

Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών	σελ. 2
Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία (Παράρτημα Ι)	σελ. 5
Επενδυτικοί κίνδυνοι – Χρηματοπιστωτικά μέσα (Παράρτημα ΙΙ)	σελ. 6
Κατηγοριοποίηση πελατών (Παράρτημα ΙΙΙ)	σελ. 21
Αξιολόγηση καταλληλότητας – συμβατότητας (Παράρτημα ΙV)	σελ. 27
Πολιτική εκτέλεσης εντολών (Παράρτημα V)	σελ. 29
Ενημέρωση Πελατών (Παράρτημα VI)	σελ. 36
Μέτρα προς διαφύλαξη και διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων Πελατών (Παράρτημα VII)	σελ. 45
Πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων (Παράρτημα VIII)	σελ. 52
Επικοινωνία (Παράρτημα ΙΧ)	σελ. 54
Κόστη και Χρεώσεις (Παράρτημα Χ)	σελ. 56
Αντιπαροχές (Παράρτημα ΧΙ)	σελ. 57
Πολιτική προστασίας προσωπικών δεδομένων (Παράρτημα ΧΙΙ)	σελ. 58

ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Αγαπητέ Πελάτη,

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) η οποία ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4514/2018 και ο Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 (MiFIR) που εξέδωσαν το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο, έχουν ως σκοπό την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας, της ανθεκτικότητας και της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η Εταιρία μας υιοθετεί και συμμορφώνεται με τους κανόνες και τις αρχές που επιβάλλονται από το παραπάνω θεσμικό πλαίσιο, εφαρμόζοντας τις αναγκαίες πολιτικές και διαδικασίες. Το παρόν Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών έχει στόχο να σας παράσχει την απαραίτητη ενημέρωση σχετικά με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Εταιρεία για τη συμμόρφωσή της με τους κανόνες που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η παρούσα ενημέρωση, θα είναι διαθέσιμη στον δικτυακό τόπο της εταιρίας στην ιστοσελίδα www.eurotrust.gr στην οποία και οφείλετε να ανατρέχετε προς ενημέρωσή σας. Από καιρό σε καιρό θα επικαιροποιείται και θα ενημερώνεστε με email που θα σας αποσταλεί στη διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου σχετικά με την ύπαρξη αλλαγής, δηλώνοντας και την ιστοσελίδα που μπορεί να ανατρέξετε για τη σχετική επικαιροποίηση, εφόσον έχετε δηλώσει το email σας ως μέσο επικοινωνίας.

Οφείλετε να αναγνώσετε το παρόν Προσυμβατικό Πακέτο Ενημέρωσης Πελατών πριν την υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, καθώς αυτό περιέχει απαραίτητες για εσάς πληροφορίες όπως ενδεικτικά πληροφορίες για την Εταιρεία, την κατηγοριοποίηση σας, τις επενδύσεις, τους κινδύνους, τις χρεώσεις και γενικότερα για τους όρους και τα αποτελέσματα των παρεχόμενων επενδυτικών προϊόντων και υπηρεσιών.

1. Εισαγωγή:

1.1. Νομικό Πλαίσιο

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

1.2. Περίληψη

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

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

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

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

2. Κατηγοριοποίηση

Με βάση το ισχύον νομικό πλαίσιο, 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 Παράρτημα ΙΙ του Ν. 4514/2018 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, το οποίο επισυνάπτεται στο Παράρτημα ΙΙΙ της παρούσας, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπό σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις. 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.

Ειδικά για την περίπτωση που επιλέξετε την αντιμετώπισή σας ως επαγγελματία πελάτη, επισημαίνουμε ότι εφόσον παραλάβουμε γραπτώς το ανωτέρω αίτημα 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 ιδιώτη σε επαγγελματία θα γίνει δεκτή μόνον κατόπιν αξιολόγησης από την Εταιρία και εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου.

3. Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών

Οι επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία καλύπτονται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η συμμετοχή της Εταιρείας στο κεφάλαιο αυτό διασφαλίζει την καταβολή αποζημιώσεων ύψους έως 30.000 ευρώ, υπό προϋποθέσεις και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην κείμενη νομοθεσία, σε εντολείς και αντισυμβαλλόμενα μέρη σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή των καλυπτόμενων υπηρεσιών. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μπορείτε να βρείτε:

Φειδίου 14, ΤΚ 10678, Αθήνα,
Τηλ.: 210 33 04 682
E-mail: info@syneggiitiko.gr,
Ιστότοπος: www.syneggiitiko.gr

4. 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 (Παράρτημα V).
6. Έντυπο σχετικά με την ενημέρωση των πελατών (Παράρτημα VI).
7. Έντυπο με πληροφορίες για τα μέτρα που λαμβάνει η Εταιρία προς διαφύλαξη και διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της που κατέχει (Παράρτημα VII).
8. Έντυπο που αναλύει την Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεως Συμφερόντων (Παράρτημα VIII).
9. Έντυπο με πληροφορίες ως προς τον τρόπο της μεταξύ μας επικοινωνίας (Παράρτημα ΙX).
10. Έντυπο με πληροφορίες ως προς τα κόστη και τις χρεώσεις που βαρύνουν τον πελάτη (Παράρτημα X).
11. Έντυπο σχετικά με την Πολιτική Αντιπαροχών που τηρεί η Εταιρία μας (Παράρτημα XI).
12. Έντυπο που αναλύει την Πολιτική Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (Παράρτημα XII).

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. Η **Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ** έχει Αριθμό Legal Entity Identifier (LEI): 213800Q7NKHILTVEORI36, Αριθμό Γ.Ε.ΜΗ.: 001057101000, Αριθμό Φορολογικού Μητρώου (ΑΦΜ): 094324516 και ΔΟΥ: ΦΑΕ Αθηνών
3. **Έδρα:** Σεβαστουπόλεως 113, Αμπελόκηποι, 115 26 Αθήνα
4. **Στοιχεία επικοινωνίας:**
Τηλέφωνο: +30 210 3363100
Αριθμός Φαξ: +30 210 3238334
Διεύθυνση e-mail: eurotrust@eurotrust.gr
5. Η Εταιρία μας έχει λάβει την υπ' αριθμ. 6/71/27.02.1991 όπως αυτή τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. 3/630/14.11.2012 άδεια λειτουργίας 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.
6. Η Εταιρία μας υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:
Διεύθυνση: Ιπποκράτους 3-5, 106 79 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 επενδύομένου 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 ΙΙ. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό ΙΙΙ. εξειδικεύονται, οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρίας. Υπό ΙV. παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η Εταιρία. Υπό V. παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP), δυνάμει της MiFID ΙΙ. Υπό VI. εξειδικεύονται, οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης του Ν.4335/2015 (ΟΔΗΓΙΑ 2014/59/ΕΕ). Τέλος, υπό VII. παρατίθενται οι βασικοί κίνδυνοι συνδεδεμένοι με την τήρηση λογαριασμών στο πλαίσιο θεματοφυλακής.

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

II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

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

1. 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) 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 ιδιαίτερος ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

β. Κίνδυνος της εκδότριας εταιρίας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν

είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας, οπότε και ο επενδυτής θα 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 εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.
- 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 παράγωγων 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 κατάσταση του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης, σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει όλη του την επένδυση.

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου (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.

Ε. Γενική επισήμανση - σύσταση

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

3. Παράγωγα

Α. 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 προαίρεσης, 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 προαίρεσης 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») σύνηθες 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 επί αυτών ενέχουν αυξημένους κινδύνους μειώσεως 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 τον 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 υποχρεώσεών του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών.

β) Δικαιώματα προαίρεσης: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης 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 Προαίρεσης 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 Προαίρεσεως 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 Προαίρεσεως 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 διαπραγμάτευσης στην εγχώρια ή σε αλλοδαπή αγορά) θα επηρεάζεται από τις μεταβολές στις ισοτιμίες όταν υπάρχει ανάγκη μετατροπής της αξίας του παραγώγου από ένα νόμισμα σε κάποιο άλλο και ειδικότερα στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται η περιουσία του πελάτη.

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

Έννοια των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών

A. Στο Παράρτημα Ι του ν. 4514/2018 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπόμενων 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 μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο Πελάτης επενδύει χρηματικά ποσά που υπερβαίνουν τα κεφάλαια που ο ίδιος καταβάλλει μέσω της 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 την χρήση μόχλευσης - 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.

V. Πληροφορίες σχετικά με επενδυτικούς κινδύνους που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP), δυνάμει της MiFID II

1. Πληροφορίες σχετικά με επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες

1.1. Επενδυτικές Υπηρεσίες

ΜΟΔ: Δυνάμει της MiFID II, η Λειτουργία Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), αποτελεί νέα επενδυτική υπηρεσία για την παροχή της οποίας απαιτείται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επενδυτικές Συμβουλές: Επίσης εισάγεται διάκριση ανάμεσα σε Ανεξάρτητες και Μη ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές. Η Εταιρία ενημερώνει τον Πελάτη είτε στη σύμβαση είτε κατά την παροχή της επενδυτικής συμβουλής αν η συμβουλή είναι εξαρτημένη ή μη.

Σε περίπτωση ανεξάρτητων συμβουλών η Εταιρία δεν έχει υποχρέωση να αξιολογήσει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφορετικά ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους παρόχους των προϊόντων, και δεν δύναται να περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την Εταιρία ή από οντότητες που συνδέονται

με στενούς δεσμούς με την Εταιρία ή από άλλες οντότητες με τις οποίες η Εταιρία έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις.

2. Χρηματοπιστωτικά Μέσα (Φύση – Κίνδυνοι)

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

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

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

2.4. Πολύπλοκα και μη Χρηματοπιστωτικά Μέσα

2.4.1. Μη πολύπλοκα ΧΜ. Η Εταιρία αντιμετωπίζει ως μη πολύπλοκα τα κάτωθι χρηματοπιστωτικά μέσα:

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

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

- δεν είναι κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη·
- υπάρχουν συχνές ευκαιρίες εκχώρησης, εξόφλησης ή με άλλο τρόπο ρευστοποίησής του, σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και αποτελούν είτε τιμές της αγοράς είτε τιμές που διατίθενται ή επικυρώνονται από συστήματα αποτίμησης μη εξαρτώμενα από τον εκδότη·
- δεν συνεπάγεται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική υποχρέωση υπερβαίνουσα το κόστος απόκτησης του μέσου·
- ενσωματώνει ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώνουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση·
- δεν περιλαμβάνει τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης·
- διατίθενται στο κοινό επαρκώς κατανοητές πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά του και είναι πιθανό ότι αυτές είναι εύκολα κατανοητές, ώστε να παρέχεται στο μέσο ιδιώτη πελάτη η δυνατότητα να λάβει ενημερωμένη απόφαση να διενεργήσει ή όχι μια συναλλαγή στο εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.

2.4.3. Πολύπλοκα ΧΜ. Η Εταιρία αντιμετωπίζει τα κάτωθι ΧΜ ως πολύπλοκα:

Χρεωστικοί τίτλοι με ενσωματωμένο παράγωγο

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

Ενδεικτικά παραδείγματα:

α) Μετατρέψιμα και ανταλλάξιμα ομόλογα.

β) Ομόλογα συνδεδεμένα με δείκτες (indexed bonds) και πιστοποιητικά επένδυσης στην επίδοση υποκείμενων μέσων (turbo certificates).

γ) Υπό αίρεση μετατρέψιμα ομόλογα.

δ) Ομόλογα με δικαίωμα ανάκλησης ή εξαργύρωσης (callable or puttable bonds).

ε) Χρεόγραφα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο (credit linked notes).

στ) Δικαιώματα αγοράς σε καθορισμένη τιμή (warrants).

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

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

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

- Αξιόγραφα και εμπορικά χρεόγραφα από τιτλοποίηση περιουσιακών στοιχείων (Asset-backed securities και asset-backed commercial papers),

- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS),

- αξιόγραφα από τιτλοποίηση ενυπόθηκων εμπορικών.

β) Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων η απόδοση είναι μειωμένης εξασφάλισης έναντι της εξόφλησης χρέους προς τρίτους. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων με προτεραιότητα εξόφλησης να έχουν πρόσβαση στα περιουσιακά στοιχεία του εκδότη κατά προτεραιότητα έναντι των κατοχών χρεωστικών τίτλων μειωμένης εξασφάλισης. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης·

- Πιστοποιητικά (όπως ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 σημείο 27 της MiFIR)

γ) Χρεωστικοί τίτλοι με δυνατότητα τροποποίησης των ταμειακών ροών του μέσου κατά τη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή η αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές που ορίζει ο εκδότης κατά τη διακριτική του ευχέρεια.

δ) Χρεωστικοί τίτλοι χωρίς συγκεκριμένη ημερομηνία εξαγοράς ή λήξης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχει συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης και, κατ' επέκταση, συνήθως ούτε αποπληρωμή του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Παραδείγματα:

- Ομόλογα στο διηνεκές (perpetual bonds)

ε) Χρεωστικοί τίτλοι με ασυνήθιστο ή άγνωστο υποκείμενο. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων ή αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από μεταβλητές οι οποίες είναι ασυνήθιστες ή άγνωστες στον μέσο ιδιώτη επενδυτή. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι αναφέρονται σε υποκείμενα, όπως μη δημοσιοποιημένοι δείκτες αναφορές, σύνθετοι δείκτες, εξειδικευμένες αγορές, ιδιαίτερως τεχνικά μέτρα (μεταξύ άλλων μεταβλητότητα τιμής και συνδυασμοί μεταβλητών)·

- ομόλογα καταστροφών.

στ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς προσδιορισμού ή υπολογισμού της απόδοσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου είτε λόγω εκπλήρωσης συγκεκριμένων προκαθορισμένων προϋποθέσεων ορίων είτε λόγω επέλευσης συγκεκριμένων χρονικών σημείων.

ζ) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι δομημένοι με τέτοιο τρόπο ώστε το ποσό του κεφαλαίου ενδέχεται να μην αποπληρώνεται ολοσχερώς. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν τέτοια δομή ή υπόκεινται σε μηχανισμό ο οποίος, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, ενεργοποιεί τη μερική αποπληρωμή (ή τη μη αποπληρωμή) του κεφαλαίου - χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι είναι επιλέξιμοι για σκοπούς διάσωσης με ίδια μέσα.

η) Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι εκδίδονται από φορείς ειδικού σκοπού (SPV) όταν η ονομασία του χρεωστικού τίτλου ή η επωνυμία του φορέα ειδικού σκοπού ενδέχεται να παραπλανήσει τους επενδυτές ως προς την ταυτότητα του εκδότη ή του εγγυητή.

θ) Χρεωστικοί τίτλοι με σύνθετους μηχανισμούς εγγύησης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι τους οποίους έχει εγγυηθεί τρίτο μέρος και οι οποίοι έχουν δομηθεί κατά τρόπο που καθιστά πολύπλοκο για τον επενδυτή να αξιολογήσει με ακρίβεια τον τρόπο με τον οποίο ο μηχανισμός εγγύησης επηρεάζει την έκθεση της επένδυσης σε κίνδυνο. Παραδείγματα:

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου η ενεργοποίηση της εγγύησης εξαρτάται από μία ή περισσότερες προϋποθέσεις πέραν της αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη.

- Χρεωστικοί τίτλοι με μηχανισμό εγγύησης βάσει του οποίου το επίπεδο της εγγύησης ή η ενεργοποίηση της εγγύησης υπόκειται σε χρονικούς περιορισμούς.

ι) Χρεωστικοί τίτλοι με χαρακτηριστικά μόχλευσης. Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η απόδοση ή η ζημία του επενδυτή ενδέχεται να αποτελεί πολλαπλάσιο της αρχικής επένδυσης.

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

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

α) η λαμβανόμενη απόδοση επηρεάζεται από μία ή περισσότερες μεταβλητές. Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση καταβάλλεται μόνο όταν μια ομάδα μέσωσ ή στοιχείων ενεργητικού επιτύχει καλύτερη επίδοση από έναν συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς

- Δομημένες καταθέσεις στις οποίες η απόδοση προσδιορίζεται με συνδυασμό δύο ή περισσότερων δεικτών.

