

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2****ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ  
ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ****ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ****ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΑΕΠΕΥ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΑΥΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ****1. Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία**

Τηλέφωνο: 0030 210 3369700  
Αριθμός φαξ: 0030 210 3369820  
Διεύθυνση: Μητροπόλεως 58, 10563 Αθήνα  
Email: [info@capitalsec.gr](mailto:info@capitalsec.gr)  
Ιστοσελίδα: [www.capitalsec.gr](http://www.capitalsec.gr)

**2. Παρεχόμενες υπηρεσίες**

Η Εταιρία, βάσει της αδειάς λειτουργίας της, δικαιούται να παρέχει τις εξής υπηρεσίες:

**A. Κύριες Υπηρεσίες**

- α) η λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο τμήμα Γ του Παραρτήματος Ι του Νόμου 4514/2018 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (στο εξής ο «Νόμος»)
- β) η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στη διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο τμήμα Γ του Παραρτήματος Ι του Νόμου για λογαριασμό πελατών
- γ) η διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων επενδυτών κατά την έννοια του άρθ. 4 παρ. 8 του Νόμου, η οποία συνίσταται στη διαχείριση με εντολή του πελάτη και υπό καθεστώς διακριτικής ευχέρειας για κάθε πελάτη, χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- δ) η παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συστάσεων σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της ΑΕΠΕΥ, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- ε) η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

**B. Παρεπόμενες Υπηρεσίες**

- α) η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών (μη περιλαμβανομένης της τήρησης λογαριασμών αξιογράφων σε ανώτατο επίπεδο που αναφέρεται ως «υπηρεσία κεντρικής διατήρησης» στο σημείο 2 του τμήματος Α του παραρτήματος του Κανονισμού 909/2014).
- β) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- γ) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- ε) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- στ) Η παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.
- ζ) επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και παρεπόμενες υπηρεσίες που αναφέρονται στα τμήματα Α και Β του Παραρτήματος Ι του Νόμου σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτ. 5, 6, 7 και 10 του τμήματος Γ, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

**3. Εποπτεία της Εταιρίας**

Η Εταιρία λειτουργεί στο πλαίσιο της υπ' αριθ. 2/11/24.5.1994 αδειάς που έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υπάγεται στην εποπτεία της εν λόγω αρχής. Τα στοιχεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι τα παρακάτω:  
Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα

Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100

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

Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210 33.77.297

#### 4. Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι

Ως «Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος» νοείται το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που είναι εγκατεστημένο σε κράτος μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ)<sup>1</sup> το οποίο, ενεργώντας υπό την πλήρη και άνευ όρων ευθύνη μιας και μόνης Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών/Πιστωτικού Ιδρύματος κράτους μέλους, για λογαριασμό της/του οποίας/οποίου ενεργεί, δύναται να διαφημίζει επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες, να προσελκύει πελάτες ή πιθανούς πελάτες, να λαμβάνει και να διαβιβάζει εντολές πελατών σχετικά με επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα, να μεσολαβεί για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και να παρέχει συμβουλές σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες σχετικά με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα ή υπηρεσίες. Η ΑΕΠΕΥ μπορεί να διορίζει συνδεδεμένους αντιπρόσωπους για την παροχή των προαναφερθεισών υπηρεσιών. Η ΑΕΠΕΥ φροντίζει οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της να είναι εγγεγραμμένοι στο οικείο δημόσιο μητρώο συνδεδεμένων αντιπροσώπων που καταρτίζεται από κάθε κράτος μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ), στο οποίο είναι εγκατεστημένοι.

## ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΠΡΟΛΗΨΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η ΑΕΠΕΥ έχει αναπτύξει ειδική πολιτική για τη προάσπιση των συμφερόντων των πελατών Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων («η Πολιτική»), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει, στο μέτρο του εφικτού, κάθε εύλογο και επαρκές μέτρο για την αναγνώριση και α) την αποφυγή ενδεχομένων συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και β) την επίλυση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ:

- α) αφενός της ΑΕΠΕΥ, των Αρμοδίων Προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 1 του Κανονισμού 2017/565 («Αρμόδια Πρόσωπα»), ή των προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου (π.χ. θυγατρική ή θυγατρικές των θυγατρικών της) και, αφετέρου, των Πελατών της και
- β) πελατών της ΑΕΠΕΥ – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει με το παρόν συνοπτικώς τους Πελάτες ως προς την Πολιτική που ακολουθεί για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

#### 1. Έκταση εφαρμογής της πολιτικής

Η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει την Πολιτική της στις σχέσεις της με όλους τους Πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

#### 2. Εντοπισμός περιπτώσεων πιθανής συγκρούσεως συμφερόντων

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει ως προς οποιαδήποτε παρεχόμενη από την ΑΕΠΕΥ κύρια ή παρεπόμενη επενδυτική υπηρεσία. Για το σκοπό του εντοπισμού τυχόν αναφευόμενων συγκρούσεων συμφερόντων, οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των πελατών της ΑΕΠΕΥ κατά την παροχή σ' αυτούς κύριων ή παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, η ΑΕΠΕΥ έχει θεσπίσει διαδικασίες, προκειμένου να εξακριβώνει αν η ίδια ή Αρμόδιο Πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με εκείνη με σχέση ελέγχου, βρίσκεται, είτε σχετικά με την έκβαση της υπηρεσίας είτε από οποιαδήποτε άλλη άποψη, σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις, που παρατίθενται ενδεικτικά:

Τα Αρμόδια Πρόσωπα (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 της απόφασης 1/452/1.11.2007 της Ε.Κ., ενδεικτικά τα διευθυντικά στελέχη και οι υπάλληλοι της εταιρείας) που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με αυτή με σχέση ελέγχου είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος, συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως στην οποία αποφεύγουν οικονομική ζημία, ή συγκριτικό πλεονέκτημα ως προς την παροχή της υπηρεσίας εις βάρος του Πελάτη π.χ. i) αν τα Αρμόδια Πρόσωπα και τα πρόσωπα που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με της εταιρία με σχέση ελέγχου, ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν την επενδυτική έρευνα ή ανάλυση που διεξάγεται από το αντίστοιχο τμήμα της ΑΕΠΕΥ, προτού ακόμη αυτή δημοσιοποιηθεί ή ii) αν υπάρχει κίνδυνος υπάλληλοι της ΑΕΠΕΥ, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, προτείνουν συναλλαγές ή προβαίνουν σε πράξεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων, έτσι ώστε να εξυπηρετούν συμφέροντα των ιδίων ή της ΑΕΠΕΥ.

<sup>1</sup> Ευρωπαϊκή Ένωση, Λιχτενστάιν, Νορβηγία και Ισλανδία

### 3. Γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων

Για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, οι οποίες δύνανται να ανακύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών, η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα – λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος της ΑΕΠΕΥ, τον τύπο της σύγκρουσης, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων – προκειμένου τα Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες ενέχουν συνιστούν ή ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, να ασκούν τις δραστηριότητες αυτές ανεπηρέαστα σε σχέση με τις εργασίες των υπολοίπων τμημάτων της ΑΕΠΕΥ.

Τέτοια μέτρα είναι, ενδεικτικώς, τα εξής:

α) Πρόβλεψη και εφαρμογή αποτελεσματικών **διαδικασιών** για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής **πληροφοριών** μεταξύ των Αρμοδίων Προσώπων που συμμετέχουν στην παροχή υπηρεσιών στους πελάτες της ΑΕΠΕΥ, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η ΑΕΠΕΥ έχει υιοθετήσει διαδικασίες όπως τη στεγανοποίηση τμημάτων («σινικά τείχη»), ώστε να μην επικοινωνούν μεταξύ τους, επιπλέον έχει κυκλοφορήσει εγκύκλιο προς όλα τα Αρμόδια Πρόσωπα, με την οποία απαιτεί από ένα έκαστο εξ αυτών, τη γνωστοποίηση των συναλλαγών του κατά είδος, ποσότητα, συνολική αξία συναλλαγής χρηματοπιστωτικού μέσου, τόπο διαπραγμάτευσης, ΑΕΠΕΥ, που εκτέλεσε την εντολή τους κ.λ.π στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ΑΕΠΕΥ το αργότερο έως και την επομένη κάθε συναλλαγής ενός εκάστου Αρμοδίου Προσώπου.

β) Εντοπισμός περιπτώσεων ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Αρμόδιου Προσώπου στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών σε πελάτες της ΑΕΠΕΥ, όταν μια τέτοια συμμετοχή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα των Πελατών. Θέσπιση διαδικασιών ελέγχου και υπόδειξη κανόνων συμπεριφοράς προς πρόληψη και αντιμετώπιση συγκρούσεως συμφερόντων.

γ) Άσκηση χωριστής εποπτείας επί των Αρμοδίων Προσώπων, τα οποία στο πλαίσιο των καθηκόντων τους ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες σε πελάτες που έχουν ή εκπροσωπούν συμφέροντα αντικρουόμενα μεταξύ τους ή συγκρουόμενα με εκείνα της ΑΕΠΕΥ.

δ) Θέσπιση κανόνων για τη διενέργεια προσωπικών συναλλαγών των Αρμοδίων Προσώπων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και έλεγχος των συναλλαγών αυτών, καθώς και της τήρησης αυτών των κανόνων από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ΑΕΠΕΥ, συμπεριλαμβανομένου του ελέγχου των συναλλαγών που τυχόν διενεργούν τα Αρμόδια Πρόσωπα σε σχέση με τις συναλλαγές που διενεργούν επί των ιδίων χρηματοπιστωτικών μέσων άλλοι πελάτες της ΑΕΠΕΥ – συμπεριλαμβανομένων των προσώπων που εξυπηρετούν τα Αρμόδια Πρόσωπα.

ε) Εντοπισμός περιπτώσεων, στις οποίες πρόσωπο ασκεί ανάρμοστη επιρροή σε Αρμόδιο Πρόσωπο ως προς την παροχή επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών στον Πελάτη και θέσπιση μέτρων για την πρόληψη και την αντιμετώπιση της άσκησης.

στ) αποφυγή της σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής αρμόδιων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός και, αφετέρου, της αμοιβής διαφορετικών αρμόδιων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.

### 4. Τήρηση εχεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της ΑΕΠΕΥ

Το προσωπικό της ΑΕΠΕΥ το οποίο έχει πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 7 του Κανονισμού 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς) ή το οποίο αποκτά άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, π.χ. σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, χειρίζεται τις πληροφορίες αυτές σύμφωνα με το νόμο και τηρεί το απόρρητο των σχετικών πληροφοριών, όπου αυτό επιτάσσεται από το νόμο, δεσμευόμενο από την επαγγελματική εχεμύθεια. Το προσωπικό της ΑΕΠΕΥ υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την Πολιτική της ΑΕΠΕΥ και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς αυτή.

### 5. Προσωπικές συναλλαγές

Ως προς τον εντοπισμό και τη διευθέτηση των συγκρούσεως συμφερόντων μεταξύ των Αρμοδίων Προσώπων και των Πελατών της ΑΕΠΕΥ, στο πλαίσιο των προσωπικών συναλλαγών των πρώτων, η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει ενδεικτικώς τα εξής μέτρα:

5.1. Η ΑΕΠΕΥ θεσπίζει και εφαρμόζει κατάλληλες διαδικασίες για να εμποδίζεται κάθε Αρμόδιο Πρόσωπο, το οποίο ασκεί δραστηριότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων ή το οποίο, λόγω της δραστηριότητας που ασκεί έχει πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 7 του Κανονισμού 596/2014 ή σε άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, να προβεί σε προσωπική συναλλαγή, της οποίας η διενέργεια απαγορεύεται από τις διατάξεις της νομοθεσίας ή συνιστά κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών.

5.2. Η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει μέτρα και θεσπίζει πρόσφορες διαδικασίες ώστε τα Αρμόδια πρόσωπα να εμποδίζονται να συμβουλευθούν ή να βοηθούν, εντός ή εκτός του πλαισίου της εργασίας τους ή της συμβάσεως παροχής των υπηρεσιών τους στην ΑΕΠΕΥ, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο ως προς (α) την εκτέλεση συναλλαγής σε χρηματοπιστωτικά μέσα, για τα οποία έχει διενεργηθεί έρευνα της ΑΕΠΕΥ, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας η δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής, και (β) τη διενέργεια

συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων, ή οποία θα συνιστούσε αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές των πελατών της ΑΕΠΕΥ.

