



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ
ΕΝΤΥΠΟ MiFID

ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΤΥΠΟ MiFID

Αγαπητέ Πελάτη,

Με το νόμο 3606/2007 ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία οι διατάξεις της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Market in Financial Instruments Directive, MiFID). Οι διατάξεις του νόμου αυτού τέθηκαν σε ισχύ στις 1 Νοεμβρίου 2007.

1. Κατηγοριοποίηση

Σύμφωνα με το ν. 3606/2007, η Εταιρία μας – όπως και όλες οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) – οφείλει να προβεί στην κατάταξη των πελατών της σε μια από τις εξής τρεις κατηγορίες α) των ιδιωτών, β) των επαγγελματιών και γ) των επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων. Η κατάταξη αυτή γίνεται για να είναι σε θέση οι ΕΠΕΥ να παρέχουν στους πελάτες τους την κατάλληλη και αρμόζουσα στα χαρακτηριστικά τους προστασία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Με βάση τις πληροφορίες που έχουμε συλλέξει στο πλαίσιο της μέχρι τώρα συνεργασίας μας, και εφόσον δεν εμπίπτετε σε κάποια από τις περιπτώσεις επαγγελματιών πελατών που αναφέρονται στο Παράρτημα ΙΙΙ που επισυνάπτεται στην παρούσα, σας έχουμε κατατάξει στην κατηγορία των **Ιδιωτών Πελατών** και, επομένως, η Εταιρία μας θα σας αντιμετωπίζει ως ιδιώτη πελάτη, εκτός αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ μας.

Στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας ως προς την εφαρμογή των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς και ως προς τους κανόνες που διέπουν την εκτέλεση των εντολών των πελατών μας.

Σε περίπτωση που συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 7 παρ. 3 του ν. 3606/2007 και επιθυμείτε την αλλαγή της ταξινόμησής σας, θεωρώντας ότι η Εταιρία μας θα μπορούσε να σας αντιμετωπίζει ως επαγγελματία πελάτη ως προς ένα ή περισσότερα είδη επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών ή μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες, θα πρέπει να απευθύνετε γραπτώς σχετικό αίτημα προς την Εταιρία μας, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπό σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου για την κατάταξή σας ως επαγγελματία πελάτη, η Εταιρία μας επιφυλάσσεται του δικαιώματος να απορρίψει το αίτημά σας.

Τυχόν κατάταξη σας στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών θα συνεπάγεται χαμηλότερη προστασία όπως αυτή αναλύεται στο Παράρτημα ΙΙΙ της παρούσας.

Για την πληρέστερη ενημέρωσή σας σχετικά με τα ειδικότερα κριτήρια κατάταξης των πελατών της Εταιρίας στις επιμέρους ως άνω κατηγορίες και τις συνέπειες της κατάταξης αυτής, σας παραπέμπουμε στο Παράρτημα ΙΙΙ που επισυνάπτεται στην παρούσα.

Προκειμένου η Εταιρία να εξακολουθήσει να σας παρέχει τις υπηρεσίες της εντός του νέου κανονιστικού πλαισίου, παρακαλείσθε όπως συμπληρώσετε και αποστείλετε στην

Εταιρία τη Δήλωση συμφωνίας ή διαφωνίας σας με την κατάταξή σας, η οποία επισυνάπτεται στο **Παράρτημα ΙΙΙ** της παρούσας.

Ειδικά για την περίπτωση που επιλέξετε την αντιμετώπισή σας ως επαγγελματία πελάτη, επισημαίνουμε ότι εφόσον παραλάβουμε την παραπάνω Δήλωση θα σας αποστείλουμε γραπτή προειδοποίηση στην οποία θα διευκρινίζεται σαφώς η προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που θα απωλέσετε εξαιτίας της μεταβολής της κατηγορίας σας. Στη συνέχεια θα τροποποιηθεί αντιστοίχως η σύμβασή σας και σε έγγραφο χωριστό από αυτή θα δηλώσετε ότι έχετε επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας. Επισημαίνεται ότι η αίτησή σας για μεταβολή της κατηγορίας σας από ιδιώτης σε επαγγελματία θα γίνει δεκτή μόνον κατόπιν αξιολόγησης από την Εταιρία και εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου.

2. Λοιπές πληροφορίες

Επισυνάπτουμε, επίσης, στην παρούσα τα εξής έντυπα:

1. Έντυπο που περιέχει γενικές πληροφορίες για την Εταιρία μας και τις υπηρεσίες που παρέχει (Παράρτημα Ι).
2. Έντυπο με περιγραφή των επενδυτικών κινδύνων εν γένει, καθώς και των χαρακτηριστικών και κινδύνων που ενέχουν οι διάφορες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο των μεταξύ μας συναλλαγών στο πλαίσιο παροχής των υπηρεσιών μας (Παράρτημα ΙΙ).
3. Έντυπο με τα ειδικότερα κριτήρια κατάταξης των πελατών της Εταιρίας μας στις επιμέρους κατηγορίες και τις συνέπειες της κατάταξης αυτής (Παράρτημα ΙΙΙ).
4. Έντυπο με τα κριτήρια που εφαρμόζει η Εταιρία για τον έλεγχο συμβατότητας (όπου απαιτείται) των παρεχόμενων υπηρεσιών της σε σχέση με τον πελάτη (Παράρτημα ΙV).
5. Έντυπο που αναλύει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία μας (Παράρτημα V).
6. Έντυπο με πληροφορίες για τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών σας μέσων και κεφαλαίων (Παράρτημα VI).
7. Έντυπο με την πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρία μας ως προς θέματα πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων (Παράρτημα VII).
8. Έντυπο με πληροφορίες ως προς τον τρόπο και τη γλώσσα της μεταξύ μας επικοινωνίας (Παράρτημα VIII).

Εφόσον επιθυμείτε περαιτέρω διευκρινίσεις ή πληροφορίες, παρακαλούμε επικοινωνήστε μαζί μας στο τηλέφωνο +30 210 3363100.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση,
Για την Εταιρία
EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

1. **Πλήρης επωνυμία:** EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.
2. **Έδρα:** Σεβαστουπόλεως 113, Αμπελόκηποι
3. **Στοιχεία επικοινωνίας:**
Τηλέφωνο: +30 210 3363100
Αριθμός Φαξ: +30 210 3238334
Διεύθυνση e-mail: eurotrust@eurotrustsec.gr
4. Η Εταιρία μας έχει λάβει την υπ' αριθμ. άδεια λειτουργίας 3/630/14.11.2012 (τροποποίηση των υπ' αριθμ. 6/71/27.02.1991 & 13/471/16.5.2008) από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την οποία δικαιούται να παρέχει τις εξής επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες:
 - (α) **Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες:**
 - i. Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών.
 - ii. Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
 - (β) **Παρεπόμενες υπηρεσίες:**
 - i. 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.
 - ii. Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία μεσολαβεί η Εταιρία μας.
 - iii. Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
5. Η Εταιρία μας υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:
Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα
Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100
Ιστοσελίδα: www.hcmc.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ – 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 να γεννηθεί.

Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. εξειδικεύονται, οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρίας. 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 Εταιρία.

Εφιστάται ιδιαιτέρως 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 αντανακλά 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 επενδύομένου κεφαλαίου και των προσδοκωμένων αποδόσεων.

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και 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 του 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 συνηθέστεροι παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι οι εξής:

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.

- Κίνδυνος επιτοκίου, (βλ. ανωτέρω υπό 5).

- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4.)

- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων 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 οργανωμένης 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

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

12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

Συνιστά ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου και προκύπτει λόγω μη 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, όταν ο επενδυτής τοποθετεί τα διαθέσιμά του σε περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα και δη διαφορετικών χαρακτηριστικών, που έχουν και στοιχεία παραπληρωματικότητας.

III. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα

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 το αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

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

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της εταιρίας.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρίας. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα 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 οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαιτέρως ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων

και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

β. Κίνδυνος της εκδότριας εταιρίας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν 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 απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

γ. Κίνδυνος μερισμάτων: Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, 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 υποχρεώσεών της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση.

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 εξασφαλίσεως: 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 ασφαλίζεται 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, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) ή γ) σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

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 ουσιωδώς από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές.

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

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 κατάταξη του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να 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 (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon), τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

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

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

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

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

E. 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.

3. Παράγωγα

A. Γενικά – είδη

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (financial derivatives), είναι διμερείς συμβάσεις επί χρηματοοικονομικών μέσων, όπως μετοχών, ομολόγων, δεικτών αξιών. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα μπορούν καταρχήν να διακριθούν σε συμβάσεις προθεσμίας και σε συμβάσεις με εξουσιαστική αίρεση. Και στις δύο μορφές συμβάσεων ενυπάρχει το στοιχείο μελλοντικής εκτέλεσης (forward transactions), που τις διακρίνει από τις συμβάσεις άμεσης εκτέλεσης (spot transactions). Οι συμβάσεις με εξουσιαστική αίρεση αποτελούν και αυτές συμβάσεις προθεσμίας με την ευρεία έννοια, με την διαφορά ότι η εκτέλεσή τους εξαρτάται από τη βούληση του δικαιούχου (δικαίωμα προαιρεσεως, option contracts). Η διαφορά δηλαδή μεταξύ συμβάσεων προθεσμίας και συμβάσεων με

εξουσιαστική αίρεση συνίσταται στο ότι ενώ οι προθεσμιακές συμβάσεις είναι πλήρως καταρτισμένες συμβάσεις η εκτέλεση των οποίων συμφωνείται να γίνει σε μελλοντικό χρονικό σημείο, οι συμβάσεις με εξουσιαστική αίρεση παρέχουν δικαίωμα προαιρέσεως σε έναν από τους συμβαλλόμενους να καταρτίσουν στο μέλλον ορισμένη σύμβαση. Η σύγχρονη συναλλακτική πρακτική γνωρίζει κυρίως τις ακόλουθες μορφές παραγώγων:

α. Τις συμβάσεις προαίρεσης («options»), οι οποίες παρέχουν στον αγοραστή τους το δικαίωμα αγοράς (call option) ή πώλησης (put option), με μονομερή του δήλωση, της υποκείμενης αξίας σε μια προκαθορισμένη τιμή (american option) ή εντός μιας προκαθορισμένης προθεσμίας (european option). Η υποκείμενη αξία του δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να είναι μετοχή, δείκτης κινητών αξιών, συνάλλαγμα, επιτόκιο, ομόλογο.

β. Τις συμβάσεις προθεσμίας («futures»), με τις οποίες ο μεν πωλητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει και να παραδώσει, ο δε αγοραστής αναλαμβάνει την υποχρέωση να αγοράσει και να αποδεχθεί παράδοση της υποκείμενης αξίας έναντι προκαθορισμένου τιμήματος και σε προκαθορισμένη ημερομηνία. Η υποκείμενη αξία της σύμβασης μπορεί επίσης να είναι μετοχή, δείκτης κινητών αξιών, συνάλλαγμα, επιτόκιο, ομόλογο, εμπόρευμα.

γ. Τις συμβάσεις ανταλλαγής («swaps») σύνθετες περιεχόμενο των οποίων αποτελεί η συμφωνία ανταλλαγής υποχρεώσεων πληρωμής (επιτοκίου ή συναλλάγματος) σε προκαθορισμένες χρονικές περιόδους

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

B. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένους κινδύνους μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Για το λόγο αυτό οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται την λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι οι ακόλουθοι:

1. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

α) Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης: Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing). Δεδομένου ότι το ποσό του απαιτούμενου περιθωρίου ασφάλισης για το άνοιγμα μίας θέσης 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 ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το ποσό που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό και να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οριστεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΧΑΕ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων, υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις αυτές στις από το νόμο και τη σύμβαση καθοριζόμενες προθεσμίες η εταιρία μπορεί σύμφωνα με το νόμο και τη σύμβαση με τον Πελάτη να δώσει εντολή για το κλείσιμο της θέσης του, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών.

β) Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

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

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει. Σε περίπτωση άσκησης τους, τα Δικαιώματα Προαιρέσεως εκκαθαρίζονται χρηματικά κατά την ημερομηνία εξάσκησης του δικαιώματος. Σε περίπτωση εκπνοής του Δικαιώματος Προαίρεσης ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το Τίμημα του Δικαιώματος, τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες.

Ο πωλητής Δικαιώματος Προαιρέσεως είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. Ενώ το Τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί να υποστεί είναι πολύ μεγαλύτερο από το καταβληθέν ποσό. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οριστεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΧΑΕ) 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 τις υποχρεώσεις αυτές στις από το νόμο και τη σύμβαση καθοριζόμενες προθεσμίες, η εταιρία δύναται να δώσει εντολή για το κλείσιμο της θέσης του Πελάτη, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του Δικαιώματος από τον αγοραστή. Στην περίπτωση αυτή τα Δικαιώματα εκκαθαρίζονται χρηματικά κατά την ημέρα εξάσκησης του δικαιώματος. Εάν ο πωλητής έχει καλύψει την θέση του έχοντας ανοίξει αντίστοιχες θέσεις στις υποκείμενες αξίες, σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ή σε Δικαιώματα Προαιρέσεως ο κίνδυνος ζημίας μπορεί να είναι πολύ μικρότερος. Σε αντίθετη περίπτωση ο κίνδυνος ζημίας μπορεί να είναι απεριόριστος.

2. Συνθήκες της Αγοράς των 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) ενδέχεται να δυσχεραίνουν ή να καθιστούν αδύνατη την διενέργεια αποτελεσματικών συναλλαγών επί παραγώγων αυξάνοντας τον κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

3. Απόκλιση της Αγοράς Παραγώγων από την Αγορά των Υποκείμενων Αξιών

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

4. Κίνδυνος Ατελούς Αντιστάθμισης του Κινδύνου

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο Επενδυτής 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 επενδυτής δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

5. Κόστος επανεπένδυσης (replacement cost risk)

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος (π.χ. σε συναλλαγές over-the-counter) δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Ο Επενδυτής 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 μέχρι την λήξη του παραγώγου (add-on).