β) η σχέση μεταξύ απόδοσης και συναφούς μεταβλητής ή μηχανισμού για τον προσδιορισμό ή υπολογισμό της απόδοσης είναι σύνθετη. Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε ο μηχανισμός βάσει του οποίου αποτυπώνεται το επίπεδο τιμής ενός δείκτη στην απόδοση να περιλαμβάνει διάφορα στοιχεία της αγοράς (π.χ. πρέπει να επιτευχθεί ένα ή περισσότερα όρια) ή διάφορες μετρήσεις του δείκτη σε διαφορετικές ημερομηνίες.

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε το κεφαλαιακό κέρδος ή ο πληρωτέος τόκος να αυξάνονται ή να μειώνονται σε συγκεκριμένες καθορισμένες περιστάσεις.

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες έχουν δομηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η αναμενόμενη ροή εσόδων να μπορεί να διαφοροποιείται συχνά ή/και σημαντικά σε διαφορετικά χρονικά σημεία κατά τη διάρκεια του τίτλου.

γ) η μεταβλητή που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της απόδοσης είναι ασυνήθιστη ή άγνωστη για τον μέσο ιδιώτη επενδυτή. Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις των οποίων η απόδοση συνδέεται με εξειδικευμένες αγορές, με κάποιον εσωτερικό δείκτη ή άλλο δείκτη που δεν δημοσιεύεται, με σύνθετο δείκτη ή με κάποιο ιδιαίτερος τεχνικό μέτρο, όπως η μεταβλητότητα της τιμής στοιχείου του ενεργητικού.

δ) η σύμβαση παρέχει στο πιστωτικό ίδρυμα το δικαίωμα μονομερούς πρόωρης λύσης της συμφωνίας.

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

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

α) σταθερό χρηματικό ποσό. Παραδείγματα:

- Δομημένες καταθέσεις με μεταβλητό ή μέγιστο κόστος εξόδου (π.χ. σε περίπτωση πρόωρης εξόδου χρεώνεται προμήθεια έως 300 ευρώ).

- Δομημένες καταθέσεις οι οποίες αναφέρουν πως το κόστος εξόδου υπολογίζεται με βάση κάποιον μεταβλητό παράγοντα, όπως κάποιο επιτόκιο.

β) σταθερό χρηματικό ποσό για κάθε μήνα (ή μέρος του μήνα) που υπολείπεται έως το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας. Παραδείγματα:

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

γ) σταθερό ποσοστό του κατατεθειμένου ποσού. Παραδείγματα:

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

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

1. Εισαγωγή

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

Ως εναλλακτική της κρατικής διάσωσης (government bail-out), η εξυγίανση προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελεί μια νέα προσέγγιση, η οποία μπορεί να έχει σημαντικές συνέπειες για τους επενδυτές, καθόσον ενδέχεται να επηρεάσει χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του πιστωτικού ιδρύματος (ενδεικτικά, μετοχές, ομολογίες, κλπ.) που δεν είναι εξασφαλισμένα με επαρκή στοιχεία του ενεργητικού ή άλλες εξασφαλίσεις ή δεν υπόκεινται σε ειδική προστασία υπό την BRRD. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές που έχουν επενδύσει στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από προβληματικά ιδρύματα και οντότητες, **είναι δυνατό να υποστούν πλήρη ή μερική απώλεια και ζημία των επενδύσεών τους υπό εξυγίανση**, καθώς δε θα μπορούν να ελπίζουν σε κρατική διάσωση των προβληματικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

2. Συναφείς κίνδυνοι

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

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

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

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

3. Επίμαχα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

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

4. Ενδεχόμενες επιπτώσεις για τους επενδυτές

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

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

α) Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

- (i) Το επενδεδυμένο ή/και το τυχόν οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών.
- (ii) Τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει.
- (iii) Η ωρίμαση (ληκτότητα) των μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα.

β) Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς οπωσδήποτε χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στη αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων.

γ) Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη – ίδρυμα) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους επενδυτές από την κατ' ανάγκη ρευστοποίησης των εν λόγω μέσων έναντι ποσού σημαντικά χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.

δ) Οι πιστωτές έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία κατά τις γενικές διατάξεις. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).

VII. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με την τήρηση λογαριασμών στο πλαίσιο θεματοφυλακής

ΚΙΝΔΥΝΟΙ – ΕΠΙΠΕΔΟ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ

Τήρηση ατομικών – συλλογικών λογαριασμών

Κατωτέρω παρατίθεται ενημέρωση σχετικά με το επίπεδο προστασίας και τους κινδύνους που συνδέονται με την επιλογή τήρησης ατομικού λογαριασμού αξιολογίων, ο οποίος τηρείται στο όνομά κάθε πελάτη ξεχωριστά ή

συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων (omnibus account), στον οποίο τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών τηρούνται συγκεντρωτικά.

Επίπεδο προστασίας

Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός:** τα αξιόγραφα κάθε Πελάτη διακρίνονται και διαχωρίζονται πλήρως από :
 - τα αξιόγραφα της Εταιρίας μας **και**
 - τα αξιόγραφα των υπολοίπων Πελατών της Εταιρίας.

Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

- ✓ Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός των αξιογράφων των Πελατών σε σχέση με τα αξιόγραφα της Εταιρίας.
- ✓ Στο επίπεδο τήρησης του συλλογικού λογαριασμού στο ΣΑΤ, τα αξιόγραφα κάθε Πελάτη δεν διακρίνονται και δεν διαχωρίζονται από τα αξιόγραφα των υπολοίπων Πελατών, δεδομένου ότι τηρούνται όλα συγκεντρωτικά και ο συλλογικός λογαριασμός ανοίγεται στο όνομα της Εταιρίας (for clients).
- ✓ Ο πραγματικός διαχωρισμός των αξιογράφων κάθε Πελάτη σε σχέση με τα αξιόγραφα των λοιπών Πελατών γίνεται στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τα βιβλία και τα αρχεία της και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές. Η Εταιρία μεριμνά ώστε να υπάρχει ανά πάσα στιγμή αντιστοιχία μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω συλλογικού λογαριασμού με τα αξιόγραφα των Πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά Πελάτη, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- ✓ **Παρέχεται από την ισχύουσα νομοθεσία πλήρης νομική προστασία ως προς τη φύση των αξιογράφων που τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό:** με βάση τον νόμο, τα δικαιώματα των Πελατών επί των αξιογράφων τους είναι εμπράγματα, δηλαδή, απολαμβάνουν άμεση και απόλυτη εξουσία έναντι κάθε τρίτου, όπως ισχύει και στην περίπτωση του ατομικού λογαριασμού.

Κίνδυνοι που απορρέουν από τους λογαριασμούς

Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης:** κατάσχεση αξιογράφων που τηρούνται στο ΣΑΤ είναι δυνατή - θεωρείται ως κατάσχεση επί κινητού πράγματος που βρίσκεται εις χείρας τρίτου, εφαρμοζομένων των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** παρέχεται πλήρης προστασία, καθώς τα αξιόγραφα των Πελατών διαχωρίζονται πλήρως από αυτά της Εταιρίας. Τα αξιόγραφα δεν περιλαμβάνονται στην υπέγγρα στους πιστωτές της Εταιρίας περιουσία, τα δικαιώματα των Πελατών επ' αυτών δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του λογαριασμού Πελάτη δεν επαρκεί για την ικανοποίησή του, με αποτέλεσμα η Εταιρία να μην είναι σε θέση να του αποδώσει τα αξιόγραφά του. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή, το μέγεθος της ζημιάς του Πελάτη εξαρτάται από την αξία των τίτλων του για τους οποίους υπάρχει αδυναμία απόδοσης. Σε κάθε, πάντως, περίπτωση, τυχόν ζημία θα ανακύψει μόνο εφόσον η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα που έχουν αποκτηθεί στο όνομα του συγκεκριμένου Πελάτη και τηρούνται σε λογαριασμό του και σε καμία περίπτωση αν η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα άλλων Πελατών της Εταιρίας. Η τυχόν αδυναμία απόδοσης των αξιογράφων Πελάτη γεννά υπέρ του δικαίωμα αποζημίωσης, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων Πελατών:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων Πελάτη σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων¹ για την τήρησή τους.

¹ «συμμετέχων»: ο συμμετέχων κατά την έννοια της περ. 19 της παρ. 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 και του άρθρου 1.1 του Μέρους 1 της Ενότητας II του Κανονισμού Λειτουργίας της ΕΛΚΑΤ που συμμετέχει το ΣΑΤ και δικαιούται να έχει πρόσβαση σε Λογαριασμούς Αξιογράφων στο πλαίσιο των αποθετηριακών υπηρεσιών που χρησιμοποιεί.

Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

- ✓ **Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης:** ο συλλογικός λογαριασμός που τηρείται στο ΣΑΤ δεν υπόκειται σε κατάσχεση. Ωστόσο, επιβολή κατάσχεσης επί των αξιογράφων Πελάτη είναι δυνατή στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τον διαχωρισμό αξιογράφων ανά Πελάτη που προκύπτει από τα αρχεία και τους λογαριασμούς που η Εταιρία τηρεί.
- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, οι Πελάτες απολαμβάνουν αποτελεσματική προστασία, τα δικαιώματά τους επί των αξιογράφων τους δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο. Στο πλαίσιο αυτό, ικανοποιούνται πλήρως από τα αξιόγραφα που περιλαμβάνονται στον συλλογικό λογαριασμό, εφόσον αυτά επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του λογαριασμού (για την περίπτωση που δεν επαρκούν, βλ. κατωτέρω περίπτωση short fall). Ειδικότερα, οι Πελάτες:
 - διαχωρίζονται πλήρως από τους πτωχευτικούς πιστωτές της Εταιρίας,
 - δε συμμετέχουν στη διαδικασία αφερεγγυότητας και
 - δικαιούνται να λάβουν τους τίτλους τους αυτούσιους, μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την υπέγγυα στους πιστωτές περιουσία.
- ✓ Η παρεχόμενη κατά τα ανωτέρω προστασία είναι στην πράξη δυσχερέστερη σε σχέση με την αντίστοιχη προστασία που προκύπτει στο πλαίσιο τήρησης ατομικών λογαριασμών, καθώς το μέτρο ικανοποίησης κάθε Πελάτη ευρίσκεται και αποδεικνύεται βάσει των εγγραφών και των καταχωρίσεων της Εταιρίας στα σχετικά αρχεία και βιβλία της. Η προστασία των Πελατών είναι, συνεπώς, άρρηκτα συνδεδεμένη με και εξαρτάται από τις καταχωρήσεις και τις λογιστικές εγγραφές που απεικονίζονται στα βιβλία και αρχεία της Εταιρίας.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του συλλογικού λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων των αξιογράφων που τηρούνται σε αυτόν συγκεντρωτικά. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή και δεδομένου ότι η ζημία δεν μπορεί, λόγω του συγκεντρωτικού χαρακτήρα του λογαριασμού να αποδοθεί σε συγκεκριμένο/ους Πελάτη/Πελάτες, αλλά έχει συλλογική μορφή, σύμφωνα με τον νόμο, ισχύουν τα εξής:
 - Προβλέπεται καταρχήν προνομιακή ικανοποίηση των Πελατών από τον ίδιο λογαριασμό της Εταιρίας, από τον λογαριασμό, δηλαδή, αξιών που τηρείται από την Εταιρία για την ανάγκη διενέργειας ιδίων συναλλαγών και περιέχει αξιόγραφα που ανήκουν στην ίδια. Συνεπώς, η ζημία των Πελατών αποκαθίσταται καταρχήν με ίδια μέσα της Εταιρίας.
 - Εφόσον, ωστόσο, το υπόλοιπο του ίδιου λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του συλλογικού λογαριασμού, αυτοί ικανοποιούνται σύμμετρα, δηλαδή, κατά τον λόγο της συμμετοχής κάθε επενδυτή στον συλλογικό λογαριασμό. Στην περίπτωση αυτή, οι Πελάτες επωμίζονται ένα τμήμα της συλλογικής ζημιάς του λογαριασμού, λαμβάνοντας ένα μέρος μόνο των αξιογράφων τους.
 - Για το υπόλοιπο της απαίτησης Πελάτη, ο νόμος προβλέπει προνομιακή ικανοποίησή τους από τη λοιπή περιουσία της Εταιρίας πριν από τις απαιτήσεις που ορίζονται στην περ. 3 του άρθρου 975 ΚΠολΔ.
- ✓ Ο κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω αδυναμίας απόδοσης από την Εταιρία των αξιογράφων Πελάτη είναι δυνατό να ανακύψει, ακόμη και στην περίπτωση που η αδυναμία δε συνδέεται με δικά του αξιόγραφα, αλλά με αξιόγραφα άλλων Πελατών της Εταιρίας, δεδομένου ότι όλα τηρούνται συγκεντρωτικά στον συλλογικό λογαριασμό.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων Πελάτη σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων για την τήρησή τους.
- ✓ **Κίνδυνος στέρησης του δικαιώματος Πελάτη για παράσταση στη γενική συνέλευση εταιρίας μετοχές της οποίας κατέχει μέσω του συλλογικού λογαριασμού, και άσκησης του δικαιώματος ψήφου για τις εν λόγω μετοχές:** ο σχετικός κίνδυνος ενδέχεται να ανακύψει σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης ταυτοποίησης του Πελάτη ως μετόχου από την Εταιρία κατά την ημερομηνία καταγραφής των σχετικών προς άσκηση δικαιωμάτων του. Η ταυτοποίηση διενεργείται βάσει των αρχείων και των λογιστικών εγγραφών που η Εταιρία τηρεί ανά Πελάτη.

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. Επαγγελματίες πελάτες είναι τα οριζόμενα στο Παράστημα ΙΙ του ν.4514/2018 πρόσωπα.

- Κατηγορίες πελατών που θεωρούνται επαγγελματίες

Επαγγελματίες θεωρούνται για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα:

i) οι οντότητες που υποχρεούνται να λαμβάνουν άδεια λειτουργίας ή να υπόκεινται σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν δραστηριότητες στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Ο κατωτέρω κατάλογος θεωρείται ότι περιλαμβάνει όλες τις οντότητες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και ασκούν τις χαρακτηριστικές για τις αναφερόμενες οντότητες δραστηριότητες: οντότητες που έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος μέλος κατ' εφαρμογή οδηγίας, οντότητες που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις κράτους μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία, και οντότητες που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις τρίτης χώρας:

- α) πιστωτικά ιδρύματα,
- β) επιχειρήσεις επενδύσεων,
- γ) άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις,
- δ) ασφαλιστικές εταιρείες,
- ε) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισης τους
- στ) συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους,
- ζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,
- η) τοπικές επιχειρήσεις,
- θ) άλλοι θεσμικοί επενδυτές

ii) μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους σε βάση επιμέρους εταιρείας:

- σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 €,
- καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 €,
- ίδια κεφάλαια: 2.000.000 €.

iii) εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το ΔΝΤ, η ΕΚΤ, η ΕΤΕ και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί,

iv) 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.

Οι ανωτέρω οντότητες θεωρούνται επαγγελματίες. Πρέπει ωστόσο να έχουν τη δυνατότητα να ζητούν να αντιμετωπιστούν ως μη επαγγελματίες και οι επιχειρήσεις επενδύσεων μπορούν να δεχθούν να τους προσφέρουν υψηλότερο επίπεδο προστασίας. Αν ο πελάτης μιας επιχείρησης επενδύσεων είναι μια από τις επιχειρήσεις που αναφέρονται ανωτέρω, η επιχείρηση επενδύσεων πρέπει, πριν του παράσχει υπηρεσίες να τον ενημερώσει ότι θεωρείται, με βάση τις πληροφορίες που διαθέτει η επιχείρηση επενδύσεων, επαγγελματίας πελάτης και ότι έτσι θα αντιμετωπιστεί, εκτός αν η επιχείρηση επενδύσεων και ο πελάτης συμφωνήσουν διαφορετικά. Η επιχείρηση επενδύσεων πρέπει επίσης να ενημερώσει τον πελάτη ότι μπορεί να ζητήσει τη μεταβολή των όρων της σύμβασης για να τύχει υψηλότερης προστασίας.

