

**ΔΕΣΜΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ****ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΥΠΟΨΗΦΙΟΥ ΙΔΙΩΤΗ ΠΕΛΑΤΗ****(Ν. 3606/2007 ‘Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις’)****Εισαγωγή**

Ο σκοπός της παρούσης δέσμης πληροφοριών προσυμβατικής ενημέρωσης είναι η παροχή επαρκούς πληροφόρησης στους επενδυτές αναφορικά με την CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., τις υπηρεσίες που αυτή παρέχει και τον τρόπο με τον οποίο συμμορφώνεται με τις ισχύουσες νομοθετικές προβλέψεις για την παροχή επενδυτικών & παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα διέπεται από θεσμικό εθνικό και ευρωπαϊκό πλαίσιο, για τις αγορές των χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως ο Νόμος 3606/2007 κ.λ.π. Το νομοθετικό αυτό πλαίσιο έχει ως στόχο να παράσχει αυξημένη προστασία στους επενδυτές, να τονώσει τον ανταγωνισμό, να ενισχύσει τη διασυνοριακή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και να προάγει τη διαφάνεια των αγορών.

Η CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. αναγνωρίζει τη σημαντικότητα των νομοθετικών διατάξεων και με γνώμονα την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών στους πελάτες της με τρόπο έντιμο, επαγγελματικό και αμερόληπτο παρουσιάζει στους Ιδιώτες Πελάτες ή τους υποψήφιους Ιδιώτες Πελάτες της την παρούσα Δέσμη Πληροφοριών Προσυμβατικής Ενημέρωσης, θέτοντας ταυτόχρονα υπόψη τους ότι το περιεχόμενο αυτό δύναται να επικαιροποιείται από καιρού εις καιρόν και ορισμένες από τις πληροφορίες αυτές να αποστέλλονται απευθείας στους Πελάτες.

Οι Πελάτες που επιθυμούν να αποκτήσουν την τελευταία έκδοση της παρούσας Δέσμης Πληροφοριών Προσυμβατικής Ενημέρωσης, μπορούν να επισκέπτονται την ιστοσελίδα της εταιρείας, ([www.cfs.gr](http://www.cfs.gr)) και να διαβάσουν ή να αποθηκεύσουν το σχετικό κείμενο, ή να ζητήσουν από την εταιρεία την τελευταία, έγγραφη έκδοση.

## 1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### Συνοπτικά στοιχεία:

Πλήρης Επωνυμία: CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Διακριτικός τίτλος: CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ

Έτος Ίδρυσης: 1997

Διεύθυνση: Παπαρηγοπούλου 3, Αθήνα 105 61

A.Φ.Μ.: 094499654 ΑΡΜΑΕ: 39149/06/B/97/15 ΓΕΜΗ.: 2773101000

Στοιχεία επικοινωνίας με την εταιρεία:

Τηλέφωνο: 210 33 60 800

Fax: 210 33 60 923

Ιστοσελίδα (Web site): [www.cfs.gr](http://www.cfs.gr)<sup>1</sup>

Email: [info@cfs.gr](mailto:info@cfs.gr)

### 1.1. Γενικά για τη λειτουργία της εταιρείας

Η «CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ» (στο εξής «η εταιρεία») είναι εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, και η λειτουργία της είναι σύμφωνη με το Ν.3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων», τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις, λοιπούς νόμους και τους κανονισμούς ( ΕΕ) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η εταιρεία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, από την οποία έχει λάβει τις υπ' αριθμ. 118/21-10-1997 και 9/477/1.7.2008 άδειες λειτουργίας της. Τα στοιχεία επικοινωνίας με την εποπτεύουσα Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι τα εξής: Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου, 105 62 Αθήνα, Τηλ. κέντρο: 210 3377100, Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)<sup>2</sup>

Οι επενδυτικές υπηρεσίες, τις οποίες η εταιρεία θεωρητικά δικαιούται να παρέχει σύμφωνα με τις παραπάνω άδειές της και το καταστατικό της, αναφέρονται αναλυτικά στη παράγραφο 3. Οι παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές υπηρεσίες καθώς και οι γενικοί όροι συναλλαγών, περιγράφονται ειδικά στη σύμβαση επενδυτικών υπηρεσιών που θα υπογράψετε με την εταιρεία. Οι έννοιες και οι όροι που εδώ αναφέρονται ερμηνεύονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στην οδηγία 2004/39/ΕΕ, ή την οδηγία 2006/73/ΕΕ ή τον κανονισμό 1287/2006 όπως ισχύουν.

### 1.2. Έλεγχος Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας

Η εταιρεία συντάσσει τις Χρηματοοικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και προβλέπονται από την Εθνική νομοθεσία και τους Κανονισμούς (ΕΕ) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο τακτικός έλεγχος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που προβλέπεται από τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες, ασκείται από εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

### 1.3. Γλώσσα επικοινωνίας της εταιρείας με τους πελάτες

Η εταιρεία αποστέλλει στους πελάτες όλα τα έγγραφα και παρέχει σ' αυτούς όλες τις πληροφορίες στα ελληνικά. Στα ελληνικά, επίσης, θα λαμβάνει χώρα και κάθε επικοινωνία του πελάτη με την εταιρεία.

### 1.4. Τρόπος επικοινωνίας με τους πελάτες

Η επικοινωνία του Πελάτη με την εταιρεία (συμπεριλαμβανομένης και της αλληλογραφίας) πραγματοποιείται, προφορικά (μέσω τηλεφώνου στους αριθμούς που ο πελάτης έχει γνωστοποιήσει στην εταιρεία), ή γραπτά συμπεριλαμβανομένου του fax και του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) και πάλι στους αριθμούς και στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ο Πελάτης γνωστοποίησε στην εταιρεία και πάντα με βάση όσα ειδικότερα έχουν μεταξύ τους συμφωνηθεί στην σύμβαση που έχουν συνάψει.

