



**ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**



## **ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

## ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

### ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	<b>06</b>
<b>2 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>	<b>06</b>
2.1 Πληροφορίες για την Εταιρεία	06
2.2 Εποπτεία	06
2.3 Τρόποι επικοινωνίας & διαβίβασης εντολών	06
<b>3 ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>	<b>07</b>
<b>4 ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ</b>	<b>07</b>
4.1 Αναβάθμιση προστασίας	08
4.2 Υποβάθμιση προστασίας	08
<b>5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>	<b>08</b>
5.1 Επενδυτικές υπηρεσίες	08
5.2 Παρεπόμενες υπηρεσίες	09
5.3 Υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης & εκτέλεσης εντολών	09
5.4 Υπηρεσίες παροχής πιστώσεων	09
5.5 Υπηρεσίες τμήματος ανάλυσης	10
5.6 Υπηρεσίες αναδοχών	10
5.7 Υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών & διαχείρισης χαρτοφυλακίου	10
5.8 Αξιολόγηση συμβατότητας	11
<b>6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ</b>	<b>11</b>
6.1 Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι	11
6.2 Χρηματοπιστωτικά μέσα, προϊόντα & κίνδυνοι	14
6.2.1 Μετοχές	14
6.2.2 Ομόλογα	15
6.2.3 Αμοιβαία Κεφάλαια Α/Κ	17
6.2.4 Παράγωγα Προϊόντα	17
6.2.5 Δομημένα προϊόντα	21
6.2.6 Αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με παροχή πίστωσης	21

<b>7 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ</b>	<b>21</b>
7.1 Ποιότητα εκτέλεσης	22
7.2 Κριτήρια προσδιορισμού της σημαντικότητας των παραγόντων	23
7.3 Εκτέλεση εντολής εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ	23
7.4 Είδη εντολών	23
7.5 Παρακολούθηση και ενημέρωση πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης	23
7.6 Ομαδοποίηση εντολών	24
<b>8 ΦΥΛΑΞΗ &amp; ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ</b>	<b>24</b>
8.1 Πολιτική φύλαξης & θεματοφυλακής χρηματοπιστωτικών μέσων & κεφαλαίων πελατών	24
8.2 Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων & κεφαλαίων πελατών	26
<b>9 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ</b>	<b>26</b>
<b>10 ΚΟΣΤΗ – ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ – ΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ</b>	<b>28</b>
<b>11 ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΩΝ</b>	<b>31</b>
<b>12 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ</b>	<b>32</b>
<b>13 ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ</b>	<b>32</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ</b>	<b>33</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 – ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ</b>	<b>33</b>

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο σκοπός του παρόντος προσυμβατικού πακέτου πληροφόρησης είναι η παροχή επαρκούς πληροφόρησης στους επενδυτές αναφορικά με την Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., τις υπηρεσίες που αυτή παρέχει και τον τρόπο με τον οποίο συμμορφώνεται με τις ισχύουσες νομοθετικές προβλέψεις για την παροχή επενδυτικών & παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα διέπεται καταρχήν από το Νόμο 3606/2007 για τις αγορές των χρηματοπιστωτικών μέσων, ο οποίος μεταφέρει στην ελληνική νομοθεσία τις διατάξεις της αντίστοιχης Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου - Markets in Financial Instruments Directive (MiFID). Η κανονιστική Απόφαση 1/452/1.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μεταφέρει αντίστοιχα τις εφαρμοστικές διατάξεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2006/73/ΕΚ και εξειδικεύει τις προϋποθέσεις του Νόμου 3606/2007.

Το νομοθετικό αυτό πλαίσιο έχει ως στόχο να παράσχει αυξημένη προστασία στους επενδυτές, να τονώσει τον ανταγωνισμό, να ενισχύσει τη διασυνοριακή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και να προάγει τη διαφάνεια των αγορών.

Η Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής “η EUROXX” ή «η Εταιρεία» ή «η Euroxx») αναγνωρίζει τη σημαντικότητα των παραπάνω νομοθετικών διατάξεων και με γνώμονα την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών στους πελάτες της με τρόπο έντιμο, επαγγελματικό και αμερόληπτο παρουσιάζει στους Πελάτες ή τους υποψήφιους Πελάτες της το παρόν προσυμβατικό πακέτο πληροφόρησης, θέτοντας ταυτόχρονα υπόψη τους ότι το περιεχόμενο αυτού δύναται να επικαιροποιείται από καιρού εις καιρόν και ορισμένες από τις πληροφορίες αυτές να αποστέλλονται απευθείας στους Πελάτες.

Οι Πελάτες που επιθυμούν να αποκτήσουν την τελευταία έκδοση του παρόντος προσυμβατικού πακέτου πληροφόρησης, μπορούν να επισκέπτονται την ιστοσελίδα της Εταιρείας, ([www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr)) και να διαβάσουν ή να αποθηκεύσουν το σχετικό κείμενο, ή να ζητήσουν από την Εταιρεία την τελευταία, έγγραφη έκδοση αυτού.

## 2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

### 2.1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η πλήρης επωνυμία της Εταιρείας είναι “EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ”. Για τις συναλλαγές της Εταιρείας με την αλληλοδαπή η επωνυμία αποδίδεται σε πιστή μετάφραση.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Χαλανδρίου Αττικής και τα γραφεία της είναι στη διεύθυνση: οδός Παλαιολόγου αρ. 7, Τ.Κ. 152 32, Χαλάνδρι.

### 2.2 ΕΠΟΠΤΕΙΑ

Η Εταιρεία υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ που εδρεύει στη διεύθυνση : Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα και τα στοιχεία επικοινωνίας είναι : Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100 Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)

Η Εταιρεία έλαβε την πρώτη άδεια λειτουργίας της ως χρηματιστηριακή εταιρεία το 1995 με την υπ’ αρ. απόφαση 3/45/23.06.95 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ακολούθως της χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας Ε.Π.Ε.Υ με την υπ’ αρ. 130/28.04.1998 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με την ενσωμάτωση στο ελληνικό δίκαιο της κοινοτικής οδηγίας 2004/39/ΕΚ με το Ν.3606/2007, η Εταιρεία προχώρησε στην απαιτούμενη προσαρμογή και έλαβε την υπ. αρ.19/478/10.07.2008 άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, που βρίσκεται σήμερα σε πλήρη ισχύ.

Σύμφωνα με τις παραπάνω άδειες και το Καταστατικό της, η Εταιρεία δικαιούται να παρέχει το σύνολο των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων που ο Ν. 3606/2007 προβλέπει και περιγράφονται αναλυτικά στο τμήμα 6 του παρόντος πακέτου προσυμβατικής πληροφόρησης.

Η Euroxx είναι μέλος των αγορών αξιών και παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Κύπρου και της αγοράς παραγώγων Eurex της Φρανκφούρτης. Επιπλέον μετέχει ως ενεργό μέλος στο Σύνδεσμο Μελών Χρηματιστηρίων Αθηνών (Σ.ΜΕ.Χ.Α). Από το Μάιο του 2008, η Euroxx είναι εισηγμένη εταιρεία στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Για περαιτέρω πληροφορίες αναφορικά με την οργάνωση και τη δομή της Εταιρείας οι Πελάτες μπορούν να επισκεφθούν την ιστοσελίδα της στη διεύθυνση: [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr)

### 2.3 ΤΡΟΠΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ & ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρεία είναι η ελληνική. Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα αποστέλλονται από την Εταιρεία καθώς και οποιαδήποτε περαιτέρω επικοινωνία μεταξύ της Euroxx και του πελάτη θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Ωστόσο, κατόπιν σχετικής συμφωνίας ανάμεσα στην Εταιρεία και τον πελάτη, η επικοινωνία μεταξύ των μερών μπορεί να πραγματοποιείται στην αγγλική γλώσσα.

Οι Πελάτες της Εταιρείας μπορούν να επικοινωνήσουν μαζί της με τους ακόλουθους τρόπους :

- Τηλεφωνικά, στον αριθμό **+30 210 68 79 400**
- Ηλεκτρονικά, στη διεύθυνση [info@euroxx.gr](mailto:info@euroxx.gr)
- Μέσω μηνύματος τηλεομοιοτυπίας (fax), στον αριθμό **+30 210 68 79 401**.

Κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στην εκάστοτε σύμβαση μεταξύ πελάτη και Εταιρείας, ο πελάτης δύναται να διαβιβάζει εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω των ανωτέρω τρόπων επικοινωνίας καθώς επίσης και μέσω γραπτής επιστολής, ηλεκτρονικής πλατφόρμας διαβίβασης εντολών ή απευθείας στα γραφεία της Εταιρείας.

Για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να μη δέχεται εντολές και οδηγίες που της δίνονται μέσω άλλων γραμμών επικοινωνίας, εκτός των προαναφερθέντων. Επιπλέον, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνομιλιών στελεχών της με τον πελάτη.

Η Εταιρεία ορίζει φυσικά και νομικά πρόσωπα που είναι εγκαταστημένα στην Ελλάδα ως συνδεδεμένους αντιπροσώπους που ενεργούν για λογαριασμό και υπό την πλήρη ευθύνη της Εταιρείας. Κατάλογος των συνδεδεμένων αντιπροσώπων δημοσιοποιείται στο δικτυακό τόπο της Εταιρείας, [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr).

### 3. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η κατηγοριοποίηση των πελατών αποσκοπεί στην παροχή του ανάλογου επιπέδου προστασίας και ενημέρωσης του πελάτη που αντιστοιχεί στην κατηγορία που ο κάθε πελάτης εντάσσεται, κατά την παροχή προς τον πελάτη επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση σύμφωνα με τα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια που ορίζονται προς το σκοπό τούτο από την κείμενη νομοθεσία, βασιζόμενη στα στοιχεία που διαθέτει για τους πελάτες της και σύμφωνα με τις εσωτερικές διαδικασίες και πολιτικές της.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, η Εταιρεία εντάσσει τους πελάτες της στις ακόλουθες τρεις (3) κατηγορίες:

- **Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους**
- **Επαγγελματίες**
- **Ιδιώτες πελάτες**

Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη για την κατηγοριοποίηση του κατά την έναρξη της συμβατικής σχέσης μαζί του ή, σε περίπτωση μεταγενέστερης αλλαγής, μέσω σχετικής επιστολής και επιπλέον τον πληροφορεί για τη δυνατότητα που έχει να αιτηθεί τη μετάταξή του σε διαφορετική κατηγορία από αυτήν στην οποία τον ενέταξε η Εταιρεία.

#### **Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι**

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι, εκτός από την απαιτούμενη εμπειρία και γνώση, διαθέτουν τέτοια οικονομική κατάσταση η οποία τους επιτρέπει να αντεπεξέρχονται οικονομικά στους κινδύνους που αναλαμβάνουν στα πλαίσια της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν μικρότερης προστασίας συγκριτικά με τους Επαγγελματίες και τους Ιδιώτες πελάτες.

#### **Επαγγελματίες Πελάτες**

Ως Επαγγελματίες πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι διαθέτουν την απαιτούμενη εμπειρία, τη γνώση, τους επενδυτικούς στόχους και τη διάθεση για έκθεση σε κίνδυνο καθώς και, για συγκεκριμένες περιπτώσεις, την απαραίτητη οικονομική κατάσταση προκειμένου να εκτιμήσουν και να ανταπεξέλθουν τους κινδύνους που σχετίζονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες που τους παρέχονται. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν μικρότερης προστασίας συγκριτικά με τους Ιδιώτες πελάτες.

#### **Ιδιώτες Πελάτες**

Οι πελάτες οι οποίοι δεν ανήκουν σε καμία από τις παραπάνω δύο κατηγορίες πελατών κατατάσσονται στην κατηγορία των Ιδιωτών πελατών. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν της μέγιστης προστασίας συγκριτικά με τους Επαγγελματίες και τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους.

### 4. ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

Εφόσον ο πελάτης το επιθυμεί, υποβάλλει προς την Εταιρεία έγγραφο αίτημα αλλαγής της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί από την Εταιρεία. Η αίτηση προσδιορίζει επ' ακριβώς τις υπηρεσίες, τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τις συναλλαγές ή τους συγκεκριμένους συνδυασμούς όρων αυτών, καθώς και το χρονικό διάστημα για το οποίο ο πελάτης αιτείται τη

μετάταξή του σε άλλη κατηγορία. Εφόσον ο πελάτης δεν παράσχει λεπτομερώς όλες αυτές τις διευκρινίσεις, η Εταιρεία θα θεωρεί ότι το αίτημα μεταβολής κατηγορίας αφορά το σύνολο των επενδυτικών υπηρεσιών, χρηματοπιστωτικών μέσων και συναλλαγών. Κάθε πελάτης έχει τη δυνατότητα να ζητήσει :

#### **4.1. Αύξηση της παρεχόμενης προστασίας, δηλαδή:**

- πελάτης που αρχικά κατηγοριοποιήθηκε ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος δύναται να αιτηθεί την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του σε Επαγγελματία πελάτη ή σε Ιδιώτη πελάτη.
- πελάτης που αρχικά κατηγοριοποιήθηκε ως Επαγγελματίας πελάτης δύναται να αιτηθεί την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του σε Ιδιώτη πελάτη.

#### **4.2. Μείωση της παρεχόμενης προστασίας, δηλαδή:**

- πελάτης που αρχικά κατηγοριοποιήθηκε ως Ιδιώτης πελάτης να αιτηθεί την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του σε Επαγγελματία πελάτη.