Ο πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας πρέπει να ζητήσει ο ίδιος υψηλότερο επίπεδο προστασίας αν θεωρεί ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί σωστά τους κινδύνους που αναλαμβάνει. Το υψηλότερο επίπεδο προστασίας θα παρέχεται όταν ο πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας συνάπτει γραπτή συμφωνία με την επιχείρηση επενδύσεων ότι δεν πρέπει να αντιμετωπίζεται ως επαγγελματίας για τους σκοπούς της εφαρμογής των κανόνων δεοντολογίας της επιχείρησης επενδύσεων. Η εν λόγω συμφωνία

διευκρινίζει αν αυτό ισχύει για μία ή περισσότερες συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συναλλαγές ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών.

2. Ιδιώτες Πελάτες είναι οι πελάτες που δεν μπορούν να θεωρηθούν Επαγγελματίες ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι. Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας από όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επενδυτών. Στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και ενημέρωσης ως προς την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

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 εμπράγματης 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 εμπράγματης 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 γραπτώς 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 γνώσεων 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 υπογράψει σχετική σύμβαση στην οποία να προσδιορίζονται οι υπηρεσίες ή τα μέσα για τα οποία ζητείται η μεταβολή της κατηγορίας του.

Δ. Πρόσθετη προστασία και πληροφόρηση για ιδιώτες επενδυτές δυνάμει της MiFID II

Δυνάμει της MiFID II διατηρείται η κατηγοριοποίηση σε Ιδιώτες, Επαγγελματίες Πελάτες και Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους και δεν εισάγει διαφοροποιήσεις ως προς την κατάταξη των πελατών στις εν λόγω κατηγορίες πλην της περίπτωσης των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης οι οποίες κατατάσσονται πλέον ως ιδιώτες πελάτες. Δικαιούνται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες πελάτες όχι όμως ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι. Ωστόσο υπάρχουν διαφοροποιήσεις στην προστασία που απολαμβάνει κάθε κατηγορία πελατών:

Διαφορές στην Προστασία Πελατών

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

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

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

(β) Η Εταιρία οφείλει όταν παρέχει επενδυτικές συμβουλές, να υποβάλλει έκθεση στον ιδιώτη πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον ιδιώτη πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

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

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

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

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

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

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

Η Εταιρία παρέχει στον πελάτη (Ιδιώτη και Επαγγελματία):

(i) πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών εκτός του πλαισίου διαχείρισης,

(ii) περιοδικές καταστάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου,

(iii) περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Εταιρία,

(iv) ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο και την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία σε περίπτωση που έχουν προτείνει ή διαθέσει το χρηματοπιστωτικό μέσο ή έχουν παράσχει στον πελάτη το βασικό έγγραφο πληροφοριών ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές όσον αφορά το χρηματοπιστωτικό μέσο και διατηρούν ή διατηρούσαν μια σταθερή σχέση με τον πελάτη στη διάρκεια του έτους.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη.

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

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

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

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

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

i) περιγραφή των υπηρεσιών και, κατά περίπτωση, τη φύση και την έκταση των επενδυτικών συμβούλων που παρέχονται

ii) στην περίπτωση υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να αγοραστούν και να πωληθούν και τα είδη των συναλλαγών που μπορούν να πραγματοποιηθούν για λογαριασμό του πελάτη, αλλά και μέσα και συναλλαγές που απαγορεύονται και

iii) περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών οποιασδήποτε από τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ρόλου της επιχείρησης επενδύσεων όσον αφορά εταιρικές πράξεις που σχετίζονται με μέσα των πελατών και τους όρους υπό τους οποίους συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που περιλαμβάνουν τίτλους πελατών θα δημιουργήσουν απόδοση για τον πελάτη.

Η Εταιρία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε επαγγελματίες πελάτες έχει το δικαίωμα να συμφωνήσει σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων πληροφόρησης σε σχέση με όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Η Εταιρία δεν επιτρέπεται να συμφωνεί σε τέτοιου είδους περιορισμούς κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή στην περίπτωση όπου τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας. Η Εταιρία στις συναλλαγές της με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους, οφείλει να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό και να επικοινωνεί με τρόπο που είναι ακριβής, σαφής και μη παραπλανητικός, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου και τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες. Επιπλέον, οφείλει να λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ αυτών των ιδίων, και των πελατών τους, ή μεταξύ δύο πελατών τους, κατά την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στα συστήματα αποδοχών της επιχείρησης επενδύσεων ή παροχής κινήτρων.

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

- Παρέχει πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση, τις υπηρεσίες που προσφέρει, τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες,

- Παρέχει περιοδικές καταστάσεις με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη που φυλάσσονται από την Εταιρία,

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

- την επιβεβαίωση εκτέλεσης της συναλλαγής,

- την πληροφόρηση για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις - εκτός εάν, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα και ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος προτίθεται να τα προσφέρει στους πελάτες του,

- τις υποχρεώσεις πληροφόρησης για τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών,

- τις υποχρεώσεις σύναψης σύμβασης.

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

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

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - 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.

Εξαίρεση

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

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

- οι παραπάνω υπηρεσίες συνδέονται με μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών προϊόντα της χρηματαγοράς, ομόλογα εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ που δεν ενσωματώνουν παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν, και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα,

- η υπηρεσία παρέχεται με πρωτοβουλία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη,

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

B. Έλεγχος Καταλληλότητας

Στο πλαίσιο της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών των επενδυτικών συμβουλών σε διαρκή βάση και διαχείρισης χαρτοφυλακίου (**εφόσον παρέχονται από την Εταιρία**), η Εταιρία επαναξιολογεί τα αποτελέσματα του ελέγχου Καταλληλότητας και επικαιροποιεί αυτόν όποτε κρίνει απαραίτητο και ετησίως.

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

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

Έκθεση Καταλληλότητας

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

- Στις περιπτώσεις που η Εταιρία παρέχει Επενδυτικές Συμβουλές σε διαρκή βάση στον Πελάτη ή σε κάθε περίπτωση στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου (**εφόσον οι εν λόγω υπηρεσίες παρέχονται από την Εταιρία**), αποστέλλει σε ετήσια βάση περιοδική έκθεση καταλληλότητας η οποία περιλαμβάνει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις τους στόχους και τα χαρακτηριστικά του Πελάτη. Μεταγενέστερες εκθέσεις μπορούν να περιορίζονται στο να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή/και στις συνθήκες του Πελάτη και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης.

- Οι εκθέσεις Καταλληλότητας χορηγούνται στον Πελάτη μέσω σταθερού μέσου ή μέσω επιγραμμικού συστήματος με προηγούμενη ειδοποίηση του πελάτη μέσω email.

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

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

1.1. Με βάση το ισχύον νομικό 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.

Την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης που διατηρεί η Εταιρία είναι αναρτημένη στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας www.eurotrust.gr.

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 εφόψεως

- 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 παρεχόμενων υπηρεσιών,
- γ) της ταχύτητας εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,
- δ) της πιθανότητας
 - i. 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 (stor

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 προσδιορίσθηκε παραπάνω. Σχετικώς, η Εταιρία γνωρίζει στον Πελάτη ότι σήμερα είναι μέλος της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

4.3. Η απαρίθμηση 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

(λαμβάνομένης 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, μέσω της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρία. 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 τόπους 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 τόπους εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους τόπους, 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 τόπος 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 τόπου 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 (κατάρτισης συναλλαγής).

γ) Ασφάλεια στην εκκαθάριση και διακανονισμός 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 δύνανται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να ανατρέξουν 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 συναλλαγές σε μέσα χρηματαγοράς, σε ξένες αγορές, σε ομόλογα ελληνικού δημοσίου (ή γενικά σε χρηματοπιστωτικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα στο Χ.Α.) και/ή στο όνομα του ίδιου του Πελάτη για συναλλαγές που εκτελούνται 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.eurotrust.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
AK JENSEN LTD	Ξένες Αγορές (Europe/USA/Canada/UK)	Κινητές Αξίες, ETFs
Shore Capital Stockbrokers Ltd	Ξένες Αγορές	Κρατικά και Εταιρικά Ομόλογα, T-BILLS
Τράπεζα Πειραιώς	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Κρατικά και Εταιρικά Ομόλογα, Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, T-BILLS
Τράπεζα Attica Bank	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Κρατικά και Εταιρικά Ομόλογα, Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, T-BILLS
Τράπεζα Alpha Bank	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Κρατικά και Εταιρικά Ομόλογα, Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, T-BILLS
Τράπεζα Eurobank A.E.	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Κρατικά και Εταιρικά Ομόλογα, Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, T-BILLS
Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ.	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Παράγωγα Προϊόντα
Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Ελληνική Αγορά και Ξένες Αγορές	Παράγωγα Προϊόντα

ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών διενεργούν οι κατωτέρω επιχειρήσεις:

Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις
Eurotrust Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
Τράπεζα Eurobank A.E. (Μετοχές & ETFs Ξένων Αγορών – Ελληνικά και Ξένα Ομόλογα και Γραμμάτια)
Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. (Παράγωγα)
Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Παράγωγα)

ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

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

Φυλάττουσες Επιχειρήσεις
Eurotrust Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.)
Τράπεζα Eurobank A.E. (Μετοχές & ETFs Ξένων Αγορών – Ελληνικά και Ξένα Ομόλογα και Γραμμάτια)
Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. (Παράγωγα)
Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Παράγωγα)

ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

A. Υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών

Στα πλαίσια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατόπιν εκτέλεσης εντολής ενός πελάτη σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο η Εταιρία παρέχει στον πελάτη, ανεξαρτήτως της κατηγοριοποίησης του, μέσω ταχυδρομείου ή οποιουδήποτε άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας έχει συμφωνηθεί μαζί του, τις πιο ουσιώδεις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση της συγκεκριμένης εντολής. Συγκεκριμένα η Εταιρία παρέχει αμέσως στον πελάτη την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, το συντομότερο δυνατόν και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη ημέρα. Σε περίπτωση που η εντολή εκτελεστεί από κάποιον τρίτο, η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, όταν τη λάβει από τον τρίτο και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης από τον τρίτο. Σε περίπτωση που ο τρίτος αποστέλλει απευθείας στον πελάτη την εν λόγω επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, η επιχείρηση δεν είναι υποχρεωμένη να αποστείλει οποιαδήποτε επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής.

Δυνάμει της MiFID II η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να συμφωνεί σε περιορισμένη εφαρμογή των απαιτήσεων που προβλέπονται σχετικά με την ενημέρωση των πελατών στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην περίπτωση των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων.

B. Υπηρεσίες θεματοφυλακής

Η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη, τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση, μέσω ταχυδρομείου ή άλλου σταθερού μέσου επικοινωνίας που έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη, κατάσταση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του που φυλάσσονται από την Εταιρία, εκτός εάν ο πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί από άλλη περιοδική κατάσταση. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η Εταιρία δύναται να παρέχει την εν λόγω κατάσταση συχνότερα σε εμπορικό κόστος.

Το περιεχόμενο της προαναφερθείσας κατάστασης επεκτείνεται στις ακόλουθες πληροφορίες:

- σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που υπόκεινται στους κανόνες της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, και των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που δεν υπόκεινται, όπως εκείνα που υπόκεινται στη Συμφωνία Παροχής Ασφάλειας με Μεταβίβαση Τίτλου·
- σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων που επηρεάζονται από ιδιαιτερότητες στο καθεστώς κυριότητας τους, για παράδειγμα λόγω εμπράγματης ασφάλειας·
- την αγοραία ή, όταν δεν είναι διαθέσιμη, την εκτιμώμενη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση, με σαφή ένδειξη του γεγονότος ότι η έλλειψη αγοραίας τιμής είναι πιθανό να είναι ενδεικτική έλλειψης ρευστότητας. Η εκτιμώμενη αξία υπολογίζεται από την επιχείρηση με τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια.

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

Η Εταιρία δύναται να μην παρέχει στο πελάτη την περιοδική κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του στην περίπτωση που παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση σε επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων τους και διαθέτει αποδείξεις ότι ο πελάτης είχε πρόσβαση στην εν λόγω κατάσταση τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου.

Γ. Τήρηση Λογαριασμών Αξιογράφων στο ΣΑΤ (ατομικών/συλλογικών λογαριασμών)

Το παρόν κεφάλαιο έχει ως στόχο να σας παράσχει συνοπτική και στοχευμένη ενημέρωση, κατά τρόπο απλό και κατανοητό, σχετικά με το άνοιγμα και την τήρηση από την Εταιρία λογαριασμών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) που το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛΚΑΤ) διαχειρίζεται, προς φύλαξη των αξιογράφων (μετοχών, ομολόγων και λοιπών χρηματοπιστωτικών μέσων) που αποκτάτε μέσω της Εταιρίας μας, στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ερωτήσεις και απαντήσεις σχετικά με την τήρηση από την Εταιρία ατομικών και συλλογικών λογαριασμών αξιογράφων πελατών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΕΛΚΑΤ)

1. Τι είναι οι λογαριασμοί αξιογράφων στο ΣΑΤ;

Πρόκειται για τους λογαριασμούς που ανοίγονται και τηρούνται από την ΕΛΚΑΤ στο ΣΑΤ για τη φύλαξη των αξιογράφων (μετοχών, ομολόγων και λοιπών χρηματοπιστωτικών μέσων) για τα οποία η ΕΛΚΑΤ παρέχει αποθετηριακές υπηρεσίες.

Η Εταιρία δύναται να ανοίγει και να τηρεί στο ΣΑΤ:

- λογαριασμούς αξιογράφων πελατών, για τα αξιόγραφα που αποκτούν οι πελάτες της, μέσω αυτής και
- λογαριασμούς αξιογράφων ιδίου, για τα αξιόγραφα που η ίδια αποκτά στο όνομά της και για λογαριασμό της.

2. Πόσες κατηγορίες λογαριασμών αξιογράφων πελατών στο ΣΑΤ υπάρχουν;

Υπάρχουν δύο κατηγορίες λογαριασμών αξιογράφων πελατών που η Εταιρία μπορεί να ανοίξει στο ΣΑΤ για λογαριασμό σας:

- α) ο ατομικός λογαριασμός (Λογαριασμός Αξιογράφων Πελάτη) και
- β) ο συλλογικός λογαριασμός – omnibus account (Λογαριασμός Αξιογράφων Πελατείας).

3. Ποια είναι η βασική διαφορά μεταξύ ατομικού και συλλογικού λογαριασμού;

Ο ατομικός και ο συλλογικός λογαριασμός διαφοροποιούνται με βάση το **επίπεδο διαχωρισμού** των τηρούμενων σε αυτούς αξιογράφων. Ειδικότερα:

Ατομικός λογαριασμός

Ο ατομικός λογαριασμός ανοίγεται και τηρείται στο ΣΑΤ απευθείας στο όνομά σας ως πελάτη. Τα αξιόγραφα σας τηρούνται ξεχωριστά και κατά τρόπο πλήρως διακριτό σε σχέση τόσο με τα αξιόγραφα λοιπών πελατών μας όσο και με τα αξιόγραφα της ίδιας της Εταιρίας. Ο ατομικός λογαριασμός περιλαμβάνει αποκλειστικά και μόνο αξιόγραφα που ανήκουν σε εσάς.

- ❖ Με τον ατομικό λογαριασμό επέρχεται πλήρης διαχωρισμός των αξιογράφων σας σε επίπεδο ατομικό (ατομικός διαχωρισμός πελατών - individual client segregation).

Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

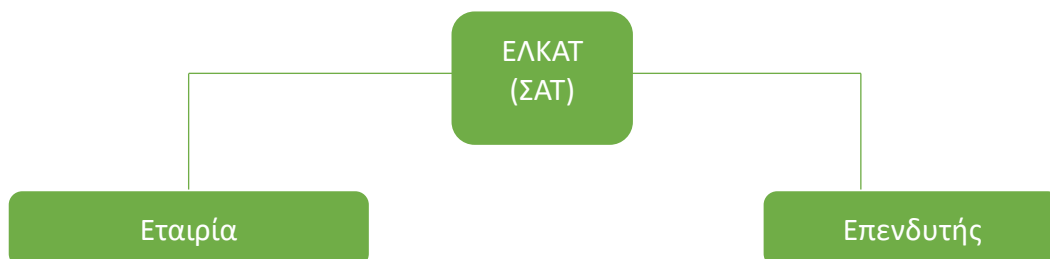
Ο συλλογικός λογαριασμός (omnibus account) ανοίγεται και τηρείται στο ΣΑΤ από την Εταιρία στο όνομά της, αλλά για λογαριασμό των πελατών της (for clients). Τα αξιόγραφα σας τηρούνται συγκεντρωτικά, μαζί με αξιόγραφα που ανήκουν και σε άλλους πελάτες μας. Ο συλλογικός λογαριασμός περιλαμβάνει αξιόγραφα περισσότερων πελατών.

- ❖ Με τον συλλογικό λογαριασμό επέρχεται διαχωρισμός των αξιογράφων σας σε σχέση με τα αξιόγραφα της Εταιρίας μας (αυτά που τηρεί για δικό της λογαριασμό).
- ❖ Δεν επέρχεται, ωστόσο, διαχωρισμός των αξιογράφων σας σε σχέση με τα αξιόγραφα λοιπών πελατών μας (συλλογικός διαχωρισμός πελατών - omnibus client segregation), καθώς στον λογαριασμό τηρούνται συγκεντρωτικά αξιόγραφα περισσότερων πελατών.

4. Απεικόνιση της λειτουργίας του ατομικού και του συλλογικού λογαριασμού.

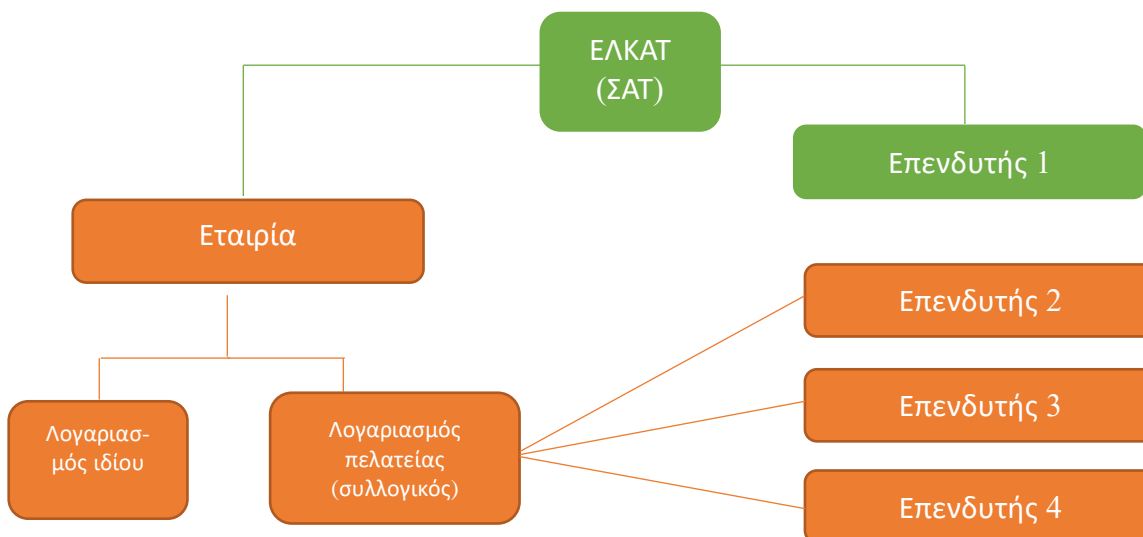
Για να γίνει πιο εύληπτη και κατανοητή η διαφορά στον τρόπο τήρησης του ατομικού σε σχέση με τον συλλογικό λογαριασμό αξιογράφων, παρακαλούμε δείτε προσεκτικά την κατωτέρω σχηματική απεικόνιση:

Περίπτωση 1: Ατομικός λογαριασμός στο ΣΑΤ



Ο πελάτης καταχωρείται απευθείας στο ΣΑΤ ως δικαιούχος των αξιογράφων του.
Η Εταιρία καταχωρείται στο ΣΑΤ ως δικαιούχος των δικών της αξιογράφων.

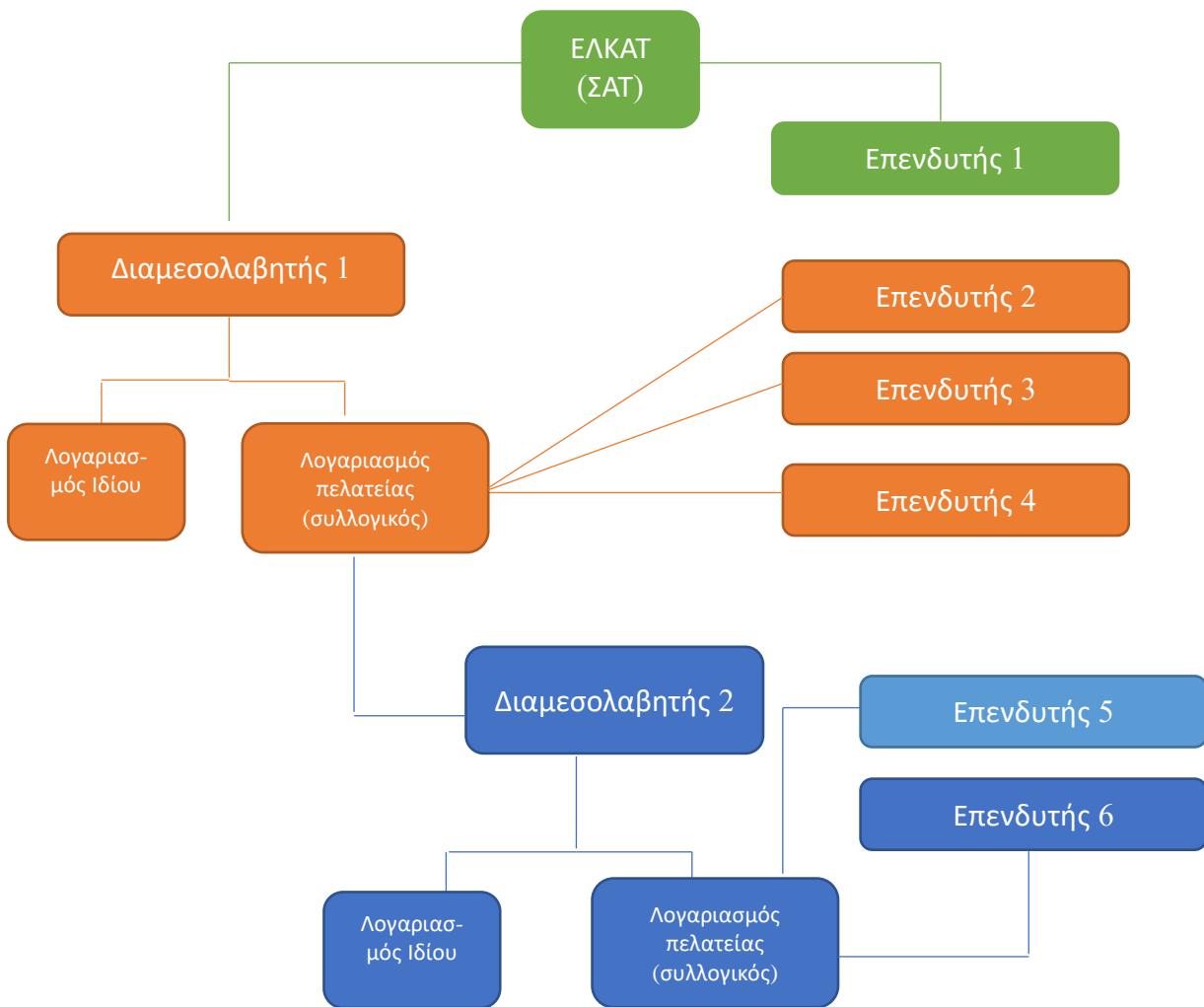
Περίπτωση 2: Ατομικός λογαριασμός στο ΣΑΤ ≠ Συλλογικός λογαριασμός στο ΣΑΤ τηρούμενος από την Εταιρία



Ο Επενδυτής 1 για τον οποίο τηρείται ατομικός λογαριασμός στο ΣΑΤ καταχωρείται απευθείας στο ΣΑΤ ως δικαιούχος των αξιογράφων του.

Οι Επενδυτές 2, 3 και 4 για τους οποίους τηρείται στο ΣΑΤ στο όνομα της Εταιρίας συλλογικός λογαριασμός, καταχωρούνται ως δικαιούχοι των αξιογράφων τους στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας και όχι απευθείας στο ΣΑΤ. Στο ΣΑΤ ανοίγεται στο όνομα της Εταιρίας συλλογικός λογαριασμός, όπου τηρούνται συγκεντρωτικά τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών της. Επιπλέον, η Εταιρία τηρεί στο ΣΑΤ και λογαριασμό ιδίου για τα δικά της αξιόγραφα.

Περίπτωση 3: Ατομικός λογαριασμός στο ΣΑΤ ≠ Συλλογικός λογαριασμός στο ΣΑΤ μέσω αλυσίδας Διαμεσολαβητών²



Ο Επενδυτής 1 για τον οποίο τηρείται ατομικός λογαριασμός στο ΣΑΤ καταχωρείται απευθείας στο ΣΑΤ ως δικαιούχος των αξιογράφων του.

Οι Επενδυτές 2, 3 και 4 για τους οποίους τηρείται στο ΣΑΤ στο όνομα του Διαμεσολαβητή 1 συλλογικός λογαριασμός, καταχωρούνται ως δικαιούχοι των αξιογράφων τους στα βιβλία και στοιχεία του Διαμεσολαβητή 1 και όχι απευθείας στο ΣΑΤ. Στο ΣΑΤ ανοίγεται συλλογικός λογαριασμός στο όνομα του Διαμεσολαβητή 1, όπου τηρούνται συγκεντρωτικά τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών του. Ο Διαμεσολαβητής 1 τηρεί στο ΣΑΤ και λογαριασμό ιδίου για τα δικά του αξιόγραφα.

Οι Επενδυτές 5 και 6 αποκτούν τα αξιόγραφά τους μέσω μίας αλυσίδας Διαμεσολαβητών. Οι Επενδυτές 4 και 5 καταχωρούνται ως δικαιούχοι των αξιογράφων τους στα βιβλία και στοιχεία του Διαμεσολαβητή 2 (μέσω συλλογικού λογαριασμού) και όχι απευθείας στο ΣΑΤ. Περαιτέρω, ο Διαμεσολαβητής 2 καταχωρείται ως δικαιούχος αξιογράφων τόσο για ίδιο λογαριασμό όσο και για λογαριασμό πελατών του στα βιβλία και στοιχεία

² Ως Διαμεσολαβητής νοείται ΑΕΠΕΥ του ν. 4514/2018 ή επιχείρηση επενδύσεων ή επιχείρηση τρίτης χώρας κατά την έννοια της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, πιστωτικό ίδρυμα του ν. 4261/2014 ή κατά την έννοια του άρθρου 3 της Οδηγίας 2013/36/ΕΚ ή ΚΑΤ που παρέχει υπηρεσίες φύλαξης κινητών αξιών, διαχείρισης κινητών αξιών ή τήρησης λογαριασμών αξιών εξ ονόματος τρίτων σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 περ. α' του ν. 4569/2018 και στο άρθρο 26 περ. β' του ν. 4706/2020. Η Εταιρία μας ενεργεί ως Διαμεσολαβητής.

του Διαμεσολαβητή 1 (μέσω, επίσης, συλλογικού λογαριασμού) και όχι απευθείας στο ΣΑΤ. Στο ΣΑΤ ανοίγεται συλλογικός λογαριασμός στο όνομα του Διαμεσολαβητή 1, όπου τηρούνται συγκεντρωτικά τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών του. Ο Διαμεσολαβητής 1 τηρεί στο ΣΑΤ και λογαριασμό ιδίου για τα δικά του αξιόγραφα.

5. Ποιο επίπεδο προστασίας μου παρέχει κάθε είδος λογαριασμού;

Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός:** τα αξιόγραφα σας διακρίνονται και διαχωρίζονται πλήρως από :
 - τα αξιόγραφα της Εταιρίας μας **και**
 - τα αξιόγραφα των υπολοίπων πελατών μας.

Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

- ✓ Πλήρης πραγματικός και νομικός διαχωρισμός των αξιογράφων σας σε σχέση με τα αξιόγραφα της Εταιρίας μας.
- ✓ Στο επίπεδο τήρησης του συλλογικού λογαριασμού στο ΣΑΤ, τα αξιόγραφα σας δεν διακρίνονται και δεν διαχωρίζονται από τα αξιόγραφα των υπολοίπων πελατών μας, δεδομένου ότι τηρούνται όλα συγκεντρωτικά και ο συλλογικός λογαριασμός ανοίγεται στο όνομα της Εταιρίας μας (for clients).
- ✓ Ο πραγματικός διαχωρισμός των αξιογράφων σας σε σχέση με τα αξιόγραφα των λοιπών πελατών μας γίνεται στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τα βιβλία και τα αρχεία μας και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές. Η Εταιρία μεριμνά ώστε να υπάρχει ανά πάσα στιγμή αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω συλλογικού λογαριασμού με τα αξιόγραφα των πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά πελάτη, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- ✓ **Παρέχεται από την ισχύουσα νομοθεσία πλήρης νομική προστασία ως προς τη φύση των αξιογράφων σας που τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό:** με βάση τον νόμο, τα δικαιώματά σας επί των αξιογράφων σας είναι εμπράγματα, δηλαδή, απολαμβάνετε άμεση και απόλυτη εξουσία έναντι κάθε τρίτου, όπως ισχύει και στην περίπτωση του ατομικού λογαριασμού.

6. Ποιοι είναι οι κίνδυνοι που απορρέουν από τους λογαριασμούς;

Ατομικός λογαριασμός

- ✓ **Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης:** κατάσχεση αξιογράφων που τηρούνται στο ΣΑΤ είναι δυνατή - θεωρείται ως κατάσχεση επί κινητού πράγματος που βρίσκεται εις χείρας τρίτου, εφαρμοζομένων των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** παρέχεται πλήρης προστασία, καθώς τα αξιόγραφα σας διαχωρίζονται πλήρως από αυτά της Εταιρίας. Τα αξιόγραφα σας δεν περιλαμβάνονται στην υπέγγυα στους πιστωτές της Εταιρίας περιουσία, τα δικαιώματά σας επ' αυτών δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του λογαριασμού σας δεν επαρκεί για την ικανοποίησή σας, με αποτέλεσμα η Εταιρία να μην είναι σε θέση να σας αποδώσει τα αξιόγραφα σας. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή, το μέγεθος της ζημιάς σας εξαρτάται από την αξία των τίτλων σας για τους οποίους υπάρχει αδυναμία απόδοσης. Σε κάθε, πάντως, περίπτωση, τυχόν ζημία θα ανακύψει μόνο εφόσον η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα που έχουν αποκτηθεί στο όνομά σας και τηρούνται σε λογαριασμό σας και σε καμία περίπτωση αν η αδυναμία απόδοσης αφορά αξιόγραφα άλλων πελατών της Εταιρίας. Η τυχόν αδυναμία απόδοσης των αξιογράφων σας γεννά υπέρ σας δικαίωμα αποζημίωσης, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων σας:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων σας σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων³ για την τήρησή τους.

³ «συμμετέχων» : ο συμμετέχων κατά την έννοια της περ. 19 της παρ. 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 και του άρθρου 1.1 του Μέρους 1 της Ενότητας II του Κανονισμού Λειτουργίας της ΕΛΚΑΤ που συμμετέχει το ΣΑΤ και δικαιούται

Συλλογικός λογαριασμός – Omnibus account

Κίνδυνος επιβολής κατάσχεσης: ο συλλογικός λογαριασμός που τηρείται στο ΣΑΤ δεν υπόκειται σε κατάσχεση. Ωστόσο, επιβολή κατάσχεσης επί των αξιογράφων σας είναι δυνατή στο επίπεδο της Εταιρίας, με βάση τον διαχωρισμό αξιογράφων ανά πελάτη που προκύπτει από τα αρχεία και τους λογαριασμούς που τηρούμε.