### 1.5. Μαγνητοφώνηση τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με τους πελάτες

<sup>1</sup> Στην ιστοσελίδα της εταιρείας : [www.cfs.gr](http://www.cfs.gr) είναι ανηρτημένες επιπλέον πληροφορίες για την εταιρεία.

<sup>2</sup> Στην ιστοσελίδα [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr) της ΕΚ καθώς και στην αντίστοιχη [www.helex.gr](http://www.helex.gr) της ΕΧΑΕ ο πελάτης μπορεί να πληροφορηθεί για το θεσμικό πλαίσιο εν γένει αλλά και ορισμούς, έννοιες, προϊόντα κλπ

Η εταιρεία, σε εφαρμογή του νόμου, προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων του Πελάτη, τηρώντας όλες τις διατάξεις περί προσωπικών δεδομένων.

## 2. ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΦΥΣΗ ΑΝΑΦΟΡΩΝ

Μετά την εκτέλεση εντολής που πραγματοποιήθηκε για λογαριασμό πελάτη, η Εταιρεία, παρέχει το συντομότερο δυνατό στον πελάτη, μέσω σταθερού μέσου, τις ουσιώδεις πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής :

- Ενημερώνει για την εκτέλεση της εντολής του, εντός του αντικειμενικά απαραίτητου χρόνου και σε κάθε περίπτωση, το αργότερο μέχρι την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής ή μετά την λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει τρίτος-αν η εταιρεία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο. Στην ενημέρωση αυτή περιλαμβάνονται το είδος, η τιμή και η ανάλυση των χρεώσεων της συναλλαγής.
- Παρέχει μετά από αίτημα του πελάτη πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής του.
- Δύναται να αποστέλλει τις παραπάνω πληροφορίες για την εκτέλεση της εντολής του πελάτη και μέσω γραπτού μηνύματος (sms) στο κινητό τηλέφωνο που ο πελάτης της έχει γνωστοποιήσει.
- Η εταιρεία εγγράφει τους πελάτες της, στην υπηρεσία ΑξίαSMS του Ομίλου της EXAE. Έτσι οι πελάτες ενημερώνονται απευθείας, είτε μέσω ηλεκτρονικών μηνυμάτων των δικτύων κινητής τηλεφωνίας (SMS), είτε μέσω internet με μηνύματα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail), για το σύνολο χρηματιστηριακών κινήσεων που εκτελούνται για λογαριασμό τους.
- Η εταιρεία, αποστέλλει μια φορά το χρόνο, μέσω σταθερού μέσου σε κάθε πελάτη, του οποίου κατέχει χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια, κατάσταση περιουσιακών στοιχείων, εκτός εάν ο πελάτης έχει ήδη ενημερωθεί σχετικά από άλλη περιοδική ενημέρωση. Η παραπάνω κατάσταση δεν αποστέλλεται σε περιπτώσεις πελατών για τους οποίους η εταιρεία, έπαψε να προσφέρει επενδυτικές υπηρεσίες εξαιτίας αντισυμβατικής συμπεριφοράς τους και αδρανοποίησε τον κωδικό τους.

## 3. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Οι παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες είναι αυτές που στη συνέχεια αναφέρονται, με την ειδικότερη διευκρίνιση ότι σε καθένα πελάτη παρέχονται περιοριστικά μόνον οι επενδυτικές υπηρεσίες που προσδιορίζονται στις συμβάσεις που συνάπτονται ανάμεσα στη CFS Χρηματιστηριακή και τον κάθε πελάτη. Σε κάθε περίπτωση πάντως η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αναστολής παροχής κάποιων από τις αμέσως κατωτέρω αναφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες για τις οποίες διαθέτει την κατά το νόμο αναγκαία άδεια.

### 3.1. Κύριες επενδυτικές υπηρεσίες

- α) Η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- β) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.
- γ) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της εταιρείας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- δ) Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

### 3.2. Παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες

- α) Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- β) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η εταιρεία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- γ) Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- δ) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- ε) Η παροχή υπηρεσιών σχετιζομένων με την αναδοχή.

Οι παραπάνω επενδυτικές υπηρεσίες και τα προϊόντα που κατά περίπτωση αφορούν, συνδέονται σε μικρότερο ή μεγαλύτερο βαθμό, με τους Γενικούς Επενδυτικούς Κίνδυνους που περιγράφονται παρακάτω στην παράγραφο 11.

## 4. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΠΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΣΣΟΝΤΑΙ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

4.1. Η προστασία των επενδυτών εξασφαλίζεται από το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τις οργανωμένες αγορές αξιών και παραγώγων και από τις εποπτικές αρχές που είναι αρμόδιες για την επενδυτικές υπηρεσίες. Για την προστασία των επενδυτών η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει την τήρηση της χρηματοπιστηριακής νομοθεσίας παράλληλα με τους εσωτερικούς κανονισμούς λειτουργίας των χρηματοπιστηριακών φορέων.

4.2. Παρακάτω αναφέρονται ορισμένες ειδικότερες ρυθμίσεις που αφορούν την προστασία των επενδυτών.

α. Οι Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.) δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούν για δικό τους λογαριασμό ή να διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών τους που έχουν στην κατοχή τους χωρίς τη σύμφωνη γνώμη τους.

β. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Π.Ε.Υ., όταν κατέχουν κεφάλαια πελατών τους, υποχρεούνται να τα τηρούν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, χωριστά από τα δικά τους χρηματικά διαθέσιμα και εν γένει τα δικά τους κεφάλαια, με την επισήμανση ότι ο λογαριασμός αυτός αφορά κεφάλαια πελατών. Στον Τραπεζικό Λογαριασμό Πελατείας κατατίθεται και το προϊόν από το διακανονισμό των συναλλαγών καθώς και τόκοι, μερίσματα ή άλλα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό των πελατών.

Σε περίπτωση που διακοπεί η λειτουργία μιας Α.Ε.Π.Ε.Υ. είτε λόγω πτώχευσης είτε για οποιοδήποτε άλλο λόγο, δεν τίθεται θέμα απώλειας του χαρτοφυλακίου για τον εκάστοτε επενδυτή – πελάτη δεδομένου ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι άυλοι τίτλοι, και ως εκ τούτου, το χαρτοφυλακίο του παραμένει ως έχει στο Λογαριασμό Αξιών που διατηρεί στο ΣΑΤ (Σύστημα Άυλων Τίτλων). [Εξαιρέση, αποτελεί η περίπτωση απάτης καθώς και εκείνης που η εταιρία έχει εκποιήσει αξίες του χαρτοφυλακίου χωρίς τη συναίνεση του δικαιούχου τους και χωρίς να το δικαιούται].

γ. Στην περίπτωση αυτή ο επενδυτής θα απευθυνθεί άμεσα στην "Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., προκειμένου να ενημερωθεί για την εικόνα του χαρτοφυλακίου του και να επιλέξει : είτε να ορίσει άλλο Μέλος της Αγοράς Αξιών του ΧΑ ως νέο χειριστή, είτε να ορίσει ως προσωρινό χειριστή την Δ/ση Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και καταχώρισης του ομίλου της ΕΧΑΕ μεταφέροντας στην περίπτωση αυτή το χαρτοφυλακίο του στον Ειδικό Λογαριασμό. Όσο διάστημα παραμείνουν εκεί οι μετοχές δεν υφίσταται δυνατότητα να πραγματοποιηθούν συναλλαγές.

## 5. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΓΓΕΚΡΙΜΕΝΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

5.1. Προϋπόθεση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την εταιρεία είναι η συμμετοχή της σε εγκεκριμένο σύστημα αποζημίωσης των επενδυτών. Η εταιρεία συμμετέχει στο σύστημα αποζημίωσης του «Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Στα πλαίσια αυτής της συμμετοχής η εταιρεία καταβάλλει στο Συνεγγυητικό τις οριζόμενες από τη ισχύουσα νομοθεσία εισφορές. Πρώτη και μεγαλύτερη εξασφάλιση για τον πελάτη αποτελούν τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, τα οποία διαμορφώνουν το δείκτη φερεγγυότητας της, ο οποίος δεν μπορεί να είναι κατώτερος του 8%. Στην ιστοσελίδα της εταιρείας διατίθενται όλα τα οικονομικά στοιχεία και ο δείκτης φερεγγυότητας της, καθώς και πλήθος άλλων χρήσιμων πληροφοριών για την εταιρική διακυβέρνηση και την διαχείριση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρεία.

5.2. Σε περίπτωση πτώχευσης και μετά την εξάντληση της εταιρικής περιουσίας, ο επενδυτής σύμφωνα με το νόμο αποζημιώνεται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο για τις απαιτήσεις του από την εταιρεία. Η αποζημίωση του πελάτη θα ισούται με το μικρότερο των εξής ποσών:

- Του ύψους της συνολικής απαίτησης του, όπως θα προσδιοριστεί με σχετική απόφαση του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, ή
- 30.000 ΕΥΡΩ ή και ανωτέρου ποσού που θα ορίζεται από απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το σύνολο των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας, δεν κινδυνεύουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα του επενδυτή, διότι αυτά βρίσκονται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων, στην μερίδα του, αλλά δεν θα υπάρχει Χειριστής της μερίδας του μέχρι να προβεί ο ίδιος στις απαραίτητες ενέργειες για τον διορισμό νέου Χειριστή.

5.3. Πρόσθετο μηχανισμό εξασφάλισης για τον επενδυτή αποτελεί το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Αξιών, σκοπός του οποίου είναι να ενισχύσει τις ασφαλιστικές δικλίδες του συστήματος εκκαθάρισης.

Με τον παραπάνω τρόπο διασφαλίζεται η σταθερότητα και αξιοπιστία της λειτουργίας της αγοράς και των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

## 6. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

### 6.1. Εισαγωγικά

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, καθώς και γ) εν γένει κατά τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της.

Προς τούτο 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.

### 6.2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

6.2.1. Η παρακάτω περιγραφόμενη πολιτική εκτέλεσης των εντολών, 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 με το οποίο η εταιρία έχει έρθει σε γραπτή συμφωνία (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.

6.2.2. Η πολιτική αυτή ισχύει, τηρουμένων των αναλογιών, και ως προς το χειρισμό των «εντολών» που αποβλέπουν στην κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό του Πελάτη, οι οποίες εντολές διαβιβάζονται μέσω Διαδικτύου (Internet), με χρήση του συστήματος ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης ( Πλατόφορμας) των «Ηλεκτρονικών Υπηρεσιών» του XnetTrader/InBroker Lite.

6.2.3. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασίζεται 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.

### 6.3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της Εταιρίας για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη

6.3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίνουν συγκεκριμένες οδηγίες στην Εταιρία σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους, 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 από απόψεως

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

Την επιτυχία των παραπάνω στόχων επηρεάζουν ο όγκος της προς κατάρτιση συναλλαγής και το είδος αυτής. Κατά περίπτωση, την βέλτιστη εκτέλεση εντολών δύναται, επίσης, να την επηρεάζουν και άλλες παράμετροι, τις οποίες η Εταιρία λαμβάνει υπόψη για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση της εντολής.