Η μείωση της παρεχόμενης προστασίας ισχύει μόνο εάν η Εταιρεία κρίνει ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη, ότι ο πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Περαιτέρω, ο πελάτης θα πρέπει να πληροί δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα κριτήρια:

- ▶ Να έχει πραγματοποιήσει κατά μέσον όρο δέκα συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων
- ▶ η αξία του χαρτοφυλακίου των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενο ως καταθέσεις μετρητών συν τρέχουσα αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων, να υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ
- ▶ ο πελάτης να κατέχει ή να κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

Η Εταιρεία εξετάζει το υποβληθέν αίτημα του πελάτη και επιπλέον ελέγχει την τήρηση των ανωτέρω προϋποθέσεων που ο νόμος ορίζει ότι πρέπει κατά περίπτωση να πληρούνται. Εφόσον η Εταιρεία απορρίψει το αίτημα του πελάτη, τον ενημερώνει γραπτώς για την απόφασή της. Εφόσον η Εταιρεία αποδεχθεί το αίτημα του πελάτη:

- Τον ενημερώνει γραπτώς για τις συνέπειες αλλαγής της κατηγορίας και, ιδίως, για τις μεταβολές που επέρχονται συνεπεία αυτής της αλλαγής στο επίπεδο προστασίας που η Εταιρεία του παρέχει, για τις αλλαγές που επέρχονται σε δικαιώματα και υποχρεώσεις του καθώς και για την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης.
- Υπογράφεται μεταξύ των μερών συμφωνία που περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης σύμφωνα με τους όρους του αιτήματος, τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης.
- Εφόσον περιέλθουν σε γνώση της Εταιρείας στοιχεία που αποδεικνύουν ότι ο πελάτης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια κατάταξης στην κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής της κατηγορίας. Σε κάθε τέτοια περίπτωση θα υπάρξει άμεση ενημέρωση του πελάτη.

## **5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

### **5.1. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

Η Εταιρεία βάσει της αδειάς της, παρέχει τις παρακάτω επενδυτικές υπηρεσίες στους πελάτες της:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό Πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών η οποία συνίσταται στη κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών.
- Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση από τη πλευρά της EUROXX με δικά της κεφάλαια ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επί αυτών.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια της EUROXX, των χαρτοφυλακίων των πελατών της, στο πλαίσιο εντολής τους, σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στη παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν δικής του πρωτοβουλίας, ή με πρωτοβουλία της EUROXX, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή / και τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης.



## 5.2. ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η Εταιρεία, βάσει της άδειάς της, παρέχει τις παρακάτω παρεπόμενες υπηρεσίες στους πελάτες της:

- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολάβει η EUROXX.
- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και λοιπά συναφή θέματα, καθώς και υπηρεσίες σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.
- Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως ζ' και ι' του άρθρου 5 του ν. 3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

## 5.3 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΛΗΨΗΣ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ & ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Στην περίπτωση παροχής των υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό Ιδιωτών Πελατών που αφορούν σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα (π.χ. παράγωγα προϊόντα), η EUROXX προβαίνει στον προβλεπόμενο από τις ισχύουσες διατάξεις έλεγχο συμβατότητας, εξετάζοντας την εμπειρία και τη γνώση του πελάτη αναφορικά με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα όπου αιτείται, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις και τις εσωτερικές διαδικασίες και πολιτικές της κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη μεταξύ της EUROXX και του πελάτη σχετική σύμβαση.

Η EUROXX για την παροχή των υπηρεσιών αυτών βασίζεται στις πληροφορίες που παρέχονται από τον πελάτη στα πλαίσια του ελέγχου συμβατότητας.

## 5.4 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

Η παροχή πιστώσεων από την Εταιρεία μπορεί να έχει είτε τη μορφή μακροχρόνιας πίστωσης, είτε τη μορφή βραχυχρόνιας πίστωσης μέχρι την ημερομηνία εκκαθάρισης των συναλλαγών και δύναται να πραγματοποιείται αποκλειστικά και μόνο για την αγορά συγκεκριμένων κινητών αξιών που προβλέπει ο νόμος (μετοχών, ομολόγων κ.ά.). Προκειμένου ο πελάτης να κάνει χρήση αυτών των πιστώσεων, απαιτείται προηγουμένως να έχει χορηγήσει υπέρ της Εταιρείας εξασφαλίσεις επί ενός χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, δεσμεύοντας με εντολή του τα στοιχεία αυτού. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας πρέπει να είναι της αποκλειστικής κυριότητας του πελάτη, ελεύθερα από κάθε βάρος και να μην τελούν υπό καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση όπου η συμφωνηθείσα παρεχόμενη πίστωση έχει μακροχρόνιο χαρακτήρα, το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας πρέπει να απαρτίζεται από κινητές αξίες τουλάχιστον τριών εκδοτών και η αξία οποιουδήποτε στοιχείου που περιλαμβάνεται σε αυτό δε μπορεί να υπερβαίνει το 40% της συνολικής τρέχουσας αξίας του.

Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να θέτει αυστηρότερους όρους από το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο ως προς την παροχή πιστώσεων, να αποφασίζει για το ποιες κινητές αξίες θα μπορούν να περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας και να διαμορφώνει το ποσοστό στάθμισής τους σε αυτό. Τα δικαιώματα προτίμησης για συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων δε συμμετέχουν στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας. Τα μερίσματα δε μπορούν να δεσμευτούν και να αποτελέσουν στοιχείο του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, μπορούν όμως, με εξουσιοδότηση του πελάτη, να ενισχύσουν το περιθώριο ασφαλείας. Εάν υπάρξει αναδιάρθρωση στον κατάλογο αποδεκτών αξιών του χαρτοφυλακίου ασφαλείας ή αν αλληλάξουν οι συντελεστές στάθμισης των αποδεκτών κινητών αξιών, ο πελάτης πρέπει να συμμορφωθεί άμεσα ή μέχρι τη προθεσμία που θα του δοθεί. Οι αλλαγές αυτές θα γνωστοποιούνται έγκαιρα στον πελάτη.

Οι κινητές αξίες που αγοράζονται με παροχή πίστωσης περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας. Αποδέσμευση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο εφόσον δε δημιουργείται από την αποδέσμευση αυτή έλλειμμα περιθωρίου ή αύξηση υφιστάμενου ελλείμματος. Στα πλαίσια ενός λογαριασμού παρεχόμενης πίστωσης, ο πελάτης μπορεί να πραγματοποιεί αγορές μόνο εφόσον διαθέτει πλεόνασμα περιθωρίου ασφάλισης. Σε αντίθετη περίπτωση, καλείται να κλείσει το υφιστάμενο έλλειμμα περιθωρίου και μετά να προβεί σε νέα αγορά εφόσον το επιθυμεί.

Το περιθώριο ασφαλείας ορίζεται ως το ποσοστό της διαφοράς της παρεχόμενης κάθε φοράς πίστωσης από την τρέχουσα σταθμισμένη αξία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, επί της τρέχουσας σταθμισμένης αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Πλεόνασμα περιθωρίου ασφαλείας υφίσταται όταν το ποσοστό αυτό είναι μεγαλύτερο από 40%. Όταν το περιθώριο ασφαλείας κατέλθει σε επίπεδα μεταξύ 40%-30% υφίσταται έλλειμμα αρχικού περιθωρίου, ενώ εάν κατέλθει πέραν του

30% υφίσταται έλλειμμα διατηρητέου περιθωρίου. Επιπλέον, η Εταιρεία δύναται να προσδιορίζει ανώτατο όριο μέχρι το οποίο συμφωνεί να ανέλθει αριθμητικά η παρεχόμενη πίστωση προς τον πελάτη, διατηρεί ωστόσο το δικαίωμα να αρνηθεί κατά περίπτωση μία αγορά ή ένα υπόλοιπο ορίου παρά τη χορηγηθείσα αρχική έγκριση.

Σε περίπτωση ελλείμματος περιθωρίου ο πελάτης υποχρεούται σε άμεση κάλυψη αυτού, που δύναται να πραγματοποιείται είτε με κατάθεση μετρητών, είτε με προσθήκη επιπλέον κινητών αξιών στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας είτε με πώληση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης του πελάτη με την υποχρέωσή του αυτή, η Εταιρεία προβαίνει σε εκποίηση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μέχρι του ποσού της πλήρους τακτοποίησης του ελλείμματος. Στην ειδική σύμβαση για την παροχή πιστώσεων μεταξύ Εταιρείας και πελάτη, ορίζονται με ακρίβεια οι όροι με τους οποίους η Εταιρεία θα προβεί, εφόσον χρειαστεί, σε εκποίηση. Στην ίδια ειδική σύμβαση, ορίζεται ο χρόνος και η συχνότητα χρέωσης των τόκων και ανατοκισμού.

### **5.5. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Το τμήμα ανάλυσης της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για:

- Την εκπόνηση ή/ και διάδοση κάθε έρευνας ή πληροφορίας σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένης κάθε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή μελλοντική τους αξία ή τιμή, ή με εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Τη διατύπωση διαφημιστικών ανακοινώσεων η οποία δεν πληροί τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηρισθούν ως επενδυτική συμβουλή ή πρόταση επενδυτικών στρατηγικών.

Το Τμήμα Ανάλυσης συγκεντρώνει χρηματοοικονομικά δεδομένα και ειδήσεις εταιρειών και προχωρά στην επεξεργασία τους χρησιμοποιώντας αξιόπιστες πηγές, διαχωρίζοντας τα γεγονότα και πραγματικά περιστατικά από ερμηνείες, εκτιμήσεις, πληροφορίες και γνώμες, επισημαίνοντας τις παραδοχές που κάθε φορά λαμβάνονται υπόψη και προσδιορίζοντας με σαφήνεια τις εκτιμήσεις, προβλέψεις και στόχους που κάθε φορά διατυπώνονται.

### **5.6. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΑΔΟΧΩΝ**

Η Euroxx αναλαμβάνει την αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία:

- Συντονίζει και εποπτεύει την όλη διαδικασία.
- Βοηθά την εκδότρια εταιρία ή τον προσφέροντα στην σύνταξη και έγκριση του απαραίτητου ενημερωτικού δελτίου.
- Προωθεί και παρουσιάζει τα προωθούμενα χρηματοπιστωτικά μέσα στους ενδιαφερόμενους θεσμικούς και μη επενδυτές.

Οι υπηρεσίες του αναδόχου και του συμβούλου έκδοσης έχουν σαν κύριο σκοπό να υποστηρίξουν μέσω της εξασφάλισης χρηματοδότησης τα επενδυτικά σχέδια των εταιρειών και να βοηθήσουν στην αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής τους βάσης.

### **5.7. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Η παροχή επενδυτικών συμβουλών και υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιδιώκουν την επίτευξη των προσωπικών επενδυτικών στόχων των επενδυτών, παρέχοντας προς αυτούς υψηλής ποιότητας προσωποποιημένες και εξατομικευμένες υπηρεσίες από έμπειρα και κατάλληλα πιστοποιημένα στελέχη, με τη βοήθεια προηγμένων τεχνολογικών συστημάτων.

Η Εταιρεία διενεργεί έλεγχο καταλληλότητας πριν τη σύναψη συμβατικής σχέσης με τον πελάτη, εξετάζοντας μέσω ερωτηματολογίου τα ακόλουθα :

- την εμπειρία και το επίπεδο γνώσης του πελάτη,
- τους επενδυτικούς του στόχους, και
- την οικονομική του κατάσταση.

Κατόπιν ανάλυσης των πληροφοριών που παρέχονται από τον πελάτη, η Εταιρεία διαμορφώνει το επενδυτικό προφίλ του πελάτη και την ένταξή του στο αντίστοιχο μοντέλο χαρτοφυλακίου που χρησιμοποιεί. Με τον τρόπο αυτό καταλήγει στην πρόταση της καταλληλότερης κατά την κρίση της συμβουλής/υπηρεσίας για την κάλυψη των επενδυτικών στόχων του πελάτη, παραθέτοντας τα χρηματοπιστωτικά μέσα/υπηρεσίες που ταιριάζουν καλύτερα στις επενδυτικές επιθυμίες και ανάγκες του πελάτη με ταυτόχρονη αναφορά στους επενδυτικούς κινδύνους που διέπουν τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Η συνεργασία του πελάτη με την Εταιρεία μπορεί να λάβει τη μορφή είτε της παροχής επενδυτικών συμβουλών, όπου ο πελάτης λαμβάνει από εντεταλμένα στελέχη ή κατάλληλα πιστοποιημένους συνεργάτες της Εταιρείας επενδυτικές συμβουλές, είτε της διαχείρισης χαρτοφυλακίου όπου η Εταιρεία διαχειρίζεται υπό τη διακριτική της ευχέρεια το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του πελάτη. Και η παροχή επενδυτικών συμβουλών και η διαχείριση χαρτοφυλακίου διενεργούνται με γνώμονα το μοντέλο επενδυτικού χαρτοφυλακίου που ταιριάζει στο μοντέλο επενδυτικού προφίλ του πελάτη και τις ειδικές του οδηγίες.

Στο πλαίσιο παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου ο πελάτης και η Εταιρεία συμφωνούν στη χρησιμοποίηση συγκεκριμένου δείκτη αναφοράς (benchmark) με τον οποίο αξιολογείται τακτικά η πορεία της απόδοσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του πελάτη και σε αναφορά με τα όρια του επενδυτικού κινδύνου που ο πελάτης είναι διατεθειμένος να αναλάβει.

Συνεργαζόμενος με την Εταιρεία θεματοφύλακας αναλαμβάνει τη φύλαξη και προστασία των χαρτοφυλακίων των πελατών. Η Euroxx, εφαρμόζοντας ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια, έχει επιλέξει ως συνεργαζόμενους θεματοφύλακες πιστωτικά ιδρύματα που εδρεύουν τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αλλοδαπή (παράτιθεται αναλυτικός πίνακας στο τμήμα 8.1) ενώ για ειδικές περιπτώσεις συνεργάζεται με τρίτους θεματοφύλακες.

Ο πελάτης λαμβάνει τακτική ενημέρωση της σύνθεσης και της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου του από το θεματοφύλακα ή από τη Euroxx, ανάλογα της σύμβασης συνεργασίας μεταξύ του πελάτη, της Euroxx και του θεματοφύλακα. Η μέθοδος υπολογισμού της απόδοσης του χαρτοφυλακίου του πελάτη που ακολουθείται είναι αυτή της “Χρονικά Σταθμισμένης Απόδοσης” (Time Weighted Rate of Return) σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική. Με την αποστολή της ενημέρωσης γνωστοποιούνται στον πελάτη τα ακόλουθα:

- το χαρτοφυλάκιο του πελάτη, ως αυτό είχε την τελευταία ημέρα της περιόδου αναφοράς κατά τα ειδικότερα στοιχεία του και σε σύγκριση με το περιεχόμενό του κατά την έναρξη της περιόδου αναφοράς,
- τα πλήρη στοιχεία των συναλλαγών διαχείρισης που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, με ιδιαίτερη αναφορά στην ποσότητα και την αξία εκάστης συναλλαγής, καθώς και την πλήρη κίνηση του χαρτοφυλακίου του πελάτη,
- τα ποσοτικά υπόλοιπα για κάθε στοιχείο του χαρτοφυλακίου, ως αυτά είχαν κατά την τελευταία ημέρα της περιόδου αναφοράς,
- την ανά μονάδα τιμή κτήσης και τρέχουσα τιμή κάθε στοιχείου του χαρτοφυλακίου,
- τη συνολική αξία κτήσης και τη συνολική τρέχουσα αξία για κάθε στοιχείο του χαρτοφυλακίου, ως αυτό είχε κατά την τελευταία ημέρα της περιόδου αναφοράς.