- ✓ **Κίνδυνος αφερεγγυότητας της Εταιρίας:** σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, απολαμβάνετε αποτελεσματική προστασία, τα δικαιώματά σας επί των αξιογράφων σας δε θίγονται και διατηρούνται στο ακέραιο. Στο πλαίσιο αυτό, ικανοποιείτε πλήρως από τα αξιόγραφα που περιλαμβάνονται στον συλλογικό λογαριασμό, εφόσον αυτά επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του λογαριασμού (για την περίπτωση που δεν επαρκούν, βλ. κατωτέρω περίπτωση short fall). Ειδικότερα:
 - διαχωρίζετε πλήρως από τους πτωχευτικούς πιστωτές της Εταιρίας,
 - δε συμμετέχετε στη διαδικασία αφερεγγυότητας και
 - δικαιούστε να λάβετε τους τίτλους σας αυτούσιους, μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την υπέγγυα στους πιστωτές περιουσία.
- ✓ Εφιστάται η προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρεχόμενη κατά τα ανωτέρω προστασία είναι στην πράξη δυσχερέστερη σε σχέση με την αντίστοιχη προστασία που προκύπτει στο πλαίσιο τήρησης ατομικών λογαριασμών, καθώς το μέτρο ικανοποίησης κάθε πελάτη ευρίσκεται και αποδεικνύεται βάσει των εγγραφών και των καταχωρίσεων της Εταιρίας στα σχετικά αρχεία και βιβλία της. Η προστασία σας είναι, συνεπώς, άρρηκτα συνδεδεμένη με και εξαρτάται από τις καταχωρήσεις και τις λογιστικές εγγραφές που απεικονίζονται στα βιβλία και αρχεία μας.
- ✓ **Κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω ελλείμματος / απώλειας τίτλων σας (short fall):** πρόκειται για τον κίνδυνο που ανακύπτει όταν το υπόλοιπο του συλλογικού λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων των αξιογράφων που τηρούνται σε αυτόν συγκεντρωτικά. Η εν λόγω αδυναμία μπορεί να προκύψει από διάφορες αιτίες, όπως π.χ. διοικητικό λάθος, αφερεγγυότητα της Εταιρίας, κλπ. Στην περίπτωση αυτή και δεδομένου ότι η ζημία δεν μπορεί, λόγω του συγκεντρωτικού χαρακτήρα του λογαριασμού να αποδοθεί σε συγκεκριμένο/ους πελάτη/πελάτες, αλλά έχει συλλογική μορφή, σύμφωνα με τον νόμο, ισχύουν τα εξής:
 - Προβλέπεται καταρχήν προνομιακή ικανοποίησή σας από τον ίδιο λογαριασμό της Εταιρίας, από τον λογαριασμό, δηλαδή, αξιών που τηρείται από την Εταιρία μας για την ανάγκη διενέργειας ιδίων συναλλαγών και περιέχει αξιόγραφα που ανήκουν στην ίδια. Συνεπώς, η ζημία σας αποκαθίσταται καταρχήν με ίδια μέσα της Εταιρίας μας.
 - Εφόσον, ωστόσο, το υπόλοιπο του ίδιου λογαριασμού της Εταιρίας δεν επαρκεί για την ικανοποίηση όλων των δικαιούχων του συλλογικού λογαριασμού, αυτοί ικανοποιούνται σύμμετρα, δηλαδή, κατά τον λόγο της συμμετοχής κάθε επενδυτή στον συλλογικό λογαριασμό. Στην περίπτωση αυτή, θα επωμιστείτε ένα τμήμα της συλλογικής ζημιάς του λογαριασμού, λαμβάνοντας ένα μέρος μόνο των αξιογράφων σας.
 - Για το υπόλοιπο της απαίτησής σας, ο νόμος προβλέπει προνομιακή ικανοποίησή σας από τη λοιπή περιουσία της Εταιρίας πριν από τις απαιτήσεις που ορίζονται στην περ. 3 του άρθρου 975 ΚΠολΔ.
- ✓ Τονίζεται ότι ο κίνδυνος επέλευσης ζημιάς λόγω αδυναμίας απόδοσης από την Εταιρία των αξιογράφων σας είναι δυνατό να ανακύψει, ακόμη και στην περίπτωση που η αδυναμία δε συνδέεται με δικά σας αξιόγραφα, αλλά με αξιόγραφα άλλων πελατών της Εταιρίας, δεδομένου ότι αυτά τηρούνται συγκεντρωτικά με τα δικά σας στον συλλογικό λογαριασμό.
- ✓ **Κίνδυνος εκποίησης των αξιογράφων σας:** σε περίπτωση που επιβληθεί στην Εταιρία μέτρο αφερεγγυότητας ή αυτή τεθεί σε αναστολή ή ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της, με αποτέλεσμα την προσωρινή μεταφορά αξιογράφων σας σε ειδικούς λογαριασμούς, τους οποίους χειρίζεται απευθείας η ΕΛΚΑΤ, τα μεταφερόμενα αξιόγραφα εκποιούνται υποχρεωτικά από την ΕΛΚΑΤ, εφόσον δεν οριστεί άλλος συμμετέχων για την τήρησή τους.
- ✓ **Κίνδυνος στέρησης του δικαιώματός σας για παράσταση στη γενική συνέλευση εταιρίας μετοχές της οποίας κατέχετε μέσω του συλλογικού λογαριασμού, και άσκησης του δικαιώματος ψήφου για τις εν λόγω μετοχές:** ο σχετικός κίνδυνος ενδέχεται να ανακύψει σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης ταυτοποίησής σας ως μετόχου από την Εταιρία κατά την ημερομηνία καταγραφής των σχετικών προς άσκηση δικαιωμάτων σας. Η ταυτοποίηση διενεργείται βάσει των αρχείων και των λογιστικών εγγραφών που η Εταιρία τηρεί ανά πελάτη.

να έχει πρόσβαση σε Λογαριασμούς Αξιογράφων στο πλαίσιο των αποθετηριακών υπηρεσιών που χρησιμοποιεί.

7. Ποιο δικαίο εφαρμόζεται σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας;

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας εφαρμόζονται οι διατάξεις του ελληνικού δικαίου, καθώς αυτό είναι το δικαίο που διέπει το ΣΑΤ. Το ελληνικό δικαίο σας παρέχει αποτελεσματική προστασία ανεξάρτητα αν τα αξιόγραφα σας τηρούνται σε ατομικό ή συλλογικό λογαριασμό, σύμφωνα με όσα ανωτέρω αναλυτικά περιγράφονται.

8. Ποια προστασία μου παρέχει η Εταιρία;

Η Εταιρία τηρεί χωριστά αρχεία και λογαριασμούς κατά τρόπο, ώστε ανά πάσα στιγμή :

- i) να είναι δυνατός ο πλήρης διαχωρισμός μεταξύ των δικών της αξιογράφων σε σχέση με τα αξιόγραφα των πελατών της,
- ii) να είναι δυνατός ο πλήρης διαχωρισμός των αξιογράφων κάθε πελάτη της σε σχέση με τα αξιόγραφα των λοιπών πελατών της και η εξετομίκευση σε επίπεδο εκάστου πελάτη (διαχωρισμός ανά πελάτη) και
- iii) να υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται τόσο μέσω ατομικών όσο και μέσω συλλογικών λογαριασμών με τα αξιόγραφα των πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά πάσα στιγμή στα βιβλία της.

Η εκ μέρους της Εταιρίας τήρηση των αρχείων και λογαριασμών σας με βάση τους ανωτέρω κανόνες καθιστά εφικτή την άσκηση των δικαιωμάτων σας που απορρέουν από τα αξιόγραφα σας και διασφαλίζει την προστασία σας, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

9. Ποια δικαιώματα έχω επί των αξιογράφων μου και πώς κατοχυρώνομαι ως προς αυτά;

- σε όλους τους λογαριασμούς αξιογράφων (ατομικούς και συλλογικούς) απολαμβάνετε άμεση και απόλυτη εξουσία επί των αξιογράφων σας έναντι κάθε τρίτου και πλήρη νομική προστασία (τα δικαιώματά σας επί των αξιογράφων σας είναι, βάσει του νόμου, εμπράγματα δικαιώματα),
- οι μεταβιβάσεις αξιογράφων σας που τηρούνται σε λογαριασμούς στην ΕΛΚΑΤ, διενεργούνται από την καταχώριση της σχετικής μεταβίβασης στους εν λόγω λογαριασμούς,
- πάσης φύσης δικαιώματά σας επί των αξιογράφων σας (κυριότητας, ενεχύρου, κλπ.) αποδεικνύονται από την καταχώρισή τους στους σχετικούς λογαριασμούς στο ΣΑΤ (αν πρόκειται για ατομικό λογαριασμό) ή με τις σχετικές λογιστικές εγγραφές στα αρχεία και βιβλία της Εταιρίας (αν πρόκειται για συλλογικό λογαριασμό).

10. Σε περίπτωση απόκτησης εκ μέρους μου μετοχών, πώς αποδεικνύεται η μετοχική μου ιδιότητα ;

Η απόδειξη της μετοχικής σας ιδιότητας είναι διασφαλισμένη τόσο στην περίπτωση που οι μετοχές σας τηρούνται σε ατομικό όσο και στην περίπτωση που τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό. Ειδικότερα:

- ✓ Μέτοχος ως προς μετοχές τηρούμενες σε ατομικό λογαριασμό θεωρείται ο εγγεγραμμένος δικαιούχος στο ΣΑΤ,
- ✓ Μέτοχος ως προς μετοχές τηρούμενες σε συλλογικό λογαριασμό (omnibus account) θεωρείται ο ταυτοποιούμενος ως τέτοιος μέσω της Εταιρίας μας (η οποία τηρεί τα σχετικά αρχεία και τις λογιστικές εγγραφές). Η μετοχική ιδιότητα προκύπτει από τα τηρούμενα ανά πελάτη βιβλία και αρχεία.

Κατά παρόμοιο τρόπο είναι δυνατή η ταυτοποίηση δικαιούχων και για λοιπά αξιόγραφα (πλην των μετοχών), σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΛΚΑΤ.

11. Σε περίπτωση που επιλέξω συλλογικό λογαριασμό, έχω δικαίωμα να αποκτήσω αξιόγραφα από κοινού με άλλα πρόσωπα που επιθυμώ να είναι συνδικαιούχοι;

Ναι, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία, εφόσον το επιθυμείτε, μπορείτε να ζητήσετε την απόκτηση των αξιογράφων σας από κοινού με άλλους συνδικαιούχους, οπότε και θα ισχύουν αναλογικά οι διατάξεις του ν. 5638/32 περί κοινού λογαριασμού, ανεξαρτήτως αν ο σχετικός λογαριασμός που θα ανοιχθεί θα είναι ατομικός ή συλλογικός (omnibus account).

12. Έχει δικαίωμα η Εταιρία να χρησιμοποιήσει αξιόγραφα μου για τα οποία ανοίγει στο ΣΑΤ λογαριασμούς;

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί τα αξιόγραφα σας για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, παρά μόνο εφόσον:

- μας παράσχετε προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεσή σας, και
- η σχετική χρησιμοποίηση περιορίζεται στους συγκεκριμένους όρους με τους οποίους έχετε συγκατατεθεί.

Η χρήση των αξιογράφων σας διενεργείται μόνο κατόπιν ειδικής συμφωνίας και με την αυστηρή τήρηση των προϋποθέσεων που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία και στην Πολιτική φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών της Εταιρίας.

13. Ποιος επιλέγει το είδος του λογαριασμού ΣΑΤ όπου τηρούνται τα αξιόγρατά μου;

Η απόφαση για το άνοιγμα ατομικού ή συλλογικού λογαριασμού στο ΣΑΤ για τα αποκτούμενα από εσάς αξιόγραφα είναι αποκλειστικά δική σας. Η σχετική επιλογή γίνεται με ειδική δήλωσή σας προς την Εταιρία, κατά την έναρξη της συμβατικής μας σχέσης, μπορεί δε να τροποποιηθεί οποτεδήποτε κατόπιν αίτησής σας.

Πριν επιλέξετε το είδος του λογαριασμού που επιθυμείτε, η Εταιρία σας ενημερώνει σχετικά με το εν λόγω δικαίωμά μας, το επίπεδο προστασίας και τους κινδύνους που συνδέονται με κάθε μία από τις κατηγορίες των λογαριασμών αξιογράφων, καθώς και με τα κόστη και τις χρεώσεις που αναλογούν σε αυτούς.

14. Η οικονομική μου επιβάρυνση διαφοροποιείται ανάλογα με το είδος του λογαριασμού αξιογράφων που θα επιλέξω;

Ναι, οι χρεώσεις της Εταιρίας για το άνοιγμα και την τήρηση λογαριασμού αξιογράφων στο ΣΑΤ διαφέρουν ανάλογα με τη φύση του λογαριασμού ως ατομικού ή συλλογικού, λόγω της διαφορετικής λειτουργίας των δύο λογαριασμών και των σχετικών με αυτούς διαφορετικών υπηρεσιών που η Εταιρία παρέχει. Πληροφορίες ως προς το κόστος και τις χρεώσεις που ισχύουν για το άνοιγμα, την τήρηση και γενικά τη λειτουργία των ατομικών και των συλλογικών λογαριασμών, όπως αυτά διαμορφώνονται με βάση το επίπεδο διαχωρισμού κάθε κατηγορίας, περιλαμβάνονται στην Τιμολογιακή Πολιτική της Εταιρίας και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα μας.

15. Πώς θα ενημερώνομαι σχετικά με τη λειτουργία των ατομικών και των συλλογικών λογαριασμών αξιογράφων;

Η Εταιρία παρέχει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με την τήρηση λογαριασμών αξιογράφων ΣΑΤ, στο πλαίσιο παροχής προς εσάς της υπηρεσίας φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων, οι οποίες είναι διαθέσιμες χωρίς χρέωση στην ιστοσελίδα της, όπου καλείστε να ανατρέχετε σε τακτική βάση προς ενημέρωσή σας.

Η παρούσα ενημέρωση διενεργείται σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 [CSDR – άρθρο 38 παρ.6] και περιορίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που η Εταιρία οφείλει να δημοσιοποιεί σχετικά με τον διαχωρισμό πελατών και τα επίπεδα προστασίας των λογαριασμών αξιογράφων πελατών της που τηρούνται στο ΣΑΤ, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία. Δεν αποτελεί πλήρη ενημέρωση και δεν περιλαμβάνει το σύνολο των πληροφοριών και στοιχείων που πρέπει να λαμβάνετε υπόψη σας κατά την επιλογή λογαριασμού αξιογράφων, στο πλαίσιο παροχής από την Εταιρία προς εσάς υπηρεσιών φύλαξης και διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Η επιλογή λογαριασμού αξιογράφων αποτελεί αποκλειστικά δική σας ευθύνη και για τον λόγο αυτό καλείστε να αναζητήσετε σχετική συμβουλή από εξειδικευμένους συμβούλους. Η παρούσα ενημέρωση σε καμία περίπτωση δε συνιστά νομική, επενδυτική ή άλλου είδους συμβουλή, προτροπή, σύσταση ή οδηγία ούτε αποτελεί ή μπορεί να εκληφθεί ως πρόταση ή δήλωση προς κατάρτιση σύμβασης.