6. 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 καταστούν ληξιπρόθεσμες είτε μεταγενέστερα.

7. Νομοθετικό Πλαίσιο (legal risk)

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. Τονίζεται 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.

8. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το κέρδος ή η ζημιά που προέρχεται από συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε συνάλλαγμα (ανεξαρτήτως του αν αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως 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.

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

Έννοια των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών

A. Στο άρθρο 4 του ν. 3606/2007 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών. Ακολούθως παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την Εταιρία μας στις σχέσεις της με τους ιδιώτες πελάτες της.

(α) Λήψη και διαβίβαση εντολών: Συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

(β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς/απόκτησης ή πώλησης/διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

(γ) 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.

(δ) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο. Η αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση του τιμήματος ενέχει αυξημένους κινδύνους μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο Πελάτης επενδύει χρηματικά ποσά που υπερβαίνουν τα κεφάλαια που ο ίδιος καταβάλλει μέσω της Εταιρίας. Επίσης, μπορεί να ζητηθεί από τον πελάτη εκτάκτως και η καταβολή προσθέτων ποσών για ασφάλεια (margin call) και αν δεν διαθέτει ο πελάτης το ποσό αυτό θα καταστεί αναγκαία η ρευστοποίηση θέσεων του. Εκτίθεται, επομένως, σε μεγαλύτερο κίνδυνο από εκείνον στον οποίο θα εξετίθετο αν αγόραζε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς πίστωση. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, μεταξύ άλλων, ενδεικτικώς, στις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλομένων, στον κίνδυνο ρευστότητας στη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Εφιστάται, επομένως, η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να διαθέτει επαρκή εμπειρία και να αντιλαμβάνεται τη λειτουργία της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση, καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων, προκειμένου να λαμβάνει πιστώσεις προς διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

(ε) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

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

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρία κατατάσσει τους πελάτες της σε μια από τις εξής τρεις κατηγορίες πελατών α) των ιδιωτών, β) των επαγγελματιών και γ) των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων, για όλες ή για ορισμένες από τις υπηρεσίες που τους παρέχει:

A. Κριτήρια κατάταξης

1. Ως επαγγελματίας πελάτης θεωρείται ο πελάτης ο οποίος διαθέτει την εμπειρία και τις γνώσεις ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά τον κίνδυνο που αναλαμβάνει. Ειδικότερα, ως επαγγελματίες πελάτες θεωρούνται, σύμφωνα με το άρθρο 6 του ν.3606/2007, μόνον:

α. Πιστωτικά ιδρύματα, ΕΠΕΥ, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισης τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισης τους, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, τοπικές επιχειρήσεις, ανώνυμες εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

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

- (αα) σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 €,
- (ββ) καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 €,
- (γγ) ίδια κεφάλαια: 2.000.000 €.

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 και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

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

2. Στην κατηγορία των **ιδιωτών πελατών** εμπίπτουν όσοι δεν εντάσσονται στις ανωτέρω περιπτώσεις επαγγελματιών πελατών, ήτοι η ευρεία κατηγορία των επενδυτών ατομικά, περιλαμβανομένων των δημόσιων φορέων.

3. Η κατηγορία των **επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων** αποτελεί μια ειδική κατηγορία επαγγελματιών πελατών οι οποίοι δεν απολαμβάνουν καμία προστασία με βάση τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ σε συγκεκριμένες περιπτώσεις συναλλαγών.

B. Συνέπειες κατάταξης

Η ένταξη σε κάποια από τις ανωτέρω τρεις (3) κατηγορίες καθορίζει το επίπεδο προστασίας που οφείλει να παράσχει η εταιρία στον εκάστοτε πελάτη της πριν και μετά από την παροχή των υπηρεσιών της σε αυτόν. Η βασική διαφοροποίηση εστιάζεται στο περιεχόμενο και στο είδος της πληροφόρησης που υποχρεούται να παρέχει η εταιρία βάσει

των κανόνων συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ, όπως αυτοί προβλέπονται στην υπ' αριθμ. 1/452/1-11-2007 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ειδικότερα, στους ιδιώτες πελάτες παρέχεται, είτε πριν από τη σύναψη της σύμβασης παροχής υπηρεσιών είτε πριν από την παροχή τους, πλήρης ενημέρωση για κάθε υπηρεσία που παρέχει η εταιρία και κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο αφορά αυτή η υπηρεσία. Η ενημέρωση καλύπτει, μεταξύ άλλων, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα, το κόστος και τις προμήθειες για τη διενέργεια συναλλαγών, τα μέτρα που λαμβάνει η εταιρία για να διασφαλίσει την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και των κεφαλαίων των πελατών που κατέχει, την πολιτική που εφαρμόζει για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και την τυχόν ενέργεια μέσω συνδεδεμένου αντιπροσώπου.

Αντίθετα, στους επαγγελματίες πελάτες το επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης στο στάδιο αυτό (πριν από τη σύναψη της σύμβασης ή την παροχή των υπηρεσιών) είναι σαφώς χαμηλότερο καθώς ο ίδιος ο πελάτης τεκμαίρεται ότι γνωρίζει τις αγορές, τα προϊόντα και τους κινδύνους τους. Ειδικότερα, η εταιρία υποχρεούται να πληροφορήσει τον επαγγελματία πελάτη μόνον σχετικά με τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του και ειδικότερα σχετικά με: την ύπαρξη και τους όρους εμπράγματος ασφάλειας ή βάρους που έχει ή μπορεί να αποκτήσει η εταιρία επί των κεφαλαίων ή χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, το δικαίωμα συμψηφισμού που έχει η εταιρία σε σχέση με τα κεφάλαια και τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη, τυχόν δικαίωμα εμπράγματος ασφάλειας, βάρους ή δικαίωμα συμψηφισμού επί χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που μπορεί να έχει τυχόν θεματοφύλακας.

Επιπλέον, όπου απαιτείται η αξιολόγηση της συμβατότητας ή της καταλληλότητας μιας συναλλαγής, ενός επενδυτικού προϊόντος ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας σε σχέση με τον επαγγελματία πελάτη, η Εταιρία θα δύναται να θεωρήσει ως δεδομένο ότι διαθέτει την απαραίτητη γνώση και εμπειρία να κατανοήσει τους κινδύνους τους οποίους εκτίθεται, για τις συναλλαγές ως προς τις οποίες θα έχει ζητήσει να αντιμετωπισθεί ως επαγγελματίας πελάτης.

Διαφοροποιήσεις στην παρεχόμενη πληροφόρηση προβλέπονται και κατά το στάδιο της ενημέρωσης του πελάτη μετά την εκτέλεση των εντολών του, όπου το εύρος πληροφόρησης του ιδιώτη πελάτη είναι μεγαλύτερο και πιο εξειδικευμένο.