Σε περίπτωση επιμερισμού του χαρτοφυλακίου σε περισσότερους από ένα λογαριασμούς διαχείρισης, στην αποσπασμένη ενημερωτική επιστολή τα ανωτέρω στοιχεία παρατίθενται ανά λογαριασμό διαχείρισης.

## 5.8. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

Κατά τη παροχή επενδυτικών υπηρεσιών πλην της παροχής συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Εταιρεία εξετάζει μόνο τη συμβατότητα, ήτοι την εμπειρία και τη γνώση, μόνο των πελατών που κατατάσσονται στην κατηγορία “Ιδιώτης Πελάτης”. Οι Επαγγελματίες Πελάτες και οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρείται ότι διαθέτουν την απαιτούμενη εμπειρία και γνώση και κατά συνέπεια δεν απαιτείται ο έλεγχος συμβατότητας.

## 6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

### Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δε μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή ακόμη και στην απώλεια του επενδύομένου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αρχικώς επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που δυνητικά μπορεί να επέλθει.

Στη συνέχεια, στο κατωτέρω τμήμα 6.1., εξειδικεύονται ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων οι βασικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που ενέχει κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρείας. Στο κατωτέρω τμήμα 6.1. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι.

Επιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δε διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία.

### 6.1. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δε μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει καθώς συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών που εκδίδουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν

δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επηρεάζει την αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, οι κεντρικές τράπεζες και πολλοί άλλοι φορείς καταβάλλουν σημαντικές και συστηματικές προσπάθειες για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των αγορών και την προστασία τους από την επέλευση τέτοιων κινδύνων. Πλην όμως και παρά τις προσπάθειες αυτές, δεν αποκλείεται η επέλευσή τους η οποία μπορεί να έχει είτε γενικό, είτε και ειδικό χαρακτήρα, συνδεδεμένη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

### 1. Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

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

### 2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

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

### 3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

Η πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύομένου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων. Ο κίνδυνος πληθωρισμού αποτελεί τον κίνδυνο απώλειας της πραγματικής αξίας των απαιτήσεων που απορρέουν από κάποια επένδυση ή/ και το κεφάλαιο της επένδυσης λόγω μεγαλύτερης της αναμενόμενης αύξησης του πληθωρισμού. Οι τοποθετήσεις σταθερού εισοδήματος (τραπεζικές καταθέσεις, κρατικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης) είναι πιο επιρρεπείς στον κίνδυνο πληθωρισμού.

### 4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και το ενεργητικό ή παθητικό των επιχειρήσεων που εκτίθενται σε ξένα νομίσματα, όπως όταν έχουν διεθνείς συναλλαγές.

### 5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την κίνηση των επιτοκίων και την επίδρασή τους στην παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών ροών μιας επένδυσης. Κατά συνέπεια, η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Επιτόκια, Ομόλογα).

### 6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

### 7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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

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

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

## 8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο κάτοχος ενός συγκεκριμένου τίτλου από την έλλειψη δυνατότητας να ρευστοποιήσει το συγκεκριμένο τίτλο γρήγορα και σε μία τιμή κοντά στη “δίκαιη τιμή” του. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης “δίκαιας τιμής”. Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου (“ρηχές αγορές”).

## 9. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα κατάρτισης ή/και διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μιας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά ή κλπ.).

## 10. Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος (Regulatory and legal risk)

Ο εν λόγω κίνδυνος εντάσσεται στο λειτουργικό κίνδυνο και πηγάζει:

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

## 11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

## 12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

## 13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

#### 14. Κίνδυνος πρόωρης αποπληρωμής (early redemption risk)

Είναι ο κίνδυνος που εμπεριέχουν ορισμένοι τύποι ομολόγων που παρέχουν τη δυνατότητα στον εκδότη να ανακαλέσει και να αποπληρώσει πρόωρα τα εν λόγω ομόλογα. Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την μη συμφέρουσα για τον επενδυτή τιμή στην οποία τα ομόλογα ανακαλούνται και αποπληρώνονται.

#### 15. Κίνδυνος μόχλευσης

Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται λόγω του ανοίγματος θέσεων από τους επενδυτές, των οποίων η αξία είναι πολλαπλάσια των αρχικά επενδεδυμένων κεφαλαίων. Ένας επενδυτής είτε με τη χρήση λογαριασμών πίστωσης στην spot αγορά είτε με την χρήση της αγοράς παραγώγων μπορεί να πάρει μια επενδυτική θέση η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το αρχικό προς επένδυση κεφάλαιο. Συνέπεια αυτού του ιδιαίτερου χαρακτηριστικού είναι ότι ακόμη και μια μικρή μεταβολή (θετική ή αρνητική) στο υποκείμενο μέσο, αποφέρει πολλαπλάσια μεταβολή στα επενδυμένα κεφάλαια. Η περίπτωση αυτή αφορά κυρίως τα χαρτοφυλάκια που χρησιμοποιούν παράγωγα προϊόντα σαν μέσο κερδοσκοπίας και όχι σαν μέσο αντιστάθμισης κινδύνου. Προκύπτει δε όταν και εάν η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από αυτήν που προσδοκά ο επενδυτής, με αποτέλεσμα ο επενδυτής να διατρέχει τον κίνδυνο απώλειας περισσότερων κεφαλαίων από το αρχικώς επενδεδυμένο κεφάλαιο.

#### 16. Ειδικός Κίνδυνος (Μη Συστημικός Κίνδυνος, Non Systemic Risk)

Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω εξωγενών παραγόντων που επηρεάζουν κυρίως τον εκδότη του προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα, κλάδος/ γεωγραφική περιοχή δραστηριοποίησης). Ο κίνδυνος αυτός δεν συμπεριλαμβάνεται στον κίνδυνο αγοράς.

### 6.2. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ, ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι διαθέσιμα στους πελάτες της Εταιρείας, περιγράφονται γενικά ως ακολούθως:

#### 6.2.1 Μετοχές

Τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών παρατίθενται συνοπτικά ακολούθως. Υπογραμμίζεται, ωστόσο, ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία με συνέπεια να δύναται να υπάρχουν αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Ιδίως επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, ενδέχεται να επιβάλλεται, ειδική διερεύνηση.

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

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

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει κάποιο πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, που μπορεί ενδεικτικά να συνίσταται στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή/και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρείας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της τρέχουσας τιμής της μετοχής της εν λόγω εταιρίας και αντίστοιχα να υποστούν ζημία σε περίπτωση αρνητικής εξέλιξης της χρηματοοικονομικής της κατάστασης που οδηγεί σε μείωση της τρέχουσας τιμής της μετοχής της.

#### Κίνδυνοι

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

**α) Κίνδυνος μεταβλητότητας:** Η τιμή μιας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μιας μετοχής, ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαιτέρως ότι η πορεία της χρηματιστηριακής

αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της ίδιας της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

**β) Κίνδυνος της εκδότριας εταιρείας:** Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρείας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδότριας των μετοχών εταιρίας, οπότε και είναι πολύ πιθανό ο μέτοχος να απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

**γ) Κίνδυνος μερισμάτων:** Η καταβολή μερισμάτων εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδότριας των μετοχών εταιρίας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που αυτή εφαρμόζει βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η επένδυση σε μετοχές θα συνοδεύεται από την είσπραξη μερισμάτων.

**δ) Λοιποί κίνδυνοι:** Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και από τις εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές, πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω.

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

## 6.2.2 Ομόλογα

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

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι:

- α)** η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητα με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,
- β)** το επιτόκιο / τοκομερίδιο (κουπόνι),
- γ)** η περίοδος λήξεως αυτού,
- δ)** η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, και
- ε)** η κατάταξη του ομολόγου ως αποτέλεσμα του τύπου εξασφάλισής του (collateral type) (senior secured, senior unsecured, subordinated, κλπ.)

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου), από υπερεθνικούς φορείς (τέτοιοι εκδότες είναι π.χ. ESM, EIB, κλπ.) είτε από εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού, υπερεθνικού ή εταιρικού δανεισμού. Οίκοι αξιολόγησης όπως η Moody's, Standard & Poors, κλπ., αξιολογούν τα χαρακτηριστικά ομολόγων και εκδίδουν εκθέσεις πιστοληπτικής αξιολόγησης αυτών, τις οποίες οι επενδυτές δύνανται να λάβουν υπόψη τους κατά την επενδυτική τους απόφαση.

### Είδη

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

- α) Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης:** Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη, όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.
- β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων:** Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλιζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματα 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 προνομακίας τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

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

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

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, τα οποία ενσωματώνουν παράγωγα στη δομή τους. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των σύνθετων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών ενδέχεται να επηρεάζεται σημαντικά από τα ενσωματωμένα σ' αυτά παράγωγα και λιγότερο από τα υπόλοιπα χαρακτηριστικά του ομολόγου. Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε επενδυτές που δεν έχουν την αντίστοιχη γνώση και εμπειρία.

### Κουπόνι (τοκομερίδιο)

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν κουπόνι βάσει επιτοκίου που μπορεί να είναι είτε σταθερό είτε κυμαινόμενο, συνήθως προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικών διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, LIBOR κλπ).

Το κουπόνι καταβάλλεται συνήθως σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, εξαμηνιαίως, τριμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου). Εκδίδονται επίσης και ομόλογα χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην ονομαστική αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, κουπόνι κατά τη διάρκεια του ομολόγου, αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

Σε ορισμένες κατηγορίες ομολόγων, μπορεί η υποχρέωση του εκδότη για την καταβολή κουπονιού (τόκου) να αναστέλλεται ή/και καταργείται εάν συντρέξουν ορισμένες προϋποθέσεις. Τέτοια ομόλογα είναι συνήθως μειωμένης εξασφάλισης.

### Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

**α) Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk):** Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να πτωχεύσει, με αποτέλεσμα να μη δύναται να καταβάλλει στους δανειστές του τα κουπόνια (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 μεγαλύτερο κίνδυνο από τους λοιπούς πιστωτές.

**β) Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk):** (βλ. και ανωτέρω). Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο πιο εκτεθειμένο είναι το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό και σταθερό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων των υφιστάμενων εκδόσεων με χαμηλό και σταθερό επιτόκιο και αντίστροφα.

**γ) Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk):** βλ. ανωτέρω. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη και γίνει πιο πιθανό το ενδεχόμενο πτώχευσης αυτού.

**δ) Κίνδυνος Πρόωρης Εξόφλησης:** Είναι πιθανόν εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στους όρους του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωρης εξόφλησης, ή/και να προβούν σε πρόωρη εξόφληση του ομολογιακού δανείου ως αποτέλεσμα απόφασης της πλειοψηφίας των ομολογιούχων σε συνέχεια σχετικής δημόσιας πρότασης/ πρόσκλησης, οπότε ενδέχεται οι ομολογιούχοι να μην μπορέσουν να επωφεληθούν από το πλήρες προσδοκώμενο όφελος τους.

**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, ο επενδυτής μπορεί να ρευστοποιήσει σε τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της "δίκαιης τιμής" του ομολόγου. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα / ομολογίες, πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ στο οποίο οι μετοχές του εκδότη είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στο διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.



### 6.2.3 Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)

Τα Α/Κ αποτελούν μία συλλογική μορφή επένδυσης, η οποία συγκεντρώνει τα κεφάλαια πολλών επενδυτών σε μία κοινή περιουσία με συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική, την οποία διαχειρίζεται μια ΑΕΔΑΚ (Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων). Υπάρχουν επίσης Α/Κ τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων Α/Κ (Αμοιβαίο Κεφάλαιο Αμοιβαίων Κεφαλαίων - Fund of Funds). Τα Α/Κ συνήθως δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή άλλο μηχανισμό και η αγοραπωλησία των μεριδίων γίνεται απευθείας με το Α/Κ, ήτοι καταβάλλοντας χρήματα εκδίδονται μερίδια στον επενδυτή και επιστρέφοντας μερίδια ο επενδυτής λαμβάνει από το ίδιο το Α/Κ το αντίτιμό τους πίσω. Οι εν λόγω συναλλαγές γίνονται στην αποτίμηση του μεριδίου του Α/Κ που διενεργείται καθημερινά και εξαρτάται από την αποτίμηση των περιουσιακών του στοιχείων.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί Α/Κ, μελετήσει τον κανονισμό και τις εκθέσεις και οικονομικές καταστάσεις (ετήσιες, εξαμηνιαίες, τριμηνιαίες κλπ.) και άλλα πληροφοριακά έντυπα που δημοσιεύει η ΑΕΔΑΚ του Α/Κ προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, τα οποία έχουν εκδοθεί ως προς το Α/Κ στο οποίο ο πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση.

### Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ) - Exchange Traded Funds (ETFs)

Τα ΔΑΚ είναι μια ξεχωριστή κατηγορία Α/Κ, τα οποία σε αντίθεση με τα προαναφερόμενα Α/Κ, διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ. Το πλεονέκτημα τους συνίσταται στο γεγονός ότι ο επενδυτής μπορεί να επενδύσει/ αποεπενδύσει σε αυτά με την ίδια ευκολία που μπορεί να επενδύσει/ αποεπενδύσει σε εισηγμένες μετοχές και ταυτόχρονα να απολαμβάνει τη διαφοροποίηση των επενδυτικών τοποθετήσεων που του προσφέρει η επένδυση σε μερίδια Α/Κ αντί σε μεμονωμένες μετοχές. Η επενδυτική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων των ΔΑΚ είναι τέτοια που συνήθως ακολουθεί την τιμή ενός υποκείμενου μέσου, το οποίο μπορεί να είναι κάποιος χρηματιστηριακός δείκτης, εμπόρευμα, συναλλαγματική ισοτιμία, κλπ.