Δ. Ενημέρωση Πελατών κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (εφόσον παρέχεται)

Η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη, μέσω σταθερού μέσου που έχει καθοριστεί στην αντίστοιχη σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, περιοδικές ενημερώσεις σχετικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες που έλαβαν χώρα για λογαριασμό του πελάτη. Η περιοδική ενημέρωση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά κάθε τρεις μήνες παρέχει εύλογη και ισορροπημένη εικόνα των δραστηριοτήτων που διενεργήθηκαν και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς και περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, πλέον των πληροφοριών που ήδη αποστέλλονται στον πελάτη, τις ακόλουθες πληροφορίες:

- το όνομα ή άλλο χαρακτηρισμό του λογαριασμού του πελάτη,
- κατάσταση με τη σύνθεση και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνοντας λεπτομέρειες για κάθε διακρατούμενο χρηματοπιστωτικό μέσο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του εάν η αξία του στην αγορά δεν είναι διαθέσιμη, καθώς και το υπόλοιπο μετρητών στην αρχή και το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Η περιοδική κατάσταση κατά την παροχή της Υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου παρέχεται σε τριμηνιαία βάση εκτός από τις ακόλουθες περιπτώσεις:

α) στην περίπτωση που η Εταιρία παρέχει στους πελάτες της πρόσβαση σε ένα επιγραμμικό σύστημα, το οποίο θεωρείται σταθερό μέσο, παρέχει πρόσβαση σε επικαιροποιημένες αποτιμήσεις του χαρτοφυλακίου του πελάτη και στο οποίο οι πελάτες μπορούν εύκολα να αποκτήσουν πρόσβαση στις πληροφορίες που απαιτούνται τουλάχιστον μία φορά κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου·

β) στις περιπτώσεις στις οποίες ο πελάτης επιλέγει να λαμβάνει πληροφορίες σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή, η περιοδική κατάσταση πρέπει να παρέχεται τουλάχιστον ανά δωδεκάμηνο·

γ) εάν η συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρία με πελάτη για την παροχή υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιτρέπει τη διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική κατάσταση αποστέλλεται τουλάχιστον μία φορά το μήνα.

Η εξαίρεση που προβλέπεται στο στοιχείο β) δεν ισχύει στην περίπτωση συναλλαγών σε κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη, ή οποιοδήποτε παράγωγο προϊόν υπαγόμενο στις διατάξεις των σημείων 4 έως 11 του τμήματος Γ του παραρτήματος Ι της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Ο Πελάτης διατηρεί το δικαίωμα να ζητήσει άμεση ενημέρωση για τις συναλλαγές που εκτελούνται από το διαχειριστή του χαρτοφυλακίου. Σε μία τέτοια περίπτωση, η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη την αντίστοιχη επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, το αργότερο, την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά την εκτέλεση της συναλλαγής αυτής, ή στην περίπτωση που η επιχείρηση λαμβάνει την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής από κάποιον τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη μέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης εκτέλεσης εντολής που αποστέλλει ο τρίτος, εκτός εάν ο πελάτης λαμβάνει άμεσα τις ίδιες πληροφορίες με επιβεβαίωση από άλλο πρόσωπο.

Όταν η Εταιρία διενεργεί συναλλαγές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου ενημερώνει τον πελάτη όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

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

A. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων

1. Γενικές αρχές για την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών

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.

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

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

2. Κεφάλαια Πελατών

Η Εταιρία καταθέτει τα κεφάλαια των Πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι τους ή επ' ονόματι της ίδιας ή άλλης Εκτελούσας Επιχείρησης ή Θεματοφύλακα με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια Πελατών και σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει συναινέσει στο σχετικό πεδίο της σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και σε αναγνωρισμένο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων. 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.

3. Πιστωτικά υπόλοιπα χρηματικών λογαριασμών

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

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

4. Χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών

Η Εταιρία φυλάσσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των Πελατών της ως εξής: α) Εφόσον είναι χρηματοπιστωτικά μέσα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη, εφόσον έχει επιλεγεί από τον Πελάτη η τήρηση ατομικού λογαριασμού ή επ' ονόματι της Εταιρίας, για λογαριασμό Πελατών της, εφόσον έχει επιλεγεί από τους Πελάτες η τήρηση συλλογικού λογαριασμού (omnibus account) 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 με εξουσιοδότηση κίνησης από την Εταιρία, ή στο όνομα της Εταιρίας (για λογαριασμό Πελατών) που τηρούνται από τον εν λόγω Θεματοφύλακα. Η Εταιρία διασφαλίζει ότι 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. Η Εταιρία καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη σε τρίτο, εγκατεστημένο σε κράτος εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, μόνον εφόσον ο τρίτος υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό.

Κατόπιν σχετικής επιλογής των Πελατών, η Εταιρία ανοίγει και τηρεί στο ΣΑΤ στο όνομά της, αλλά για λογαριασμό Πελατών της συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts), στους οποίους τηρούνται συγκεντρωτικά αξιόγραφα που ανήκουν σε περισσότερους Πελάτες της. Κατά την τήρηση των σχετικών λογαριασμών, η Εταιρία φροντίζει να τηρεί η ίδια χωριστά αρχεία και λογαριασμούς κατά τρόπο, ώστε ανά πάσα στιγμή (α) να είναι δυνατός ο πλήρης διαχωρισμός μεταξύ των δικών της αξιογράφων σε σχέση με τα αξιόγραφα των Πελατών της, (β) να είναι δυνατός ο πλήρης διαχωρισμός των αξιογράφων κάθε Πελάτη της σε σχέση με τα αξιόγραφα των λοιπών Πελατών της και η εξατομίκευση σε επίπεδο εκάστου Πελάτη (διαχωρισμός ανά Πελάτη) και (γ) να υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω των συλλογικών λογαριασμών με τα αξιόγραφα των Πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά πάσα στιγμή στα βιβλία της. Η Εταιρία δύναται περαιτέρω, όπου επιτρέπεται, να τηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών είτε η ίδια είτε τρίτος (Θεματοφύλακα) σε συλλογικούς λογαριασμούς επενδυτών (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων Πελατών, εξειδικεύοντας η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε Πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία σχετικά με τον διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων πελατών. Σε αυτή την περίπτωση, τα Χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρημένα σε Θεματοφύλακα σε επενδυτικό λογαριασμό στο όνομα της Εταιρίας ή του τρίτου με σαφή υπόμνηση ότι πρόκειται για χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών (for clients). Τόσο η Εταιρία όσο και τρίτος Θεματοφύλακας δεν αναλαμβάνουν εγγυητική ευθύνη ότι, παρά τα μέτρα που λαμβάνουν σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, δεν θα υπάρξουν περιπτώσεις όπου δεν θα είναι δυνατό να προσδιορίζονται ειδικά τα χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη, τα οποία κατέχει τρίτος, από τα χρηματοπιστωτικά μέσα του τρίτου ή της ίδιας της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν ευθύνεται επί πλημμελούς εκπλήρωσεως ή και, εν γένει, μη εκπλήρωσεως των υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένης και της αδυναμίας εκπλήρωσεως, ή πτώχευσης, αλλά και για τις εν γένει πράξεις ή παραλείψεις κάθε τρίτου που κατέχει χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της Εταιρίας (όπως ενδεικτικά θεματοφύλακων, επιχειρήσεων επενδύσεων ή του κεντρικού αντισυμβαλλομένου αγορών, συμπεριλαμβανομένων των οργάνων και βοηθών εκπλήρωσής τους, με τους οποίους συνεργάζεται ή συναλλάσσεται, στο πλαίσιο της φύλαξης των τίτλων του παρόντος άρθρου), ακόμα και αν η φύλαξη διενεργείται στο όνομα της για λογαριασμό των πελατών της. Τεκμαίρεται δε ότι η λειτουργία εν γένει, πιστωτικών ιδρυμάτων και ΕΠΕΥ ή του κεντρικού αντισυμβαλλομένου υπό καθεστώς εποπτείας σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που προβλέπει σύστημα εποπτείας ανταποκρινόμενο στις διεθνείς προδιαγραφές, αποκλείει την ύπαρξη πταισματος της Εταιρίας ως προς την επιλογή των αντισυμβαλλόμενων αυτών.

5. Χρησιμοποίηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών

Η Εταιρία δεν προβαίνει σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη ούτε χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη, εκτός εάν:

α) ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και γραπτώς και εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο·

β) η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.

Σε κάθε περίπτωση, προτού συνάψει συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων, η Εταιρία, παρέχει στον εν λόγω πελάτη σε σταθερό μέσο και σε εύθετο χρόνο, προτού χρησιμοποιηθούν τα μέσα αυτά, σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους σχετικούς κινδύνους.

Όταν η Εταιρία συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό που τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιήσουν με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της επιχείρησης χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε τέτοιο λογαριασμό, πρέπει, επιπλέον των ως άνω προϋποθέσεων να πληρούνται, μία τουλάχιστον από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) κάθε πελάτης χρηματοπιστωτικά μέσα του οποίου κατέχονται από κοινού σε συλλογικό λογαριασμό πρέπει να έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή του,

β) η Εταιρία πρέπει να διαθέτει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεσή τους.

Τα αρχεία της επιχείρησης επενδύσεων πρέπει να περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη με τις οδηγίες του οποίου χρησιμοποιήθηκαν τα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τον αριθμό των χρησιμοποιούμενων χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεσή του, έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

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

α) η σύναψη συμφωνιών με πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στον λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του πελάτη ή αναστροφή της θέσης·

β) η στενή παρακολούθηση της προβλεπόμενης ικανότητάς της επιχείρησης να παραδώσει κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει· και

γ) η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.

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

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

α) κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την Εταιρία και της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του πελάτη προς την Εταιρία είναι μικρή ή αμελητέα·

β) κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που υπόκειται σε διμερείς συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωση του πελάτη, ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την Εταιρία και

γ) κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια όλων των πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ποια υποχρέωση έχει κάθε πελάτης προς την Εταιρία.

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

Η Εταιρία δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με ιδιώτες πελάτες με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεων πελατών.

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

6. Τήρηση συλλογικών λογαριασμών (omnibus accounts)

6.1. Δυνατότητα επιλογής μεταξύ ατομικού και συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων

Η Εταιρία παρέχει στους Πελάτες τη δυνατότητα να επιλέξουν οι ίδιοι, με βάση τις ανάγκες τους, τον τρόπο τήρησης και το επίπεδο διαχωρισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων τους που τηρούνται, μέσω της Εταιρίας, σε λογαριασμούς αξιογράφων. Στο πλαίσιο αυτό, οι Πελάτες επιλέγουν ανάμεσα στην τήρηση ατομικού λογαριασμού αξιογράφων, ο οποίος τηρείται στο όνομά κάθε πελάτη ξεχωριστά ή συλλογικού λογαριασμού αξιογράφων (omnibus account), στον οποίο τα αξιόγραφα περισσότερων πελατών τηρούνται συγκεντρωτικά. Η επιλογή διενεργείται με την υποβολή από τον Πελάτη ειδικής προς τούτο δήλωσης προς την Εταιρία, κατά την έναρξη της συμβατικής σχέσης, μπορεί δε να τροποποιηθεί οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της συμβατικής σχέσης, κατόπιν σχετικής αίτησης του Πελάτη. Της ανωτέρω επιλογής προηγείται ενημέρωση των Πελατών από την Εταιρία σχετικά με το εν λόγω δικαίωμά τους, το επίπεδο προστασίας και τους κινδύνους που συνδέονται με κάθε μία από τις κατηγορίες λογαριασμών αξιογράφων, καθώς και με τα κόστη και τις χρεώσεις που αναλογούν στους λογαριασμούς αξιογράφων, ανάλογα με το παρεχόμενο επίπεδο διαχωρισμού.

Τα σχετικά κόστη και οι χρεώσεις περιλαμβάνονται στην Τιμολογιακή Πολιτική της Εταιρίας.

6.2. Γενικές υποχρεώσεις διαχωρισμού

Σε κάθε περίπτωση χρήσης συλλογικών λογαριασμών (omnibus accounts), δηλαδή, τόσο στην περίπτωση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, όσο και συλλογικών λογαριασμών στους οποίους καταχωρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα Πελατών που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή η Εταιρία μεριμνά και διασφαλίζει ότι εφαρμόζεται η ίδια αρχή του διαχωρισμού περιουσιακών στοιχείων. Στο πλαίσιο αυτό:

- iv) Γίνεται πλήρης διαχωρισμός μεταξύ των θέσεων της Εταιρίας και των θέσεων των Πελατών.
- v) Υφίστανται και λειτουργούν διαδικασίες και μηχανισμοί που διασφαλίζουν το διαχωρισμό και την εξατομίκευση σε επίπεδο εκάστου Πελάτη (διαχωρισμός ανά πελάτη).
- vi) Η Εταιρία έχει ενημερώσει τους σχετικούς Πελάτες πριν την έναρξη της επιχειρηματικής σχέσης μαζί τους για τη δυνατότητα επιλογής του επιπέδου διαχωρισμού των προς φύλαξη περιουσιακών τους στοιχείων, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων, καθώς και για την ταυτότητα των οντοτήτων που ενεργούν ως θεματοφύλακες και τηρούν τους εν λόγω λογαριασμούς.

Για τους εν λόγω συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) η Εταιρία τηρεί διαρκώς αντίστοιχους εσωτερικούς λογαριασμούς και αρχεία, οι οποίοι περιέχουν τις ίδιες εγγραφές ανά τηρούμενο λογαριασμό και ανά Πελάτη.

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί τα αξιόγραφα των Πελατών της για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου Πελάτη της ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, παρά μόνο με την αυστηρή τήρηση των προϋποθέσεων που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων και σε κάθε περίπτωση, μόνο εφόσον ο Πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεσή του και η χρησιμοποίηση των αξιογράφων περιορίζεται στους συγκεκριμένους όρους με τους οποίους ο Πελάτης συγκατατίθεται.

6.3. Από κοινού απόκτηση χρηματοπιστωτικών μέσων που τηρούνται μέσω συλλογικών λογαριασμών – Εφαρμογή του ν. 5638/32

Κατόπιν σχετικής συμφωνίας με τους Πελάτες, οι διατάξεις του ν. 5638/32 περί κοινού λογαριασμού εφαρμόζονται αναλογικά τόσο για τα αξιόγραφα που τηρούνται, μέσω της Εταιρίας, σε Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, όσο και για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή και έχουν καταχωρηθεί σε τηρούμενους από την Εταιρία συλλογικούς λογαριασμούς.

6.4. Ειδικότερες υποχρεώσεις σε σχέση με τους τηρούμενους στο ΣΑΤ συλλογικούς λογαριασμούς (Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας)

Η Εταιρία δύναται, βάσει του ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου και κατ' επιλογή του Πελάτη, να ανοίγει και να τηρεί για λογαριασμό των Πελατών στο ΣΑΤ Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας. Στους εν

λόγω λογαριασμούς τηρούνται συγκεντρωτικά Αξιόγραφα που ανήκουν σε περισσότερους Πελάτες της Εταιρίας, κατά τρόπο, ώστε διασφαλίζεται μεν ο διαχωρισμός των εν λόγω Αξιογράφων από τα Αξιόγραφα της ίδιας της Εταιρίας (Λογαριασμός Αξιογράφων Ιδίου), αλλά όχι και ο διαχωρισμός των Αξιογράφων κάθε Πελάτη από τα Αξιόγραφα των λοιπών Πελατών της Εταιρίας (συλλογικός διαχωρισμός Πελατών - omnibus client segregation). Στο πλαίσιο τήρησης των Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας στο ΣΑΤ, η Εταιρία:

- συμμορφώνεται σε διαρκή βάση με τις υποχρεώσεις διαχωρισμού που υπέχει,
- λαμβάνει μέτρα για την ακεραιότητα της έκδοσης, αντιστοίχισης και διασφάλισης της συμφωνίας των υπολοίπων των λογαριασμών,
- δημοσιοποιεί τα επίπεδα προστασίας και τα κόστη που συνδέονται με τα διάφορα επίπεδα διαχωρισμού που παρέχει,
- προβαίνει σε ενημέρωση και επαλήθευση των στοιχείων των λογαριασμών,
- εγγράφει τους δικαιούχους Πελάτες της στα αρχεία και βιβλία της, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στη νομοθεσία και στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων της,
- διασφαλίζει ότι ανά πάσα στιγμή υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ των αξιογράφων που τηρούνται μέσω συλλογικού λογαριασμού με τα αξιόγραφα των Πελατών της, τα οποία απεικονίζει ανά πάσα στιγμή στα βιβλία της, τηρουμένων και των λοιπών διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας,
- διαθέτει επαρκείς μηχανισμούς και διαδικασίες για την εμπρόθεσμη και προσήκουσα ταυτοποίηση των δικαιούχων των αξιογράφων.