6.3.2. Η Εταιρία υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ταυτόχρονη εξυπηρέτηση ισότιμα όλων των παραπάνω στόχων, καθόσον, ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, που 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 6.3.4.

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

6.3.4. Η Εταιρία, προκειμένου να σταθμίσει τη σχετική βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν υπό 6.3.1. ως προς την εκπλήρωση των αντίστοιχων στόχων, λαμβάνει υπόψη και τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μή, υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),
- Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- 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,
- 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.

6.3.5. Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα , που είναι 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.

6.3.6. 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.

6.3.7. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητα με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα. Η βέλτιστη εκτέλεση αναμένεται να επιτυγχάνεται σε συνεχή βάση, κάτι τέτοιο ωστόσο δε σημαίνει ότι μπορεί να επιτυγχάνεται για κάθε εντολή 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 «Τύπους Εκτέλεσης».

#### 6.4. Επιλογή του Τύπου Εκτέλεσης

6.4.1. Η πολιτική εκτέλεσης εντολών περιέχει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στοιχεία σχετικά με τους διάφορους τύπους διαπραγμάτευσης όπου η εταιρεία εκτελεί τις εντολές του πελάτη και τους παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή του τύπου εκτέλεσης. Ως τόποι εκτέλεσης εντολών, νοούνται οι αγορές με την ευρεία του όρου έννοια, στις οποίες καταρτίζονται συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Η εταιρεία εκτελεί συναλλαγές στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και όπου αυτό προσφέρει πρόσβαση για τα μέλη του. Οι επιπλέον χρησιμοποιούμενοι από την εταιρεία Τόποι Εκτέλεσης εντολών, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, γνωστοποιούνται εγγράφως στον Πελάτη.

Η επιλογή του τύπου εκτέλεσης γίνεται από την εταιρεία με γνώμονα το συμφέρον του πελάτη. Η εταιρεία, δηλαδή, επιλέγει εκείνον τον τύπο εκτέλεσης όπου μπορεί συστηματικά να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για την εκτέλεση των εντολών του πελάτη, υπό την προϋπόθεση ότι ο πελάτης έχει παράσχει στην εταιρεία την ρητή συναίνεσή του σχετικά με την εφαρμογή πολιτικής εκτέλεσης εντολών σε διάφορους τύπους διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση που η εταιρεία διαπιστώσει ότι οι τόποι διαπραγμάτευσης που προβλέπονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών δεν επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες τους, δύναται να τροποποιεί αναλόγως τις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί, ενημερώνοντας σχετικά τον πελάτη.

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

6.4.3. Ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στους οποίους συμμετέχει η ίδια η Εταιρία (η Εταιρία συμμετέχει σήμερα μόνον στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών), η απარიθμηση των τόπων εκτέλεσης δεν είναι εξαντλητική, αλλά περιλαμβάνει εκείνους τους Τόπους Εκτέλεσης, στους οποίους η Εταιρία έχει δημιουργήσει τις προϋποθέσεις, μέσω των συνεργαζομένων με αυτή ΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων που εκτελούν τις εντολές καταρτίζοντας τις σχετικές συναλλαγές, για να επιτυγχάνει, σε σχέση με τους παράγοντες και τα κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης (βλ. παραπάνω υπό 6.3.), το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες και στους οποίους συνήθως εκτελούνται οι εντολές των πελατών της. Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει και άλλους Τόπους Εκτέλεσης πλην αυτών που έχει γνωστοποιήσει στον Πελάτη, 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.

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

6.4.5. Όπου υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης που ανταγωνίζονται 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.

6.4.6. 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.

#### 6.5. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

6.5.1. 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) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η Εταιρία ενημερώνει το συντομότερο δυνατό (εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου) τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

6.5.2. 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 6.3.1., 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.

6.5.3. 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 6.3.4.

6.5.4. 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 6.5.1.

6.5.5. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων στο ΧΑ και στο πλαίσιο εφαρμογής της παραπάνω πολιτικής και των αρχών εκτέλεσης εντολών η εταιρεία ενεργεί με βάση τις παρακάτω πρακτικές :

α) η εταιρεία κατά την εισαγωγή των εντολών στα συστήματα ODL και ΟΑΣΗΣ προς εκτέλεση τηρεί αυστηρά τη χρονική προτεραιότητα λήψης των εντολών των επενδυτών

β) η εταιρεία δέχεται τις εντολές των πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τις οποίες καταχωρεί και διαβιβάζει, είτε στο σύστημά της ODL, είτε στο σύστημα ΟΑΣΗΣ του Χ.Α.. Τα είδη εντολών που δέχεται η εταιρία είναι :

- Εντολές ελεύθερες, χωρίς κανένα όριο τιμής.
- Εντολές με όριο τιμής εντός των επιτρεπτών διακυμάνσεων.
- Εντολές στο άνοιγμα, ή κλείσιμο.
- Εντολές με συνθήκη που υποστηρίζει το ΟΑΣΗΣ και το ODL
- Εντολές διαρκείας οι οποίες ισχύουν μέχρι να ολοκληρωθούν ή να ακυρωθούν

γ) Εντολές που αφορούν τις ξένες αγορές διαβιβάζονται προς εκτέλεσή τους από την εταιρία σε χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς με τους οποίους η εταιρία έχει έλθει σε γραπτή συμφωνία και που δικαιούνται να παρέχουν την αντίστοιχη επενδυτική υπηρεσία και αναλαμβάνουν να εκτελέσουν την εντολή με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτύχουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