5.3. Η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει μέτρα και θεσπίζει πρόσφορες διαδικασίες, ώστε να εμποδίζει κάθε Αρμόδιο Πρόσωπο να γνωστοποιεί, εντός ή εκτός του πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών προς την ΑΕΠΕΥ, σε άλλο πρόσωπο κάθε πληροφορία ή να διατυπώνει γνώμη, εφόσον το Αρμόδιο Πρόσωπο γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει ότι μετά τη γνωστοποίηση των πληροφοριών αυτών το άλλο πρόσωπο ενδέχεται: (α) να διενεργήσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του Αρμοδίου Προσώπου, θα συνιστούσε κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων, ως προς τα οποία έχει διενεργηθεί έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας ή δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής ή (β) να συμβουλευθεί ή να βοηθήσει άλλο πρόσωπο να προβεί σε τέτοιου είδους συναλλαγή.

5.4. Η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει πρόσφορα μέτρα, προκειμένου να διασφαλίσει ότι:

(α) κάθε Αρμόδιο Πρόσωπο γνωρίζει τους περιορισμούς που αφορούν τις προσωπικές συναλλαγές, καθώς και τα μέτρα που έχουν θεσπιστεί από την ΑΕΠΕΥ σε σχέση με τις προσωπικές συναλλαγές και την πολιτική γνωστοποίησης αυτών στην ΑΕΠΕΥ, (β) η ΑΕΠΕΥ ενημερώνεται αμέσως για οποιαδήποτε προσωπική συναλλαγή Αρμοδίου Προσώπου, είτε με κοινοποίηση της συναλλαγής αυτής είτε με την εφαρμογή άλλων διαδικασιών που επιτρέπουν τον εντοπισμό αυτών των συναλλαγών.

## 6. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την ΑΕΠΕΥ πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η ΑΕΠΕΥ για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σχετικώς, ο Πελάτης θα απευθύνεται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ΑΕΠΕΥ.

Η ΑΕΠΕΥ πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμενη να αρνηθεί τη χορήγηση εμπιστευτικών, κατ' εύλογη κρίση της, πληροφοριών, π.χ. εφόσον η χορήγησή τους, κατ' εύλογη κρίση της ΑΕΠΕΥ, θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρηματικές φύσεως πληροφορίες ως προς την ΑΕΠΕΥ.

## 7. Εφαρμογή της πολιτικής - επανεξέταση

Η ΑΕΠΕΥ ελέγχει την εφαρμογή της Πολιτικής και εξετάζει περιοδικά την αποτελεσματικότητά της, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της. Η ΑΕΠΕΥ παρακολουθεί και εξετάζει περιοδικά και οπωσδήποτε άπαξ ετησίως την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων της Πολιτικής που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές όπου και όταν αυτό είναι απαραίτητο.

## 8. Τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων

8.1. Η ΑΕΠΕΥ τηρεί αρχείο το οποίο ενημερώνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την ΑΕΠΕΥ ή για λογαριασμό της και (α) ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται **ουσιώδη** κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή (β) στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να **προκύψει** σύγκρουση συμφερόντων.

8.2. Η ΑΕΠΕΥ τηρεί αρχείο των προσωπικών συναλλαγών των Αρμοδίων Προσώπων, οι οποίες της κοινοποιούνται ή εντοπίζονται από αυτή, περιλαμβανομένης κάθε έγκρισης που παρέχεται από εξουσιοδοτημένα πρόσωπα για τη διενέργεια προσωπικής συναλλαγής ή απαγόρευσής της.

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

## 9. Δυνατότητα άρνησης παροχής υπηρεσιών

Όταν πιστεύουμε ότι δεν μπορούμε να αποφύγουμε την σύγκρουση συμφερόντων κατά παροχή μίας υπηρεσίας, μπορούμε να αρνηθούμε σε κάποιον πελάτη μας την παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας προκειμένου να προστατέψουμε με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντά του.

### ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΕ ΤΟΠΟΥΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Η ΑΕΠΕΥ εκθέτει στο παρόν έντυπο τις ρυθμίσεις που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει, προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι εντολές των πελατών της επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε Τόπους Διαπραγμάτευσης εκτελούνται με τρόπο τέτοιο ώστε να επιτυγχάνεται το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τα συμφέροντα των πελατών της ("Βέλτιστη Εκτέλεση").

## 1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του Νόμου 4514/2018, η ΑΕΠΕΥ οφείλει να λαμβάνει αποτελεσματικά μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σε αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών: α) της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους και β) της εκτέλεσης εντολών τους, καθώς και γ) εν γένει κατά τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της. Η παρούσα πολιτική έχει θεσπισθεί με στόχο να επιτρέψει την, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών αλλά και τον έλεγχο / αναθεώρησή της σε συνδυασμό και με τις ρυθμίσεις του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας.

## 2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

2.1. Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η ΑΕΠΕΥ, ισχύει στις περιπτώσεις που η ΑΕΠΕΥ αποδέχεται δήλωση βουλήσεως του Πελάτη που περιέχει εντολή του με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι εισηγμένα σε Τόπους Διαπραγμάτευσης και έχει ως περιεχόμενο:

- είτε την περαιτέρω διαβίβαση της εντολής αυτής σε τρίτο πρόσωπο (π.χ. ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή ΑΕΠΕΥ Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς εκτέλεση με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη
- είτε την εκτέλεση της εντολής από την ίδια την ΑΕΠΕΥ, για λογαριασμό του Πελάτη, με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του.

2.2. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο ότι η ΑΕΠΕΥ θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατόν, καλύτερη προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με την, κατά το δυνατόν, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών που η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει και αποδέχεται για λογαριασμό του Πελάτη.

## 3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της ΑΕΠΕΥ για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη

3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 6), η ΑΕΠΕΥ επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών τους εξ απόψεως:

- α) της **τιμής** της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,
- β) του **κόστους** της συναλλαγής, με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,
- γ) της **ταχύτητας** εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,
- δ) της πιθανότητας αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη **διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης** της εντολής, όσο και **του ασφαλούς διακανονισμού** της συναλλαγής.

Την επίτευξη των ως άνω στόχων επηρεάζουν επίσης, και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη, ο όγκος της προς κατάρτιση συναλλαγής και το είδος αυτής. Δύνανται, επίσης, να την επηρεάζουν, κατά περίπτωση, και άλλες παράμετροι, τις οποίες η ΑΕΠΕΥ θα λαμβάνει υπόψη προς επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση της εντολής.

3.2. Η ΑΕΠΕΥ υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ταυτόχρονη εξυπηρέτηση ισότιμα όλων των ανωτέρω στόχων, καθόσον, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η ΑΕΠΕΥ δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.4.

3.3. Ο Πελάτης δύναται να δώσει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω στόχων, καθώς και να προσδιορίσει έμμεσα κριτήρια ιεράρχησής τους, π.χ. βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει (stop loss, market ή limit order κτλ.), λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της ρυθμιζόμενης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σ' αυτό προς εκτέλεση.

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

- α) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μη, υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),
- β) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- γ) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα Συστήματα Διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,

δ) Τα χαρακτηριστικά των «τόπων εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των ρυθμιζόμενων αγορών, ΠΜΔ, ΜΟΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση και αναλόγως του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

3.5. Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε Τόπους Διαπραγμάτευσης και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η ΑΕΠΕΥ θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής (και εν γένει το συνολικό τίμημα που καταβάλει ο πελάτης), λαμβάνοντας υπόψη ότι στους εν λόγω Τόπους Διαπραγμάτευσης, κατά κανόνα και με βάση το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, επιτυγχάνονται, σε ικανοποιητικές συνθήκες ταχύτητας και ασφάλειας, η κατάρτιση συναλλαγών και ο επιτυχής διακανονισμός, με βάση τις παρεχόμενες δημόσιες τιμές.

3.6. Για τα προϊόντα τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε Τόπους Διαπραγμάτευσης (*over-the-counter - OTC*), η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει ξεχωριστή πολιτική εκτέλεσης, την οποία θα θέσει υπόψη σας εφόσον συνάψετε σύμβαση για τη διενέργεια τέτοιων συναλλαγών

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

#### **4. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης και παράγοντες επιλογής**

4.1. Η ΑΕΠΕΥ εκτελεί εντολές πελατών της στις Αγορές Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ρυθμιζόμενες αγορές), στις οποίες είναι απευθείας Μέλος, στο βαθμό που οι εντολές αφορούν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αυτόν.

4.2. Η ΑΕΠΕΥ έχει επιλέξει τους συγκεκριμένους Τόπους Εκτέλεσης, λόγω της δραστηριοποίησής της σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην ελληνική αγορά, δεδομένου ότι η συστηματική πραγματοποίηση συναλλαγών επί των εν λόγω χρηματοπιστωτικών μέσων είναι δυνατή κατά κύριο λόγο στους εν λόγω Τόπους Εκτέλεσης. Επιπροσθέτως, η ΑΕΠΕΥ ως μέλος των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έχει τη δυνατότητα πραγματοποίησης των σχετικών συναλλαγών, χωρίς την παρεμβολή τρίτων οντοτήτων, διασφαλίζοντας τις καλύτερες δυνατές συνθήκες ως προς την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα και πιθανότητα εκτέλεσης, καθώς και κάθε άλλου σχετικού παράγοντα, προς το σκοπό της επίτευξης του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη σε σχέση με τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα. Με τον ίδιο τρόπο διασφαλίζεται και η διενέργεια των ελέγχων για την επαλήθευση της συστηματικής επίτευξης της βέλτιστης εκτέλεσης.

4.3 Η ΑΕΠΕΥ διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει και άλλους Τόπους Εκτέλεσης πλην του Χ.Α., εφόσον ευλόγως προσδοκά ότι τούτο θα συμβάλει στην καλύτερη εκτέλεση της εντολής. Σχετικώς η ΑΕΠΕΥ δύναται να δέχεται και ειδικές οδηγίες του Πελάτη, χωρίς όμως να δεσμεύεται από αυτές, αν δεν έχει αυτή τη δυνατότητα ή αν η τήρηση των οδηγιών αυτών συνδέεται με υψηλό κόστος.

4.4 Η ΑΕΠΕΥ μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης με γνώμονα την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν. Σε κάθε περίπτωση όμως, η ΑΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες ρυθμιζόμενες αγορές ΠΜΔ ή ΜΟΔ, όπου τυχόν μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Σε περίπτωση που η ίδια η ΑΕΠΕΥ θα συμμετάσχει στο μέλλον σε άλλη -πλην του ΧΑ- ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, θα γνωστοποιήσει σχετικά στον Πελάτη την αναθεωρημένη πολιτική της.

4.5. Εκτός αν άλλως γνωστοποιηθεί ρητώς στους Πελάτες, οπότε και θα τροποποιηθεί σχετικώς η παρούσα πολιτική, η ΑΕΠΕΥ δεν εκτελεί εντολές εκτός Τόπων Διαπραγμάτευσης με αντικείμενο χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα στις αγορές του ΧΑ.

#### **5. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών**

5.1. Η ΑΕΠΕΥ καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και αποδέχεται και τις εκτελεί βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας, ως προς τις εντολές με τα ίδια χαρακτηριστικά, που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός και αν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο τόπος στον οποίο πρόκειται να εκτελεσθεί) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

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

α) Επίτευξη του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα ως προς την εκτέλεση της εντολής προσδιορίζεται βάσει του **συνολικού τιμήματος της συναλλαγής** που πρόκειται να καταρτισθεί σε εκτέλεση της εντολής του Πελάτη. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού

μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι για την εκτέλεση μιας εντολής (και μόνο τότε), στην αξιολόγηση του συνολικού τιμήματος λαμβάνονται υπόψη και οι προμήθειες που εισπράττει ΑΕΠΕΥ, μαζί με τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Αυτό ωστόσο δεν υποχρεώνει την ΑΕΠΕΥ να συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον πελάτη βάσει της παρούσας πολιτικής και των δικών της προμηθειών και αμοιβών με τα αποτελέσματα που θα μπορούσαν να επιτευχθούν τον πελάτη από οιαδήποτε άλλη επιχείρηση βάσει διαφορετικής πολιτικής εκτέλεσης ή διαφορετικής διάρθρωσης προμηθειών ή αμοιβών. Σε κάθε περίπτωση, η ΑΕΠΕΥ δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης.

β) Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής)

γ) Ασφάλεια στην εκκαθάριση και διακανονισμός των συναλλαγών.