Μία συνήθη κατηγορία ΔΑΚ είναι τα Index ETFs, των οποίων τα περιουσιακά στοιχεία αποτελούν τίτλοι που συνθέτουν κάποιον χρηματιστηριακό δείκτη κατά την αναλογία συμμετοχής των τίτλων αυτών στον δείκτη. Κατά συνέπεια, η εξέλιξη της εσωτερικής αποτίμησης του ΔΑΚ ισούται με την εξέλιξη του συγκεκριμένου χρηματιστηριακού δείκτη. Επειδή όμως το μερίδιο του ΔΑΚ διαπραγματεύεται στην αγορά, η τιμή απόκτησης ή πώλησης του μεριδίου, ενδέχεται να διαφέρει από την τιμή του υποκείμενου δείκτη.

Άλλες συνήθεις κατηγορίες ΔΑΚ είναι αυτά που ακολουθούν αντίθετη επενδυτική στρατηγική σε σχέση με την πορεία της τιμής του υποκείμενου μέσου, αυτά που χρησιμοποιούν ενεργή διαχείριση (χρήση τακτικών επενδυτικών κατανομών με σκοπό την επίτευξη υψηλότερων επιδόσεων από την πορεία του υποκείμενου μέσου) καθώς και αυτά που χρησιμοποιούν μόχλευση.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Κατά τα λοιπά, ισχύουν αναλόγως τα ανωτέρω για τα Α/Κ.

### Εναλλακτικά Α/Κ - Εναλλακτικές Επενδύσεις

Οι Εναλλακτικές Επενδύσεις αφορούν μη παραδοσιακές μορφές τοποθετήσεων, όπως τα εμπορεύματα (commodities), τα Α/Κ Ιδιωτικής Τοποθέτησης (Private Equity), τα Α/Κ Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital Funds), τα Distressed Funds, τα Α/Κ που επενδύουν σε Ακίνητα (Real Estate Funds), τα Managed Futures Funds και άλλα. Επιπλέον, τα Εναλλακτικά Α/Κ που αποτελούν μία εναλλακτική μορφή επένδυσης, επιδιώκουν την επίτευξη απόλυτης θετικής απόδοσης, ανεξάρτητα από τη κατεύθυνση των αγορών, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων και ενδεχομένως επικίνδυνων επενδυτικών στρατηγικών που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν στη χρήση arbitrage ή και παραγώγων προϊόντων για κερδοσκοπικούς λόγους - και όχι μόνο για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου - τη διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και τη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί των παραπάνω εναλλακτικών επενδύσεων, να ζητήσει και να εφαρμόσει τη συμβουλή της Εταιρείας ως προς την συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την Εταιρεία.

### 6.2.4 Παράγωγα προϊόντα

Τα παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, η αποτίμηση των οποίων επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την αποτίμηση άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία χαρακτηρίζονται ως τα “υποκείμενα μέσα” (underlying instruments). Σε ένα παράγωγο μπορεί να περιέχεται ένα ευρύ φάσμα υποκείμενων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. Τούτο έχει ως συνέπεια την ύπαρξη και δυνατότητα δημιουργίας άπειρου αριθμού παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των

αμοιβαίων αναλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκειμένων μέσων, τα οποία μπορεί να είναι μετοχές, χρεόγραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, εμπορεύματα και χρηματοοικονομικοί δείκτες, άλληλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή πράγματα ή υποχρεώσεις και οποιοσδήποτε συνδυασμός αυτών. Οι βασικότεροι τύποι παραγώγων είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή προθεσμιακά συμβόλαια (futures), τα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options) και τα συμβόλαια ανταλλαγής (swaps). Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των ως άνω βασικών τύπων παραγώγων.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί παραγώγου χρηματοοικονομικού προϊόντος, να ζητήσει και να εφαρμόσει την άποψη της Εταιρείας ως προς τη συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την Εταιρεία.

## Βασικοί τύποι παραγώγων

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

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια που συνήθως ορίζουν την αγοραπωλησία ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκειμένου μέσου σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών, ο ένας συμβαλλήσιμος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον αντισυμβαλλόμενο συγκεκριμένη ποσότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μιας μετοχής) σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε μια προκαθορισμένη τιμή. Αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοσης των χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Εφόσον τα συμβόλαια διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, οι τιμές τους καθορίζονται από την προσφορά και τη ζήτηση των συμμετεχόντων στην αγορά για αυτά.

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

### β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης / options

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλήσιμο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε συγκεκριμένη ποσότητα, σε προκαθορισμένη τιμή και σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλήσιμου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλόμενου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή, εάν το πρώτο μέρος ασκήσει το δικαίωμά του. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι ενδεικτικά νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς.

Σε αντίθεση με τα futures, ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση, να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει καταβάλλοντας το σχετικό τίμημα (το οποίο είναι γνωστό με τον όρο "premium") το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενός του, ο πωλητής (διαθέτης) του option, ο οποίος εισπράττει το premium, έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμά του.

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να προσεγγιστεί βάσει διαφορετικών μεθόδων που παρακολουθούνται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Ανάλογα με την επιλεγείσα μέθοδο επηρεάζεται διαφορετικά η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Εφόσον όμως διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, οι τιμές τους καθορίζονται από την προσφορά και τη ζήτηση των συμμετεχόντων στην αγορά για αυτά.

### γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

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

## Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επί αυτών ενέχουν **αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυσόμενου κεφαλαίου ή και πώλησης αυτού**. Ως εκ τούτου, οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες

κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται τη λειτουργία των μέσων αυτών, το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων καθώς και την οικονομική κατάσταση για να ανταπεξέλθουν σε αυτούς. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

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

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

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους, δηλαδή, είναι ότι με αυτά επιχειρείται, όπως με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, να επιτευχθούν αποτελέσματα, τα οποία στην spot αγορά αξιών θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον πελάτη για να συμμετάσχει σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μία “θέση” είναι μικρό σε σχέση με την συνοδική ονομαστική αξία του συμβολαίου (και άρα κινδύνου που εμπεριέχεται), μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) και πιθανόν να απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου, ο πελάτης υποχρεούται να καταβάλει πρόσθετο ποσό που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης) για να μην κλείσει η θέση του πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να οριστεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. ΕΤΕΚ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο πελάτης υποχρεούται να καταβάλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του. Εάν ο πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεών του από την εκκαθάριση των συναλλαγών μέχρι την στιγμή εκείνη. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό - και να χάσει κατ’ αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στη λήξη του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι’ αυτόν - αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Κατά τη διενέργεια συναλλαγών στις διεθνείς αγορές παραγώγων, εντολές του πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η “stop-limit order” (εντολή κλεισίματος της θέσης σε συγκεκριμένη τιμή (limit) εφόσον η τιμή του παραγώγου φτάσει στην προκαθορισμένη τιμή (stop)) ή η “stop order” (εντολή κλεισίματος της θέσης σε οποιαδήποτε τιμή εφόσον η τιμή του παραγώγου φτάσει στην προκαθορισμένη τιμή (stop)), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς, οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεσή τους., Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις “αγοράς” ή “πώλησης”.

##### **ii) Δικαιώματα προαίρεσης: Διαφοροποίηση κινδύνων**

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης ενέχουν για τον πωλητή των Δικαιωμάτων υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ “δικαιωμάτων αγοράς” (“call”) και “δικαιωμάτων πώλησης” (“put”) καθώς και η διάκριση μεταξύ δικαιωμάτων “αμερικανικού τύπου”, των οποίων η άσκηση επιτρέπεται οποτεδήποτε εντός της καθορισμένης προθεσμίας, και δικαιωμάτων “ευρωπαϊκού τύπου”, των οποίων η άσκηση επιτρέπεται μόνον κατά την ημερομηνία λήξης της ορισμένης προθεσμίας.

Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαίρεσης ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. i. εκτεθέντα.

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει και άρα πέραν της εκροής της καταβολής του τιμήματος στον πωλητή του Δικαιώματος και των σχετικών εξόδων δεν είναι εκτεθειμένος σε περαιτέρω κίνδυνο. Ο πωλητής δικαιώματος προαίρεσης είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Ενώ το τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί ο πωλητής να υποστεί είναι πολύ μεγαλύτερο του ποσού αυτού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οριστεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΚ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η Εταιρεία ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ή ο Εκκαθαριστής / Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεών του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή μπορεί να είναι απεριόριστος.

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

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

### **γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών**

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

### **δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου**

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο πελάτης με την διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα στοχεύει στην αντιστάθμιση του κινδύνου από συναλλαγές στην υποκείμενη αξία, η θέση όμως στα παράγωγα συσχετίζεται ατελώς με τις θέσεις στην υποκείμενη αξία (π.χ. σε περίπτωση Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον FTSE 25 ο πελάτης δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE 25 και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

### **ε. Δέσμευση μετρητών ή κιντών αξιών (cash or property deposit risk)**

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

### **στ. Νομικός κίνδυνος (legal risk) συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου από τροποποίηση διατάξεων**

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

### **ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)**

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

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

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Στην περίπτωση αυτή, ο πελάτης θα είναι υποχρεωμένος να ανοίξει νέα θέση στην τιμή που θα έχει διαμορφωθεί στην σχετική αγορά (replacement value).

### **Τήρηση Λογαριασμών Πελατών**

Η Euroxx ενημερώνει πως στα πλαίσια της συμμόρφωσής της με τον κανονιστικό πλαίσιο, τηρεί διακεκριμένα και σε χωριστούς λογαριασμούς και αρχεία τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών της, συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων προϊόντων ακόμα και εάν οι λογαριασμοί αυτοί τηρούνται στο δικό της όνομα. Έτσι, επιτρέπεται ευχερώς η διάκριση και διαχωρισμός των περιουσιακών στοιχείων και θέσεων μεταξύ αυτών των πελατών και της ίδιας της Euroxx.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (EMIR) που εφαρμόζεται σε όλες τις οργανωμένες αγορές παραγώγων της Ευρωπαϊκής Ένωσης, δίνεται η δυνατότητα στον πελάτη, έναντι πρόσθετης χρέωσης που καθορίζεται από τον φορέα εκκαθάρισης της σχετικής αγοράς, να ανοιχθεί απευθείας λογαριασμός επ' ονόματι του πελάτη στον εν λόγω φορέα εκκαθάρισης.

Εάν ο πελάτης δεν υποβάλει σχετικό αίτημα, που θα πρέπει να τύχει της αποδοχής της EUROXX και του σχετικού φορέα εκκαθάρισης, η τελευταία θα τηρεί τους σχετικούς λογαριασμούς ως προς συναλλαγές επί παραγώγων των πελατών της συγκεντρωτικά στους δικούς της λογαριασμούς πελατείας.

### 6.2.5 Δομημένα Προϊόντα - Structured Products

Τα δομημένα προϊόντα αποτελούν συνδυασμό των παραπάνω προϊόντων και συνήθως ενσωματώνουν και παράγωγα. Ορισμένα δομημένα προϊόντα προσφέρουν κάποιο επίπεδο κεφαλαιακής υπεραξίας στον επενδυτή με ταυτόχρονη προστασία του αρχικού κεφαλαίου.

**Γενική επισήμανση - σύσταση.** Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος, να ζητήσει και να εφαρμόσει την άποψη της Εταιρείας ως προς τη συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την Εταιρεία.

### 6.2.6 Αγορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων με Πίστωση

Η παροχή βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας πίστωσης σε επενδυτές για αγορά κινητών αξιών ενέχει αυξημένους κινδύνους μείωσης ή και απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο πελάτης αναλαμβάνει κίνδυνο πολλαπλασιασμού των επενδεδυμένων του κεφαλαίων. Ο πελάτης παρέχει εξασφαλίσεις (χαρτοφυλάκιο ασφαλείας) στην Εταιρεία για την χορήγηση της πίστωσης και στην περίπτωση όπου οι εξασφαλίσεις καταστούν ανεπαρκείς (είτε π.χ. γιατί μεγάλωσε η πίστωση ή γιατί η χρηματιστηριακή αξία των εξασφαλίσεων μειώθηκε, κλπ.), θα ζητηθεί από τον πελάτη η κάλυψη αυτού του ελλείμματος και, εφόσον ο πελάτης δεν ανταποκριθεί εμπρόθεσμα, η Εταιρεία υποχρεούται σε εκποίηση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μέχρι της πλήρους κάλυψης του ελλείμματος. Περαιτέρω, σε περιπτώσεις μακροχρόνιας πίστωσης, ο πελάτης υποχρεούται στην τήρηση κανόνων διασποράς ως προς τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, η τήρηση των οποίων δύναται να οδηγήσει σε άμεση αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου ενώ, στις περιπτώσεις παροχής βραχυχρόνιας πίστωσης, ο πελάτης υποχρεούται να επιστρέψει στην Εταιρεία το ποσό της πίστωσης που έλαβε εντός της προθεσμίας εκκαθάρισης των συναλλαγών. Επομένως, ο πελάτης αντιμετωπίζει σημαντικά υψηλότερους κινδύνους σε σχέση με την αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων τοις μετρητοίς. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, ενδεικτικά μεταξύ άλλων, στις μεταβολές των συνθηκών αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλόμενων, στον κίνδυνο ρευστότητας κ.ά. Συνιστάται, κατά συνέπεια, στον πελάτη όπως προβεί σε χρήση βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας πίστωσης μόνο εφόσον διαθέτει επαρκή εμπειρία και αντίληψη των κανόνων λειτουργίας της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση, καθώς και των αναλαμβανόμενων σε κάθε περίπτωση κινδύνων.

## 7. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση των εντολών το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Προς το σκοπό αυτό, διαμόρφωσε και εφαρμόζει Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών με την οποία τίθενται οι βασικές αρχές που διέπουν τόσο τη λήψη και διαβίβαση των εντολών όσο και την εκτέλεση τους για λογαριασμό πελατών.

