χρηματοπιστωτικού μέσου και του Τόπου Εκτέλεσης στον οποίο αποτελεί αυτό αντικείμενο διαπραγμάτευσης, οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις ή οι εκάστοτε συνεργαζόμενες με αυτές Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις. Ως προς κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις και Θεματοφύλακες των αποκτώμενων για λογαριασμό του Πελάτη χρηματοπιστωτικών μέσων συμπίπτουν με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, ελλείψει



αντιθέτου ειδοποίησης του Πελάτη. Ως προς άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, η ενημέρωση ως προς το πρόσωπο του Θεματοφύλακα παρέχεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητεί από την Εταιρία όπως αυτή τον ενημερώνει, βάσει των στοιχείων που θέτουν υπόψη της οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία και με τις οποίες είναι συμβεβλημένος και ο ίδιος, ως προς τις Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις / Θεματοφύλακες.

Οι παράγοντες βέλτιστης διαβίβασης προς εκτέλεση αξιολογούνται από τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις σύμφωνα (i) με τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τους τόπους εκτέλεσης (συμπεριλαμβανομένων των τόπων διαπραγμάτευσης, συστηματικών εσωτερικοποιητών, ειδικών διαπραγματευτών και άλλων παρόχων ρευστότητας) για την ποιότητα της εκτέλεσης των συναλλαγών δυνάμει του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής σε ό,τι αφορά ιδίως, μεταξύ άλλων, την τιμή, τα έξοδα και την πιθανότητα εκτέλεσης, και (ii) με τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις επενδύσεων αναφορικά με τους πέντε πρώτους (από άποψη όγκου για κάθε κατηγορία Χρηματοπιστωτικών Μέσων) τόπους εκτέλεσης δυνάμει του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής.

Ως βέλτιστο αποτέλεσμα θεωρείται η επίτευξη του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση.

#### **Βασικοί κανόνες χειρισμού Εντολών**

Όσον αφορά τη διαβίβαση εντολής, η Εταιρία:

- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρούνται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια.
- Ενημερώνει τον Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή διαβίβαση μιας εντολής, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής. Ως ουσιώδης δυσχέρεια ενδεικτικά αναφέρεται η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός Χρηματοπιστωτικού Μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Εταιρίας.
- Η Εταιρία δεν ομαδοποιεί εντολές Πελατών ή εντολές για ίδιο λογαριασμό εφόσον συντρέχει περίπτωση, με εντολή Πελάτη, παρά μόνο εάν συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις: (α) ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά εις βάρος του Πελάτη του οποίου η εντολή πρόκειται να ομαδοποιηθεί και (β) ο Πελάτης έχει ενημερωθεί εγγράφως ή σε άλλο σταθερό μέσο ότι πρόκειται να ομαδοποιηθεί η εντολή του και ότι η ομαδοποίηση αυτή ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή.

#### **Ειδικές οδηγίες του Πελάτη**

Όταν η Εταιρία λαμβάνει συγκεκριμένη οδηγία από τον Πελάτη αναφορικά με την διαβίβαση της εντολής του, τη διαβιβάζει προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες του. Με την εφαρμογή των οδηγιών του Πελάτη η Εταιρία θεωρείται ότι τήρησε όλες τις απαραίτητες προϋποθέσεις για την διαχείριση της εντολής με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον Πελάτη και συνεπώς τεκμαίρεται ότι έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις της αναφορικά με τη βέλτιστη διαχείριση εντολών. Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο σε μία παράμετρο μιας εντολής, οι παράγοντες βέλτιστης διαβίβασης εφαρμόζονται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την διαβίβαση της εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο διαβίβασης / Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η Εταιρία, διαβιβάζει την εντολή σύμφωνα με αυτές τις οδηγίες και συνεπώς, δεν είναι υπεύθυνη για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης / Χρηματοπιστωτικού Μέσου.

Όταν ο Πελάτης δίνει οδηγίες για την διαβίβαση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, ανεξάρτητα από τη διαθέσιμη τιμή, η Εταιρία καταβάλει κάθε προσπάθεια να επιτύχει την διαβίβαση της εντολής σε αυτό το συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, αλλά δεν είναι υπεύθυνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για οποιοσδήποτε άλλες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου διαβίβασης της εντολής.

Με βάση τα παραπάνω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρία, να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την διαβίβαση των εντολών του, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες αυτού.





### **Επικαιροποίηση Πολιτικής**

Η Εταιρία επανεξετάζει την Πολιτική σε ετήσια βάση. Υποχρέωση επαναξιολογήσεως της Πολιτικής προκύπτει επίσης στην περίπτωση που ουσιώδης μεταβολή επηρεάσει την ικανότητα της Εταιρίας να εξασφαλίσει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

Οποιαδήποτε αναθεώρηση γνωστοποιείται στους Πελάτες με σταθερό μέσο (συμπεριλαμβανομένου του γραπτού ηλεκτρονικού μηνύματος και sms) και ανάρτηση στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, ήτοι στο [www.portalakis.gr](http://www.portalakis.gr).

### **Τήρηση Αρχείων Διαβίβασης Εντολών**

Η Εταιρία μεριμνά προκειμένου να τηρούνται τα προσήκοντα και επαρκή αρχεία ώστε να πληρούνται οι υποχρεώσεις της προς όλες τις εποπτικές αρχές.

Η Εταιρία, τηρεί αρχεία για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον 5 έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο.