5.3. Σε κάθε περίπτωση, η ΑΕΠΕΥ θα προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης αξιοποιώντας την κρίση και την εμπειρία της, σύμφωνα με τα συναλλακτικά ήθη και λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς, το είδος και τη φύση της εντολής και το συμφέρον των Πελατών, καθώς και τα κριτήρια (παραμέτρους) που εκτίθενται υπό 3.4

5.4. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε ρυθμιζόμενες αγορές ή άλλους Τόπους Διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η ΑΕΠΕΥ προβαίνει σε κατάρτιση των συναλλαγών κατά τον τρόπο που εκτίθεται υπό 5.1 του παρόντος.

5.7. Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε άλλο Τόπο Διαπραγμάτευσης, η οποία δεν εκτελείται αμέσως σύμφωνα με τους κανόνες του συστήματος κατάρτισης συναλλαγών της αγοράς ή και κατά τους κρατούντες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών, η ΑΕΠΕΥ, σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του, θα λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η ΑΕΠΕΥ θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε Τόπο Διαπραγμάτευσης. Ο Πελάτης εφόσον επιθυμεί, δύναται να συναινέσει γενικώς στη μη δημοσιοποίηση των εντολών του με όριο.

## 6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

6.1. Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η ΑΕΠΕΥ θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Είναι αυτονόητο ότι η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύνανται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να αναιρέσουν εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της ΑΕΠΕΥ, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής.

6.2. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη, σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην ΑΕΠΕΥ, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη, ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του, σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

## 7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

7.1. Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η ΑΕΠΕΥ από τον Πελάτη για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Τόπους Διαπραγμάτευσης στους οποίους δεν συμμετέχει η ΑΕΠΕΥ, αν η εντολή δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής μέσω της ΑΕΠΕΥ, η εντολή θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή Πιστωτικό Ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Η ΑΕΠΕΥ δικαιούται να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατά κανόνα, η ΑΕΠΕΥ δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες διατηρεί σχέση συνεργασίας και για χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία παρέχει πρόσβαση έकाστη εξ αυτών των επιχειρήσεων. Επί του παρόντος, η ΑΕΠΕΥ δεν έχει εν ενεργεία σχέσεις συνεργασίας με τρίτες Εκτελούσες Επιχειρήσεις.

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

γ) Ελλείπει τέτοιων οδηγιών, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την ΑΕΠΕΥ και στις οποίες η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση θα γνωστοποιηθούν στον Πελάτη ταχυδρομικά ή με τα μέσα που επιλέγει ο Πελάτης για την επικοινωνία του με την ΑΕΠΕΥ.

δ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της ΑΕΠΕΥ για λογαριασμό πελατών της, εκτός αν ο Πελάτης έχει ανοίξει λογαριασμό στην Εκτελούσα Επιχείρηση στο δικό του όνομα.

ε) Η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση, οι οποίοι τίθενται στη διάθεση του Πελάτη. Η ΑΕΠΕΥ δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες των Εκτελουσών Επιχειρήσεων προς εκτέλεση των εντολών αυτών. Αν ο Πελάτης υποστεί ζημία λόγω κακής εκτέλεσης των εντολών του από την Εκτελούσα Επιχείρηση, η ΑΕΠΕΥ θα του παρέχει κάθε δυνατή συνδρομή για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον αυτή η συνδρομή είναι απαραίτητη.

στ) Εκτός αν ο Πελάτης έχει ανοίξει λογαριασμό στην Εκτελούσα Επιχείρηση στο δικό του όνομα, την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών αυτών, διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις που θα γνωστοποιηθούν εγκαίρως στον πελάτη στο όνομα της ΑΕΠΕΥ, σε συλλογικό λογαριασμό πελατών της (omnibus account) (στο εξής: ο «Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακας»). Κατά συνέπεια, η διεκπεραίωση των σχετικών με τις συναλλαγές αυτές χρηματικών υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων παράδοσης χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα.

7.2. Επί του παρόντος η ΑΕΠΕΥ διατηρεί συνεργασίες με τις ακόλουθες επιχειρήσεις στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση και οι οποίες παρέχουν πρόσβαση στους παρακάτω τόπους εκτέλεσης:

#### ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

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

Εκτελούσα Επιχείρηση	Αγορά	Χρηματοπιστωτικό Μέσο
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	Αγορές ΧΝΕΤ (Europe/USA)	Κινητές Αξίες, ETFs
KBC SECURITIES	Ευρωπαϊκές (πλην Ελλάδας) Η.Π.Α., Καναδά, Ασία, Αυστραλία	Παράγωγα Προϊόντα
EXANTE LIMITED	Ευρωπαϊκές (πλην Ελλάδας) Η.Π.Α. Καναδά, Ασία	Κινητές Αξίες, Παράγωγα Προϊόντα
INTERACTIVE BROKERS	Ευρωπαϊκές (πλην Ελλάδας) Η.Π.Α. Καναδά, Ασία	Κινητές Αξίες, Παράγωγα Προϊόντα

#### ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

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

- Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών

7.3. Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών διενεργούν οι κατωτέρω επιχειρήσεις:

#### ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ

- CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
- CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ (μετοχές & ETFs αγορών ΧΝΕΤ -EU/USA)
- EXANTE LIMITED (ξένες κινητές αξίες, παράγωγα)
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ (ελληνικά παράγωγα)



- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ελληνικά παράγωγα)
- ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK (ελληνικά παράγωγα)
- ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK (Γενικό Εκκαθαριστικό Μέλος)

7.4. Η φύλαξη των αποκτηθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τις ακόλουθες επιχειρήσεις:

#### **ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

- CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
- CAPITAL ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ (μετοχές & ETFs αγορών ΧΝΕΤ -EU/USA)
- EXANTE LIMITED (ξένες μετοχές)

#### **8. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών**

8.1. Η ΑΕΠΕΥ δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών της με τα ίδια χαρακτηριστικά τόσο όταν καταρτίζει η ίδια τις συναλλαγές εις εκτέλεση των εντολών, όσο και όταν τις διαβιβάζει προς εκτέλεση, οπότε και διαβιβάζει στην Εκτελούσα Επιχείρηση τις εντολές ομαδοποιημένες, προς κατάρτιση από την τελευταία ενιαίων συναλλαγές για λογαριασμό περισσότερων πελατών της ΑΕΠΕΥ.

8.2. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Η ΑΕΠΕΥ δεν εκτελεί εντολές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιημένα με εντολές των πελάτων της.

8.3. Η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί στη μείωση του κόστους του πελάτη και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο ίσης μεταχείρισης των πελατών της ΑΕΠΕΥ. Δεν αποκλείεται όμως να συμπέσει η ομαδοποίηση να αποβεί εις βάρος του πελάτη ως προς συγκεκριμένη εντολή του. Τούτο μπορεί π.χ. να συμβεί αν εντολή πωλήσεως πελάτη συντρέχει με μεγάλες σε όγκο εντολές πωλήσεως άλλων πελατών.

8.4. Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσότερων πελατών, βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου.

#### **9. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης**

9.1. Η ΑΕΠΕΥ παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο.

9.2. Η ΑΕΠΕΥ εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί στον Πελάτη με την παρούσα είναι εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

9.3. Η ΑΕΠΕΥ θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της ΑΕΠΕΥ ή και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη, κατά τα καθοριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

#### **10. Ισχύς των αρχών πολιτικής εκτέλεσης εντολών της ΑΕΠΕΥ**

Οι πελάτες της ΑΕΠΕΥ καλούνται να μελετήσουν προσεκτικά το περιεχόμενο της παρούσας, το οποίο καθίσταται αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης και δεσμεύει τα μέρη. Εφόσον ο Πελάτης δώσει στην ΑΕΠΕΥ εντολή προς εκτέλεση είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της εκτέλεσης εντολών είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, αφότου έχει λάβει την παρούσα, τεκμαίρεται ότι έχει αποδεχθεί πως το περιεχόμενο της παρούσας έχει καταστεί αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης. Αν ο Πελάτης διαφωνεί με τους όρους του παρόντος και δεν τους αποδέχεται, δικαιούται να καταγγείλει τη συμβατική του σχέση με την ΑΕΠΕΥ, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, εντός μηνός από της παραλαβής της παρούσας. Στην περίπτωση αυτή δικαιούται να επικαλεσθεί τυχόν ευνοϊκότερους γι' αυτόν προϋσχύσαντες όρους που διείπον την μεταξύ αυτού και της συμβατικής σχέση, εάν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

#### **11. Δημοσιοποίηση στοιχείων - Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

Με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, η ΑΕΠΕΥ δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, στο διαδικτυακό της τόπο, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσαν εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος ή και – εφόσον συντρέχει περίπτωση - τις πέντε πρώτες Εκτελούσες Επιχειρήσεις από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης, κατά τις προδιαγραφές του Κανονισμού 2017/576 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Οι πελάτες έχουν τη

δυνατότητα, σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 8 του Νόμου, να ζητήσουν από την ΑΕΠΕΥ στοιχεία σχετικά με την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης εντολών της ΑΕΠΕΥ στις εντολές τους.

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

## ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

### I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

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

Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. εξειδικεύονται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, οι βασικοί κίνδυνοι που εγκυμονεί κάθε κατηγορία απ' αυτά. Παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα, ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της ΑΕΠΕΥ. Τέλος, υπό IV., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η ΑΕΠΕΥ.

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

### II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

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

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

### 3. Κίνδυνος πληθωρισμού (*inflation risk*)

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

### 4. Συναλλαγματικός κίνδυνος (*foreign exchange risk*)

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

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

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

### 6. Πιστωτικός κίνδυνος (*credit risk*)

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

### 7. 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 συνθέστεροι παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι οι εξής:

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.
  - Κίνδυνος επιτοκίου, (βλ. ανωτέρω υπό 5).
  - Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4.)
  - Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.
- 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 χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά, ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

### 9. Λειτουργικός κίνδυνος (*operational risk*)

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

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

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

α) Από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.

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

### 11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης (*risk of the systems of trading venues*)

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στους Τόπους Διαπραγμάτευσης 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 προσήκουσας εκπλήρωσης υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων που συμμετέχουν σε συστήματα πληρωμών και διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, π.χ. όταν το ένα εκ των συναλλασσόμενων μερών δεν παραδίδει τους τίτλους που έχει πωλήσει και οφείλει να παραδώσει ή, επί αγοράς, όταν δεν καταβάλλει το οφειλόμενο τίμημα των τίτλων.

### 13. 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 (*risk diversification*), ήτοι όταν ο επενδυτής τοποθετεί τα διαθέσιμα του σε περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα και δη διαφορετικών χαρακτηριστικών, που έχουν μεταξύ τους και στοιχεία παραπληρωματικότητας.

## III. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

### 1. Μετοχές

#### A. Έννοια μετοχής

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση. Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. 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 χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες. Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας και συμμετοχής στη διαχείρισή της. Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της εταιρίας. Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρίας. Τα ανωτέρω γεγονότα είναι όμως αβέβαια.

#### B. Κίνδυνοι

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

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

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

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

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

### **Γ. Γενική επισήμανση - σύσταση**

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

## **2. Ομόλογα / Ομολογίες**

### **A. Έννοια - χαρακτηριστικά**

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

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι

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

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

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

### **Γ. Επιτόκιο**

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι α) σταθερό, β) κυμαινόμενο επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικής διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ).

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

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

#### **Δ. Κίνδυνοι**

Η επένδυση σε **ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους** όπως:

**α. Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk):** Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να καταστεί προσωρινά ή μόνιμα πτωχός, με αποτέλεσμα να μην δύναται να καταβάλλει στους δανειστές του τον τόκο ή, ακόμα, και το κεφάλαιο που αντιστοιχεί στα ομόλογα. Ειδικώς στα ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης θα πρέπει ο επενδυτής να ερευνά την κατάσταση του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει όλη του την επένδυση.

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

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

**δ. Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης:** Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα.

**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, ελλείπει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.

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

#### **Ε. Γενική επισήμανση - σύσταση**

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη. Επί σύνθετων ομολόγων ως προς τα οποία προβλέπεται η έκδοση Βασικού Εντύπου Πληροφοριών βάσει του Κανονισμού 1286/2014, συνιστάται στον Πελάτη να μελετήσει το εν λόγω έντυπο που θα θέσει υπόψη του η ΑΕΠΕΥ και να λάβει υπόψη ιδίως την αναγραφόμενη σε αυτό διαβάθμιση κινδύνου.