Ως «**Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα**» για τον πελάτη νοείται η εκτέλεση της εντολής του με επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος, δηλαδή της καλύτερης τιμής πλέον χρεώσεων, προμηθειών και εξόδων εκτέλεσης και διακανονισμού, με βεβαιότητα διακανονισμού της, κατά την ώρα λήψης της εντολής ή σύμφωνα με τις οδηγίες του. Σε κάθε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία κρίνει ότι, για να επιτύχει το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα ή για να συμμορφωθεί με υποχρεώσεις της σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία ή τους κανόνες διαπραγμάτευσης των αγορών όπου συμμετέχει θα πρέπει να αξιολογήσει και άλλες παραμέτρους, έχει την υποχρέωση να πράξει ό,τι είναι απαραίτητο για την ουσιαστική βέλτιστη εκτέλεση της εντολής και την προστασία της αγοράς. Τέτοιες περιπτώσεις ανακύπτουν ενδεικτικά, όταν το είδος του πελάτη επιβάλλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως π.χ. ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων του πελάτη επιβάλλει τον προσεκτικό χειρισμό του κινδύνου που ανακύπτει κατά την εκτέλεση μίας μεγάλης σε όγκο εντολής κ.α. Η στάθμιση τέτοιων παραγόντων είναι ευχερέστερη για επαγγελματίες πελάτες.

Ως «**Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών**» νοείται η διαδικασία που εφαρμόζεται και δεσμεύει την Εταιρεία σχετικά με τον τρόπο που λαμβάνει, διαχειρίζεται, και περαιτέρω εκτελεί ή διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή πελάτη.

Ως «**Τόπος Εκτέλεσης**» νοείται κάθε οργανωμένη αγορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων μη οργανωμένη αγορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης («ΠΜΔ») ή άλλου πολυμερούς συστήματος συναλλαγών αγοράς (Alternative Trading System/ Multilateral Trading Facilities) και γενικά κάθε εξωχρηματιστηριακή (Over The Counter –OTC-) αγορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων, στην Ελλάδα ή/και στο εξωτερικό, στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές.

Ως «**Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης**» νοείται ο Τόπος Εκτέλεσης στον οποίο η Εταιρεία είναι Μέλος και έχει άμεση πρόσβαση, εκτελώντας η ίδια τις εντολές πελατών της.

Ως «**Αντισυμβαλλόμενος**» νοείται κάθε συνεργαζόμενη επιχείρηση, προς την οποία η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση, γεγονός που λαμβάνει χώρα όταν η Εταιρεία δεν έχει άμεση πρόσβαση σε Τόπους Εκτέλεσης όπου διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές. Σε ορισμένες περιπτώσεις, Αντισυμβαλλόμενος μπορεί να είναι η ίδια η Εταιρεία.

Η Πολιτική **Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών** εφαρμόζεται σε όλες τις συναλλαγές που διεξάγουν πελάτες κατηγοριοποιημένοι ως “Ιδιώτες” ή ως “Επαγγελματίες”, αλλά όχι σε συναλλαγές πελατών που έχουν κατηγοριοποιηθεί για την παροχή συγκεκριμένης επενδυτικής υπηρεσίας ως “Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι”, αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους Τόπους Εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Όταν η Εταιρεία λαμβάνει ειδικές, συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του και οι οδηγίες αυτές ενδεχομένως συγκρούονται με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, ακολουθεί τις οδηγίες του πελάτη και, με αυτό τον τρόπο, θεωρείται ότι συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις για τη διασφάλιση του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη και εκπληρώνει την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής.

Συνοπτικά, η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

## 7.1 ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης, υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο αφορά η εντολή πελάτη, για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της:

- Την διαθέσιμη τιμή και το βάθος της ρευστότητας που είναι διαθέσιμη σε αυτή τη τιμή στους προσβάσιμους Τόπους Εκτέλεσης.
- Τα κόστη συναλλαγών που επιβαρύνουν καθιονδήποτε τρόπο τους πελάτες.
- Την πιθανολογούμενη ταχύτητα εκτέλεσης της συναλλαγής στην αγορά.
- Την πιθανότητα εκτέλεσης, δεδομένου και του υφιστάμενου εκκρεμούς όγκου εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών καθώς και η πιθανότητα εκκαθάρισης.
- Την τήρηση διαδικασιών συμψηφισμού και εκκαθάρισης.
- Την δυνατότητα του μέσου / τόπου εκτέλεσης να διαχειρίζεται πολύπλοκες εντολές.
- Οποιαδήποτε άλλη παράμετρο σχετική με την εκτέλεση της εντολής.

Η Εταιρεία διαπιστώνει με έρευνα αγοράς τους Τόπους Εκτέλεσης και προσδιορίζει με ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης. Ακολούθως, επιλέγει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης που θεωρεί οικονομικά βιώσιμους και επαρκείς για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών. Κατά την εκτέλεση εντολών σε Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, η Εταιρεία δεν προβαίνει καταρχήν σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων καθώς τεκμαίρεται ότι η εντολή εκτελείται στον Τόπο Ίδιας Εκτέλεσης οικονομικότερα και ασφαλέστερα. Η Εταιρεία μπορεί, ωστόσο, να προβαίνει σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων και για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία διαθέτει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, όταν με σχετική ανάλυση κόστους – προσδοκώμενου οφέλους διαπιστώσει ότι η συγκεκριμένη διασύνδεσή της με Αντισυμβαλλόμενο αυξάνει τις δυνατότητες βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

Η Εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων όταν δεν υπάρχει Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης, βασιζόμενη και πάλι σε ανάλυση κόστους – προσδοκώμενου οφέλους και εστιάζοντας στην προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης και το κόστος της σχετικής διασύνδεσης. Η Εταιρεία, προκειμένου να πιθανολογήσει την προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης, εξετάζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλόμενου καθώς και σειρά από στοιχεία, όπως ενδεικτικά, την ικανότητα να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες της, τους Τόπους Εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στους οποίους έχει ίδια πρόσβαση ο Αντισυμβαλλόμενος κ.α.

Η Εταιρεία δεν ευθύνεται για τη βέλτιστη εκτέλεση εκάστης εκ των εντολών που διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο, καθώς αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τη δική του πολιτική εκτέλεσης. Ως προς τον Αντισυμβαλλόμενο, οι υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι αποκλειστικά η ετήσια τουλάχιστον αξιολόγησή του και η παροχή προς τον πελάτη κάθε δυνατής συνδρομής για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον έχει υποστεί ζημία και η συνδρομή αυτή κρίνεται απαραίτητη.

Για τους Ιδιώτες πελάτες, η τιμή και το κόστος συναλλαγής καθορίζουν καταρχάς τη βέλτιστη εκτέλεση, παρόλο που και οι υπόλοιποι προαναφερθέντες παράγοντες δύνανται να λαμβάνονται υπόψη εφόσον οδηγούν στο καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Για τους Επαγγελματίες πελάτες η τιμή και το κόστος είναι συνήθως οι σημαντικότεροι παράγοντες για επίτευξη βέλτιστης εκτέλεσης, αν και η Εταιρεία, όπου είναι δυνατόν, θα λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες στο πλαίσιο των σχετικών συνθηκών, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας της βελτίωσης της τιμής.

## 7.2 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ

Στον καθορισμό της σημαντικότητας των παραγόντων που επηρεάζουν την ποιότητα εκτέλεσης της εντολής, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της τα παρακάτω κριτήρια:

- Τα ειδικά χαρακτηριστικά ενός πελάτη και την κατηγοριοποίησή του (ιδιώτης ή επαγγελματίας).
- Τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν δίνεται απευθείας ηλεκτρονικά ή όχι κλπ.
- Τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ ή αντίθετα εάν είναι από τη φύση του «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κλπ.
- Τα χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης.

## 7.3 ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες οι εντολές του πελάτη σχετίζονται με χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται εντός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ αλλά μπορούν να εκτελεστούν εκτός αυτής της οργανωμένης αγοράς ή του ΠΜΔ., η Εταιρεία μεριμνά για τη λήψη της ρητής συναίνεσης του πελάτη πριν προχωρήσει στην εκτέλεση της εντολής.

## 7.4 ΕΙΔΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

- Οριακή Εντολή (Limit Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα και η μέγιστη (σε περίπτωση αγοράς) και ελάχιστη (σε περίπτωση πώλησης) επιθυμητή τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει και διαρκεί μέχρι τη λήξη της ημέρας διαπραγμάτευσης.
- Ελεύθερη Εντολή (Market Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ως επιθυμητή τιμή λαμβάνεται η οποιαδήποτε διαθέσιμη τιμή όπου μπορεί να καταρτιστεί συναλλαγή κατά το χρόνο καταχώρησης της εντολής στην αγορά.
- Εντολή στην Τιμή Ανοίγματος (At the Open): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ορίζεται ως επιθυμητή τιμή η τιμή εκκίνησης διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Εντολή στην Τιμή Κλεισίματος (At the Close): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει αλλά ορίζεται ως επιθυμητή τιμή η τιμή κλεισίματος του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Εντολή με Συνθήκη ΣΤΟΠ (STOP): ενεργοποιείται με την ικανοποίηση ενός κριτηρίου. Υπάρχουν τέσσερα είδη εντολών ΣΤΟΠ τα οποία διαφοροποιούνται στον τρόπο ενεργοποίησής τους (από την ίδια μετοχή, από άλλη μετοχή ή από δείκτη) και στο είδος της εντολής που μετατρέπονται (Ελεύθερη ή Οριακή):
  - ΣΤΟΠ Ελεύθερη (STOP MKT): μετατρέπεται σε ελεύθερη εντολή με την έλευση της ίδιας μετοχής στην προκαθορισμένη τιμή,
  - ΣΤΟΠ Οριακή (STOP LMT): μετατρέπεται σε οριακή με την έλευση της ίδιας μετοχής στην προκαθορισμένη τιμή,
  - ΣΤΟΠ σε Σύμβολο Ελεύθερη (STOP MKT SYMBOL): μετατρέπεται σε ελεύθερη εντολή με την έλευση του επιλεγμένου συμβόλου (άλλη μετοχή ή δείκτης) στην προκαθορισμένη τιμή,
  - ΣΤΟΠ σε Σύμβολο Οριακή (STOP LMT SYMBOL): μετατρέπεται σε οριακή εντολή με την έλευση του επιλεγμένου συμβόλου (άλλης μετοχής ή δείκτη) στην προκαθορισμένη τιμή.
- Εντολή που Ισχύει Μέχρι την Ακύρωσή της (Good till Cancel): είναι μια οριακή εντολή η οποία ισχύει μέχρι να ακυρωθεί από τον εντολέα ή μέχρι να εκτελεστεί πλήρως.
- Εντολή που Ισχύει Μέχρι Συγκεκριμένη Ημερομηνία (Good till Date): είναι μια εντολή που ισχύει μέχρι την ημερομηνία που έχει οριστεί κατά την στιγμή εισαγωγής στο σύστημα ή μέχρι να εκτελεστεί.
- Εντολή με συνθήκη Ολοκλήρωσής της ή Ακύρωσή της (Fill or Kill): είναι η ημερήσια εντολή, η οποία κατά την εισαγωγή στο σύστημα διαπραγμάτευσης ή εκτελείται άμεσα ολόκληρη η ποσότητα που περιγράφει η εντολή ή διαφορετικά ακυρώνεται στο σύνολό της.

## 7.5 ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, καθώς και των ρυθμίσεων και των μέτρων που λαμβάνει για να εναρμονίζεται με αυτήν και επανεξετάζει περιοδικά, ετησίως, αλλά και έκτακτα, όταν θεσπίζονται ουσιώδεις αλλαγές στον τρόπο εκτέλεσης των εντολών, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης

και οι συνεργαζόμενοι Αντισυμβαλλόμενοι εξυπηρετούν επαρκώς και σε συνεχή βάση τα συμφέροντά των πελατών της. Εφόσον απαιτείται, η Εταιρεία προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες διορθώσεις τόσο στη Πολιτική της, όσο και στη επιλογή των Τόπων Εκτέλεσης και των συνεργαζόμενων Αντισυμβαλλόμενων, με σκοπό να συνεχίσει να παρέχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Η Εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στην ιστοσελίδα της [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr), θέτει δε εαυτόν στη διάθεση των πελατών της για κάθε πρόσθετη πληροφορία ή διευκρίνιση ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

Η Εταιρεία ορίζει φυσικά και νομικά πρόσωπα που είναι εγκαταστημένα στην Ελλάδα ως συνδεδεμένους αντιπροσώπους που ενεργούν για λογαριασμό και υπό την πλήρη ευθύνη της Εταιρείας. Κατάλογος των συνδεδεμένων αντιπροσώπων δημοσιοποιείται στο δικτυακό τόπο της Εταιρείας, [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr).

## **7.6 ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Η Εταιρεία δύναται να ομαδοποιεί εντολές όπως, π.χ. στα πλαίσια λειτουργίας του Τμήματος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων, ή να δέχεται ομαδοποιημένες εντολές, όπως π.χ. στα πλαίσια αυτοματοποιημένων εντολών που λαμβάνει από θεσμικούς επενδυτές, είτε προς περαιτέρω διαβίβαση είτε προς εκτέλεσή τους από την ίδια. Η ομαδοποίηση των εντολών ενός πελάτη μπορεί να γίνει με εντολές άλληλου πελάτη αλληλά και με εντολές ιδίου χαρτοφυλακίου της εταιρείας. Ομαδοποίηση εντολών δε διενεργείται εάν πιθανολογείται ότι αυτή θα λειτουργήσει εις βάρος του πελάτη, ιδίως από απόψεως κόστους, και δεν έχει γνωστοποιηθεί στον πελάτη ότι η ομαδοποίηση ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή του. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία έχει θεσπίσει και τηρεί με τη δέουσα επιμέλεια Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, στην οποία έχει λάβει μέριμνα για την αποφυγή συγκρούσεων στις περιπτώσεις ομαδοποίησης και επιμερισμού των εντολών πελατών. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.

Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της Εταιρείας με εντολές πελατών, ο επιμερισμός γίνεται ως προς όλους τους συμμετέχοντες στην ομαδοποίηση επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με την Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι αποτρέπεται κάθε επιζήμιος για πελάτη επιμερισμός.

Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρείας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρεία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, γεγονός που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικώς. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρεία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα πολιτική επιμερισμού των εντολών.

## **8. ΦΥΛΑΞΗ ΚΑΙ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ & ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ**

Η Εταιρεία διαχωρίζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια των πελατών που κατέχει, από τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια της ίδιας της Εταιρείας, έτσι ώστε να προκύπτει με σαφήνεια ο δικαιούχος και να αποκλείεται η χρησιμοποίηση τους από την Εταιρεία, από τρίτα μη-δικαιούχα πρόσωπα ή από άλλους πελάτες.

Η Εταιρεία αντιμετωπίζει οποιαδήποτε χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που φυλάσσονται για λογαριασμό του πελάτη ως χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που ανήκουν στον πελάτη και δεν τα χρησιμοποιεί για λογαριασμό της ή για λογαριασμό άλλων πελατών ή για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου, εκτός εάν ρητά συμφωνηθεί διαφορετικά.

### **8.1 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΦΥΛΑΞΗΣ & ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ**

Χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη ενδέχεται να φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο/Θεματοφύλακα. Σε περίπτωση που ο Θεματοφύλακας έχει προταθεί από την Εταιρεία, αυτό σημαίνει ότι σύμφωνα με την αξιολόγηση που έχει κάνει η Εταιρεία, ο Θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Τίτλων σε Λογιστική Μορφή, πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που διαθέτει άδεια παροχής των υπηρεσιών φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων. Κατά την έναρξη της σχέσης μαζί του, η Εταιρεία εξακριβώνει εάν οι διαδικασίες και τα συστήματα του Θεματοφύλακα λειτουργούν έτσι ώστε να προστατεύονται τα δικαιώματα των πελατών και να καθίσταται σαφής ο ακριβής τρόπος τήρησης των περιουσιακών τους στοιχείων από το Θεματοφύλακα.

Ειδικότερα, για την επιλογή συνεργαζόμενου Θεματοφύλακα η Εταιρεία θέτει –ενδεικτικά- τα εξής ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια:

- Μέγεθος και κύρος.
- Σταθερότητα, συνέχεια και συνέπεια στην παροχή υπηρεσιών.



- Τεχνογνωσία στο αντικείμενο της Θεματοφυλακής.
- Μηχανισμοί προστασίας της εμπιστευτικότητας της πληροφορίας και προστασίας των προσωπικών δεδομένων που εφαρμόζει ο Θεματοφύλακας.
- Ικανότητα παροχής άμεσης ενημέρωσης των πελατών και εξυπηρέτησης αυτών χωρίς επιπλέον κόστος.
- Η ικανότητα του Θεματοφύλακα να τηρεί τον κανόνα “παράδοσης έναντι πληρωμής”.
- Συμμόρφωση με τις ρυθμιστικές απαιτήσεις και πρακτικές της αγοράς.

Οι Θεματοφύλακες με τους οποίους συνεργάζεται η Εταιρεία παρέχουν ασφάλιση κατά επαγγελματικών κινδύνων (professional liability), καθώς και ασφάλιση κατά παντός κινδύνου κληοής, απώλειας, φθοράς ή καταστροφής των χρηματοπιστωτικών μέσων που φυλάσσονται από αυτήν από πυρκαγιά και πλημμύρα, υπέχουν δε της υποχρέωσης να ενημερώνουν την Εταιρεία για οποιαδήποτε απώλεια καταστροφή ή φθορά των τίτλων των χρηματοπιστωτικών μέσων που βρίσκονται στη φύλαξή τους.

Η καταχώρηση χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων σε Θεματοφύλακα διενεργείται έτσι ώστε αναμφισβήτητα να προκύπτει η κυριότητα κάθε δικαιούχου πελάτη. Σημειώνεται ότι, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που περιλαμβάνονται σε χαρτοφυλάκια - πελατών προς τους οποίους η Εταιρεία παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών ή/και διαχείρισης χαρτοφυλακίου τηρούνται σε λογαριασμούς χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων έπ’ ονόματι και για λογαριασμό κάθε ενός εκάστου πελάτη ή ομάδας πελατών από κοινού (σε περίπτωση ύπαρξης συνδικαιούχων), που δημιουργούνται για το σκοπό τούτο μετά την υπογραφή από κάθε ενδιαφερόμενο πελάτη των σχετικών εγγράφων του θεματοφύλακα. Σε κάθε περίπτωση συνεργασίας της Εταιρείας με αλληλοδαπή επιχείρηση, για οποιοδήποτε λόγο, ισχύει ότι οι επιχειρήσεις αυτές υπάγονται στο θεσμικό πλαίσιο της χώρας καταγωγής τους και επομένως τα δικαιώματα και η προστασία των πελατών απορρέουν από το δίκαιο της χώρας αυτής.

Οι Θεματοφύλακες που επιλέγονται από την Εταιρεία δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούν με οποιονδήποτε τρόπο τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που είναι καταχωρημένα στους αντίστοιχους λογαριασμούς, εκτός εάν η Εταιρεία λάβει ρητή εντολή του πελάτη περί του αντιθέτου και τη διαβιβάσει στο Θεματοφύλακα.

Τα κεφάλαια του πελάτη (πλην των περιπτώσεων που τα κεφάλαιά του αποτελούν μέρος του χαρτοφυλακίου για το οποίο η Εταιρεία του παρέχει τις υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών ή/και διαχείρισης χαρτοφυλακίου) κατατίθενται σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ’ ονόματι της Εταιρείας και για λογαριασμό των πελατών της. Τα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα (της Ελλάδας ή του εξωτερικού) επιλέγονται με κριτήρια την αξιοπιστία, τη φερεγγυότητα, το μέγεθος και τη φήμη τους, καθώς επίσης και με βάση το βαθμό εξυπηρέτησης των αναγκών των πελατών, την ποιότητα της συνεργασίας, το κόστος τήρησης των λογαριασμών, την απόδοσή τους. Σε περίπτωση συνεργασίας με πιστωτικό ίδρυμα εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, ελέγχεται καταρχάς το θεσμικό πλαίσιο και το κανονιστικό καθεστώς λειτουργίας που διέπει τη λειτουργία του και ιδίως, ο βαθμός ύπαρξης τουλάχιστον ισοδύναμων κανόνων λειτουργίας με αυτούς που ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Εφόσον αυτό εξασφαλίζεται, ακολουθεί ο έλεγχος πλήρωσης των κριτηρίων που προαναφέρθηκαν και για τα εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης πιστωτικά ιδρύματα.

Πέραν των ανωτέρω και σύμφωνα με την Πολιτική Φύλαξης και Θεματοφυλακής Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών της Εταιρείας, τα μέτρα που λαμβάνονται είναι ιδίως τα ακόλουθα :

- Τήρηση όλων των απαραίτητων αρχείων έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα των πελατών και τα περιουσιακά τους στοιχεία.
- Μηνιαία –τουλάχιστον- συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρούνται από την Εταιρεία με τους λογαριασμούς και αρχεία που τηρούνται από Θεματοφύλακες, οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία πελατών.
- Διασφάλιση ότι τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών της Εταιρείας που έχουν κατατεθεί στο Θεματοφύλακα, μπορούν ανά πάσα στιγμή να διαχωριστούν (είτε από τα χρηματοπιστωτικά μέσα της Εταιρείας είτε από χρηματοπιστωτικά μέσα τρίτου και να αποδοθούν στους πελάτες.
- Επανεξέταση των πολιτικών και ρυθμίσεων που ακολουθούνται ως προς την αποτελεσματικότητά τους, αξιολόγηση αυτών σε τακτά χρονικά διαστήματα και λήψη διορθωτικών μέτρων όταν και εφόσον αυτό απαιτείται.
- Ενημέρωση πελατών ως προς τους ενδεχόμενους κινδύνους που συνεπάγονται οι υπηρεσίες φύλαξης.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία έχει έρθει σε συμφωνία για την παροχή υπηρεσιών Θεματοφυλακής με τα πιστωτικά ιδρύματα που εμφανίζονται στο Παράρτημα 2 παρακάτω και στην ιστοσελίδα της Euroxx, οι οποίες διασφαλίζουν τη συνεχή και αδιάκοπη παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, σύμφωνα πάντα με τα κριτήρια και τις αρχές που εφαρμόζονται στην διαδικασία επιλογής Θεματοφύλακων.

Τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών, είτε φυλάσσονται από την Εταιρεία είτε φυλάσσονται από συνεργαζόμενο με αυτήν Θεματοφύλακα, ενδέχεται να τηρούνται σε συλλογικούς λογαριασμούς. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία ενημερώνει τον

πελάτη για όλα τα χαρακτηριστικά, τους κινδύνους, τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του, το ισχύουν σε κάθε περίπτωση θεσμικό πλαίσιο, τους όρους εμπράγματος ασφάλειας ή βάρους και τα τυχόν δικαιώματα συμψηφισμού που έχουν ή μπορεί να αποκτήσουν είτε η Εταιρεία είτε ο Θεματοφύλακας επί των περιουσιακών του στοιχείων, καθώς και για κάθε άλλο στοιχείο θα ήταν απαραίτητο στον πελάτη προκειμένου να διαμορφώσει ίδια αντίληψη και να αποφασίσει για την παροχή της συγκατάθεσής του ή όχι. Εφόσον ο πελάτης συναινεί, παρέχει στην Εταιρεία τη ρητή συγκατάθεσή του και την εξουσιοδοτεί να προβεί στις σχετικές ενέργειες εφόσον απαιτείται, δεδομένου επιπλέον ότι οι συλλογικοί λογαριασμοί λειτουργούν σύμφωνα με τη νομοθεσία της χώρας που σε κάθε περίπτωση επιλέκεται και ενδέχεται να υφίστανται περιορισμοί, στους οποίους οι συμμετέχοντες οφείλουν να προσαρμόζονται. Στις περιπτώσεις αυτές, ενδέχεται οι συναλλαγές μεταξύ Εταιρείας και πελάτη να διέπονται από τους κανόνες παράδοσης επί πληρωμή (delivery versus payment), όπου το χαρτοφυλάκιο του πελάτη κατατίθεται και φυλάσσεται σε έναν ή περισσότερους θεματοφύλακες, με τους οποίους η Εταιρεία έχει συνάψει σχετική σύμβαση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση από αυτούς των όρων παράδοσης έναντι πληρωμής με προσκόμιση νομίμων δικαιολογητικών για κάθε συναλλαγή.

Η Εταιρεία τηρεί με ακρίβεια όλα τα αρχεία που σχετίζονται με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών έτσι ώστε, τα αναλογούντα ανά πελάτη χρηματοπιστωτικά μέσα να εξειδικεύονται στα βιβλία της Εταιρείας και να συμφωνούνται τόσο σε ατομική (ανά πελάτη) βάση όσο και σε ενοποιημένη (ανά τίτλο), καθώς και να είναι εφικτή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και εγγραφών προς το σκοπό της διασφάλισης των συμφερόντων των πελατών και της ακριβοδίκαιης κατανομής κερδών και ζημιών.

## **8.2 ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ**

Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, δανεισμό ή οποιοδήποτε άλλο σκοπό μπορεί να πραγματοποιηθεί εφόσον ο πελάτης έχει συναινέσει στους όρους υπό τους οποίους θα χρησιμοποιούνται τα χρηματοπιστωτικά μέσα που του ανήκουν. Επιπλέον, εάν τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό, είτε από την Εταιρεία είτε από άλλο Θεματοφύλακα, η χρησιμοποίησή τους επιτρέπεται μόνο εφόσον μπορεί να διασφαλισθεί ότι χρησιμοποιούνται μόνο τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες από τους οποίους η εταιρεία έχει λάβει ρητή συγκατάθεση.

Σε κάθε περίπτωση χρησιμοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών τηρούνται αναλυτικά αρχεία ανά πελάτη και ανά τίτλο που περιλαμβάνουν όλα τα στοιχεία και δεδομένα των αντίστοιχων ενεργειών, ώστε να είναι δυνατή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και εγγραφών, η διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών και η κατανομή κερδών και ζημιών.

## **9. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΡΟΠΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ**

Ως σύγκρουση συμφερόντων ορίζεται κάθε ενέργεια, δραστηριότητα ή κατάσταση, συνεπεία των οποίων ενδέχεται να ζημιωθούν το συμφέροντα του πελάτη και, ταυτόχρονα, η Εταιρεία, τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα και κάθε άλλο πρόσωπο συνδεδεμένο μαζί της με σχέση ελέγχου, βρίσκονται καθ' οιονδήποτε τρόπο σε κάποια από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- Είναι πιθανό να αποκομίσουν οικονομικό όφελος ή να αποφύγουν οικονομική ζημία ή να αποκτήσουν συγκριτικό πλεονέκτημα εις βάρος πελάτη κατά την παροχή υπηρεσιών σε αυτόν.
- Να έχουν διαφορετικό ή αντίθετο συμφέρον από το συμφέρον του πελάτη, αναφορικά με την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται σε αυτόν ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, όπως προκύπτει π.χ. όταν το πρόσωπο αυτό θεωρήσει πως οι εντολές που διαβιβάζει προς εκτέλεση ο πελάτης ενδέχεται να έχουν αρνητικό αποτέλεσμα επί του προσωπικού, ή εταιρικού χαρτοφυλακίου.
- Να έχουν οικονομικό ή άλλο κίνητρο ώστε να ευνοήσουν δικά τους συμφέροντα ή τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή ομάδας Πελατών, εις βάρος των συμφερόντων του πελάτη.
- Να ασκούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη.
- Να λαμβάνουν ή να πρόκειται να λάβουν από τρίτο πρόσωπο αντιπαροχή υπό μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής που σχετίζεται με την παρεχόμενη προς τον πελάτη υπηρεσία.
- Να χρησιμοποιούν για ίδιο όφελος το περιεχόμενο έρευνας στον τομέα των επενδύσεων του τμήματος Ανάλυσης της Εταιρείας, πριν αυτή δημοσιοποιηθεί στο ευρύ κοινό και παρόλο που προορίζεται για δημόσια χρήση.
- Να μεταφέρουν εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν τις συναλλαγές του πελάτη σε άλλο πελάτη ή ομάδα πελατών οι οποίοι, επιπρόσθετα, μπορεί να θεωρούνται ανταγωνιστές του πρώτου.
- Εν γένει, κάθε σχέση δραστηριότητα ή γεγονός που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την αντικειμενική κρίση και επαγγελματικότητα των εργαζομένων της Εταιρείας κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, αποτελεί δυνητικά πιθανή αιτία δημιουργίας σύγκρουσης συμφερόντων.