Η ταξινόμηση τέλος του πελάτη στην κατηγορία των ιδιωτών ή των επαγγελματιών πελατών είναι κρίσιμη για τον προσδιορισμό της βαρύτητας των παραγόντων που λαμβάνονται υπόψη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των πελατών. Ειδικά όταν η εντολή εκτελείται για λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις 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 εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής αυτής.

Γ. Μεταβολή κατάταξης

Τόσο ο ιδιώτης όσο και ο επαγγελματίας πελάτης έχει τη δυνατότητα να ζητήσει από την εταιρία την αλλαγή της κατηγορίας του, με την τήρηση των ειδικότερων προϋποθέσεων που τάσσει ο νόμος.

1. Ειδικότερα, εφόσον ο ιδιώτης πελάτης επιθυμεί να αλλάξει κατηγορία και να ενταχθεί στην κατηγορία του επαγγελματία πελάτη, οφείλει να γνωστοποιήσει στην εταιρία

γραφτώς την επιθυμία του να αντιμετωπισθεί ως επαγγελματίας πελάτης είτε γενικά είτε για μία συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή είτε για ένα είδος συναλλαγών ή προϊόντων. Εφόσον η εταιρία λάβει αυτή την επιστολή αποστέλλει στον πελάτη γραπτή προειδοποίηση στην οποία διευκρινίζονται σαφώς η προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που θα απωλέσει ο ιδιώτης πελάτης εξαιτίας της μεταβολής της κατηγορίας του. Ο πελάτης θα πρέπει να δηλώσει εγγράφως στην εταιρία ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας.

Η αίτηση για μεταβολή της κατηγορίας του ιδιώτη πελάτη θα γίνει δεκτή κατόπιν αξιολόγησης από την εταιρία ότι, βάσει της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεών του και λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών, είναι σε θέση να λάβει τις επενδυτικές του αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Ως κριτήρια για την αξιολόγηση της πείρας και των γνώσεων του πελάτη η εταιρία θα λάβει υπόψη της, μεταξύ άλλων, το μορφωτικό του επίπεδο, την προηγούμενη επαγγελματική προϋπηρεσία, τη φύση, τον όγκο και τη συχνότητα των συναλλαγών του, τα είδη των επενδυτικών υπηρεσιών, συναλλαγών και χρηματοπιστωτικών μέσων με τα οποία είναι εξοικειωμένος. Επιπλέον, για την κατάταξη του ιδιώτη πελάτη στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών θα πρέπει να πληρούνται δύο τουλάχιστον από τα παρακάτω κριτήρια:

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

2. Ο επαγγελματίας πελάτης, εφόσον δεν συμφωνεί με την κατάταξή του στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών και επιθυμεί να του παρασχεθεί μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας, έχει τη δυνατότητα να ζητήσει να αντιμετωπισθεί από την εταιρία ως ιδιώτης πελάτης για όλες ή για ορισμένες από τις υπηρεσίες που του παρέχονται, έτσι ώστε να του παρασχεθεί η αυξημένη προστασία που απορρέει από τους κανόνες συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ. Εφόσον ο πελάτης ζητήσει από την εταιρία την μεταβολή της κατηγορίας του θα πρέπει να υπογραφεί σχετική σύμβαση στην οποία να προσδιορίζονται οι υπηρεσίες ή τα μέσα για τα οποία ζητείται η μεταβολή της κατηγορίας του.

ΔΗΛΩΣΗ

Προς την
Eurotrust ΑΕΠΕΥ
Σεβαστουπόλεως 113
115 26 Αμπελόκηποι

Αθήνα ,.....

Με την παρούσα ο υπογράφων(ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ
..... και κωδικό πελάτη

Δηλώνω ότι:

α. Συμφωνώ με την κατάταξή μου από την Εταιρία στην κατηγορία του ιδιώτη πελάτη για
όλες τις παρεχόμενες από την Εταιρία υπηρεσίες

β. Διαφωνώ με την κατάταξή μου από την Εταιρία στην κατηγορία του ιδιώτη πελάτη και
επιθυμώ να αντιμετωπισθώ ως επαγγελματίας πελάτης για :

i) όλες τις παρεχόμενες από την εταιρία υπηρεσίες

ii) τις ακόλουθες επενδυτικές υπηρεσίες:

α.....

β.....

Υπογραφή :

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

ΕΛΕΓΧΟΣ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

A. Έλεγχος συμβατότητας

1. Η Εταιρία προκειμένου να εκτιμήσει την συμβατότητα των υπηρεσιών που παρέχει με το επενδυτικό προφίλ του πελάτη, ζητά πληροφορίες για την γνώση και την εμπειρία του που θα βεβαιώνουν ότι είναι σε θέση να κατανοήσει τους κινδύνους που ενέχει το επενδυτικό προϊόν ή η επενδυτική υπηρεσία που του παρέχει η Εταιρία.

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.

2. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση, όπου αυτή απαιτείται, προς την Εταιρία ή αν η Εταιρία θεωρήσει, βάσει της παρεχόμενης πληροφόρησης ότι το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν ή υπηρεσία δεν είναι συμβατά, τον προειδοποιεί σχετικά πριν προβεί στην παροχή της υπηρεσίας λήψης-διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών του.

3. 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 συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται.

4. 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.

B. Εξαίρεση

Από την παραπάνω υπό Α υποχρέωση αξιολόγησης της συμβατότητας της παρεχόμενης από την Εταιρία υπηρεσίας, εξαιρείται 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 εξαίρεση, όπως επίσης δεν καλύπτονται από την εξαίρεση 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.

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.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

1.1. Στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών:

- α) Της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους και
- β) Της εκτέλεσης εντολών τους από την ίδια την Εταιρία.

1.2. Προς τούτο η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

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

- είτε την περαιτέρω διαβίβαση της εντολής αυτής σε τρίτο πρόσωπο (π.χ. ΕΠΕΥ, Πιστωτικό Ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς εκτέλεση με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη
- είτε την εκτέλεση της εντολής από την ίδια την Εταιρία, 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 Εταιρία 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 Εταιρία λαμβάνει και αποδέχεται για λογαριασμό του Πελάτη.

3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της Εταιρίας 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 Εταιρία σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 6.), η Εταιρία 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 επόψεως

- 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
- ι. εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής και

ii. προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής. Την επίτευξη των ως άνω στόχων επηρεάζουν επίσης ο όγκος της προς κατάρτιση συναλλαγής και το είδος αυτής. Δύνανται, επίσης, να την επηρεάζουν, κατά περίπτωση, και άλλες παράμετροι, τις οποίες η Εταιρία θα λαμβάνει υπόψη προς επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση της εντολής.

3.2. Η Εταιρία 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 Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.4.

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 οργανωμένης αγοράς ή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σ' αυτό προς εκτέλεση.

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

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

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

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

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

4.1. Ως τόποι εκτέλεσης εντολών νοούνται οι εν ευρεία έννοια αγορές, στις οποίες καταρτίζονται συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία Τόποι Εκτέλεσης εντολών παρατίθενται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στο Συνημμένο Α.