### 3. Χρηματοπιστωτικά μέσα που υπάγονται στο καθεστώς εξυγίανσης, που καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας BRRD

**Ειδικώς ως προς τις μετοχές πιστωτικών ιδρυμάτων και, εν γένει, επιχειρήσεων του χρηματοοικονομικού χώρου** που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του εσωτερικού άρθρου 1 παρ. 1 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, εφόσον αυτά τεθούν σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης ή εξυγίανσης, ο κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο επενδυτής – μέτοχος μπορεί να συνίσταται και σε διαφοροποιημένες μορφές αποξένωσης από τις μετοχές του και, συναφώς, απώλειας της αξίας της επένδυσής του, ιδίως σε περίπτωση εφαρμογής ως μέσου εξυγίανσης της αναδιάρθρωσης παθητικού (bail-in) ή της απομείωσης ή μετατροπής κεφαλαιακών μέσων (εσωτερικά άρθρα 43, 47 και 59 άρθρου 2 ν. 4335/2015). Ειδικότερα, η αρχή εξυγίανσης δύναται, ως μέσο εξυγίανσης, μεταξύ άλλων, να α) ακυρώνει υφιστάμενες μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας, να απομειώνει, μέχρι και μηδενισμού, την ονομαστική τους αξία, ή να μεταβιβάζει τις μετοχές και τα άλλα κεφαλαιακά μέσα σε πιστωτές που έχουν υποστεί αναδιάρθρωση παθητικού, β) να απομειώνει, και σε σημαντικό βαθμό, το ποσοστό συμμετοχής (dilution) των υφιστάμενων μετόχων και κατόχων άλλων τίτλων ιδιοκτησίας μέσω της μετατροπής σε μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας, και γ) γενικώς να εφαρμόζει διάφορες παραλλαγές μεθόδων απώλειας ή απομείωσης της αξίας των μετοχών. Τονίζεται ότι η εφαρμογή των μέτρων εξυγίανσης γίνεται με απόφαση της αρμόδιας αρχής εξυγίανσης, εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις του νόμου, χωρίς να υπάρξει οποιαδήποτε προηγούμενη προειδοποίηση στους επενδυτές, καθώς και ότι τα μέτρα εξυγίανσης μπορεί να προσλάβουν ποικίλες μορφές, όπως θα κρίνει κατά περίπτωση η αρμόδια αρχή, σύμφωνα και με όσα προβλέπονται στο νόμο (βλ. Κεφάλαια Ι', ΙΑ', ΙΒ' και ΙΓ' του άρθρου 2 του ν. 4335/2015 και, ενδεικτικώς, εσωτερικά άρθρα 43, 44, 46-50, 59, 60, 63, 66 και 72 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015).

**Ειδικώς ως προς τις ομολογίες, τα ομόλογα και, εν γένει, τους διαφόρων μορφών χρεωστικούς τίτλους που έχουν εκδοθεί από πιστωτικά ιδρύματα** και, εν γένει, επιχειρήσεις του χρηματοοικονομικού χώρου που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του εσωτερικού άρθρου 1 παρ. 1 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015, καθώς και από συνδεδεμένες με τα παραπάνω νομικά πρόσωπα επιχειρήσεις με την εγγύηση του πιστωτικού ιδρύματος ή της επιχείρησης του χρηματοοικονομικού χώρου, εφόσον τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι επιχειρήσεις του χρηματοοικονομικού χώρου τεθούν σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης ή εξυγίανσης, ο κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται ο επενδυτής συνίσταται, μεταξύ άλλων, και στην απομείωση, μέχρι και μηδενισμού, του αρχικού ποσού ή του οφειλόμενου ανεξόφλητου υπολοίπου της απαίτησης από τους χρεωστικούς τίτλους έναντι του πιστωτικού ιδρύματος ή της συνδεδεμένης με αυτό επιχείρησης, στη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας του εν λόγω ιδρύματος ή της συνδεδεμένης με αυτό επιχείρησης, στην ακύρωση των χρεωστικών μέσων που έχουν εκδοθεί από το πιστωτικό ίδρυμα ή συνδεδεμένη με αυτό επιχείρηση, στην τροποποίηση της λήξης των χρεωστικών μέσων, στην τροποποίηση του ύψους των πληρωτέων τόκων ή της ημερομηνίας κατά την οποία οι τόκοι αυτοί καθίστανται πληρωτέοι, περιλαμβανομένης της προσωρινής αναστολής τους, και σε διάφορες άλλες παρεμφερείς μορφές απομείωσης, εξαιρουμένων σε όλες τις περιπτώσεις των απαιτήσεων από χρεωστικούς τίτλους υπέρ των οποίων έχει παρασχεθεί ασφάλεια σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του εσωτερικού άρθρου 44 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015. Τονίζεται ότι η εφαρμογή των μέτρων εξυγίανσης, εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις του νόμου, γίνεται με απόφαση της αρμόδιας αρχής εξυγίανσης χωρίς να υπάρξει οποιαδήποτε προηγούμενη προειδοποίηση στους επενδυτές, καθώς και ότι τα μέτρα εξυγίανσης μπορεί να προσλάβουν ποικίλες μορφές, όπως θα κρίνει κατά περίπτωση η αρμόδια αρχή, σύμφωνα και με όσα προβλέπονται στο νόμο (βλ. Κεφάλαια Ι', ΙΑ', ΙΒ' και ΙΓ' του άρθρου 2 του ν. 4335/2015 και, ενδεικτικώς, εσωτερικά άρθρα 43, 44, 46-50, 59, 60, 63, 66 και 72 του άρθρου 2 του ν. 4335/2015).

### 4. Παράγωγα (Derivatives)

#### A. Εισαγωγή

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

#### B. Βασικοί τύποι παραγώγων

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

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

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

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

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

Σε αντίθεση με τα *futures* ο αγοραστής του *option* έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει έναντι συγκεκριμένου τιμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενός του, ο πωλητής (διαθέτης) του *option* έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του *option*) ασκήσει το δικαίωμά του.

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό.

Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

**γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (*swaps*)**

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή "spot" (αξίας δύο ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή.

Στο *swap* έχουμε δύο σκέλη: α) μία πράξη αξίας άμεσης (*spot*), συνήθως δύο ημερών (*short leg*) και β) μία προθεσμιακή πράξη (*long leg*) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών. Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, τα επιτόκια ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

**Γ. Κίνδυνοι**

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ'αυτών ενέχουν **αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού.**

Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται την λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

**α. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risks)****ι) 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, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (*future*) ανοίγοντας μία «θέση» είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση



στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφαλείας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως.

Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), ούτως ώστε να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και να μη χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. 'ΕΤΕΣΕΠ') ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/ διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό – και να χάσει κατ' αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στο τέλος του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι' αυτόν – αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

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

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσας ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων κλήσης» («call») και «δικαιωμάτων απόδοσης» («put») καθώς και η διάκριση μεταξύ δικαιωμάτων «αμερικανικού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται οποτεδήποτε εντός της καθορισμένης προθεσμίας και δικαιωμάτων «ευρωπαϊκού τύπου», των οποίων η άσκηση επιτρέπεται μόνον κατά την ημερομηνία λήξης της ορισμένης προθεσμίας. Για την εκτίμηση της κερδοφορίας ορισμένης θέσης θα πρέπει να συνηγορούνται όχι μόνον τα πάσης φύσεως τέλη και προμήθειες που βαρύνουν τις σχετικές συναλλαγές, αλλά και το τίμημα των δικαιωμάτων που έχει καταβληθεί στον πωλητή.

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαίρεσας ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων απόδοσης) / παραλαβή (επί δικαιωμάτων κλήσης) της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. i. εκτεθέντα. Σε περίπτωση εκπνοής του δικαιώματος προαίρεσης χωρίς αυτό να ασκηθεί, ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το τίμημα του δικαιώματος, τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες.

Ο πωλητής δικαιώματος προαίρεσας 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 αυτού του ποσού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΣΕΠ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η Εταιρία ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ή ο Εκκαθαριστής/ Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του.

### **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. δικλείδες ασφαλείας της ομαλής λειτουργίας: προσωρινή διακοπή συνεδριάσεων, αναστολή διαπραγμάτευσης παραγώγου, διαγραφή παραγώγου) ενδέχεται να δυσχεραίνουν ή να καθιστούν αδύνατη την διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

### **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 ο Πελάτης δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

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

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

#### **στ. Νομοθετικός κίνδυνος (legislative risk)**

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

#### **ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (foreign exchange risk)**

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

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

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

#### **θ. Γενικοί κίνδυνοι**

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

### **5. Αμοιβαία Κεφάλαια**

#### ***A. Εισαγωγή***

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

## **B. Κίνδυνοι**

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

### **α. Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου**

Η αξία μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά από την αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Περαιτέρω, όταν είναι εισηγμένο σε οργανωμένη αγορά η χρηματιστηριακή του τιμή μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την πραγματική του αξία. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και - υπό περιστάσεις - του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

### **β. Κίνδυνος αγοράς**

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

### **γ. Κίνδυνος ρευστότητας**

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

### **δ. Λοιποί Κίνδυνοι**

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

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

## **ΜΕΡΟΣ ΠΕΜΠΤΟ**

### **ΜΕΤΡΑ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΦΥΛΑΞΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΑΕΠΕΥ**

#### **A. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων**

Η ΑΕΠΕΥ έχει θεσπίσει πρόσφορες διαδικασίες για το διαχωρισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας, καθώς και για τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της μεταξύ τους, έτσι ώστε να μην χρησιμοποιούνται από την ΑΕΠΕΥ ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα τα κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της. Ειδικότερα:

**1.** Η ΑΕΠΕΥ καταθέτει τα κεφάλαια των πελατών της σε άτοκους τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ίδιας με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της ("Clients Funds"). Περαιτέρω, βάσει των εσωτερικών της ρυθμίσεων, παρακολουθεί σε συνεχή βάση την αντιστοιχία των συνολικών κεφαλαίων που είναι καταχωρημένα στα βιβλία της ως ανήκοντα σε πελάτες, με το άθροισμα των κεφαλαίων πελατών που τηρούνται στους ως άνω τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας, ώστε να διασφαλίζεται η αποτροπή της χρησιμοποίησης κεφαλαίων πελατών από την ΑΕΠΕΥ για ίδιο λογαριασμό.

Για τους σκοπούς εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 10 παρ. 2 του Ν. 4370/2016, ο πελάτης εντέλει ανεπιφυλάκτως την Εταιρεία να επιμερίζει κατά την κρίση της τα χρηματικά του υπόλοιπα στα πιστωτικά ιδρύματα στα οποία η Εταιρεία διατηρεί

λογαριασμούς ορισμένους ως λογαριασμοί πελατείας και να απεικονίζει τα υπόλοιπα αυτά του πελάτη ανά πιστωτικό ίδρυμα στα νόμιμα εμπορικά της βιβλία σε πραγματικό χρόνο, ώστε να δύναται να αποδειχθεί ότι ο πελάτης είναι ο πραγματικός δικαιούχος του αντιστοίχου χρηματικού υπολοίπου του λογαριασμού πελατείας και ως εκ τούτου ότι καλύπτεται από το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ).

Για τους ίδιους σκοπούς, ο πελάτης συναινεί στην παροχή των προσωπικών του στοιχείων και δεδομένων από την Εταιρεία στο πιστωτικό ίδρυμα, όπου τηρείται η κατάθεσή του, και στο Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) για την ορθή εφαρμογή των ανωτέρων διατάξεων και τη διενέργεια των νομίμων ελέγχων από το σύστημα εγγύησης καταθέσεων προκειμένου να τυγχάνει της καλύψεως και αποζημίωσης που προβλέπεται στο ανωτέρω άρθρο. Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 του Ν. 4370/2016, από την εγγύηση καταθέσεων καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μια κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη. Σε περίπτωση πολλών πραγματικών δικαιούχων, για την εφαρμογή του ορίου του άρθρου 9 παρ. 1 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.

Για τους σκοπούς εφαρμογής της του Ν. 4370/2016 αλλά και για λόγους διαχείρισης του σχετικού κινδύνου, η Εταιρεία επιμερίζει τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών της, που τηρεί σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων ορισμένους ως λογαριασμοί πελατείας με τη μέθοδο «pro rata». Με τη μέθοδο αυτή τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών ημερησίως, κατανέμονται με το ίδιο ποσοστό, που αυτό έχει σχέση με τα συνολικά πιστωτικά υπόλοιπα πελατείας της Εταιρείας (μέθοδος pro rata), γεγονός που σημαίνει ότι είναι αδιάφορο σε ποια τράπεζα καταθέτει τα χρήματά του ο πελάτης.

**2.** Η ΑΕΠΕΥ φυλάσσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της ως εξής:

α) Εφόσον είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την ΑΕΠΕΥ.