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις και τα μέτρα που η Εταιρία λαμβάνει περιγράφονται αναλυτικά στην Πολιτική Φύλαξης Περιουσιακών Στοιχείων.

7. Παροχή υπηρεσιών ταυτοποίησης μετόχων, διαβίβασης πληροφοριών και διευκόλυνσης άσκησης δικαιωμάτων κατά την Τήρηση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας

Κατά την άσκηση των καθηκόντων της ως Εγγεγραμμένου Διαμεσολαβητή στο ΣΑΤ και την τήρηση Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας, η Εταιρία παρέχει, μεταξύ άλλων, υπηρεσίες σε εκδότριες εταιρίες, μετόχους ή λοιπούς Διαμεσολαβητές σχετικά με μετοχές εταιριών που έχουν την καταστατική έδρα τους στην Ελλάδα και οι μετοχές των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά εγκατεστημένη ή λειτουργούσα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στο πλαίσιο των ανωτέρω υπηρεσιών και σε συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία, η Εταιρία αναλαμβάνει και τηρεί τις ακόλουθες υποχρεώσεις :

A) Ταυτοποίηση μετόχων

Η Εταιρία ταυτοποιεί τα στοιχεία των μετόχων Πελατών της προς άσκηση των δικαιωμάτων τους έναντι της εκδότριας στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- οποτεδήποτε ζητείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,
- οποτεδήποτε ζητείται από την ΕΛΚΑΤ
- οποτεδήποτε, κατόπιν αίτησης της εκδότριας, καθώς και
- σε κάθε άλλη περίπτωση που επιβάλλεται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι υπηρεσίες ταυτοποίησης αφορούν την εξακρίβωση των στοιχείων των μετόχων και των μετοχών αυτών (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων ψήφου), που τηρούνται μέσω των Λογαριασμών Αξιογράφων Πελατείας (συλλογικών λογαριασμών) της Εταιρίας στο ΣΑΤ, καθώς και τη γνωστοποίηση των στοιχείων αυτών από την Εταιρία προς την εκδότρια. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία βεβαιώνει την ιδιότητα κάθε μετόχου, τον αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου αυτού, καθώς και τις επιβαρύνσεις επ' αυτών, χορηγώντας σχετική βεβαίωση.

Η Εταιρία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ώστε να ταυτοποιεί εμπρόθεσμα τους Πελάτες της μετόχους εισηγμένων εταιριών, κατά την ημερομηνία καταγραφής προς άσκηση των δικαιωμάτων τους.

B) Γνωστοποίηση της ταυτότητας μετόχων προς την εκδότρια εταιρία

Ανεξάρτητα αν η Εταιρία ενεργεί ως Εγγεγραμμένος Διαμεσολαβητής ή απλός διαμεσολαβητής σε μια αλυσίδα διαμεσολαβητών, προς ικανοποίηση του δικαιώματος της εκδότριας να εξακριβώνει τα στοιχεία των μετόχων της και κατόπιν αιτήματος αυτής ή τρίτου εξουσιοδοτηθέντος από αυτή μέρους, η Εταιρία γνωστοποιεί χωρίς καθυστέρηση στην εκδότρια όλα τα προβλεπόμενα από την ισχύουσα νομοθεσία στοιχεία ταυτότητας των μετόχων και των μετοχών αυτών (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων ψήφου), που τηρούνται μέσω συλλογικών λογαριασμών της Εταιρίας.

Επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα

Τα δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα των μετόχων που συλλέγονται, τηρούνται και γνωστοποιούνται από την Εταιρία προς την εκδότρια (ή εξουσιοδοτηθέν από αυτή πρόσωπο), σύμφωνα με το παρόν, υποβάλλονται σε επεξεργασία με σκοπό τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις απορρέουσες από την ισχύουσα νομοθεσία [ν. 4706/2020, ν. 4569/2018, Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1212 και Κανονισμός Λειτουργίας ΕΛΚΑΤ] υποχρεώσεις της, προκειμένου να καθίσταται δυνατή η εκ μέρους της ταυτοποίηση των υφιστάμενων μετόχων και η άμεση επικοινωνία μαζί τους, έτσι ώστε να διευκολύνονται η άσκηση των δικαιωμάτων τους και η ενεργός συμμετοχή τους στην εκδότρια.

Η Εταιρία δεν διατηρεί τα προσωπικά δεδομένα μετόχων που της διαβιβάζονται για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των δώδεκα (12) μηνών από τη στιγμή που αποκτά γνώση της απώλειας της ιδιότητας του μετόχου του φυσικού προσώπου.

Γ) Διαβίβαση πληροφοριών

Γ.1. Διαβίβαση πληροφοριών προς τους μετόχους

Η Εταιρία διαβιβάζει από την εκδότρια προς τους μετόχους της ή πρόσωπα που αυτοί έχουν εξουσιοδοτήσει, χωρίς καθυστέρηση, τις ακόλουθες πληροφορίες:

α) τις πληροφορίες που η εκδότρια οφείλει να παρέχει στους μετόχους της και οι οποίες απευθύνονται σε όλους τους μετόχους κάθε συγκεκριμένης κατηγορίας, προκειμένου αυτοί να είναι σε θέση να ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές τους (π.χ. συμμετοχή σε γενική συνέλευση, λοιπά εταιρικά γεγονότα),

ή

β) ανακοινώσεις της εκδότριας με τις οποίες οι μέτοχοι ενημερώνονται σχετικά με το συγκεκριμένο σημείο της ιστοσελίδας της όπου οι ανωτέρω υπό α) πληροφορίες είναι διαθέσιμες, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Η κατά τα ανωτέρω διαβίβαση δεν ισχύει στις περιπτώσεις όπου η εκδότρια αποστέλλει η ίδια απευθείας τις πληροφορίες ή ανακοινώσεις, κατά περίπτωση, στους μετόχους της ή στα εξουσιοδοτημένα από αυτούς πρόσωπα.

Γ.2. Διαβίβαση πληροφοριών προς την εκδότρια εταιρία

Η Εταιρία διαβιβάζει στην εκδότρια τις πληροφορίες που λαμβάνει από τους Πελάτες - μετόχους αυτής σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές τους, σύμφωνα με τις οδηγίες που λαμβάνει από τους εν λόγω μετόχους και χωρίς καθυστέρηση.

Γ.3. Αλυσίδα Διαμεσολαβητών

Στην περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι του ενός Διαμεσολαβητές σε μια αλυσίδα Διαμεσολαβητών, στην οποία συμμετέχει και η Εταιρία, οι αναφερόμενες ανωτέρω πληροφορίες διαβιβάζονται από την Εταιρία στον προηγούμενο ή επόμενο διαμεσολαβητή κατά περίπτωση χωρίς καθυστερήσεις, εκτός αν μπορούν να διαβιβασθούν απευθείας από την Εταιρία στην εκδότρια ή στον μέτοχο ή σε τρίτο εξουσιοδοτηθέν από αυτόν μέρος.

Δ) Διευκόλυνση της άσκησης των δικαιωμάτων των μετόχων

Η Εταιρία διευκολύνει την άσκηση των δικαιωμάτων του μετόχου, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της εκδότριας, με έναν τουλάχιστον από τους ακόλουθους τρόπους:

α) υιοθετεί τις αναγκαίες ρυθμίσεις, ώστε ο μέτοχος ή ο πληρεξούσιός του να μπορεί να ασκήσει τα δικαιώματά του αυτοπροσώπως,

β) ασκεί η ίδια τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές, εφόσον της έχει παρασχεθεί από τον μέτοχο ρητή σχετική εξουσιοδότηση, σύμφωνα με τις εντολές του και προς όφελός του.

Ειδικότερα, για τους σκοπούς της διευκόλυνσης της άσκησης των δικαιωμάτων του μετόχου σε γενική συνέλευση, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος συμμετοχής και ψήφου, η Εταιρία:

- επιβεβαιώνει, κατόπιν αιτήματος, στον μέτοχο ή σε τρίτο εξουσιοδοτηθέν από αυτόν μέρος, τη δικαιούχο θέση που εμφανίζεται στο αρχείο της,
- διαβιβάζει, εφόσον απαιτείται από την εκδότρια και κατόπιν αιτήματος του μετόχου, την πρόσκληση συμμετοχής μετόχου σε γενική συνέλευση στην εκδότρια, προκειμένου να παράσχει στον μέτοχο τη

δυνατότητα είτε να ασκήσει ο ίδιος τα δικαιώματά του, είτε να ορίσει τρίτο μέρος που θα ασκήσει τα δικαιώματα αυτά κατόπιν ρητής εξουσιοδότησης και οδηγίας του μετόχου και προς όφελός του.

Ε) Μορφότυποι διαβίβασης / Πρόσβαση σε πληροφορίες

Όλες οι ανωτέρω αναφερόμενες πληροφορίες διαβιβάζονται από την Εταιρία, σύμφωνα με τους τυποποιημένους μορφότυπους που καθορίζονται στο Παράρτημα του Κανονισμού (ΕΕ) 2018/1212. Η Εταιρία παρέχει στους μετόχους πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες, καθώς και τυχόν πρακτικές για ενέργειες των μετόχων μέσω γενικά διαθέσιμων εργαλείων και δυνατοτήτων που διευκολύνουν τη σχετική επεξεργασία, εκτός αν υπάρξει αντίθετη συμφωνία με τους μετόχους.

ΣΤ) Κόστος

Κατά την παροχή των αναφερόμενων στο παρόν υπηρεσιών, η Εταιρία δύναται να χρεώνει κάθε υπηρεσία, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην Τιμολογιακή Πολιτική της. Οι σχετικές χρεώσεις αναρτώνται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας. Η Εταιρία δύναται να παρέχει περαιτέρω διευκρινίσεις, κατόπιν σχετικού αιτήματος.

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.

Την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων που διατηρεί η Εταιρία μπορείτε να την βρείτε αναρτημένη στην ιστοσελίδα www.eurotrust.gr.

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 παρεπομένων 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 παρεπόμενων 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 συγκρούσεων 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 συγκρούσεων 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.

ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

1. Τρόπος και γλώσσα επικοινωνίας με τον πελάτη

1.1. 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.

1.2. 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 τηλεμοιοτυπικού 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).

2. Εντολές

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

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

Συνομιλίες ή επικοινωνία με πελάτη, ή με πρόσωπο που ενεργεί εκ μέρους του πελάτη που σχετίζονται με συμφωνία, ώστε η επιχείρηση να προσφέρει μία εκ των συναφών υπηρεσιών (λήψης – διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών πελατών), είτε ως διαχειριστής είτε ως μεσάζων.

Συνομιλίες ή επικοινωνία με κάθε άλλο πρόσωπο, που σχετίζονται με διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό και την παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών πελατών, οι οποίες συνδέονται με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών πελατών. Περιλαμβάνεται η αποστολή εντολής σε broker ή η θέση εντολής για εκτέλεση, συνομιλίες ή επικοινωνία που σχετίζεται με το χειρισμό μίας εντολής (περιλαμβανομένης της προώθησης ή αποδοχής των συναλλαγών).

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

Κατόπιν αιτήματός του πελάτη, αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον πελάτη είναι διαθέσιμο. Σημειώνεται ότι η καταγραφή των συνομιλιών του πελάτη γίνεται για την προστασία των συμφερόντων του. Ως εκ τούτου, ο πελάτης από την πλευρά του πρέπει να μην αποφεύγει, αλλά αντίθετα να επιδιώκει την καταγραφή των συνομιλιών και της εν γένει επικοινωνίας του με το προσωπικό της Εταιρίας που συνδέεται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και να μην επικοινωνεί με την Εταιρία στο πλαίσιο μέσω διαύλου ή με τρόπο επικοινωνίας με την Εταιρία, που ο πελάτης γνωρίζει ότι δεν επιτρέπουν την καταγραφή της σχετικής επικοινωνίας.

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.

3. Διαχείριση Παραπόνων Πελατών

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

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

ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρίας είναι αναρτημένη στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας www.eurotrust.gr, η οποία παραθέτει αναλυτικά τις αμοιβές της, τα έξοδα και τις χρεώσεις του επενδυτικού λογαριασμού καθώς και τις αμοιβές και χρεώσεις τρίτων συνεργαζόμενων εκτελουσών επιχειρήσεων, ή χρηματιστηρίων, αποθετηρίων, θεματοφυλάκων κ.α. Για την καλύτερη κατανόηση των επιβαρύνσεων τις οποίες θα πληρώσετε για τις επενδύσεις σας παρατίθενται και σχετικά παραδείγματα. Η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας μπορεί να σας παρασχεθεί και σε έγχαρτη μορφή, μετά από σχετικό σας αίτημα.

Ενημέρωση του Πελάτη για κόστος και χρεώσεις:

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

1. Περιεχόμενο ενημέρωσης

Στον πελάτη παρέχεται ως ενημέρωση:

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

β) Το συνολικό κόστος και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων, ως άθροισμα.

γ) Σε περίπτωση που οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, παρέχεται ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής.

δ) Απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερη ενημέρωση κατόπιν αιτήματός του.

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

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

α) όταν η Εταιρία προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή

β) όταν η Εταιρία πρέπει να παρέχει στον Πελάτη ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με την οικεία ενωσιακή νομοθεσία.

3. Ετήσια περιοδική πληροφόρηση

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

ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

1. Επενδυτικές Υπηρεσίες πλην διαχείρισης και ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

Στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και των ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η Εταιρία μπορεί να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχει ή να λάβει μη χρηματικά οφέλη σε/από τρίτο.

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

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

2. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

Στην περίπτωση της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και των ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών η Εταιρία δεν αποδέχεται ούτε παρακρατεί η ίδια αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην Εταιρία από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρία στον Πελάτη.

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

3. Πολιτική Αντιπαροχών

Η Εταιρία δύναται να καταβάλλει σε πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη υπό μορφή αμοιβής, πληρωμής, προμήθειας ή μη χρηματικού οφέλους, άλλου από τη συνήθη προμήθεια ή αμοιβή για την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας, εφόσον η εν λόγω αντιπαροχή έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρίας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και τηρεί Πολιτική Αντιπαροχών η οποία είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της www.eurotrust.gr και περιέχει πληροφορίες σχετικά με τη φύση, το ποσό ή τη μέθοδο υπολογισμού αυτών των αμοιβών/προμηθειών ή άλλων μη χρηματικών οφελών που ενδεχομένως υφίστανται στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Κατόπιν αιτήματος του Πελάτη η Εταιρία παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις εισπραττόμενες/καταβαλλόμενες αντιπαροχές.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

I. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

Η Εταιρία μας «Eurotrust Χρηματοπιστηριακή ΑΕΠΕΥ», σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2016/679 και τις σχετικές διατάξεις της κείμενης ελληνικής νομοθεσίας περί προστασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, υπό την ιδιότητά της ως «Υπευθύνου Επεξεργασίας», σας ενημερώνει, ότι η ίδια ή τρίτοι, κατ' εντολή και για λογαριασμό της, θα επεξεργάζονται προσωπικά σας δεδομένα, σύμφωνα με τα κάτωθι.