Οι εντολές διαβιβάζονται σε πιστοποιημένους υπαλλήλους της εταιρίας είτε από τον ίδιο είτε από πρόσωπα, φυσικά ή νομικά (ενδ.:ΑΕΕΔ) που ο ίδιος εξουσιοδότησε. Ο ίδιος ο πελάτης ή το από αυτόν εξουσιοδοτημένο φυσικό ή νομικό πρόσωπο, δίνει τις εντολές τηλεφωνικά ή με φυσική παρουσία και υπογραφή εντολόχαρτου ή Fax ή ακόμα και με κάποιο άλλο ηλεκτρονικό μέσο, του οποίου η χρήση είναι σήμερα ή θα γίνει εφικτή στο μέλλον και σε κάθε περίπτωση κατόπιν σχετικής συμφωνίας και αμοιβαίας αποδοχής. Η ύπαρξη εξουσιοδότησης από τον πελάτη σε τρίτο, δεν αποκλείει το δικαίωμα του πελάτη για προσωπική διαβίβαση εντολών.

6.5.6. Ειδικώς εντολές για κατάρτιση συναλλαγής με αντικείμενο μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, η Εταιρία συμβάλλεται για λογαριασμό του Πελάτη με το νόμιμο εκπρόσωπο του ΟΣΕΚΑ (π.χ. την ΑΕΔΑΚ ή άλλης μορφής εταιρία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και ΟΣΕΚΑ) εντός του χρόνου που ευλόγως απαιτείται για την κατάρτιση της συναλλαγής αυτής και υπό την περαιτέρω προϋπόθεση της εκπλήρωσης από τον Πελάτη της υποχρέωσης που υπέχει για την καταβολή της αξίας της διενεργούμενης επένδυσης στον Θεματοφύλακα (μέσω της Εταιρίας ή απευθείας).

6.5.7. Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά χρηματοπιστωτικά μέσα εισηγμένα 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. Η Εταιρία θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.

## 6.6. Οδηγίες πελάτη ως προς την εκτέλεση εντολών

Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η Εταιρία θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Είναι αυτονόητο ότι η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύναται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να αναιρέσει εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της Εταιρίας, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής. Αν προκύπτει τέτοια περίπτωση τότε ενημερώνεται σχετικά ο πελάτης πριν την εκτέλεση των εντολών του.

## 6.7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

6.7.1. Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη 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 κατάρτιση συναλλαγής με συστηματικό εσωτερικοποιητή, η εντολή θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή Πιστωτικό Ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Η 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 .

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.

δ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της Εταιρίας για λογαριασμό πελατών της ή στο όνομα του ίδιου του Πελάτη όπως αναλυτικά ρυθμίζονται στην μεταξύ μας σύμβαση.

ε) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει και τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση, οι οποίοι τίθενται στη διάθεση του Πελάτη. Η 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.

στ) Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις (Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα) που συμμετέχουν στη συναλλαγή στο όνομα του Πελάτη ή της Εταιρίας, (σε συλλογικό λογαριασμό πελατών της -omnibus account-) όπως αναλυτικά ρυθμίζονται στην μεταξύ μας σύμβαση.

Κατά συνέπεια, η διεκπεραίωση των σχετικών με τις συναλλαγές αυτές χρηματικών υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων παράδοσης χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται στο πλαίσιο παροχής της ανωτέρω υπηρεσίας της παρούσας σύμβασης στο όνομα του Πελάτη. Η φύλαξη γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα.

## 6.8. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών

6.8.1. Η Εταιρία δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών της με τα ίδια χαρακτηριστικά τόσο όταν καταρτίζει η ίδια τις συναλλαγές σε 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.

6.8.2. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Η Εταιρία δεν εκτελεί εντολές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιημένα με εντολές των πελατών της. Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρίας με εντολές πελατών της, ο επιμερισμός γίνεται ως προς όλους τους συμμετέχοντες στην ομαδοποίηση επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή. Σχετικώς υφίστανται εσωτερικές διαδικασίες για να αποφευχθεί εκ νέου επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων ως προς τα οποία καταρτίστηκαν ενιαίες συναλλαγές, που αφορούσαν δηλαδή εντολές τόσο της Εταιρίας όσο και του Πελάτη, οι οποίες εκτελέστηκαν ομαδοποιημένα, κατά τρόπο επιζήμιο για τον Πελάτη.

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

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

## 6.9. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης

Η εταιρεία επανεξετάζει κάθε χρόνο την πολιτική εκτέλεσης εντολών, την οποία έχει θεσπίσει καθώς και τις ρυθμίσεις που εφαρμόζει για την εκτέλεση των εντολών. Επίσης, η εταιρεία επανεξετάζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και τις ρυθμίσεις που εφαρμόζει για την εκτέλεση των εντολών, κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή, η οποία επηρεάζει την ικανότητα της εταιρείας να συνεχίσει, κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών της, να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα χρησιμοποιώντας τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών.

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 ή και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη.



## 7. ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

### 7.1. Ορισμός συγκρούσεων συμφερόντων

Στο πλαίσιο παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων της εταιρείας, ενδέχεται να διαμορφωθούν συνθήκες, από τις οποίες να προκύπτουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων είτε έκτακτα είτε επαναλαμβανόμενες. Όπου οι καταστάσεις αυτές ενδέχεται να αποβούν επιζήμιες για τα συμφέροντα των πελατών, η εταιρεία με την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων έχει ως βασική επιδίωξη την διακρίβωση και διαχείριση των καταστάσεων αυτών.