β) Εφόσον είναι άλλου είδους τίτλοι που φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο/θεματοφύλακα, σε άυλη ή υλική μορφή, καταχωρημένοι σε επενδυτικούς λογαριασμούς της ΑΕΠΕΥ που τηρούνται από τον εν λόγω θεματοφύλακα, η ΑΕΠΕΥ θα διασφαλίζει ότι:

i) Ο θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Λογαριασμών Τίτλων σε Λογιστική Μορφή, Πιστωτικό Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής: «Θεματοφύλακας»), που δικαιούνται να παρέχουν την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και

ii) Έχει γίνει σαφής και ρητή υπόμνηση στον εν λόγω Θεματοφύλακα ότι στους ως άνω επενδυτικούς λογαριασμούς της ΑΕΠΕΥ είναι καταχωρημένοι τίτλοι για λογαριασμό πελατείας της.

Η ΑΕΠΕΥ δύναται να τηρεί τους τίτλους αυτούς σε συλλογικούς λογαριασμούς επενδυτών (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών της, εξειδικεύοντας η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα.

**3.** Τα φυλασσόμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, εφόσον είναι ενσώματα, θα φυλάσσονται:

(α) είτε στην ίδια την ΑΕΠΕΥ στο όνομα του πελάτη

(β) είτε σε Πιστωτικό Ίδρυμα, Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ή και άλλη Επιχείρηση που δικαιούται να ενεργεί ως θεματοφύλακας χρηματοπιστωτικών μέσων, στο όνομα του πελάτη ή στο όνομα της ΑΕΠΕΥ για λογαριασμό του Πελάτη.

**4.** Προκειμένου περί θεματοφύλακα που λειτουργεί σε τρίτο, εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος και διέπεται από το δίκαιο τρίτου κράτους, η ΑΕΠΕΥ θα καταθέτει σ' αυτόν χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της μόνον εφόσον αυτός υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό. Επιστάται η προσοχή ότι, στην περίπτωση αυτή, τα δικαιώματα του Πελάτη ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τα κεφάλαιά του που τηρούνται σε θεματοφύλακα διεπόμενο από το δίκαιο τρίτου κράτους ενδέχεται να υπολείπονται σε σχέση με τα δικαιώματα που απορρέουν για τον Πελάτη έναντι θεματοφύλακα που εδρεύει και δραστηριοποιείται σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

**5.** Η ΑΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει, πάντως, ευθύνη έναντι των πελατών της i) επί πλημμελούς εκπληρώσεως ή και, εν γένει, μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα ούτε ii) για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα (συμπεριλαμβανομένων κάθε μορφής Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών), στον οποίο περιέρχονται περιουσιακά στοιχεία πελατών της, ευθυνόμενη μόνον για πταίσμα της ως προς την επιλογή του Θεματοφύλακα. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Φορέων/Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών, ΕΠΕΥ και Πιστωτικών Ίδρυμάτων σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που προβλέπει σύστημα εποπτείας ανταποκρινόμενο στις διεθνείς προδιαγραφές, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της ΑΕΠΕΥ, εκτός και αν αυτή γνώριζε ειδικώς ότι ο Θεματοφύλακας επρόκειτο

να περιέλθει σε οριστική αδυναμία πληρωμών και κατάσταση αφερεγγυότητας. Επίσης, η ΑΕΠΕΥ δεν ευθύνεται για πταίσμα των οργάνων και βοηθών εκπλήρωσης αυτών των Θεματοφυλάκων.

**6.** Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης τίτλων για λογαριασμό πελατών της, η ΑΕΠΕΥ:

**α)** τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε:

αα) να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,

ββ) να διασφαλίζει την ακρίβεια των εγγραφών στους λογαριασμούς και, ιδίως, την ακρίβεια και αντιστοιχία των καταχωρήσεων της ίδιας και του περιεχομένου τους με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο αυτών στους λογαριασμούς είτε των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε, κατά περίπτωση, των καταχωρήσεων σε (συλλογικό) λογαριασμό επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό πελατείας της σε Θεματοφύλακα,

**β)** εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία Θεματοφυλάκων όπου είναι καταχωρημένοι οι τίτλοι των πελατών της είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι των πελατών της με χειρίστρια την ίδια είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό των πελατών της,

**γ)** έχει θεσπίσει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων τους σε σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, λόγω κατάχρησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διοικητικής διαχείρισης, μη προσήκουσας τήρησης αρχείων ή αμέλειας.

**7.** Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 16 παρ. 12 του Νόμου, δανειστές της ΑΕΠΕΥ απαγορεύεται να κατάσχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που τηρούνται στο όνομα της ΑΕΠΕΥ ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην ΑΕΠΕΥ βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης κατά τα ανωτέρω περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της ΑΕΠΕΥ σύμφωνα με τους κανόνες του εμπράγματος δικαίου, και εκείνα που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομά της και για λογαριασμό του πελάτη, η ΑΕΠΕΥ και των οποίων πραγματικός δικαιούχος, σύμφωνα με τα τηρούμενα σε αυτήν βιβλία και στοιχεία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι πελάτης της, ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρισμένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρησης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη.

**8.** Η ΑΕΠΕΥ δικαιούται να συμψηφίζει απαιτήσεις της χρηματικές και σε χρηματοπιστωτικά μέσα κατά του Πελάτη με αντίθετες ομοειδείς απαιτήσεις του Πελάτη κατ' αυτής.

**9.** Η ΑΕΠΕΥ δεν θα διαθέτει, επιβαρύνει, διαχειρίζεται ή χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο τα φυλασσόμενα για λογαριασμό των Πελατών της χρηματοπιστωτικά μέσα, παρά μόνο εφόσον συνάψει ειδική προς τούτο συμφωνία με τον Πελάτη στον οποίο ανήκουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα, οπότε και η χρησιμοποίηση λαμβάνει χώρα μόνο σε συμφωνία με τους συγκεκριμένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο Πελάτης. Σε κάθε περίπτωση, η ΑΕΠΕΥ δεν επιτρέπει την εξουσιοδοτημένης χρήσης χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου. Η ΑΕΠΕΥ καταχωρεί στα αρχεία της λεπτομερώς κάθε κίνηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της, ιδίως δε κινήσεις που γίνονται στο πλαίσιο συμφωνιών χρησιμοποίησης τίτλων με σκοπό τον δανεισμό τους, με αναγραφή του αριθμού των τίτλων που χρησιμοποιούνται και των χαρακτηριστικών τους, καθώς και του χρονικού σημείου στο οποίο γίνονται οι κινήσεις, έτσι ώστε να είναι δυνατή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και κινήσεων και να διασφαλίζονται τα συμφέροντα των πελατών της, αλλά και η κατανομή τυχόν ζημιών, σύμφωνα και με το περιεχόμενο της σχετικής συμφωνίας μαζί τους. Σε περίπτωση χρηματοπιστωτικών μέσων Πελατών που κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό πελατείας της ΑΕΠΕΥ που τηρείται από τρίτο, η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει συστήματα και ελέγχους ώστε να διασφαλίζεται πως η χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων περιορίζεται σε όσα ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους.

## **B. Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών**

Τουλάχιστον άπαξ του έτους οι ορκωτοί ελεγκτές της ΑΕΠΕΥ ελέγχουν την τήρηση των παραπάνω κανόνων, καθώς και αυτών που περιλαμβάνονται στη νομοθεσία και ιδίως στο άρθρο 16 παράγραφος 8 και 9 του Νόμου και στις σχετικές διατάξεις των κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου εκδομένων αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της ΑΕΠΕΥ ως προς την καταλληλότητά τους για τη διασφάλιση των φυλασσόμενων από την ΑΕΠΕΥ περιουσιακών στοιχείων των πελατών της.

## Γ. Σύστημα Αποζημίωσης Πελατών και Ασφαλιστική Κάλυψη

**1.** Σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη ανατρέψιμης αδυναμίας της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή των επενδυτικών της υπηρεσιών, ο πελάτης μπορεί να αξιώσει αποζημίωση από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του ν. 2533/1997. Η αποζημίωση του πελάτη για το σύνολο των απαιτήσεών του κατά της Εταιρίας που απορρέουν από πράξεις ή από παραλείψεις της να πράξει όπως όφειλε δεν υπερβαίνει το ποσό των 30.000 ευρώ.

### **2. Ειδική Διαδικασία Αποζημίωσης σύμφωνα με το ν. 2533/1997**

Ο νόμος 2533/1997, ο οποίος καθορίζει τη λειτουργία του Συνεγγυητικού, περιγράφει όλες τις απαιτήσεις που πρέπει να πληροί ο επενδυτής και όλες τις διαδικασίες και τις προθεσμίες που πρέπει να ακολουθήσει για να ασκήσει το δικαίωμά του έναντι του Συνεγγυητικού. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση απαίτησης αποζημίωσης επενδυτή έναντι του Παρόχου Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), του οποίου είναι πελάτης, ο επενδυτής μπορεί να λάβει οποιοδήποτε δικαίωμα αποζημίωσης μόνο εάν είναι αδύνατο να ικανοποιήσει την απαίτησή του από τον Πάροχο Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), κατά τη διαδικασία εκκαθάρισης των στοιχείων του ενεργητικού της.

### **3. Δωρεάν Υπηρεσίες του Συνεγγυητικού στους Επενδυτές**

Είναι αξιοσημείωτο ότι το σύνολο της προστασίας που παρέχει ο Ν. 2533/1997 είναι απολύτως δωρεάν στους επενδυτές που δεν υποχρεούνται σε οποιαδήποτε μορφή εισφοράς, εγγραφής ή αμοιβής προς το Συνεγγυητικό.

### **4. Παροχή Πληροφοριών για τους Επενδυτές**

Οι επενδυτές μπορούν να αναζητήσουν περισσότερες πληροφορίες από τις εταιρείες που είναι πελάτες ή να επισκεφθούν την ηλεκτρονική ιστοσελίδα του Συνεγγυητικού, <http://www.syneqgaitiko.gr/>, από όπου μπορούν να λάβουν πολλές χρήσιμες πληροφορίες. Σημειώνεται ότι αυτές οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο φυλλάδιο του Συνεγγυητικού παρέχονται για να προσφέρουν γενικές οδηγίες και πληροφορίες στους επενδυτές. Οποιαδήποτε υπάρχουσα απαίτηση επενδυτή έναντι του Συνεγγυητικού εξετάζεται ξεχωριστά από την Επιτροπή Αποζημιώσεων με βάση τις υπάρχουσες πραγματικές υποθέσεις και την υπαγωγή τους στις διατάξεις του νόμου και δεν μπορεί να θεωρηθεί ότι καλύπτεται εξ ολοκλήρου από το παρεχόμενο φυλλάδιο.

## ΜΕΡΟΣ ΕΚΤΟ

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

#### **1. Κόστη και Χρεώσεις**

Τα κόστη, οι προμήθειες, τα έξοδα, τα τέλη και οποιοδήποτε άλλες χρεώσεις σχετικά με την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα είναι σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της ΑΕΠΕΥ και τις σχετικές κανονιστικές/φορολογικές διατάξεις. Οι προμήθειες ή/και τέλη συνήθως χρεώνονται ανά συναλλαγή. Υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι προμήθειες ή/και τα τέλη ενδέχεται να χρεώνονται περιοδικά με βάση την αξία του χαρτοφυλακίου του πελάτη. Η τιμολογιακή πολιτική της ΑΕΠΕΥ είναι διαθέσιμη στον πελάτη, προς ενημέρωσή του, πριν την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και είναι αναρτημένη στην αντίστοιχη ενότητα της ιστοσελίδας της εταιρίας ([www.capitalsec.gr](http://www.capitalsec.gr)), όπως εκάστοτε ισχύει. Επιπλέον, στα πλαίσια παροχής των επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών ενδέχεται να προκύψουν χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων φόρων, ως αποτέλεσμα συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και της παροχής της συμφωνουμένης επενδυτικής υπηρεσίας, οι οποίες χρεώσεις, δεν επιβάλλονται από την ΑΕΠΕΥ, ούτε καταβάλλονται από αυτήν.

#### **Ενημέρωση του Πελάτη για κόστος και χρεώσεις:**

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

Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

- α)** Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεων που χρεώνονται από την ΑΕΠΕΥ ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά, για την επενδυτική υπηρεσία (τις επενδυτικές υπηρεσίες) και/ή παρεπόμενες υπηρεσίες παρεχόμενες στον πελάτη. Όταν η ΑΕΠΕΥ προτείνει ή διαθέτει στον Πελάτη υπηρεσίες που παρέχονται από άλλη επιχείρηση, αθροίζει τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών της με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη επιχείρηση. Οι πληρωμές τρίτων μερών, εισπραττόμενες από την ΑΕΠΕΥ σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό,
- β)** Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων, ως άθροισμα,
- γ)** Σε περίπτωση που οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, παρέχεται ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής
- δ)** Απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

### **Εκ των προτέρων πληροφόρηση για το κόστος των χρηματοπιστωτικών μέσων:**

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

- α)** όταν η ΑΕΠΕΥ προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή Προσυμβατική Ενημέρωση κατά MiFID II,
- β)** όταν η ΑΕΠΕΥ πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με την οικεία Ευρωπαϊκή νομοθεσία.