## **II. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΦΥΓΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ**

Με τον όρο Σύγκρουση Συμφερόντων νοείται κάθε κατάσταση κατά την οποία η δυνατότητα ανεξάρτητης και ακέραιης κρίσης ή λήψης απόφασης ενός στελέχους της Εταιρίας επηρεάζεται ή δύναται να επηρεασθεί από:

- ο προσωπικές απόψεις,
- ο ίδιο συμφέρον,
- ο εξουσία τρίτου προσώπου,

με αποτέλεσμα να προκύπτει ενδεχόμενος κίνδυνος πρόκλησης ζημίας είτε στα συμφέροντα Πελατών είτε στα συμφέροντα και τη φήμη της Εταιρίας.

Η Εταιρία δεν μπορεί να αποκλείσει εκ των προτέρων το ενδεχόμενο να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ:

- α) αφενός της Εταιρίας, των αρμοδίων προσώπων υπό την έννοια του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 («Αρμόδια Πρόσωπα») και των Πελατών της και αφετέρου
- β) των Πελατών της Εταιρίας - υφισταμένων ή δυνητικών - μεταξύ τους.

Η Πολιτική Αποφυγής Συγκρούσεως Συμφερόντων είναι σε κάθε περίπτωση σύμφωνη με τον ανωτέρω Κανονισμό και έχει στόχο την περιγραφή των κανόνων και αρχών επαγγελματικής δεοντολογίας, αλλά και διαδικασιών που υιοθετεί η Εταιρία, προκειμένου να εντοπίζει με τρόπο αποτελεσματικό, να διαχειρίζεται και να παρακολουθεί καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδεχομένως ανακύπτουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Σκοπός της συγκεκριμένης Πολιτικής είναι κυρίως:

- ο Η πρόληψη καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, οι οποίες δύναται να αποβούν επιζήμιες για τα συμφέροντα των Πελατών ή των δυνητικών Πελατών στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- ο Η εφαρμογή διαδικασιών για τη διαχείριση τέτοιων καταστάσεων.
- ο Η εφαρμογή και η λειτουργία μηχανισμών ελέγχου, οι οποίοι καθιστούν αδύνατη την πρόσβαση μη εξουσιοδοτημένων στελεχών σε πληροφορία, η χρήση της οποίας ενδέχεται να δημιουργήσει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων.
- ο Η λήψη μέτρων για την αποφυγή, την αντιμετώπιση και τη γνωστοποίηση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Η Εταιρία, για την αποφυγή και αντιμετώπιση καταστάσεων που ενδέχεται να συνιστούν ή να οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων:

- ο Προβαίνει σε διαχωρισμό των καθηκόντων των Αρμοδίων Προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω Πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω Πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται μεταξύ τους ή με τα συμφέροντα της Εταιρίας.
- ο Υιοθετεί διαδικασίες για την αποτροπή ή τον περιορισμό τυχόν ανάρμοστης συμπεριφοράς Αρμοδίου Προσώπου κατά την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.



- ο Δεν επιτρέπει την ταυτόχρονη ή διαδοχική συμμετοχή ενός Αρμοδίου Προσώπου ή στελέχους, σε διαφορετικές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.
- ο Εφαρμόζει σύστημα αποδοχών στο οποίο οι αμοιβές των Αρμοδίων Προσώπων και στελεχών είναι ανεξάρτητες από τα έσοδα από μία επενδυτική δραστηριότητα, ώστε να αποκλείεται ή να αποτρέπεται η πρόκληση σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.
- ο Έχει μηχανισμό εντοπισμού και αναφοράς των περιπτώσεων που θα μπορούσαν να εγείρουν υπόνοιες ότι οι εντολές και οι επιδιωκόμενες συναλλαγές συνιστούν κατάχρηση αγοράς.

#### **Προσωπικές συναλλαγές**

Η Εταιρία έχει καθιερώσει πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση των συναλλαγών του προσωπικού. Σύμφωνα με αυτές τις πολιτικές και διαδικασίες, τα Αρμόδια Πρόσωπα δεν επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές, οι οποίες:

- ο είναι αντίθετες προς την ισχύουσα νομοθεσία και τους ισχύοντες κανονισμούς
- ο τους αποσπούν από τα καθήκοντα της θέσης εργασίας τους,
- ο δημιουργούν κίνδυνο για τη φήμη της Εταιρίας.

Απαγορεύεται στα καλυπτόμενα γενικά από την Πολιτική πρόσωπα να χρησιμοποιούν πληροφορίες χαρακτηρισμένες ως εμπιστευτικές για τη διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών. Τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν, επίσης, να διασφαλίζουν ότι η διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών δεν επιφέρει ζημία στους Πελάτες.

Δεν επιτρέπονται συναλλαγές που συνεπάγονται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών ή σε κάθε περίπτωση απαγορεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/596 για την κατάχρηση αγοράς.

Απαγορεύεται επίσης η εκμετάλλευση πληροφοριών αναφορικά με επενδυτικές προθέσεις Πελάτη.

Η Εταιρία τηρεί αρχείο με τις προσωπικές συναλλαγές των καλυπτόμενων προσώπων που ανήκουν στο προσωπικό της.

#### **Επικαιροποίηση Πολιτικής**

Η Εταιρία επανεξετάζει την Πολιτική σε ετήσια βάση. Υποχρέωση επαναξιολογήσεως της Πολιτικής προκύπτει επίσης στην περίπτωση που ουσιώδης μεταβολή επηρεάσει την ικανότητα της Εταιρίας να εξασφαλίσει το βέλτιστο δυνατό.

Οποιαδήποτε αναθεώρηση γνωστοποιείται στους Πελάτες με σταθερό μέσο (συμπεριλαμβανομένου του γραπτού ηλεκτρονικού μηνύματος και sms) και ανάρτηση στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, ήτοι στο [www.portalakis.gr](http://www.portalakis.gr)