Οι περιπτώσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων είναι οι περιπτώσεις όπου η εταιρεία, ή καλυπτόμενο πρόσωπο, υπό την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 1 της υπ' αριθ. 2/452/1.11.2007 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

- τείνει να αποκομίσει χρηματοοικονομικό όφελος, ή να αποφύγει χρηματοοικονομική ζημιά ή και πλεονέκτημα, σε βάρος πελάτη
- έχει διαφορετικό συμφέρον για το αποτέλεσμα επενδυτικής υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη, ή συναλλαγής που καταρτίζεται για λογαριασμό του πελάτη
- έχει χρηματοοικονομικό ή άλλο κίνητρο επιλεκτικής προτίμησης του συμφέροντος άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη
- δραστηριοποιείται στην ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με αυτήν του πελάτη
- λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό του πελάτη προτροπή σχετική με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, σε μορφή χρηματική, αγαθών ή υπηρεσιών, που είναι διαφορετική από τη νόμιμη προμήθεια/αμοιβή για την παροχή της υπηρεσίας αυτής

### 7.2. Μέτρα - μέθοδοι αντιμετώπισης και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων

7.2.1. Η εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικές διαδικασίες αποτροπής ή ελέγχου της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ σχετιζόμενων προσώπων που εμπλέκονται σε δραστηριότητες που ενέχουν κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων, σε περίπτωση που η ανταλλαγή των πληροφοριών αυτών δύναται να βλάψει τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών.

Εφαρμόζει εποπτεία σχετιζόμενων προσώπων, των οποίων η βασική λειτουργία περιλαμβάνει την εκτέλεση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών, ή παροχής υπηρεσιών προς πελάτες, των οποίων τα συμφέροντα ενδεχομένως συγκρούονται, ή οι οποίοι εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα που ενδεχομένως συγκρούονται, περιλαμβανομένων των συμφερόντων της εταιρείας.

Ενεργεί την άρση οποιασδήποτε άμεσης διασύνδεσης μεταξύ της αμοιβής των σχετιζόμενων προσώπων που κυρίως εμπλέκονται σε μια δραστηριότητα και της αμοιβής ή των εσόδων που δημιουργούνται από τα σχετιζόμενα πρόσωπα που κυρίως εμπλέκονται σε άλλη δραστηριότητα, σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων αναφορικά με τις δραστηριότητες αυτές.

Λαμβάνει μέτρα αποτροπής ή περιορισμού κάθε προσώπου από την άσκηση «ακατάλληλης επίδρασης» για τον τρόπο με τον οποίο ένα σχετιζόμενο πρόσωπο παρέχει κύριες ή παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες.

Λαμβάνει μέτρα αποτροπής ή ελέγχου της ταυτόχρονης ή διαδοχικής εμπλοκής ενός σχετιζόμενου προσώπου σε ξεχωριστές, κύριες ή παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, όπου η εμπλοκή αυτή μπορεί να εμποδίσει την αναγκαία διαχείριση συγκρούσεων.

Οι διαδικασίες και τα μέτρα που προβλέπονται, διασφαλίζουν ότι τα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες οι οποίες συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε κατάλληλο επίπεδο ανεξαρτησίας ανάλογα με το μέγεθος και τις δραστηριότητες της εταιρείας και ανάλογα με τη σοβαρότητα του κινδύνου ζημίας των συμφερόντων πελατών.

7.2.2. Ειδικότερα οι μέθοδοι που θεσπίζονται για τη διαχείριση των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων είναι:

α) Υιοθέτηση αποτελεσματικών διαδικασιών για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των καλυπτόμενων προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες οι οποίες συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών, με την θέσπιση κατάλληλων Σιλικών Τειχών.

β) Διενέργεια εποπτείας των καλυπτόμενων προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, περιλαμβανομένων εκείνων της εταιρείας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται, με θέσπιση εποπτείας στην παροχή υπηρεσιών και έρευνας.

γ) Άρση κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής των καλυπτόμενων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της εταιρείας, και της αμοιβής ή των εσόδων που δημιουργούν άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που ασκούν κατά κύριο λόγο διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της εταιρείας, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές, με τη θέσπιση ρυθμίσεων της αμοιβής των παρεχόμενων υπηρεσιών έρευνας και ανάλυσης.

δ) Λήψη ειδικότερων κατά περίπτωση μέτρων σε ότι αφορά την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο με τον οποίο ένα καλυπτόμενο πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί επενδυτικές δραστηριότητες [για λογαριασμό της εταιρείας],

ε) Λήψη ειδικότερων κατά περίπτωση μέτρων σε ότι αφορά αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός καλυπτόμενου προσώπου σε διαφορετικές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή επενδυτικές δραστηριότητες όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Εάν η υιοθέτηση ή η εφαρμογή στην πράξη των μέτρων και μεθόδων που προβλέπονται παραπάνω δεν διασφαλίζει τον απαιτούμενο βαθμό ανεξαρτησίας, η εταιρεία υιοθετεί εναλλακτικά ή επιπρόσθετα μέτρα και διαδικασίες τα οποία είναι απαραίτητα και κατάλληλα για το σκοπό αυτό.