### **Ετήσια περιοδική πληροφόρηση:**

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

## **2. Αντιπαροχές**

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η ΑΕΠΕΥ μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχει ή να λάβει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο. Τα προαναφερθέντα τέλη, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη θεωρούνται αντιπαροχές και είναι διαφορετικά από τις συνήθεις αμοιβές που καταβάλλονται από τον Πελάτη. Η εισπραξη ή καταβολή αυτών των αμοιβών, προμηθειών ή μη-χρηματικών οφελών διευκολύνει ή είναι απαραίτητη ή στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας που προσφέρεται στον Πελάτη. Οι αμοιβές, προμήθειες ή τα μη-χρηματικά αυτά οφέλη έχουν σχεδιαστεί ώστε να μην οδηγούν σε σύγκρουση συμφερόντων κατά την άσκηση των καθηκόντων της ΑΕΠΕΥ, η οποία ενεργεί κατά τρόπο έντιμο, δίκαιο κι επαγγελματικό, σύμφωνα με την υποχρέωσή της να ενεργεί προς όφελος του πελάτη. Ενδεικτικά, η ΑΕΠΕΥ μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αντιπαροχές από τρίτους ώστε να:

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

Στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου η ΑΕΠΕΥ δεν αποδέχεται ούτε παρακρατεί η ίδια αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην ΑΕΠΕΥ από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την ΑΕΠΕΥ στον Πελάτη. Οποιοσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην ΑΕΠΕΥ από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την ΑΕΠΕΥ στον Πελάτη, η ΑΕΠΕΥ τα μεταφέρει και μεταβιβάζει εξ ολοκλήρου στον Πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή. Από τα ανωτέρω (υπό α') εξαιρούνται ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη και είναι εύλογα και αναλογικά και τέτοιας κλίμακας και φύσης, ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση της ΑΕΠΕΥ με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη. Η ΑΕΠΕΥ γνωστοποιεί σαφώς και με γενικό τρόπο εκ των προτέρων στον Πελάτη τέτοια ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που τυχόν λαμβάνει.

Η ΑΕΠΕΥ έχει αναπτύξει και τηρεί πολιτική αντιπαροχών. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη η ΑΕΠΕΥ παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις εισηραττόμενες/ καταβαλλόμενες αντιπαροχές.

## ΜΕΡΟΣ ΕΒΔΟΜΟ ΕΛΕΓΧΟΣ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ

### Α. Έλεγχος συμβατότητας

**1.** Με την επιφύλαξη της παραγράφου 2 παρακάτω, η Εταιρία όταν παρέχει στους πελάτες της τις προβλεπόμενες στο Πρώτο Μέρος του παρόντος υπό 2.Α.(α), (β), (ε), και Β. επενδυτικές υπηρεσίες, ελέγχει τη συμβατότητά τους με τον εκάστοτε πελάτη, λαμβάνοντας από αυτόν πληροφορίες σχετικά με την εμπειρία και γνώση του, βάσει των οποίων αξιολογεί εάν ο πελάτης κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει το επενδυτικό προϊόν ή η επενδυτική υπηρεσία που του παρέχει η Εταιρία ή που ζητά ο πελάτης.

Για την αξιολόγηση της συμβατότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών, η Εταιρία θα λαμβάνει από τον πελάτη, με τη συμπλήρωση σχετικού ερωτηματολογίου, πληροφορίες σχετικά με:

α. Τα είδη των επενδυτικών υπηρεσιών, των συναλλαγών και χρηματοπιστωτικών μέσων με τα οποία είναι εξοικειωμένος,  
β. Τη φύση τον όγκο και τη συχνότητα των συναλλαγών του σε χρηματοπιστωτικά μέσα και τη χρονική περίοδο κατά την οποία πραγματοποιήθηκαν,

γ. Το μορφωτικό επίπεδο και το επάγγελμα ή συναφές προηγούμενο επάγγελμα του πελάτη.

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την αιτούμενη πληροφόρηση, όπου αυτή απαιτείται, προς την Εταιρία ή η Εταιρία βάσει της παρεχόμενης πληροφόρησης θεωρεί ότι το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν ή υπηρεσία δεν είναι συμβατό με τον συγκεκριμένο πελάτη, θα τον προειδοποιεί σχετικά. Ειδικά σε ότι αφορά τους επαγγελματίες πελάτες, η Εταιρία θεωρεί ότι διαθέτουν την αναγκαία πείρα και γνώση ώστε να είναι σε θέση να κατανοούν τους κινδύνους που ενέχουν οι συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή τα είδη συναλλαγών ή προϊόντων για τα οποία ο πελάτης έχει ενταχθεί στην κατηγορία του επαγγελματία πελάτη. Η Εταιρία δικαιούται να βασίζεται στην πληροφόρηση που της παρέχουν οι πελάτες της, εκτός εάν γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει βάσει των περιστάσεων ότι η πληροφόρηση αυτή είναι καταφανώς παρωχημένη, ανακριβής ή ελλιπής.

**2. Εξαιρέση.** Από την παραπάνω υπό 1 υποχρέωση αξιολόγησης της συμβατότητας της παρεχόμενης από την Εταιρία υπηρεσίας, εξαιρείται, σύμφωνα με το άρθρο 25 παρ. 4 του Νόμου, η περίπτωση στην οποία η Εταιρία παρέχει σε πελάτη της αποκλειστικά την υπηρεσία της εκτέλεσης εντολών ή της λήψης και διαβίβασης εντολών με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

α. Οι σχετικές εντολές των πελατών αφορούν μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών, μέσα χρηματαγοράς, ομόλογα/ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, (με εξαίρεση ομόλογα/ομολογίες ή άλλης μορφής απαιτήσεις τιτλοποιημένου χρέους, που ενσωματώνουν παράγωγα) μερίδια ΟΣΕΚΑ και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 15 της υπ' αριθμ. 1/452/2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι εντολές, επομένως, που αφορούν σε συναλλαγές επί παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν καλύπτονται από την ανωτέρω εξαιρέση, όπως επίσης δεν καλύπτονται από την εξαιρέση οι εντολές που εισάγονται προς εκτέλεση σε ΠΜΔ ή σε μη οργανωμένη αγορά, ανεξαρτήτως του χρηματοπιστωτικού μέσου.

β. Οι σχετικές υπηρεσίες της Εταιρίας παρέχονται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη.

γ. Ο πελάτης ή δυναμικός πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας η Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και ότι επομένως ο ίδιος δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία που παρέχουν οι σχετικοί κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

δ. Η ΑΕΠΕΥ συμμορφώνεται προς τα απαιτούμενα του αρθ. 23 του Νόμου περί αποφυγής και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων.

Εφόσον συντρέχουν οι ανωτέρω προϋποθέσεις, η εταιρία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και, επομένως, ο πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς. Για τους σκοπούς ενημέρωσης του πελάτη, η Εταιρία θα του παρέχει προειδοποίηση σε τυποποιημένη μορφή.

### Β. Έλεγχος καταλληλότητας

**1.** Εφόσον η Εταιρία παρέχει στον πελάτη της, την υπηρεσία της παροχής επενδυτικών συμβουλών ή την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίων, κατά την παροχή των υπηρεσιών αυτών θα λαμβάνει από τους πελάτες πληροφορίες οι οποίες είναι απαραίτητες προκειμένου να κατανοήσει τα βασικά δεδομένα τους και να σχηματίσει εύλογα την πεποίθηση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και



την έκταση της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, ότι η συγκεκριμένη συναλλαγή που προτείνει στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίων πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- α. Είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του συγκεκριμένου πελάτη,
- β. Ο πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων, σύμφωνα με τους επενδυτικούς του στόχους,
- γ. Ο πελάτης διαθέτει την αναγκαία πείρα και γνώση, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η προτεινόμενη συναλλαγή.

**2.** Η ανωτέρω πληροφόρηση θα περιλαμβάνει στοιχεία σχετικά με:

- α. Το χρονικό διάστημα για το οποίο ο πελάτης επιθυμεί να διατηρήσει την επένδυση,
- β. Τις προτιμήσεις του όσον αφορά την ανάληψη κινδύνου,
- γ. Το επενδυτικό του προφίλ και
- δ. Τους σκοπούς της επένδυσης

Η πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική κατάσταση του πελάτη θα περιλαμβάνει στοιχεία σχετικά με:

- α. Την προέλευση και το ύψος των τακτικών του εισοδημάτων,
- β. Τα περιουσιακά του στοιχεία, περιλαμβανομένων των ρευστών διαθεσίμων, των επενδύσεων και των ακινήτων του και
- γ. Τις τακτικές οικονομικές του υποχρεώσεις.

**3.** Ειδικά σε ότι αφορά τους επαγγελματίες πελάτες η Εταιρία θεωρεί ότι διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσης, για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία του επαγγελματία πελάτη.

Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν λαμβάνει τις ανωτέρω πληροφορίες από τον πελάτη της, δεν πρόκειται να προβαίνει στην παροχή επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου προς αυτόν. Η λήψη των σχετικών πληροφοριών θα γίνεται με συμπλήρωση σχετικού ερωτηματολογίου καταλληλότητας που θα αποστέλλει η Εταιρία στον πελάτη, εφόσον συμφωνηθεί η παροχή επενδυτικών συμβουλών ή και διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

## ΜΕΡΟΣ ΟΓΔΟΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

**A.** Η ΑΕΠΕΥ, σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο της MiFID II, προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών της σε συγκεκριμένες κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση των πελατών πραγματοποιείται σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται από την υφιστάμενη νομοθεσία, τις παρεχόμενες υπηρεσίες/ χρηματοοικονομικά προϊόντα και τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τον πελάτη. Η νομοθεσία ορίζει τρεις κατηγορίες πελατών: τον «*Ιδιώτη Πελάτη*», τον «*Επαγγελματία Πελάτη*» και τον «*Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο*». Η ΑΕΠΕΥ, σύμφωνα με τη νομοθεσία, αντιμετωπίζει την κάθε κατηγορία πελατών διαφορετικά όσον αφορά στο επίπεδο της παρεχόμενης προστασίας και πληροφόρησης. Πιο συγκεκριμένα, ο Ιδιώτης Πελάτης απολαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης συγκριτικά με τον Επαγγελματία Πελάτη ή τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, οι οποίοι σε ορισμένες περιπτώσεις λαμβάνουν περιορισμένο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης, δεδομένου ότι θεωρούνται πιο έμπειροι και με περισσότερες γνώσεις στον επενδυτικό τομέα (παρακαλούμε ανατρέξτε κατωτέρω στην Ενότητα Β «Διαφορές στην Προστασία Πελατών» του παρόντος Μέρους). Η ΑΕΠΕΥ πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση των πελατών της βάσει των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της. Για το λόγο αυτό οι πελάτες έχουν την υποχρέωση και παροτρύνονται να γνωστοποιούν όσο δυνατόν πληρέστερα στοιχεία τους, τα οποία θα συμβάλλουν στην ορθή κατηγοριοποίησή τους καθώς και τυχόν μεταβολές των στοιχείων τους. Η ΑΕΠΕΥ δηλώνει ότι δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν εσφαλμένη κατηγοριοποίηση πελάτη που οφείλεται σε ανεπαρκή και/ή μη ειλικρινή παροχή στοιχείων από τον ίδιο.

### 1. Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες Πελάτες θεωρούνται οι πελάτες οι οποίοι δεν πληρούν τα κριτήρια εκείνα, ώστε να αντιμετωπιστούν ως Επαγγελματίες Πελάτες ή να μπορούν να αντιμετωπισθούν ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

### 2. Επαγγελματίες Πελάτες

Σύμφωνα με τη νομοθεσία, Επαγγελματίες Πελάτες θεωρούνται:

**(α)** Οι κατωτέρω οντότητες που υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή να υπαχθούν σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν δραστηριότητες στις χρηματοοικονομικές αγορές ανεξάρτητα εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος μέλος κατ' εφαρμογή Ευρωπαϊκής Οδηγίας ή εάν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες κράτους μέλους χωρίς αναφορά σε τέτοια Οδηγία ή εάν έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

- Πιστωτικά Ιδρύματα

- Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
- Άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες
- Ασφαλιστικές επιχειρήσεις
- Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισής τους
- Συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους
- Διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων
- Τοπικές επιχειρήσεις
- Άλλοι θεσμικοί επενδυτές

**(β)** Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους, σε αναλογική βάση:

- Σύνολο ισολογισμού τουλάχιστον: 20.000.000 ευρώ
- Καθαρός κύκλος εργασιών τουλάχιστον: 40.000.000 ευρώ
- Ίδια κεφάλαια τουλάχιστον: 2.000.000 ευρώ

**(γ)** Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, Κεντρικές Τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.