4.2. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Σε περίπτωση που η ίδια η Εταιρία συμμετέχει σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σταθμίζει το γεγονός αυτό ως το πρώτο και βασικότερο κριτήριο για τη διασφάλιση των συμφερόντων του Πελάτη σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους και επιλέγει πάντοτε την εν λόγω αγορά ή ΠΜΔ, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη. Εξυπακούεται, βεβαίως, ότι αν το χρηματοπιστωτικό μέσο που αποτελεί αντικείμενο εντολής του Πελάτη αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε περισσότερες οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ, στα οποία συμμετέχει η Εταιρία, σταθμίζει μεταξύ των αγορών αυτών τα ανωτέρω κριτήρια επιλογής, προς επίτευξη της «βέλτιστης εκτέλεσης» της εντολής του Πελάτη, όπως αυτή προσδιορίστηκε παραπάνω. Σχετικώς, η Εταιρία γνωρίζει στον Πελάτη ότι σήμερα είναι μέλος της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

4.3. Η απарίθμηση των τόπων εκτέλεσης δεν είναι εξαντλητική και η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει και άλλους Τόπους Εκτέλεσης πλην αυτών που αναγράφονται στο Συνημμένο Α, εφόσον ευλόγως προσδοκά ότι τούτο θα συμβάλει στην καλύτερη εκτέλεση της εντολής. Σχετικώς η Εταιρία 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 Εταιρία δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων πάντοτε των παραπάνω, υπό 3., εκτεθέντων παραγόντων και κριτηρίων βέλτιστης εκτέλεσης, Τόπο Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών μπορεί να αποτελέσει άλλη ΕΠΕΥ που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους γι' αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας εκτέλεσης της συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελούνταν στον προβλεπόμενο στο **Συνημμένο Α - Τόποι Εκτέλεσης**. Τούτο ισχύει υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει προς τούτο, γενικώς ή και ειδικώς, συμπληρώνοντας την **Εντολή** στο **Συνημμένο Β**. Η Εταιρία δύναται επομένως στις περιπτώσεις αυτές να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικούς εσωτερικοποιητές για λογαριασμό του Πελάτη.

4.5. Η Εταιρία μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης με γνώμονα την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν.

4.6. Όπου υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης που αναγνωρίζονται μεταξύ τους για την εκτέλεση μίας εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τύπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών και στους οποίους μπορεί να εκτελέσει την εντολή. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες και το κόστος της Εταιρίας σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης.

4.7. Η Εταιρία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης. Η Εταιρία δεν θα προκρίνει, δηλαδή, έμμεσα συγκεκριμένους τύπους εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους τύπους, όταν αυτές οι υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές δεν δικαιολογούνται από το κόστος εκτέλεσης ή το κόστος των υπηρεσιών.

5. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

5.1. Η Εταιρία 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 τύπος στον οποίο πρόκειται να εκτελεσθεί, η εμπορευσιμότητα ή το μέγεθος ή οι συνθήκες της αγοράς κλπ) δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρία ενημερώνει το συντομότερο δυνατό τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

5.2. Η Εταιρία, 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 τύπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

β) Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτιση συναλλαγής).

γ) Ασφάλεια στην εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών.

5.3. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία 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 οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη τις ιδιαιτερότητες κατά την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη προς κατάρτιση συναλλαγών σε σχέση με όσα εκτέθηκαν υπό 5.1.

5.5. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε αλλοδαπές αγορές η Εταιρία εφαρμόζει την μέθοδο εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη προς κατάρτιση συναλλαγών που προβλέπονται από τους αντίστοιχους κανονισμούς των αλλοδαπών χρηματιστηρίων και της αλλοδαπής εταιρίας που η Εταιρία συνεργάζεται.

5.6. Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, η οποία δεν εκτελείται αμέσως κατά τους κρατούντες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών, η Εταιρία, 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, εκτός αν ο Πελάτης έχει συναινέσει στη σύμβαση για το αντίθετο. Η Εταιρία θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.

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 Εταιρία θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Είναι αυτονόητο ότι η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύναται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να αναιρέσουν εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της Εταιρίας, 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 Εταιρία εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην Εταιρία, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

7.1. Σε περίπτωση που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη εντολή για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία δεν συμμετέχει η Εταιρία, αν η εντολή δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής, μέσω της Εταιρίας, με συστηματικό

εσωτερικοποιητή, η εντολή - εφόσον γίνει δεκτή από την Εταιρία - 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 Εταιρία δικαιούται να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατά κανόνα, η Εταιρία δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που παρατίθενται στο Συνημμένο Α.

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

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την Εταιρία και στις οποίες η Εταιρία διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές που παρατίθενται στο Συνημμένο Α. Η Εταιρία δύναται να τροποποιεί τον κατάλογο του Συνημμένου, με γνώμονα το συμφέρον των Πελατών της.

δ) Στην περίπτωση της λήψης και διαβίβασης εντολών, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την διαβίβαση των εντολών των πελατών προς Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση, με βάση την πολιτική εκτέλεσης εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την Εταιρία εντολής. Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση είναι η ίδια εταιρία υποκείμενη στο πεδίο της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ («MiFID»), η Εταιρία θεωρεί δικαιολογημένα ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η κοινοτική Οδηγία 2004/39/ΕΚ («MiFID»). Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι εταιρία που υπόκειται στην Οδηγία αυτή, τότε η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της εταιρίας και αν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID.

ε) Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των Εκτελουσών Επιχειρήσεων, η οποία είναι διαθέσιμη και στους πελάτες της Εταιρίας κατόπιν γραπτού αιτήματος τους προς την Εταιρία.

στ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της Εταιρίας για λογαριασμό πελατών της, εάν πρόκειται για συναλλαγή σε ξένες αγορές και/ή στο όνομα του ίδιου του Πελάτη για συναλλαγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ζ) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Η Εταιρία 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 Εταιρία θα του παρέχει κάθε δυνατή συνδρομή για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον αυτή η συνδρομή είναι απαραίτητη.

η) Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις που παρατίθενται στο Συνημμένο Α, στο όνομα του Πελάτη ή της Εταιρίας σε συλλογικό λογαριασμό πελατών της, από τις εκεί αναγραφόμενες Επιχειρήσεις (στο εξής: ο «Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις»). Κατά συνέπεια, η διεκπεραίωση των σχετικών με τις συναλλαγές αυτές χρηματικών υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων παράδοσης χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από την Εκκαθαρίζουσα Επιχείρηση. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται για λογαριασμό του Πελάτη. Η φύλαξη των αποκτηθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τις Φυλάττουσες Επιχειρήσεις που αναγράφονται στο Συνημμένο Α, με ευθύνη και κίνδυνο του πελάτη.

7.2. Η εταιρία θεωρείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη, χωρίς να απαιτείται να λάβει πρόσθετα μέτρα, εφόσον ακολουθεί συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη, όταν δίνει ή όταν διαβιβάζει εντολές για εκτέλεση σε τρίτο. Η εταιρία ελέγχει κάθε χρόνο την πολιτική της σχετικά με την παροχή της υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών και όπου κρίνει σκόπιμο διορθώνει τυχόν αδυναμίες.