### 7.3. Γνωστοποίηση στους πελάτες περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Περιπτώσεις αδυναμίας αντιμετώπισης συγκεκριμένων περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων γνωστοποιούνται στους πελάτες μας μέσω έκτακτης αλληλογραφίας, οι οποίοι θα ενεργούν αναλόγως, αποδεχόμενοι ή όχι την εν λόγω κατάσταση. Η γνωστοποίηση στους πελάτες περιλαμβάνει επαρκείς λεπτομέρειες, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του πελάτη, ώστε να του επιτραπεί να λάβει εμπειριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικές με την πολιτική συγκρούσεων συμφερόντων δύνανται να δοθούν στον πελάτη μετά από σχετικό του αίτημα. Η Εταιρεία πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμει να αρνηθεί τη χορήγηση πληροφοριών, εφόσον η χορήγησή τους, κατ' εύλογη κρίση της Εταιρείας, θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρησιακές πληροφορίες ως προς την Εταιρεία. Τις πληροφορίες αυτές η εταιρεία δύνανται να τις παρέχει στον Πελάτη μέσω σταθερού μέσου ή μέσω διαδικτύου εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 3 παρ. 2 της υπ' αριθ. 1/452/1.11.2007 απόφασης Ε.Κ.

### 7.4. Τήρηση εχεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρείας

Το προσωπικό της Εταιρείας τηρεί το απόρρητο των πληροφοριών των Πελατών, καθοδηγείται και εκπαιδεύεται συνεχώς για την την πολιτική πρόληψης και επίλυσης της συγκρούσεων συμφερόντων και αξιολογείται για την συμμόρφωσή του με τις διαδικασίες αυτές.

### 7.5. Τήρηση αρχείου για τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων

Η εταιρεία τηρεί αρχείο, καταγραφής σύγκρουσης συμφερόντων, στο οποίο καταχωρούνται : (α) οι περιπτώσεις υπηρεσιών και δραστηριοτήτων για τις οποίες έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών της (β) οι περιπτώσεις συνεχιζόμενων υπηρεσιών και δραστηριοτήτων για τις οποίες ενδέχεται να ανακύψει σύγκρουση συμφερόντων και γ) οι διαδικασίες που πρέπει να ακολουθηθούν για την πρόληψη και διαχείριση των περιπτώσεων αυτών

### 7.6. Εφαρμογή της πολιτικής – επανεξέταση

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

## 8. ΜΕΤΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

### 8.1. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα τα κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της.

Η Εταιρεία είναι εκκαθαριστικό μέλος της Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε και παράλληλα είναι χειριστής στο Σύστημα Άυλων Τίτλων για τους Λογαριασμών Αξιών και των Επενδυτικών Μεριδών των πελατών της. Επίσης είναι μέλος και χειριστής του Συστήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών επί Τίτλων με Λογιστική Μορφή (Άυλων Τίτλων ) με φορέα τη Τράπεζα της Ελλάδος. Με τις ιδιότητες αυτές για μεταφορές κεφαλαίων χρησιμοποιεί την ενιαία κεντρική τεχνική πλατφόρμα T2S.

#### Ειδικότερα:

8.1.1. Η Εταιρεία καταθέτει τα ώριμα διαθέσιμα κεφάλαια των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ίδιας, με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της (λογαριασμοί πελατείας). Το ώριμο πιστωτικό υπόλοιπο κάθε δικαιούχου-πελάτη, καθημερινά βρίσκεται αναλογικά σε όλους τους λογαριασμούς πελατείας, και προσδιορίζεται για κάθε λογαριασμό πελατείας μας, ως το γινόμενο του ώριμου πιστωτικού του υπολοίπου, επί το κλάσμα που έχει αριθμητή, το ποσό του συγκεκριμένου τραπεζικού μας λογαριασμού πελατείας, και παρανομαστή το συνολικό ποσό όλων των λογαριασμών μας πελατείας. Στους λογαριασμούς πελατείας, δεν υφίσταται συμβατική ρύθμιση, η οποία να δημιουργεί εμπόδιο στην εφαρμογή της διαδικασίας αποζημιώσεων ή μη ορθού υπολογισμού, των προς απόδοση αποζημιώσεων, στους δικαιούχους πελάτες, σε περίπτωση που ανακύψει ζήτημα ενεργοποίησης του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ). Σε περιπτώσεις που οι επικρατούσες συνθήκες της τραπεζικής αγοράς το επιτρέπουν, κάθε ώριμο πιστωτικό υπόλοιπο πελάτη – επενδυτή μεγαλύτερης αξίας των 10.000,00 € αυτόματα επενδύεται σε γeros, εκτός αν ο πελάτης εγγράφως εναντιώνεται.

8.1.2. Η Εταιρεία φυλάττει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της ως εξής:

α) Εφόσον είναι σε αυλή μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της εταιρείας με την επωνυμία "Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.", σε λογαριασμούς Αξιών και επενδυτική μερίδα στο όνομα του Πελάτη, με χειριστή την Εταιρεία.

β) Εφόσον είναι σε άυλη ή υλική μορφή, που φυλάσσονται από τρίτο θεματοφύλακα, καταχωρημένα σε επενδυτικούς λογαριασμούς της Εταιρίας που τηρούνται από τον εν λόγω θεματοφύλακα, η Εταιρία διασφαλίζει ότι:

- i) Ο θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Λογαριασμών Τίτλων σε Λογιστική Μορφή, Πιστωτικό Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής: «Θεματοφύλακας»), που δικαιούνται να παρέχουν την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων και
- ii) Έχει γίνει σαφής και ρητή υπόμνηση στον εν λόγω Θεματοφύλακα ότι στους ως άνω επενδυτικούς λογαριασμούς της Εταιρίας είναι καταχωρημένα χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατείας της.