Στοιχεία που συλλέγουμε

Τηρούμε στοιχεία σας όπως: τα στοιχεία πιστοποίησης ταυτότητας, η ημερομηνία & ο τόπος γέννησης, το φύλο, η υπηκοότητα, ο ΑΜΚΑ, η οικογενειακή κατάσταση, η ηλεκτρονική διεύθυνση, αποδεικτικά τηλεφωνικής επικοινωνίας, αποδεικτικά τραπεζικού λογαριασμού, απόδειξη υπογραφής, απόδειξη διεύθυνσης κατοικίας, απόδειξη άσκησης επαγγέλματος και επαγγελματικής διεύθυνσης, απόδειξη του Αριθμού Φορολογικού Μητρώου (ΑΦΜ), εκκαθαριστικά σημειώματα, πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία και οικονομική κατάσταση σας και σε ορισμένες περιπτώσεις προσωπικά δεδομένα των αντιπροσώπων ή των νόμιμων εκπροσώπων σας (κατά περίπτωση), τα οποία και οφείλουμε να τηρούμε βάσει της μεταξύ μας σύμβασης και της υφιστάμενης νομοθεσίας. Εφόσον τα στοιχεία αφορούν ανήλικο, αυτά παρέχονται με τη συγκατάθεση του προσώπου που ασκεί τη γονική μέριμνα. Επιπρόσθετα, συλλέγουμε δεδομένα από τη χρήση ηλεκτρονικών ή/και ψηφιακών προϊόντων και υπηρεσιών της Εταιρίας (π.χ. αναγνωριστικά cookies, διευθύνσεις διαδικτυακού πρωτοκόλλου-IP addresses, ή άλλα επιγραμμικά (online) αναγνωριστικά στοιχεία ταυτότητας) σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους αυτών.

Ομοίως, τηρούμε αποδεικτικά προέλευσης εντολών σας, προεχούσης της ηχογράφησης τηλεφωνικών συνομιλιών για την οποία έχουμε ήδη λάβει τη σχετική συγκατάθεσή σας, καθώς και ερωτηματολόγια συμβατότητας και καταλληλότητας αναφορικά με το επενδυτικό προφίλ σας, με στοιχεία και πληροφορίες σχετικά με: α) τη γνώση και εμπειρία σας (με αναφορές σε παρελθούσα συναλλακτική δραστηριότητα), β) τους επενδυτικούς σας στόχους, το προφίλ κινδύνου και την ανεκτικότητα σας σε ζημιές, γ) την οικονομική σας κατάσταση και τη δυνατότητά σας να αντιμετωπίσετε το βάρος πιθανών οικονομικών απωλειών εξαιτίας των επενδύσεων σας.

Περαιτέρω, συλλέγουμε αποδεικτικά στοιχεία προέλευσης κεφαλαίων στο πλαίσιο της νομοθεσίας για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομη δραστηριότητα, όπως λ.χ. συμβόλαια πώλησης ακινήτων, πρόσθετα εκκαθαριστικά σημειώματα παρελθόντων ετών και αποδεικτικά στοιχεία που περιέχουν προσωπικά δεδομένα και μας προσκομίζετε.

Τέλος, συλλέγουμε δεδομένα εικόνας από τα συστήματα βιντεοσκόπησης των χώρων της Εταιρίας μας, στην είσοδο της οποίας υπάρχει η σχετική κατά νόμο σήμανση.

Σκοποί Επεξεργασίας

Τα προαναφερθέντα προσωπικά σας δεδομένα που συλλέγονται, τίθενται υπό επεξεργασία για τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται από το εκάστοτε ισχύον νομικό, κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο, καθώς και τις αποφάσεις οποιωνδήποτε δημόσιων αρχών ή δικαστηρίων, όπως και την προάσπιση των δικαιωμάτων και εκπλήρωση των εννόμων συμφερόντων της Εταιρίας.

Τηρούμε τα στοιχεία ταυτοποίησης και επικοινωνίας σας κατά το στάδιο τόσο της προσυμβατικής, όσο και της συμβατικής σχέσης μαζί σας, την εκτέλεση της και γενικά την ομαλή λειτουργία της και την εκπλήρωση των εντεύθεν υποχρεώσεών μας προς εσάς. Ειδικότερα τηρούμε τα στοιχεία επικοινωνίας που εσείς μας έχετε χορηγήσει με σκοπό να επικοινωνούμε μαζί σας και να σας ενημερώνουμε για ζητήματα που υποχρεούμαστε εκ του νόμου ή εκ της συμβατικής μας σχέσεως καθώς και για την εμπορική προώθηση προϊόντων και υπηρεσιών που θεωρούμε ότι σας ενδιαφέρουν.

Τέλος, συλλέγουμε δεδομένα εικόνας από τα συστήματα βιντεοσκόπησης των χώρων της Εταιρίας μας, για την προστασία της περιουσίας, της ασφάλειας και της σωματικής ακεραιότητας των εργαζομένων και των πελατών ή επισκεπτών της Εταιρίας.

Διαβίβαση Στοιχείων σε Τρίτους

Τα προσωπικά σας δεδομένα δύνανται να διαβιβαστούν σε φορείς στους οποίους η Εταιρία αναθέτει την εκτέλεση συγκεκριμένων εργασιών για λογαριασμό της «Εκτελούντες την επεξεργασία», όπως δικηγόροι, δικηγορικές εταιρίες, δικαστικοί επιμελητές, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, όπως και πάροχοι υπηρεσιών συντήρησης εφαρμογών πληροφορικής, υπό τον όρο της τήρησης σε κάθε περίπτωση του επαγγελματικού απορρήτου και του καθήκοντος εμπιστευτικότητας και εχεμύθειας.

Περαιτέρω, τα στοιχεία σας ενδέχεται να διαβιβάζονται σε πιστωτικά ή/και χρηματοδοτικά ιδρύματα, με έδρα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, που έχουν την απαιτούμενη άδεια λειτουργίας και λειτουργούν νόμιμα, σε δημόσιες αρχές και ειδικότερα δύνανται να ανακοινώνονται σε τρίτους (Διατραπεζικά Συστήματα Συναλλαγών ή Αρχεία Πληροφοριών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Διαχειριστές Αγορών ή Συστημάτων Εκκαθάρισης, Ενδιάμεσους, Συνεργαζόμενους Θεματοφύλακες, Τειρεσίας, ΤΕΚΕ, Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας και Ελέγχου των Δηλώσεων Περιουσιακής Κατάστασης καθώς και σε κάθε άλλη αρμόδια δημόσια αρχή, συμπεριλαμβανομένων των εισαγγελικών και δικαστικών αρχών κ.α.) για την παροχή/λήψη πληροφοριών, προς/από πιστωτικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, αναφορικά με την συναλλακτική σχέση σας μαζί μας, ή άλλες πληροφορίες σχετικές με την περιουσιακή σας κατάσταση, το πιστωτικό ιστορικό σας, για την εκτέλεση συναλλαγών μέσω διατραπεζικών συστημάτων και την ανάλυση της αγοράς σύμφωνα και μέσα στο πλαίσιο των ισχυουσών διατάξεων.

Διαβίβαση Στοιχείων σε τρίτες χώρες εκτός Ε.Ε.

Δύνανται να διαβιβάζονται στοιχεία σας σε τρίτες χώρες, εκτός Ε.Ε. εφόσον υπάρχει σχετική υποχρέωση της Εταιρίας από διάταξη νόμου ή διακρατική σύμβαση ή δικαστική απόφαση, ή στο πλαίσιο συμμόρφωσης της Εταιρίας με τους κανόνες της αυτόματης ανταλλαγής πληροφοριών στο φορολογικό τομέα, όπως αυτοί απορρέουν από τις διεθνείς υποχρεώσεις της Ελλάδας, ή εφόσον η διαβίβαση είναι απαραίτητη για τη θεμελίωση ή άσκηση δικαιωμάτων της Εταιρίας ή για την υπεράσπιση των συμφερόντων της.

Σημειώνεται ότι ενδέχεται για την εκπλήρωση των ανωτέρω υποχρεώσεων να διαβιβάσουμε τα προσωπικά σας δεδομένα σε αρμόδιες εθνικές αρχές προκειμένου να προωθηθούν μέσω αυτών στις αντίστοιχες αρχές τρίτων χωρών.

Τήρηση Στοιχείων

Σε περίπτωση που συναφθεί σύμβαση με την Εταιρία, τα προσωπικά σας δεδομένα θα τηρούνται μέχρι τη συμπλήρωση του κατά το νόμο χρόνου της γενικής παραγραφής των αξιώσεων, δηλαδή για χρονικό διάστημα μέχρι είκοσι (20) ετών από τη λήξη της σχετικής σύμβασης με οποιονδήποτε τρόπο.

Εάν μέχρι τη λήξη των είκοσι (20) ετών βρίσκονται σε εξέλιξη δικαστικές ενέργειες με την Εταιρία ή οποιασδήποτε συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας, που σας αφορούν άμεσα ή έμμεσα, ο εν λόγω χρόνος τήρησης των προσωπικών σας δεδομένων θα παρατείνεται μέχρι την έκδοση αμετάκλητης δικαστικής απόφασης.

Σε περίπτωση που δεν συναφθεί σύμβαση με την Εταιρία τα προσωπικά σας δεδομένα θα τηρούνται για πέντε (5) έτη από την απόρριψη της σχετικής αίτησης.

Σε περίπτωση που προβλέπεται μικρότερος ή μεγαλύτερος χρόνος τήρησης των προσωπικών σας δεδομένων από το νόμο ή κανονιστικές πράξεις, ο ανωτέρω χρόνος τήρησης των δεδομένων θα μειώνεται ή θα αυξάνεται ανάλογα.

Τα έγγραφα τα οποία φέρουν την υπογραφή σας και στα οποία έχουν καταχωρηθεί προσωπικά σας δεδομένα δύνανται κατά την αποκλειστική κρίση της Εταιρίας, μετά την πάροδο πέντε (5) ετών να τηρούνται σε ηλεκτρονική/ψηφιακή μορφή.

Δικαιώματα

Σας ενημερώνουμε ότι έχετε τα κάτωθι δικαιώματα για την προστασία των προσωπικών σας δεδομένων:

- i) Δικαίωμα πρόσβασης: Να γνωρίζετε ποια προσωπικά σας δεδομένα τηρούμε και επεξεργαζόμαστε, την προέλευσή τους, τους σκοπούς επεξεργασίας αυτών, τους αποδέκτες αυτών, καθώς και το χρόνο τήρησής τους.
- ii) Δικαίωμα διόρθωσης: Να ζητήσετε τη διόρθωση ή/και τη συμπλήρωση των προσωπικών σας δεδομένων, ώστε να είναι πλήρη και ακριβή. Σε αυτές τις περιπτώσεις πρέπει να προσκομίζετε κάθε απαραίτητο έγγραφο από το οποίο να προκύπτει η ανάγκη της σχετικής διόρθωσης ή συμπλήρωσης.
- iii) Δικαίωμα περιορισμού: Να ζητήσετε τον περιορισμό της επεξεργασίας των δεδομένων σας.

- iv) Δικαίωμα εναντίωσης: Να αρνηθείτε ή/και να εναντιωθείτε σε οποιαδήποτε περαιτέρω επεξεργασία των προσωπικών σας δεδομένων που τηρούμε.
- v) Δικαίωμα στη λήθη: Να ζητήσετε τη διαγραφή των προσωπικών σας δεδομένων από τα αρχεία που τηρούμε.
- vi) Δικαίωμα φορητότητας: Να ζητήσετε να μεταφέρουμε τα προσωπικά σας δεδομένα που τηρούμε, σε οποιονδήποτε άλλο υπεύθυνο επεξεργασίας της επιλογής σας.

Σχετικά με τα ανωτέρω δικαιώματά σας, σημειώνονται τα ακόλουθα:

- Η ικανοποίηση των υπό (iii), (iv) και (v) δικαιωμάτων σας, εφόσον αφορούν δεδομένα που είναι απαραίτητα για την κατάρτιση ή/και τη συνέχιση της λειτουργίας σύμβασης(-ων), ανεξάρτητα από την πηγή συλλογής τους, συνεπάγεται την αυτοδίκαιη λύση αυτής(-ών).
- Η Εταιρία έχει σε κάθε περίπτωση δικαίωμα να αρνηθεί την ικανοποίηση του αιτήματός σας για περιορισμό της επεξεργασίας ή διαγραφή των προσωπικών σας δεδομένων εάν η επεξεργασία ή η τήρηση αυτών είναι απαραίτητη για τη θεμελίωση, άσκηση ή υποστήριξη νόμιμων δικαιωμάτων της ή την εκπλήρωση υποχρεώσεών της.
- Η άσκηση του δικαιώματος στη φορητότητα δεν συνεπάγεται τη διαγραφή των δεδομένων σας από τα αρχεία μας, η οποία τελεί υπό τους όρους της αμέσως προηγούμενης παραγράφου.
- Η άσκηση των ανωτέρω δικαιωμάτων ενεργεί για το μέλλον και δεν αφορά σε ήδη εκτελεσθείσα επεξεργασία δεδομένων.

Επιπλέον, εάν θεωρείτε ότι παραβιάζεται κάποιο δικαίωμά σας ή έννομη υποχρέωση της Εταιρίας μας αναφορικά με την προστασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα, δύναστε να υποβάλλετε καταγγελία στην αρμόδια εποπτική αρχή ήτοι, στην Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα (ΑΠΔΠΧ) μέσω της ακόλουθης σύνδεσης: www.dpa.gr.

Θα ήταν καλύτερο ωστόσο, για τις μεταξύ μας σχέσεις καθώς και για τη βελτίωσή μας, να μας δινόταν η ευκαιρία να ακούσουμε άμεσα τους προβληματισμούς σας και να διαχειριστούμε αυτούς και γι' αυτό παρακαλούμε πριν οποιαδήποτε ενέργεια προσέγγισης της Αρχής Προστασίας Δεδομένων όπως επικοινωνήσετε μαζί μας.

Για την άσκηση των ανωτέρω δικαιωμάτων σας, όπως και για οποιοδήποτε θέμα αφορά στα προσωπικά σας δεδομένα, μπορείτε να απευθυνθείτε εγγράφως στην Εταιρία μας, στην ταχυδρομική διεύθυνση: Eurotrust, Data Protection Officer, Σεβαστουπόλεως 113, Αμπελόκηποι, ΤΚ 11526 ή ηλεκτρονικά στην ηλεκτρονική διεύθυνση: dpo@eurotrustsec.gr ή στην τηλεφωνική γραμμή 210 3363100.

Στις περιπτώσεις αυτές θα λάβουμε κάθε δυνατό μέτρο για την ικανοποίηση του αιτήματός σας εντός εύλογης προθεσμίας και το αργότερο εντός (1) μηνός από την ταυτοποίηση του υποβληθέντος αιτήματός σας, ενημερώνοντάς σας γραπτώς για την ικανοποίηση του αιτήματός σας, ή τους λόγους που εμποδίζουν την άσκηση του σχετικού δικαιώματος, ή και την ικανοποίηση ενός ή και περισσότερων εκ των ως άνω αναφερόμενων δικαιωμάτων σας, σύμφωνα με το Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων.

Προστασία

Η Εταιρία για την ασφάλεια των δεδομένων σας, διαθέτει και εφαρμόζει διαδικασίες και συστήματα για το απόρρητο των προσωπικών σας δεδομένων και της επεξεργασίας τους, όπως και για την προστασία τους από τυχαία ή αθέμιτη καταστροφή, τυχαία απώλεια, αλλοίωση, απαγορευμένη διάδοση ή πρόσβαση και κάθε άλλη μορφή αθέμιτης επεξεργασίας, μεταξύ των οποίων συστήματα ελέγχου και διαβάθμισης πρόσβασης, φυσικής και λογικής ασφάλειας και πρόληψης απώλειας δεδομένων.

Η κατά τα ανωτέρω ενημέρωση αντικαθιστά κάθε προηγούμενη ενημέρωσή σας για την επεξεργασία των προσωπικών σας δεδομένων.

Κατά διαστήματα ενδέχεται να τροποποιούμε την παρούσα Πολιτική ώστε να είναι πάντα σύμφωνη με τις νομικές απαιτήσεις και τον τρόπο διεξαγωγής της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας. Σε κάθε περίπτωση αντικατάστασης/τροποποίησης της παρούσας Πολιτικής, θα σας ενημερώσουμε σχετικά μέσω ειδοποίησης στον διαδικτυακό τόπο της εταιρίας μας www.eurotrust.gr. Για να ενημερώνεστε για την πιο πρόσφατη έκδοση της Πολιτικής, ελέγξτε τακτικά την ιστοσελίδα της Εταιρίας.



EUROTRUST

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

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

Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος αρ. αδ. 71η/27/2/91 ΔΣ.ΕΠ.ΚΕΦ