8. Άμεση πρόσβαση στην αγορά

Στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει άμεση πρόσβαση στην αγορά μέσω της δυνατότητας ηλεκτρονικής διασύνδεσης που παρέχεται από την Εταιρία, η οποία παρέχει τη δυνατότητα σύνδεσης του Πελάτη με μία ή περισσότερες ρυθμιζόμενες αγορές, τότε πρόκειται για ειδικότερη εφαρμογή της παραγράφου 6 της Πολιτικής Εκτέλεσης. Στην περίπτωση της άμεσης πρόσβασης στην αγορά, η Εταιρία απλώς διαβιβάζει ηλεκτρονικώς στην αγορά της επιλογής του Πελάτη την εντολή του τελευταίου, όπως αυτή δόθηκε από τον ίδιο στο σύστημα της ηλεκτρονικής διασύνδεσης. Ο Πελάτης αναλαμβάνει την ευθύνη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής του, σύμφωνα με τις οδηγίες που έχει δώσει κατά την εισαγωγή της εντολής στο σύστημα ηλεκτρονικής διασύνδεσης. Στην περίπτωση της άμεσης πρόσβασης στην αγορά, ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης δεν αποτελούν παράγοντες που εκτιμώνται από την Εταιρία για λογαριασμό του Πελάτη.

9. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών

9.1. Η Εταιρία 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 συναλλαγών για λογαριασμό περισσότερων πελατών της Εταιρίας.

9.2. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται, πλην των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών για τις οποίες ισχύουν ειδικοί κανόνες με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., 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 Εταιρία δεν εκτελεί εντολές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιημένα με εντολές των πελατών της.

9.3. Η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί στην μείωση του κόστους του πελάτη και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας στους πελάτες της Εταιρίας. Δεν αποκλείεται όμως 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.

9.4. 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 περισσοτέρων πελατών βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου.

10. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης

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

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

10.3. Η Εταιρία θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας www.eurotrustsec.gr ή και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

11. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, ο οποίος καθίσταται υπεύθυνος για την παρακολούθηση της εφαρμογής της πολιτικής εκτέλεσης των εντολών.

ΣΥΝΗΜΜΕΝΟ Α
ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

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

1. Οργανωμένες Αγορές

- Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

2. Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)

- Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

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
KBC SECURITIES N.V.	Αγορές XNET (Europe/USA)	Κινητές Αξίες, ETFs, Παράγωγα (μελλοντικά)

ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών διενεργούν οι κατωτέρω επιχειρήσεις:

Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις
Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (μετοχές & ETFs αγορών XNET - EU/USA)

ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

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

Φυλάττουσες Επιχειρήσεις
Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (μετοχές & ETFs αγορών XNET -EU/USA)

ΣΥΝΗΜΜΕΝΟ Β

Προς την
EUROTRUST Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.
Σεβαστουπόλεως 113
Αθήνα 115 26

Αθήνα,

ΕΝΤΟΛΗ

Με την παρούσα ο υπογράφων (ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ και με κωδικό πελάτη εντέλλομαι την Εταιρία σας όπως αυτή, κατά την εκτέλεση εντολών μου:

α. εκτελεί εντολές μου, κατά την κρίση της, και εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης,

ΣΥΝΑΙΝΩ **i. γενικώς**
ii. μόνον για τίτλους δημοσίου και ομόλογα
iii. μόνον για

ΔΙΑΦΩΝΩ
και

β. έχει το δικαίωμα να μην ανακοινώνει δημοσίως σε οργανωμένη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης τυχόν εντολές μου με όριο προς την Εταιρία σας, οι οποίες δεν εκτελούνται άμεσα κατά τους κρατούντες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών.

ΣΥΝΑΙΝΩ

ΔΙΑΦΩΝΩ

Ο Πελάτης

.....

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI

ΜΕΤΡΑ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΕΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΦΥΛΑΞΗ ΚΑΙ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΕΙ

A. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων

Η Εταιρία 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 Εταιρία ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα τα κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της. Ειδικότερα:

1. Η Εταιρία καταθέτει τα κεφάλαια των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ίδιας με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της.

Η Εταιρία κατά την επιλογή του εκάστοτε πιστωτικού ιδρύματος και προκειμένου να διασφαλίσει την προστασία των δικαιωμάτων των πελατών της, λαμβάνει υπόψη την εμπειρία και τη φήμη του στην αγορά καθώς και τυχόν νομοθετικές υποχρεώσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών που θα μπορούσαν να βλάψουν τα δικαιώματα των πελατών.

2. Η Εταιρία φυλάσσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των Πελατών της ως εξής:

α) εφόσον είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της ΕΧΑΕ (Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.), σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την Εταιρία,

β) εφόσον είναι άλλου είδους τίτλοι που φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο/θεματοφύλακα, σε άυλη ή υλική μορφή, καταχωρημένοι σε επενδυτικούς λογαριασμούς στο όνομα του Πελάτη ή στο όνομα της Εταιρίας που τηρούνται από τον εν λόγω θεματοφύλακα. Η Εταιρία 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 δικαιούται να παρέχει την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και ii) εφόσον οι λογαριασμοί τηρούνται στο όνομα της Εταιρίας, έχει γίνει σαφής και ρητή υπόμνηση στον εν λόγω Θεματοφύλακα ότι στους παραπάνω επενδυτικούς λογαριασμούς της Εταιρίας είναι καταχωρημένοι τίτλοι για λογαριασμό Πελατών.

Η Εταιρία δύναται να τηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της όπου επιτρέπεται 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. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει ευθύνη έναντι των Πελατών της: i) για πλημμελή εκπλήρωση ή και, εν γένει, μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα, ii) για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα, στον οποίο περιέρχονται περιουσιακά στοιχεία Πελατών της, ευθυνόμενη μόνον για βαρεία αμέλεια της ως προς την επιλογή του Θεματοφύλακα. Τεκμαίρεται ότι η λειτουργία Εκτελούσας Επιχείρησης βάσει άδειας λειτουργίας από αρμόδια Αρχή κράτους μέλους για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας ΕΠΕΥ ή Πιστωτικού

Ιδρύματος η ΟΣΕΚΑ ή, προκειμένου περί τρίτων κρατών, βάσει ισοδύναμων κανόνων εποπτείας αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της ΕΠΕΥ. Κατάλογος των επιχειρήσεων με τις οποίες συνεργάζεται η ΕΠΕΥ παρατίθεται στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

3. Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών της η Εταιρία:

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

i) 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,

ii) 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,

β) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και τα αρχεία του ΣΑΤ (Σύστημα Άυλων Τίτλων) 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.

4. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 12 παρ. 10-11 του ν. 3606/2007, δανειστές της Εταιρίας απαγορεύεται να κατάσχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που τηρούνται στο όνομα της Εταιρίας ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην Εταιρία βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες.

Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης σύμφωνα με τα παραπάνω, περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της Εταιρίας, σύμφωνα με τους κανόνες του εμπράγματος δικαίου, και εκείνα που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομα της και για λογαριασμό του πελάτη, η Εταιρία 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.

5. Η Εταιρία θα καταχωρεί στα αρχεία της λεπτομερώς κάθε κίνηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της 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.

B. Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών

1. Η Εταιρία μπορεί να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (δανειοδοσία - δανειοληψία μετοχών ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, συναλλαγή πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς, συναλλαγή αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης, συναλλαγή αγοράς επαναπώλησης ή πώλησης επαναγοράς) σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη μόνον εφόσον:

α) Ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους. Ειδικά όταν πρόκειται για ιδιώτη πελάτη, ο πελάτης πρέπει να έχει υπογράψει τους σχετικούς όρους της συμφωνίας.

β) Η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη γίνεται σύμφωνα με τους όρους στους οποίους συγκατατέθηκε ο πελάτης.

2. Η Εταιρία μπορεί να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό, ο οποίος τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό ο οποίος τηρείται από τρίτο, μόνον εφόσον επιπλέον των ανωτέρω προϋποθέσεων:

α) Ο πελάτης του οποίου τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του σύμφωνα με την παραπάνω 1 α περίπτωση,

β) Η Εταιρία διασφαλίζει ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους σύμφωνα με τα παραπάνω υπό α αναφερόμενα.

3. Η Εταιρία τηρεί αρχεία τα οποία περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη του οποίου τα χρηματοπιστωτικά μέσα χρησιμοποιήθηκαν σύμφωνα με τις οδηγίες του καθώς και τον αριθμό των χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεσή του, τα οποία χρησιμοποιεί η Εταιρία έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

Γ. Εμπράγματα δικαιώματα

Κάθε περιουσιακό στοιχείο (χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια) του πελάτη που βρίσκεται στην κατοχή της Εταιρίας άμεσα ή μέσω Θεματοφύλακα αποτελεί αντικείμενο ενεχύρου προς εξασφάλιση κάθε απαίτησης, υφισταμένης, μελλοντικής ή υπό αίρεσιν της Εταιρίας κατά του πελάτη. Ο πελάτης υποχρεούται να λαμβάνει κάθε μέτρο, ώστε να παραμένει ισχυρό το ως άνω ενέχυρο έναντι κάθε τρίτου. Περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους παραστατικών ή χρηματικών ποσών που περιέρχονται με οποιονδήποτε τρόπο στην κατοχή της Εταιρίας για λογαριασμό του πελάτη, ή επί των οποίων η Εταιρία αποκτά δικαίωμα διάθεσης, αποτελούν αντικείμενο επίσχεσης εκ μέρους αυτής. Η Εταιρία δικαιούται συνεπώς να αρνηθεί την απόδοση καθενός από αυτά

στον πελάτη ή σε άλλο πρόσωπο κατ' εντολή του πελάτη, έως ότου ο πελάτης εκπληρώσει τις υποχρεώσεις που υπέχει έναντι της Εταιρίας. Για το σκοπό αυτό, όλες οι επιμέρους συναλλακτικές σχέσεις μεταξύ του πελάτη και της Εταιρίας θεωρούνται ότι απορρέουν από μία ενιαία σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Επίσης οι απαιτήσεις που προκύπτουν από μία επιμέρους συναλλακτική σχέση μπορούν να προταθούν σε συμψηφισμό κάθε απαίτησης που προκύπτει από άλλη επιμέρους συναλλακτική σχέση.

Η Εταιρία δεν ευθύνεται για ζημιές που προκαλούνται στον πελάτη ή τρίτο από την άσκηση του δικαιώματος της επισχέσεως ή από άλλα νόμιμα ή συμβατικά μέτρα, που τυχόν λαμβάνονται από αυτήν, για την εξόφληση των απαιτήσεών της κατά του πελάτη, συμπεριλαμβανομένων των μελλοντικών ή υπό αίρεση απαιτήσεων.

Δ. Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών

Τουλάχιστον άπαξ του έτους οι ορκωτοί ελεγκτές της Εταιρίας ελέγχουν την τήρηση των παραπάνω κανόνων, καθώς και αυτών που περιλαμβάνονται στη νομοθεσία και ιδίως στο άρθρο 12 παράγραφοι 8 και 9 του ν. 3606/2007 και στα άρθρα 16 έως 19 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 ως προς τις Οργανωτικές Απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ, καθώς και στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας ως προς την καταλληλότητά τους για τη διασφάλιση των φυλαττομένων από την Εταιρία περιουσιακών στοιχείων των πελατών της.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων («η Πολιτική»), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει, στο μέτρο του εφικτού, κάθε εύλογο μέτρο για την αναγνώριση και είτε την αποφυγή ενδεχομένων συγκρούσεων συμφερόντων είτε την επίλυση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ

α) αφενός της Εταιρίας, των καλυπτομένων προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 1 της υπ' αριθμό 2/452/1.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («Καλυπτόμενα Πρόσωπα»), ή των προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία με σχέση ελέγχου (π.χ. θυγατρική ή θυγατρικές των θυγατρικών της) και, αφετέρου, των Πελατών της και

β) πελατών της Εταιρίας – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Η Εταιρία 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 Εταιρία 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, θεωρητικώς, να ανακύψει κατά την παροχή από την Εταιρία επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών στις ακόλουθες, κυρίως, περιπτώσεις, παρά το γεγονός ότι η Εταιρία έχει θεσπίσει διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου για την πρόληψη τέτοιων φαινομένων (βλ. αμέσως κατωτέρω υπό 3.):

α) Η Εταιρία ή και Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι πιθανόν, καταρτίζοντας συναλλαγές για λογαριασμό τους, να προτάξουν δικά τους συμφέροντα εις βάρος των συμφερόντων του Πελάτη, π.χ. προωθώντας πρώτα δικές τους εντολές ή εκτελώντας υπό ευνοϊκότερους όρους τις δικές τους εντολές σε σχέση με τις εντολές του Πελάτη.

β) Η Εταιρία ή και Καλυπτόμενα Πρόσωπα μπορεί να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων άλλου Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας ή και της παρεπόμενης υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη.

γ) Η Εταιρία ή και Καλυπτόμενα Πρόσωπα ασκούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη.

δ) Η Εταιρία ή και Καλυπτόμενα Πρόσωπα μπορεί να είναι αντισυμβαλλόμενοι του Πελάτη σε συναλλαγή που αυτός καταρτίζει μέσω της Εταιρίας και, εφόσον ο Πελάτης έχει δώσει εντολή χωρίς όριο τιμής, να καταρτιστεί συναλλαγή που εξυπηρετεί πρωτίστως τα δικά τους συμφέροντα και όχι κατά προτεραιότητα τα συμφέροντα του Πελάτη.