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

### 3. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Σύμφωνα με τη νομοθεσία, οι τύποι οντοτήτων που μπορούν να θεωρηθούν Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι είναι οι ακόλουθοι:

**(α)** Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

**(β)** Πιστωτικά ιδρύματα

**(γ)** Ασφαλιστικές επιχειρήσεις

**(δ)** Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) και εταιρείες διαχείρισής τους

**(ε)** Συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους

**(στ)** Άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από κράτος μέλος ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους

**(ζ)** Εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημοσίων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο

**(η)** Κεντρικές τράπεζες

**(θ)** Υπερεθνικοί οργανισμοί

Οι αρχές της τοπικής αυτοδιοίκησης εξαιρούνται από τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, αλλά επιτρέπεται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες πελάτες.

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι, κατά τεκμήριο, 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. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά τις υποχρεώσεις της ΑΕΠΕΥ προς τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους παρακαλούμε ανατρέξτε κατωτέρω στην Ενότητα Β «Διαφορές στην Προστασία Πελατών» του παρόντος Μέρους.

### Β. Διαφορές στην Προστασία Πελατών

**1.** Η ΑΕΠΕΥ οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, αμεροληψία και επαγγελματισμό κατά την παροχή επενδυτικών ή, κατά περίπτωση, παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντά τους, οφείλει δε να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτής της ίδιας και των πελατών της ή μεταξύ δύο πελατών της κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων. Στους πελάτες ή τους δυνητικούς πελάτες παρέχεται εγκαίρως κατάλληλη πληροφόρηση σχετικά με την ΑΕΠΕΥ και τις υπηρεσίες της, τα χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και την κατηγορία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη (ιδιώτης ή επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος). Προβλέπεται ωστόσο διαφορετικό επίπεδο προστασίας για τον πελάτη με βάση την κατηγοριοποίησή του. Όπως αναφέρθηκε στην προηγούμενη ενότητα, ο Ιδιώτης Πελάτης λαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης συγκριτικά με τον Επαγγελματία

Πελάτη και τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο. Περιληπτικά, η πρόσθετη προστασία και πληροφόρηση που παρέχεται στους Ιδιώτες Πελάτες είναι η εξής:

**(α)** Στον Ιδιώτη Πελάτη παρέχεται περισσότερη πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη, προμήθειες, και τις συναφείς επιβαρύνσεις των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, το κόστος του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται, ο τρόπος με τον οποίο μπορεί ο πελάτης να το πληρώσει καθώς και όλες οι πληρωμές προς τρίτους.

**(β)** Με βάση τη νομοθεσία, στην περίπτωση που η ΑΕΠΕΥ παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες άλλες από επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου, ζητάει από τον Ιδιώτη Πελάτη να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την πείρα του στον συγκεκριμένο τύπο προσφερόμενου επενδυτικού προϊόντος ή υπηρεσίας ώστε να μπορεί το μέλος να εκτιμήσει κατά πόσο η σχεδιαζόμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι συμβατά με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη. Σε περίπτωση που η ΑΕΠΕΥ κρίνει, βάσει των πληροφοριών που θα έχει λάβει, ότι το προϊόν ή η υπηρεσία δεν είναι συμβατή με τη γνώση και εμπειρία του Ιδιώτη Πελάτη, θα προειδοποιήσει τον πελάτη ανάλογα. Σημειώνεται ότι η ΑΕΠΕΥ δεν είναι υποχρεωμένη να προβεί στην πιο πάνω αξιολόγηση σε ορισμένες περιπτώσεις που ορίζονται από τη νομοθεσία (παρακαλούμε ανατρέξτε ανωτέρω στην Ενότητα Α «Αξιολόγηση Συμβατότητας» του 7<sup>ου</sup> Μέρους). Αντιθέτως, η ΑΕΠΕΥ θα έχει το δικαίωμα βάσει MIFID II να θεωρήσει ότι ένας Επαγγελματίας Πελάτης διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή προϊόντων, για τα οποία ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης. Κατά συνέπεια, και σε αντίθεση με την περίπτωση του Ιδιώτη Πελάτη, η ΑΕΠΕΥ δεν χρειάζεται γενικά να λάβει επιπρόσθετη πληροφόρηση από τον πελάτη για σκοπούς αξιολόγησης της συμβατότητας για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες για τα οποία/τις οποίες ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης.

**(γ)** Κατά την εκτέλεση εντολών, οι Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τα Πιστωτικά Ιδρύματα που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες πρέπει να λαμβάνουν επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνουν την ούτως καλούμενη «βέλτιστη εκτέλεση», δηλαδή να επιτυγχάνουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες τους. Όταν η ΑΕΠΕΥ εκτελεί εντολή για λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται σε σχέση με το συνολικό τίμημα, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τα κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση, τα οποία περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως ιδίως τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται στους τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Όταν η ΑΕΠΕΥ παρέχει βέλτιστη εκτέλεση σε Επαγγελματίες Πελάτες δεν είναι υποχρεωμένη να θεωρεί τα συνολικά κόστη της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης για αυτούς εκτέλεσης.

**(δ)** Η ΑΕΠΕΥ, όταν παρέχει **επενδυτικές συμβουλές** ή προβαίνει σε **διαχείριση χαρτοφυλακίου**, οφείλει να αντλεί από τους πελάτες τις πληροφορίες εκείνες που είναι απαραίτητες προκειμένου να σχηματίσει εύλογα την πεποίθηση, λαμβάνοντας δεόντως υπόψη τη φύση και την έκταση της παρεχόμενης υπηρεσίας, ότι η συγκεκριμένη συναλλαγή που θα συστηθεί στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών ή θα διενεργηθεί στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- i)** είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη,
- ii)** είναι τέτοια, ώστε να συμβαδίζει με την οικονομική κατάσταση του πελάτη και ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής ζημιών του πελάτη και
- iii)** είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

Όταν η ΑΕΠΕΥ παρέχει επενδυτική υπηρεσία σε Επαγγελματία Πελάτη θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο πελάτης διαθέτει το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσεων για τους σκοπούς της παραγράφου (iii) πιο πάνω αναφορικά με τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει ενταχθεί στην κατηγορία αυτή. Επιπρόσθετα, σε κάποιες περιπτώσεις, θα δικαιούται να θεωρήσει ότι ο Επαγγελματίας Πελάτης είναι ικανός από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους.

**(ε)** Η ΑΕΠΕΥ οφείλει, όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές, να υποβάλλει έκθεση στον ιδιώτη πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον ιδιώτη πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας. Στην έκθεση καταλληλότητας, η ΑΕΠΕΥ περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το εάν ενδέχεται οι προτεινόμενες υπηρεσίες ή τα μέσα να απαιτούν από τον ιδιώτη πελάτη να αναζητήσει μια περιοδική επανεξέταση των ρυθμίσεών τους. Στην περίπτωση

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

**(στ)** Η ΑΕΠΕΥ πρέπει να ενημερώνει τους Ιδιώτες Πελάτες σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεση της/ων εντολής/ών τους, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

**(ζ)** Όταν η ΑΕΠΕΥ διατηρεί λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%,

**(η)** Οι Ιδιώτες Πελάτες ενδέχεται να δικαιούνται αποζημίωση από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα Γ του 5<sup>ου</sup> Μέρους).

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

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

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

**(γ)** Η ΑΕΠΕΥ παρέχει στον πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία):

- πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών εκτός του πλαισίου διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- περιοδικές καταστάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου
- περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την ΑΕΠΕΥ,
- ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο ή έχουν παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές (ΕΒΠ) όσον αφορά το χρηματοπιστωτικό μέσο και διατηρούν ή διατηρούσαν μια σταθερή σχέση με τον πελάτη στη διάρκεια του έτους.

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

- πριν από την παροχή των υπηρεσιών της, η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει τον πελάτη, σε σταθερό μέσο, εάν η συμβουλή θα είναι ανεξάρτητη ή μη ανεξάρτητη βάση.
- γιατί οι επενδυτικές συμβουλές χαρακτηρίζονται ως ανεξάρτητες και μη ανεξάρτητες, αλλά και το είδος και τη φύση των περιορισμών που ισχύουν, συμπεριλαμβανομένης, στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, της απαγόρευσης λήψης και παρακράτησης αντιπαροχών.
- το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που ενδέχεται να προταθούν, συμπεριλαμβανομένης της σχέσης της επιχείρησης με τους εκδότες και τους παρόχους των μέσων.
- το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εξετάζονται, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους παρόχους ανά είδος μέσου σύμφωνα με το πεδίο της υπηρεσίας και κατά την παροχή ανεξάρτητης υπηρεσίας.
- τον τρόπο με τον οποίο η παρεχόμενη υπηρεσία πληροί τις προϋποθέσεις για την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση.
- τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία επιλογής που εφαρμόζονται από την ΑΕΠΕΥ για την πρόταση χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως για παράδειγμα τους κινδύνους, το κόστος και την πολυπλοκότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων.
- όταν το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που αξιολογούνται από την ΑΕΠΕΥ στην περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση περιλαμβάνει τα χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας της ή μέσα που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που διατηρούν στενούς δεσμούς ή οποιουδήποτε άλλου είδους νομική ή οικονομική σχέση με την ΑΕΠΕΥ, αλλά και

άλλους εκδότες ή παρόχους που δεν συνδέονται ή σχετίζονται, η ΑΕΠΕΥ διακρίνει, για κάθε είδος χρηματοπιστωτικού μέσου, το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδουν ή παρέχουν οντότητες που δεν διατηρούν οποιοδήποτε δεσμό με την ΑΕΠΕΥ.

**(ε)** Η ΑΕΠΕΥ οφείλει κατά την εκτέλεση των εντολών να συμμορφώνεται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Η ΑΕΠΕΥ οφείλει να παρέχει στους πελάτες (Ιδιώτες και Επαγγελματίες) μέσω σταθερού μέσου ή μέσω του διαδικτυακού της τόπου, πριν από την παροχή της υπηρεσίας πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί. Οι εν λόγω πληροφορίες εξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η ΑΕΠΕΥ θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη. Επιπλέον, στο πλαίσιο των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης, η ΑΕΠΕΥ οφείλει να συνοψίζει και να δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

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

**(ζ)** Η ΑΕΠΕΥ δε θα χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό Πελάτη, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του πελάτη για τη χρησιμοποίηση των μέσων με δεδομένους όρους.

**(η)** Όταν η ΑΕΠΕΥ παρέχει οποιαδήποτε επενδυτική υπηρεσία ή την παρεπόμενη υπηρεσία σε ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη πρέπει να συνάπτει, σε χαρτί ή άλλο σταθερό μέσο, γραπτή βασική συμφωνία με τον πελάτη, η οποία να καθορίζει τα ουσιώδη δικαιώματα και υποχρεώσεις της επιχείρησης και του πελάτη.

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

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

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

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

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

- Παρέχει πληροφορίες σχετικά με την ΑΕΠΕΥ, τις υπηρεσίες που προσφέρει, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες
- Παρέχει περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την ΑΕΠΕΥ, ενώ διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με:

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

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

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

Όσον αφορά στις υπόλοιπες επενδυτικές υπηρεσίες, εκτός της λήψης και διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών που συνδέονται άμεσα με τις παραπάνω συναλλαγές, θα αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες, εκτός και αν ζητηθεί εκ μέρους τους να αντιμετωπίζονται ως ιδιώτες. Η αποδοχή η μη του αιτήματος του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου για αλλαγή της κατηγοριοποίησης του είναι στη διακριτική ευχέρεια της ΑΕΠΕΥ.