Η σύγκρουση συμφερόντων αναζητείται και εντοπίζεται ανάμεσα: α) στην Εταιρεία, τα καλυπτόμενα αυτής πρόσωπα και κάθε άλλο πρόσωπο συνδεδεμένο μαζί της με σχέση ελέγχου και στους Πελάτες, β) στους Πελάτες μεταξύ τους.

Η Εταιρεία διαθέτει Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων η οποία θέτει τις αρχές για τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις των ανωτέρω προσώπων και τις Εταιρείας με όλους τους πελάτες, ή μεταξύ των πελατών μεταξύ τους, που ανακύπτουν είτε ως αποτέλεσμα της παροχής υπηρεσιών σε αυτούς είτε με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, με σκοπό την προστασία των πελατών της από κίνδυνο οικονομικής ζημιάς.

Η Εταιρεία έχει προχωρήσει σε ανάλυση των σχέσεων και των αντίστοιχων εξαρτήσεων κατά τη παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, οι οποίες είναι πιθανό να οδηγούν ή να οδηγήσουν δυνητικά σε σύγκρουση συμφερόντων. Ενδεικτικά αναφέρονται οι παρακάτω περιπτώσεις:

- Η παροχή από την Εταιρεία επενδυτικών συμβουλών σε χρηματοπιστωτικά μέσα εκδότη, με τον οποίο συνδέεται με επιχειρηματική σχέση.
- Η διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό πάνω σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία καταρτίζει συναλλαγές και για λογαριασμό πελατών ή για τα οποία παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες.
- Η διενέργεια προσωπικών συναλλαγών από τους συνεργάτες της Εταιρείας με πελάτες.
- Η κατοχή εμπιστευτικών πληροφοριών προερχόμενες από πελάτες της Εταιρείας των οποίων η γνωστοποίηση ή η κακόβουλη χρήση θα μπορούσαν να αλλοιώσουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρεία και να προκαλέσουν ζημία στον πελάτη.
- Την ταυτόχρονη παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στα πλαίσια διαφορετικών λειτουργιών.

Η Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων της Εταιρείας αντιμετωπίζει τις δυνητικές περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων με υιοθέτηση βασικών αρχών και με εφαρμογή κατάλληλων οργανωτικών και διοικητικών ρυθμίσεων, εσωτερικών διαδικασιών καθώς και μηχανισμών ελέγχου και παρακολούθησης, τα οποία συνοπτικά έχουν ως εξής :

**i.** Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών από την Εταιρεία στον πελάτη πραγματοποιείται αποκλειστικά και μόνο από στελέχη που διαθέτουν την αντίστοιχη πιστοποίηση επαγγελματικής επάρκειας σε κάθε περίπτωση όπου απαιτείται κάτι τέτοιο. Παράλληλα, οι υπεύθυνοι των επιχειρησιακών τμημάτων της Εταιρείας ορίζονται κατά τρόπο ώστε να εμποδίζεται η πιθανότητα σύγκρουσης συμφερόντων ή εφαρμογής ασυμβίβαστων ρόλων ή ταύτισης ελεγχτή και ελεγχόμενου.

**ii.** Μεταξύ των λειτουργικών Τμημάτων της Εταιρείας και των εργαζομένων σε αυτά υφίστανται διαδικασίες που εγκαθιδρύουν μεταξύ τους Chinese walls, προκειμένου η λειτουργία τους να διέπεται από ανεξαρτησία και αυτονομία.

**iii.** Οι πληροφορίες, τα έγγραφα και εν γένει τα προσωπικά δεδομένα που προσκομίζονται και αφορούν κάθε πελάτη φυλάσσονται ως εμπιστευτικά και προστατεύονται με τη χρησιμοποίηση μέσων και μεθόδων ηλεκτρονικής ασφάλειας. Κάθε τμήμα της Εταιρείας αποκτά πρόσβαση μόνο σε εκείνες της πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την παροχή υπηρεσιών αρμοδιότητάς του προς τον πελάτη και δεν γνωστοποιούνται σε στελέχη άλλων τμημάτων και γενικώς σε οποιονδήποτε αναρμόδιο. Το Τμήμα Μηχανογράφησης διαχωρίζει ηλεκτρονικά τα τμήματα της Εταιρείας μεταξύ τους, ενώ οι χώροι φύλαξης εγγράφων σε έγχαρτη μορφή φυλάσσονται σε χώρους περιορισμένης και ηλεκτρονικά ελεγχόμενης πρόσβασης.

**iv.** Δεν επιτρέπεται στα στελέχη της Εταιρείας η λήψη αντιπαροχών οποιασδήποτε μορφής, που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ότι δεσμεύουν και εγκλωβίζουν τους παραλήπτες σε μεροληπτικές συμπεριφορές και σε μη επαγγελματική άσκηση καθηκόντων. Στα πλαίσια της Πολιτικής Αντιπαροχών, αναζητούνται περιπτώσεις παροχής αμοιβών που θα μπορούσαν να εγείρουν θέματα σύγκρουσης συμφερόντων.

**v.** Εφαρμόζονται διαδικασίες και κανόνες που καθορίζουν με ακρίβεια τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, τη συμπεριφορά και τον τρόπο διενέργειας συναλλαγών για όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα της Εταιρείας.

**vi.** Σε κάθε επιχειρησιακό τμήμα της Εταιρείας ή κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, ακολουθούνται εξειδικευμένοι κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς, εντοπίζονται τα σημεία πιθανής ανάπτυξης συγκρούσεων συμφερόντων και αναπτύσσονται Chinese walls προκειμένου να εξυπηρετηθούν κατά το δυνατόν βέλτιστα τα συμφέροντα των πελατών.

**vii.** Η προστασία των συμφερόντων των πελατών, με μόνη την προϋπόθεση τήρησης του εκάστοτε ισχύοντος ρυθμιστικού πλαισίου, προηγείται των συμφερόντων της Εταιρείας, των εργαζομένων σε αυτή και οποιουδήποτε τρίτου.

**viii.** Η Εταιρεία δύναται να αρνηθεί την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών εάν κρίνει ευλόγως ότι, πράττοντας διαφορετικά, ενδέχεται να εγερθούν ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων.

**ix.** Οι πελάτες της Εταιρείας ενημερώνονται από αυτήν για κάθε πιθανότητα ανάπτυξης συγκρούσεων συμφερόντων, σε περιπτώσεις όπου είτε ξεπερνούν τη σφαίρα επιρροής της είτε δεν είναι δυνατό να αποφευχθούν, παρά τα μέτρα που λαμβάνει και την Πολιτική που ακολουθεί. Υπό το πρίσμα αυτό, υπενθυμίζει στους πελάτες της ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και, συνεπώς, η διενέργεια συναλλαγών επί των μετοχών αυτών ενδέχεται να εγείρει πιθανότητα εμφάνισης σύγκρουσης συμφερόντων.

## 10. ΚΟΣΤΗ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ - ΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

Τα κόστη των συναλλαγών διακρίνονται στις χρεώσεις που επιβάλλει το Χρηματιστήριο Αθηνών, στις αμοιβές άλλων διεθνών χρηματιστηριακών φορέων όταν πρόκειται για συναλλαγές του εξωτερικού, στους κρατικούς φόρους, στις αμοιβές τρίτων και στην αμοιβή της Εταιρείας για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών στους πελάτες της. Στον πίνακα που ακολουθεί αναγράφονται οι χρεώσεις εκτέλεσης συναλλαγών της Εταιρείας αναφορικά με την υπηρεσία λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών. Η εταιρεία δύναται να αναπροσαρμόσει την τιμολογιακή της πολιτική με αναφορά που θα καταχωρείται στον διαδικτυακό της τόπο ([www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr)) ή/και μέσω γραπτής επιστολής προς τον πελάτη:

### ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑ ΤΗ ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ & ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

#### ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ: Α) ΜΕΤΟΧΕΣ

ΑΓΟΡΑ	ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ BROKERS ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ	ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ - ΔΙΑΚ/ΣΜΟΥ	ΦΟΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΠΙ -ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Αγορά Αξιών ΧΑ (*)	Έξοδα Χρηματιστηρίου-Μεταβιβαστικά	0,0325%	0,20%	1%	
	Έξοδα εντολών ανά εντολή	0,06€			
	Ετήσια φύλλαξη χαρτοφυλακίων > 15.000	€0,023%-0,031%			
	Έξοδα εντολών γνωστοποίησης λογ/σμού χειριστή.	0,5€			
Κύπρος	Έξοδα εντολών ανά εντολή	0,11€	0,20%	1%	
	Έξοδα εντολών γνωστοποίησης λογ/σμού χειριστή Τέλη συναλλαγών	0,5€			
	Τέλη συναλλαγών	0,05€ max			
	Δικαιώματα συναλλαγών	0,01% max			
	Συνδρομή μέλους	0,04% max			
US Markets	Per share	0,01\$	12\$ ή 10€	0,20%	1%
	Only sell: 0,01\$ per share + 0,0023% of trade value.				
Euro Markets	0,1% of trade value.		10 €	0,20%	1%
UK Market	0,05% of trade value.		10 GBP ή 10€	0,20%	1%
	Stamp duty: σε μεμονωμένες συναλλαγές ή συγκεκριμένους διακανονισμούς.	0,5% έως 1,5%			

### ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑ ΤΗ ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ & ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

#### ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ: Β) ΠΑΡΑΓΩΓΑ (ανά συμβόλαιο)

ΑΓΟΡΑ	ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ BROKERS - ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΩΝ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ - ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΠΙ -ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Αγορά Παραγώγων v ΧΑ (*)	1,2€	15€	
	Λήξη FTSE/ATHEX - Large Cap		
EUREX	2,2€ (Euro Stoxx50-Eurex)	15€	
CME/CBOT	2,85\$	20\$	

## ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ

Αμοιβή εκκαθάρισης & διακανονισμού ΕΠΕΥ	0,04%
Ετήσια έξοδα επικοινωνίας	Ετήσιο 30€+ΦΠΑ
Έξοδα γωστοποίησης συναλλαγών παραγώγων σε Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών (Trade Repositories)	0,07€
Τόκος υπερημερίας	Όπως εκάστοτε ισχύει
Τόκος δικαιοπρακτικός	Όπως εκάστοτε ισχύει
Μηνιαία συνδρομή on-line τιμών μετοχών	25€ + ΦΠΑ
Μηνιαία συνδρομή on-line τιμών παραγώγων	15€ + ΦΠΑ
Μηνιαία συνδρομή on-line τιμών Κύπρου	10€ + ΦΠΑ
Ελάχιστη προμήθεια πινακιδίου	12 €

(\*): Οι χρεώσεις που επιβάλλονται από τις εταιρείες του ομίλου EXAE ή από άλλους διαχειριστές αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, άμεσα αποθετήρια, κεντρικά μητρώα, εκκαθαριστικούς οίκους κ.λ.π. επιβαρύνουν τον πελάτη, εισπράττονται από την Εταιρεία και καταβάλλονται στην EXAE ή στους αντίστοιχους κατά περίπτωση αντισυμβαλλόμενους ή εταιρείες με την έκδοση των σχετικών τιμολογίων. Οι εφάπαξ καταβολές χρεώσεων που αφορούν το ΣΑΤ προηγούνται των ενεργειών της Εταιρείας για τη δημιουργία χρηματιστηριακού λογαριασμού του πελάτη σε αυτήν. Η EXAE ή οι λοιποί κατ' αντιστοιχία αντισυμβαλλόμενοι, διατηρούν το δικαίωμα τροποποίησης των χρεώσεων αυτών με αποφάσεις των Διοικητικών τους Συμβουλίων. Εξειδικευμένες περιπτώσεις συναλλαγών, όπως η καταχώρηση ενεχυριάσεως, η καταχώρηση εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων, η διεξαγωγή συναλλαγών επί αξιών σταθερού εισοδήματος κ.ά. επιφέρουν επιπλέον χρεώσεις. Η Εταιρεία επιφυλάσσεται να ενημερώσει τον πελάτη για κάθε χρέωση τέτοιου είδους, εφόσον ο πελάτης επιθυμεί να πραγματοποιήσει συναλλαγές που επιβαρύνονται με επιπλέον χρεώσεις από την EXAE ή από άλλες αντίστοιχες εταιρείες και πριν την πραγματοποίησή τους. Σε κάθε περίπτωση, ο πελάτης δύναται να απευθύνεται στην ιστοσελίδα της EXAE ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) ή των κατά περίπτωση αντίστοιχων αντισυμβαλλόμενων ή εταιρειών και να πληροφορηθεί αναλυτικά την τιμολογιακή τους πολιτική για κάθε σκοπούμενη συναλλαγή.

## ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

### Α. ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ	ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ "STANDARD PRICING"		ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ "ALL - IN PRICING"	
	DEFAULT	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ	DEFAULT	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Συντηρητικό (Conservative)	1,10%		1,20%	
Ισορροπημένο (Balanced)	1,50%		1,20%	
Αναπτυξιακό (Growth)	2,00%		1,20%	
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	15%		15%	

#### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Αμοιβή Διαχείρισης:** υπολογίζεται ως ποσοστό της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης αναγράφεται σε ετήσια βάση και χρεώνεται σε τριμηνιαία βάση.
- Standard Pricing:** Το συγκεκριμένο σχέδιο προμηθειών προβλέπει διακριτές χρεώσεις για τις επιμέρους συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα και διακριτή χρέωση για την Αμοιβή Διαχείρισης και τα έξοδα και αμοιβές τρίτων, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών θεματοφυλακής ή τυχόν λοιπών εξόδων όπως, ενδεικτικά, μετατροπής νομισμάτων.
- ALL-IN Pricing:** Το συγκεκριμένο σχέδιο προμηθειών αφορά χαρτοφυλάκια ελάχιστου ύψους €2 εκ. και περιλαμβάνει απεριόριστο αριθμό συναλλαγών χωρίς επιπλέον χρέωση της Euroxx, ενώ υπάρχει διακριτή χρέωση για έξοδα και αμοιβές τρίτων, χρεώσεις εξόδων θεματοφυλακής ή τυχόν λοιπών εξόδων όπως, ενδεικτικά, μετατροπής νομισμάτων.
- Αμοιβή Υπεραπόδοσης:** Υπολογίζεται ως ποσοστό επί της θετικής διαφοράς της αξίας του χαρτοφυλακίου (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν ταμειακές κινήσεις (καταθέσεις – αναλήψεις- μεταφορές)) στο τέλος κάθε ημερολογιακού έτους. Εισπράττεται μετά το πέρας εκάστου ημερολογιακού έτους ή κατά τη λήξη διαχείρισης του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου, εφόσον επιτευχθεί μέση αξία χαρτοφυλακίου υψηλότερη από οποιαδήποτε άλλη προηγούμενης αντίστοιχης περιόδου αναφοράς.

## ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ EUROXX ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΤΩΝ ΑΝΩΤΕΡΩ

ΕΙΔΟΣ ΕΝΤΟΛΗΣ	ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ		ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Μετοχικές Αξίες	Διαπραγματευόμενες στο ΧΑ	0,50%	
	Διαπραγματευόμενες σε αλληλοδαπέδες αγορές	1,00%	
Ομολογιακές Αξίες	Επενδυτικού Βαθμού [Investment Grade]	1,00%	
	Μη Επενδυτικού Βαθμού [non-Investment Grade]	1,50%	

Αμοιβαία Κεφάλαια*	Διεθνών Εταιρειών Διαχείρισης		Ημεδαπών Εταιρειών Διαχείρισης	
	DEFAULT	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ	DEFAULT	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Διαχείρισης Διαθεσίμων	0,10%		0,00%	
Ομολογιακά	1,00%		0,50%	
Μικτά	1,50%		0,70%	
Ειδικού τύπου	1,50%		0,70%	
Μετοχικά	3,00%		1,00%	
Σύνθετα Προϊόντα	Λήξη έως 1 έτος		1,00% * αξία συναλλαγής	
	Λήξη έως 2 έτη		2,00% * αξία συναλλαγής	
	Λήξη > 2 ετών		3,00% * αξία συναλλαγής	
Συναλλαγές Ξένου Συναλλάγματος	0,05% * αξία της συναλλαγής μετατροπής νομισμάτων εκπεφρασμένη σε ευρώ			

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- 1. Προμήθεια εξαγοράς:** Μηδενική (0), ανεξαρτήτως κατηγορίας Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- 2. Ελάχιστη χρέωση:** €50 ανά συναλλαγή, για συμμετοχή σε Αμοιβαία Κεφάλαια Διεθνών Οίκων Διαχείρισης.

### B. ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ	ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	ΕΙΔΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΙΑ
Συντηρητικό (Conservative)	1,10%	
Ισορροπημένο (Balanced)	1,50%	
Αναπτυξιακό (Growth)	2,00%	
Προμήθειες Συναλλαγών	0,30% ανεξαρτήτως χρηματοπιστωτικού μέσου & ύψους συναλλαγής	
Αμοιβή Υπεραπόδοσης	15%	

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- 1. Αμοιβή Διαχείρισης:** υπολογίζεται ως ποσοστό της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Το ποσοστό της Αμοιβής Διαχείρισης αναγράφεται σε ετήσια βάση και χρεώνεται σε τριμηνιαία βάση.
- 2. Αμοιβή Υπεραπόδοσης:** υπολογίζεται ως ποσοστό επί της θετικής διαφοράς μεταξύ της απόδοσης του χαρτοφυλακίου (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν ταμειακές κινήσεις (καταθέσεις – αναλήψεις – μεταφορές)) και της απόδοσης του συμφωνηθέντος με τον Πελάτη Δείκτη Αναφοράς. Υπολογίζεται και εισπράττεται με τη λήξη έκαστου ημερολογιακού έτους ή κατά τη λήξη διαχείρισης του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου. Για τον υπολογισμό της δεν λαμβάνεται υπόψη η απόδοση (θετική ή αρνητική) προηγούμενων ετών.
- 3. Χρεώσεις τρίτων:** Πέραν της Αμοιβής της Euroxx, ο Επενδυτής επιβαρύνεται και υποχρεούται να καταβάλλει στην Euroxx και όλα τα έξοδα και αμοιβές τρίτων, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών θεματοφυλακής ή τυχόν λοιπών εξόδων όπως, ενδεικτικά, μετατροπής νομισμάτων.

Η Εταιρεία πλέον των αμοιβών που αναφέρονται στο παρόν ενημερωτικό, μπορεί να αποδίδει και να εισπράττει προμήθειες τρίτων για παροχή υπηρεσιών, εφόσον τα οφέλη που έχει από τη συναλληλαγή, χρηματικά ή μη χρηματικά, πραγματοποιούνται στα πλαίσια της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης της Εταιρείας. Η Εταιρεία ελέγχει το πλαίσιο της συναλληλαγής ως προς το αντικείμενο αυτό καθαυτό και σε σχέση με τα οφέλη του πελάτη. Οι συναλληλαγές αυτές μπορεί να είναι αναγκαστικές για να επιτευχθεί η βέλτιστη εκτέλεση εντολής του πελάτη ή μπορεί, χάρη στις συναλληλαγές αυτές, να καθίσταται δυνατή η παροχή αυτών των υπηρεσιών. Με κανένα τρόπο οι συναλληλαγές με τρίτους δεν έρχονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα του πελάτη και πάντα λαμβάνουν χώρα με γνώμονα το συμφέρον του πελάτη, με καλή πίστη, δίκαια και με επαγγελματισμό.

Η αμοιβή της Εταιρείας για την παροχή των υπηρεσιών παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και συμφωνίας με τον πελάτη, παρόλο που ενδεικτικές αμοιβές παρατίθενται, σε προσυμβατικό επίπεδο, ανάλογα με το ύψος των κεφαλαίων και του επενδυτικού προφίλ του πελάτη. Επιπλέον, η αμοιβή διαχείρισης δύναται να διαφοροποιείται ανάλογα με την αγορά στην οποία πραγματοποιούνται συναλληλαγές. Η Εταιρεία δύναται να καθορίζει σε συμφωνία με τον πελάτη, αμοιβή υπέρ-απόδοσης σε σχέση με ένα προσυμφωνηθέν δείκτη αναφοράς ή σε σχέση με άλλο τρόπο, κοινώς αποδεκτό. Στην περίπτωση αυτή, η αμοιβή υπέρ-απόδοσης μπορεί να αποτελεί μέρος της συνολικής αμοιβής ή αποκλειστικό της τμήμα.

Σε τόπους εκτέλεσης όπου η Εταιρεία έχει άμεση πρόσβαση ως μέλος, η κατάρτιση συναλληλαγών διενεργείται άμεσα από την Εταιρεία και τα κόστη των συναλληλαγών αυτών κυμαίνονται στα πλαίσια που αναφέρθηκαν ανωτέρω. Σε τόπους εκτέλεσης όπου η Εταιρεία δεν έχει ίδια πρόσβαση, η κατάρτιση συναλληλαγών ενδέχεται να επιβαρύνεται από επιπλέον κόστη που μπορεί να σχετίζονται με θεματοφύλακες, με ενδιάμεσους brokers ή με παρόχους εφαρμογών ηλεκτρονικής διόδευσης εντολών. Η ύπαρξη ή μη, η έκταση και ο βαθμός επιβολής τέτοιων, πρόσθετων χρεώσεων εξαρτάται πάντοτε από τον τόπο εκτέλεσης, τον τρόπο εκτέλεσης της εντολής και το χρηματοπιστωτικό μέσο που αφορά η εντολή. Λειτουργώντας προς το συμφέρον του πελάτη, η Εταιρεία καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια επίτευξης του χαμηλότερου δυνατού κόστους για τον πελάτη και σε αρκετές περιπτώσεις συναλληλαγών επί συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων έχει επιτύχει μηδενική αύξηση του κόστους από τους συνεργαζόμενους Αντισυμβαλλόμενους.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις χρεώσεις ο πελάτης δύναται να επικοινωνεί με την Εταιρεία στο + 30 210 68 79 400 ή να ανατρέξει στον διαδικτυακό τόπο [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr). Σε κάθε περίπτωση, η σύναψη οιασδήποτε συμβατικής σχέσης με τον πελάτη ακολουθεί της πλήρους πληροφόρησής του για τις χρεώσεις που τον αφορούν, σχετικά με τη σκοπούμενη συμβατική σχέση.

## 11. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΩΝ

Η Εταιρεία συμμετέχει στο σύστημα αποζημιώσεων “Συνεγγυτικό Κεφάλαιο”, το οποίο αποζημιώνει τους επενδυτές σε περίπτωση που μια Α.Ε.Π.Ε.Υ, μέλος ή μη μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, περιέλθει σε διαπιστωμένη οριστική ή μη αναστρέψιμη αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους πελάτες της, για τις καλυπτόμενες από αυτή επενδυτικές υπηρεσίες. Το ύψος της κάλυψης ανέρχεται σήμερα στο ποσό των € 30.000 για το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών ανά πελάτη.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία κατέχει χρηματικά διαθέσιμα πελατών, θα τα τηρεί κατατεθειμένα σε επ' ονόματι της λογαριασμό πελατείας σε πιστωτικό ίδρυμα. Ειδικά για τους λογαριασμούς πελατείας που τηρούνται στα πιστωτικά ιδρύματα που λειτουργούν στην Ελλάδα, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 του Ν. 4370/2016 περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), από την εγγύηση καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μία κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη, κατά την έννοια του άρθρου 13 του Ν. 4370/2016. Σε περίπτωση πολλών πραγματικών δικαιούχων, για την εφαρμογή του ορίου του άρθρου 10 παρ. 5 του Ν. 4370/2016, ήτοι εκατό χιλιάδες (100.000) Ευρώ ως ανώτατο όριο αποζημίωσης για καλυπτόμενες καταθέσεις του ίδιου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το ΤΕΚΕ, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών.

Η Εταιρεία έχει ορίσει βάσει του τρόπου παρακολούθησης που έχει συμφωνηθεί με το ΤΕΚΕ, τον τρόπο κατανομής πιστωτικών υπολοίπων των πελατών pro-rata. Σύμφωνα με την οριζόμενη ποσοστιαία κατανομή θα γίνει και η αποζημίωση των καταθετών σε περίπτωση πιστωτικού γεγονότος, γεγονός που σημαίνει ότι είναι αδιάφορο σε ποια τράπεζα καταθέτει τα χρήματά του ο πελάτης.

## 12. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Η Εταιρεία δέχεται τα παράπονα των πελατών της αναφορικά με θέματα που σχετίζονται με τις υπηρεσίες που παρέχει είτε τηλεφωνικά στο +30 210 68 79 400, είτε με έγγραφη αναφορά στα γραφεία της.

Σε περίπτωση τηλεφωνικής υποβολής παραπόνου, το τηλεφωνικό κέντρο κατευθύνει τον πελάτη στον υπεύθυνο επικοινωνίας του ανάλογου τμήματος για τη συνέχιση της διαδικασίας ή στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών, κατά περίπτωση. Όλα τα παράπονα πελατών καταγράφονται και κατόπιν επίλυσης αυτών αρχειοθετούνται και διατηρούνται για πέντε (5) χρόνια.

## 13. ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Η επικοινωνία της Εταιρείας με τον πελάτη βασίζεται στην καλύτερη δυνατή ενημέρωσή του και έχει είτε σταθερά περιοδικό χαρακτήρα, είτε λαμβάνει χώρα με πρωτοβουλία του πελάτη, όπως προβλέπεται κανονιστικά και συμβατικά. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη οποιαδήποτε πληροφορία της ζητηθεί για κάθε συναλλαγή που γίνεται για λογαριασμό του και γενικά για κάθε κίνηση σχετική με το προσωπικό του χαρτοφυλάκιο και ιδίως αποστέλλει στον πελάτη, με ένα από τα προαναφερθέντα μέσα επικοινωνίας που έχει ορίσει ο πελάτης, επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής του το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ημέρα κατάρτισης της συναλλαγής. Εκτός της ημερήσιας ενημέρωσης, ο πελάτης λαμβάνει Συγκεντρωτικό Πίνακα Περιουσιακών Στοιχείων τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, εκτός των περιπτώσεων όπου κανονιστικά επιβάλλεται συχνότερη ενημέρωση του πελάτη κατά την παροχή συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών και των περιπτώσεων όπου ο πελάτης επιθυμεί να λαμβάνει συχνότερα ενημέρωση.

Λεπτομέρειες για τη φύση, τη συχνότητα και τον ακριβή χρόνο των ως άνω ενημερώσεων, συμπεριλαμβανομένων κάθε αναφορών σχετικά με το αποτέλεσμα της παρεχόμενης από την Εταιρεία επενδυτικής υπηρεσίας προς τον πελάτη, περιέχονται αναλυτικά στους Γενικούς Όρους Συναλλαγών ή στους όρους της σύμβασης μεταξύ του πελάτη και της Εταιρείας, ανάλογα με το είδος της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας και τις απαιτήσεις του πελάτη.



## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1**

### **ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ**

Οι βασικοί τόποι εκτέλεσης στους οποίους εκτελούμε ή διαβιβάζουμε εντολές για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα είναι οι ακόλουθοι:

- Χρηματιστήριο Αθηνών
- Χρηματιστήριο Κύπρου
- ΗΔΑΤ
- Eurex
- New York Stock Exchange
- Nasdaq
- American Exchange
- Xetra
- Euronext (Paris, Amsterdam, Brussels)
- Madrid Stock Exchange
- Lisbon Stock Exchange
- Milan Stock Exchange
- London Stock Exchange
- Chicago Board of Trade
- Chicago Board Options Exchange
- Liffe
- Luxemburg Stock Exchange
- London Metal Exchange

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2**

### **ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ**

- Τράπεζα Πειραιώς
- Eurobank
- BNP Paribas
- Societe Generale
- Credit Suisse