ε) Η Εταιρία ή και Καλυπτόμενα Πρόσωπα λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη

υπηρεσία, υπό μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

3. Γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση των 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 Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα, αναλόγως προς το μέγεθος της και τη φύση, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων. Τέτοια μέτρα είναι τα εξής:

α) Πρόβλεψη και εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των Καλυπτόμενων Προσώπων που συμμετέχουν στην παροχή υπηρεσιών στους πελάτες της Εταιρίας, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα Πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η Εταιρία έχει υιοθετήσει διαδικασίες π.χ. στεγανοποίηση τμημάτων («σινικά τείχη»).

β) Λήψη των κατάλληλων μέτρων προς την κατεύθυνση της αποφυγής ή του ελέγχου της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Καλυπτόμενου Προσώπου στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών σε πελάτες της Εταιρίας, όταν μια τέτοια ταυτόχρονη συμμετοχή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για τα συμφέροντα των Πελατών.

γ) Άσκηση χωριστής εποπτείας επί των Καλυπτόμενων 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 Εταιρίας.

δ) Θέσπιση κανόνων για τη διενέργεια συναλλαγών των υπαλλήλων της Εταιρίας σε χρηματοπιστωτικά μέσα και έλεγχος των συναλλαγών αυτών καθώς και της τήρησης αυτών των κανόνων από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του ελέγχου των συναλλαγών που τυχόν διενεργούν τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα σε σχέση με τις συναλλαγές που διενεργούν επί των ιδίων χρηματοπιστωτικών μέσων άλλοι πελάτες της Εταιρίας.

4. Τήρηση εχεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρίας

Το προσωπικό της Εταιρίας τηρεί το απόρρητο των πληροφοριών των Πελατών. Το προσωπικό της Εταιρίας υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την πολιτική της πρόληψης και επίλυσης της συγκρούσεως συμφερόντων και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς τις διαδικασίες αυτές.

5. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η Εταιρία για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεως συμφερόντων.

Η Εταιρία πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμενη να αρνηθεί τη χορήγηση πληροφοριών, εφόσον η χορήγησή τους, κατ' εύλογη κρίση της Εταιρίας, θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρησιακές πληροφορίες ως προς την Εταιρία.

6. Εφαρμογή της πολιτικής - επανεξέταση

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

7. Τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων

Η Εταιρία τηρεί αρχείο το οποίο ενημερώνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Εταιρία 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.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VIII ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ – ΓΛΩΣΣΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

1. Γλώσσα επικοινωνίας

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρία ορίζεται η ελληνική. Ωστόσο επισημαίνεται ότι οι όροι ή οι συμβάσεις που ενδέχεται να υπογράψει ο Πελάτης κατά τη διενέργεια επενδύσεων του σε χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να αποτυπώνονται σε άλλη γλώσσα πλην της ελληνικής.

2. Τρόποι επικοινωνίας

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

- α. Γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεομοιοτυπικού μηνύματος (Fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail).
- β. Ταχυδρομικώς, αποστέλλοντας ταχυδρομική επιστολή στην δηλωθείσα διεύθυνση επικοινωνίας του πελάτη.
- γ. Προφορικώς και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον πελάτη για το σκοπό αυτό.
- 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, και μέσω μηνύματος που θα του αποστέλλεται σε κινητό τηλέφωνο (sms).

3. Εντολές

Οι εντολές του πελάτη μπορούν, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη συνημμένη υπογραφείσα σύμβαση, να διαβιβάζονται στην Εταιρία μέσω τηλεφώνου, fax, γραπτής επιστολής, ηλεκτρονικά (πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών), καθώς και απευθείας στα γραφεία της Εταιρίας. Η Εταιρία δεσμεύεται μόνον από εντολές του πελάτη που δίδονται σε εργάσιμες ημέρες και ώρες. Επίσης, η Εταιρία, για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μην δέχεται εντολές και οδηγίες που της δίδονται μέσω άλλων τηλεφώνων. 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.

4. Μέσο επικοινωνίας για την αποστολή ειδικών πληροφοριών

Η Εταιρία θα αποστέλλει στον πελάτη της τις πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται στο ν.3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες εισάγεται υποχρέωση ενημέρωσής του με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο, με ένα από τα μέσα που θα υποδείξει ο πελάτης στην Εταιρία, σύμφωνα με την επισυναπτόμενη Δήλωση της παρούσας, ή που τυχόν της έχει ήδη υποδείξει. Για το λόγο αυτό παρακαλείται ο πελάτης να συμπληρώσει και να αποστείλει στην Εταιρία το συντομότερο δυνατό την ακόλουθη επισυναπτόμενη **Δήλωση**. Εφόσον η Εταιρία δεν λάβει σχετική απάντησή από τον πελάτη, θεωρεί ότι ο πελάτης επιθυμεί όπως η επικοινωνία με την Εταιρία διενεργείται μέσω ταχυδρομείου, με απλή επιστολή, στη ταχυδρομική διεύθυνση επικοινωνίας που της έχει γνωστοποιήσει.

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.eurotrustsec.gr), καθώς οι πληροφορίες αυτές δεν απευθύνονται προσωπικά σε συγκεκριμένο πελάτη.

ΔΗΛΩΣΗ

Προς την
EUROTRUST Χρηματιστηριακή Α.Ε.
Σεβαστουπόλεως 113,
Αθήνα

Αθήνα,

Με την παρούσα ο υπογράφων (ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ
..... και κωδικό πελάτη

Ι. Δηλώνω ότι συμφωνώ όπως η ΑΕΠΕΥ μου αποστέλλει οποιαδήποτε πληροφορία ή ενημέρωση προβλέπεται από το νόμο 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές αποφάσεις, συμπεριλαμβανομένης και της ενημέρωσης μου για την εκτέλεση των εντολών μου, μέσω:

α. ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) στην ηλεκτρονική διεύθυνση:

.....

β. μέσω τηλεομοιοτυπίας (facsimile) στον αριθμό:

.....

γ. με απλή ταχυδρομική επιστολή στην διεύθυνση:

.....

δ. μέσω του διαδικτυακού τόπου (ιστοσελίδας) της ηλεκτρονικής υπηρεσίας διαβίβασης εντολών (internet trading) κατόπιν υπογραφής της Σύμβασης για τη χρήση της υπηρεσίας.

με οποιονδήποτε εκ των ανωτέρω τρόπων, κατ' επιλογή της ΑΕΠΕΥ, εφόσον συντρέχει περίπτωση.

Εφόσον δεν έχω επιλέξει κανένα από τους παραπάνω τρόπους η ενημέρωσή μου θα γίνεται με απλή ταχυδρομική επιστολή στη διεύθυνση που έχω δηλώσει.

ΙΙ. Η Εταιρία θα δύναται να μου παρέχει μη εξατομικευμένες πληροφορίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 παρ. 2 της υπ' αριθμ. 1/452/1.11.2007 Απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μέσω της ιστοσελίδας <http://www.eurotrustsec.gr>.

ΣΥΝΑΙΝΩ

ΔΙΑΦΩΝΩ

Ο Πελάτης



EUROTRUST

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Σεβαστουπόλεως 113 & Ερυθρού Σταυρού
Αμπελόκηποι, 115 26 Αθήνα
Τ 210 3363100 // F 210 3238334
E eurotrust@eurotrustsec.gr // U www.eurotrustsec.gr