## ΜΕΡΟΣ ΕΝΑΤΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΩΝ

Η ΑΕΠΕΥ, στοχεύοντας στην πλήρη συμμόρφωση με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις και παράλληλα στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της, έχει καθιερώσει και ακολουθεί αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες για την αντιμετώπιση των παραπόνων που λαμβάνονται τόσο από τους υφιστάμενους όσο και τους δυνητικούς πελάτες. Ο πελάτης έχει τη δυνατότητα να υποβάλει το παράπονό του χωρίς χρέωση, τηλεφωνικώς ή εγγράφως, μέσω ταχυδρομείου, φαξ, ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή μέσω ιδίας επαφής με το προσωπικό της ΑΕΠΕΥ, με ταυτόχρονη έγγραφη καταγραφή του παραπόνου στην τελευταία περίπτωση. Το προσωπικό της ΑΕΠΕΥ θα ανταποκριθεί στον πελάτη με το ίδιο μέσο επικοινωνίας που χρησιμοποίησε ο πελάτης για να υποβάλει το παράπονό του. Ειδικότερα, στην περίπτωση που ο πελάτης υπέβαλε εγγράφως το παράπονό του, τότε το αρμόδιο προσωπικό της ΑΕΠΕΥ δεσμεύεται να απαντήσει γραπτώς. Τμήμα της ΑΕΠΕΥ, στο οποίο συμμετέχει και ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ΑΕΠΕΥ, σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, είναι αρμόδιο να εξετάζει τυχόν παράπονα του Πελάτη, όπως και όλων των πελατών της ΑΕΠΕΥ, σε σχέση με την παροχή από την ΑΕΠΕΥ υπηρεσιών στον Πελάτη.

Υπεύθυνος για την παραλαβή παραπόνων πελατών είναι ο κος Κωνσταντίνος Κουκούτσας  
Τηλ.: 0030 210 3369700, email: [info@capitalsec.gr](mailto:info@capitalsec.gr) στην έδρα της εταιρίας.

Στα γραφεία της ΑΕΠΕΥ θα γνωστοποιούνται τα στοιχεία των προσώπων που απαρτίζουν το Τμήμα Εξέτασης Παραπόνων της ΑΕΠΕΥ και θα παρέχεται κάθε διευκρίνιση σχετικώς. Το πρόσωπο αυτό θα απαντά επί των προβαλλομένων παραπόνων και εν γένει αιτιάσεων προφορικώς ή εγγράφως εντός ευλόγου χρόνου. Ο Πελάτης, αφού δεν ικανοποιηθεί από την λύση που θα δοθεί από τον Πρόεδρο του Δ.Σ. της ΑΕΠΕΥ, ο οποίος θα πρέπει να αποφασίσει οριστικά επί της εισήγησης του Υπεύθυνου για την παραλαβή παραπόνων πελατών εντός 5 ημερών από της υποβολής του πορίσματος του Υπευθύνου και πάντως όχι πέραν των 10 ημερών από της υποβολής της καταγγελίας του Πελάτη, δύναται να απευθύνεται:

- α) Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών ([hobis.gr](http://hobis.gr)), οδός Μασσαλίας 1 10680 Αθήνα, τηλ. 10440, 210 – 3376700 ή
- β) Στον Συνήγορο του Καταναλωτή ([www.sinigoroskatanaloti.gr](http://www.sinigoroskatanaloti.gr)), Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460284 / 6460458.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΚΑΤΟ  
ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ**A. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ****1. Ενημέρωση πελατών μετά την εκτέλεση των εντολών.**

Μετά την εκτέλεση της εντολής η Εταιρία:

1.1. Παρέχει αμέσως στον πελάτη τις ουσιώδεις πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής του (τεμάχια αγοράς ή πώλησης, τιμή).

1.2. Αποστέλλει στον ιδιώτη πελάτη (ή και στον επαγγελματία εφόσον συμφωνηθεί) ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής του, εντός του αντικειμενικά απαραίτητου χρόνου και σε κάθε περίπτωση το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα από την εκτέλεση της εντολής ή μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει τρίτος, εάν η Εταιρία λαμβάνει επιβεβαίωση από τρίτο. Η Εταιρία δεν αποστέλλει ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής εάν πρόκειται να αποσταλεί άμεσα στον ιδιώτη πελάτη από άλλο πρόσωπο επιβεβαίωση που περιέχει τις ίδιες πληροφορίες.

1.3. Παρέχει στον πελάτη της, κατόπιν σχετικού αιτήματος, πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής του. Η ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

α. την επωνυμία της Εταιρίας,

β. το ονοματεπώνυμο, την επωνυμία ή άλλο προσδιορισμό του πελάτη,

γ. την ημέρα εκτέλεσης,

δ. το χρόνο εκτέλεσης,

ε. το είδος της εντολής,

στ. τον προσδιορισμό του τόπου εκτέλεσης,

ζ. τον προσδιορισμό του χρηματοπιστωτικού μέσου,

η. την ένδειξη αγοράς ή πώληση,

θ. τη φύση της εντολής, σε περίπτωση που δεν είναι εντολή αγοράς ή πώλησης, ι. την ποσότητα ια. την τιμή ανά μονάδα, ιβ. το συνολικό τίμημα,

ιγ. το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και κατόπιν αιτήσεως του ιδιώτη πελάτη, την ανάλυση των προμηθειών ή χρεώσεων,

ιδ. τις υποχρεώσεις του πελάτη, αναφορικά με τον διακανονισμό της συναλλαγής, περιλαμβανόμενης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα σχετικά στοιχεία λογαριασμού, στην περίπτωση που δεν έχουν γνωστοποιηθεί προηγουμένως στον πελάτη,

ιε. τη γνωστοποίηση ότι ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη ήταν η ίδια η Εταιρία ή άλλος πελάτης της Εταιρίας, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, εκτός εάν η εντολή εκτελέσθηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

Για τους σκοπούς της περίπτωσης ια, εάν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η Εταιρία παρέχει στον πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή κάθε επιμέρους τμήματος είτε για τη μέση τιμή της. Στην περίπτωση που η Εταιρία γνωστοποιήσει τη μέση τιμή, η Εταιρία παρέχει στον ιδιώτη πελάτη, μετά από αίτημά του, πληροφορίες ως προς την τιμή κάθε επιμέρους τμήματος.

**2. Ενημέρωση στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίων**

Η Εταιρία, στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίων, παρέχει, μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου, σε κάθε πελάτη, περιοδικές ενημερώσεις ανά εξάμηνο ως προς τις δραστηριότητες της διαχείρισης χαρτοφυλακίων που πραγματοποιήθηκαν για λογαριασμό του, εκτός εάν οι ενημερώσεις αυτές παρέχονται από άλλο πρόσωπο. Ο πελάτης δικαιούται να ζητήσει να λαμβάνει την εν λόγω ενημέρωση κάθε τρίμηνο.

Στην περίπτωση που έχει συμφωνηθεί μεταξύ της Εταιρίας και του πελάτη, διαχείριση χαρτοφυλακίου του, η οποία εμπεριέχει μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση του πελάτη θα γίνεται ανά μήνα. Ο πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία ενημέρωση για τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου και μετά την εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών, σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται στην ανωτέρω 1 παράγραφο και με το εκεί οριζόμενο περιεχόμενο. Αν ο πελάτης ζητήσει άμεση ενημέρωση, κατά τα αμέσως ανωτέρω, η Εταιρία θα του παρέχει την ανωτέρω περιγραφόμενη περιοδική ενημέρωση ως προς το χαρτοφυλάκιο του τουλάχιστον ανά δωδεκάμηνο, εκτός εάν διενεργούνται συναλλαγές σε κινητές αξίες της υποπερίπτωσης (γ) της περίπτωσης 44 του άρθρου 4 ή σε παράγωγα των περιπτώσεων 4 έως 11 του τμήματος Γ του Παραρτήματος Ι του ν.4514/2018, οπότε η ενημέρωση θα γίνεται ανά εξάμηνο. Η ανωτέρω περιοδική ενημέρωση του πελάτη θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, αναλυτική ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του πελάτη, την απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση, το συνολικό ποσό προμηθειών και χρεώσεων με τις οποίες επιβαρύνθηκε ο πελάτης κατά τη σχετική περίοδο κ.τ.λ.. Ο πελάτης

δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία, κατόπιν αιτήματος του, λεπτομερή ανάλυση των αμοιβών και των προμηθειών. 3. Ενημέρωση σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών

### **3. Ενημέρωση σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών**

Η Εταιρία αποστέλλει τουλάχιστον μία φορά το χρόνο σε κάθε πελάτη, ιδιώτη και επαγγελματία, του οποίου κατέχει χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια, κατάσταση περιουσιακών στοιχείων, εκτός εάν ο πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί από άλλη περιοδική ενημέρωση.

Η κατάσταση περιουσιακών στοιχείων του πελάτη περιλαμβάνει:

- α. Λεπτομερή στοιχεία για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια που κατέχει η Εταιρία για λογαριασμό του πελάτη κατά το τέλος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση,
- β. Ενημέρωση κατά πόσο τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του πελάτη αποτέλεσαν αντικείμενο συναλλαγής χρηματοδότησης τίτλων,
- γ. Ενημέρωση κατά πόσο ο πελάτης απέκτησε οποιοδήποτε όφελος, ως αποτέλεσμα συμμετοχής του σε συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων, καθώς και τη γενεσιουργό αιτία αυτού του οφέλους.

## **B. ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ - ΓΛΩΣΣΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**

### **1. Γλώσσα επικοινωνίας**

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρία είναι ελληνική, εκτός κι εάν συμφωνηθεί διαφορετικά με τον εκάστοτε πελάτη.

### **2. Τρόποι επικοινωνίας**

Όλες οι πληροφορίες που οφείλει να παρέχει η Εταιρία, σύμφωνα με το ισχύον καθεστώς, θα παρέχονται:

- α. Γραπτώς, συμπεριλαμβανομένου του τηλεμοιοτυπικού μηνύματος (Fax) και του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (e mail).
- β. Ταχυδρομικώς, αποστέλλοντας ταχυδρομική επιστολή στην δηλωθείσα διεύθυνση επικοινωνίας.

γ. Προφορικώς και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον πελάτη για το σκοπό αυτό. Η Εταιρία, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία δύναται να μαγνητοφωνεί τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις με τον πελάτη.

δ. Σε ότι αφορά την άμεση ενημέρωση του πελάτη σχετικά με τις ουσιώδεις πληροφορίες εκτέλεσης της εντολής του, αυτή δύναται να πραγματοποιηθεί, εφόσον συμφωνηθεί σχετικά με τον πελάτη, μέσω SMS.

Ειδικά τις πληροφορίες των άρθρων 6 έως 10 και της παραγράφου 2 του άρθρου 23 της απόφασης 1/452/1.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρία μπορεί να παρέχει στους πελάτες της μέσω του διαδικτυακού της τόπου ([www.capitalsec.gr](http://www.capitalsec.gr)), καθώς οι πληροφορίες αυτές δεν απευθύνονται προσωπικά σε συγκεκριμένο πελάτη.

### **3. Εντολές**

Οι εντολές του πελάτη προς την Εταιρία δίδονται είτε γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεμοιοτυπικού μηνύματος (FAX), είτε προφορικώς, και μέσω τηλεφώνου. Η Εταιρία δεσμεύεται μόνον από εντολές του πελάτη που δίδονται σε εργάσιμες ημέρες και ώρες. Η Εταιρία, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και γενικά των συμφωνιών με τον πελάτη.



## ΤΕΛΟΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΟΣ 2

**Η προσεκτική μελέτη του παρόντος παραρτήματος είναι μεγάλης σημασίας για την ορθή εξυπηρέτηση, προστασία και προαγωγή των συμφερόντων του Πελάτη.**

Βεβαιώνω ότι έχω μελετήσει με προσοχή τα ανωτέρω στοιχεία που περιλαμβάνονται στα επτά μέρη του Παρόντος Παραρτήματος 2 της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, και ειδικότερα:

**Μέρος 1° : Γενικές πληροφορίες ως προς την ΑΕΠΕΥ και τις παρεχόμενες από αυτήν υπηρεσίες**

**Μέρος 2° : Πολιτική πρόληψης και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων**

**Μέρος 3° : Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών**

**Μέρος 4° : Χρηματοπιστωτικά μέσα και κίνδυνοι**

**Μέρος 5° : Μέτρα Προστασίας & Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων Πελατών**

**Μέρος 6° : Ανάλυση Προμηθειών Αμοιβών και Λοιπών Αμοιβών**

**Μέρος 7° : Έλεγχος Συμβατότητας και Καταλληλότητας**

**Μέρος 8° : Κατηγοριοποίηση πελατών**

**Μέρος 9° : Εξέταση καταγγελιών**

**Μέρος 10° : Ενημέρωση Πελατών & Επικοινωνία**

και δηλώνω ότι κατανοώ κι αποδέχομαι το περιεχόμενό του.

Ημερομηνία: \_\_\_\_\_

Υπογραφή Πελάτη: \_\_\_\_\_