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

8.1.3. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει ευθύνη έναντι των πελατών της: i) επί πλημμελούς εκπληρώσεως ή και, εν γένει, μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα ούτε ii) για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα, στον οποίο περιέρχονται περιουσιακά στοιχεία πελατών της, ευθυνόμενη μόνον για πταίσμα της ως προς την επιλογή του Θεματοφύλακα. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Φορέων /Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών, ΕΠΕΥ και Πιστωτικών Ιδρυμάτων σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που προβλέπει σύστημα εποπτείας ανταποκρινόμενο στις διεθνείς προδιαγραφές, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της Εταιρίας, εκτός και αν αυτή γνώριζε ειδικώς ότι ο Θεματοφύλακας επρόκειτο να περιέλθει σε οριστική αδυναμία πληρωμών και κατάσταση αφερεγγυότητας. Επίσης, η Εταιρία δεν ευθύνεται για πταίσμα των οργάνων και βοηθών εκπλήρωσης αυτών των Θεματοφύλακων.

8.1.4. Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών της η Εταιρία:

- α) τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε:
  - αα) να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,
  - αβ) να διασφαλίζει την ακρίβεια των εγγραφών στους λογαριασμούς και, ιδίως, την ακρίβεια και αντιστοιχία των καταχωρήσεων της ίδιας και του περιεχομένου τους με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο αυτών στους λογαριασμούς είτε των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε, κατά περίπτωση, των καταχωρήσεων σε (συλλογικό) λογαριασμό επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό πελατείας της σε Θεματοφύλακα,
  - β) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία Θεματοφύλακων όπου είναι καταχωρημένοι οι τίτλοι των πελατών της είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό των πελατών της,
  - γ) έχει θεσπίσει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων τους σε σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, λόγω κατάχρησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διοικητικής διαχείρισης, μη προσήκουσας τήρησης αρχείων ή αμέλειας.

8.1.5. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 12 παρ. 10-11 του ν. 3606/2007, δανειστές της Εταιρίας απαγορεύεται να κατάσχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που τηρούνται στο όνομα της Εταιρίας ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην Εταιρία βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης κατά τα ανωτέρω περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της Εταιρίας σύμφωνα με τους κανόνες του εμπράγματος δικαίου, και εκείνα που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομα της και για λογαριασμό του πελάτη, η Εταιρία και των οποίων πραγματικός δικαιούχος, σύμφωνα με τα τηρούμενα σε αυτήν βιβλία και στοιχεία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι πελάτη της, ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρισμένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρησης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη.

8.1.6. Η Εταιρία δικαιούται να συμψηφίζει απαιτήσεις της, χρηματικές και σε χρηματοπιστωτικά μέσα κατά του Πελάτη με αντίθετες ομοειδείς απαιτήσεις του Πελάτη κατ' αυτής.

8.1.7. Η Εταιρία δεν διαθέτει, επιβαρύνει, διαχειρίζεται ή χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο τα φυλασσόμενα για λογαριασμό των Πελατών της χρηματοπιστωτικά μέσα παρά μόνο για σκοπούς δανεισμού τους σε πελάτη της ή σε συμβαλλόμενη με αυτήν επιχείρηση και εφόσον ο Πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για το δανεισμό αυτό και για τους όρους του, στο πλαίσιο ειδικής σύμβασης που θα έχει υπογράψει με την Εταιρία και σύμφωνα με τους όρους που έχουν συμφωνηθεί με τον Πελάτη. Σε περίπτωση που τα χρηματοπιστωτικά μέσα τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό, η κατά τα ανωτέρω χρησιμοποιήσή τους από την Εταιρία επιτρέπεται μόνον εφόσον, βάσει των συστημάτων ελέγχου που έχει θεσπίσει η Εταιρία, διασφαλίζεται ότι χρησιμοποιούνται μόνον χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει τη ρητή συγκατάθεσή τους για χρήση των χρηματοπιστωτικών τους μέσων, κατά τα ανωτέρω. Η Εταιρία καταχωρεί στα αρχεία της λεπτομερώς κάθε κίνηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της, ιδίως δε κινήσεις που γίνονται στο πλαίσιο συμφωνιών χρησιμοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων με σκοπό τον δανεισμό τους, με αναγραφή του αριθμού των χρηματοπιστωτικών μέσων που χρησιμοποιούνται και των χαρακτηριστικών τους, καθώς και του χρονικού σημείου στο οποίο γίνονται οι κινήσεις, έτσι ώστε να είναι δυνατή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και κινήσεων και να διασφαλίζονται τα συμφέροντα των πελατών της, αλλά και η κατανομή τυχόν ζημιών, σύμφωνα και με το περιεχόμενο της σχετικής συμφωνίας μαζί τους.

8.1.8. Αλλαγή χειριστή –Μεταφορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων & Κεφαλαίων Πελάτη

Ο πελάτης μπορεί οποτεδήποτε να ζητήσει την αλλαγή χειριστή Σ.Α.Τ. με γραπτό αίτημα του. Η εταιρία μεταφέρει τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη χωρίς υπαίτια βραδύτητα. Προϋπόθεση της μεταφοράς είναι η έλλειψη απαιτήσεων της εταιρίας κατά του πελάτη και η ολοκλήρωση της εκκαθάρισης όλων των εκτελεσμένων συναλλαγών του πελάτη.

**8.1.9 Τρόπος Πληρωμής & Είσπραξης**

Ο πελάτης υποχρεούται να δηλώσει τραπεζικό λογαριασμό στο οποίο ο ίδιος είναι δικαιούχος και στον οποίο η εταιρία θα καταθέτει (πληρώνει) ποσά που του οφείλει. Εισπράξεις από τον πελάτη πραγματοποιούνται με κατάθεση εκ μέρους του στους τραπεζικούς λογαριασμούς της εταιρίας και κατ'εξαιρέση για μικροποσά στο ταμείο της, κατόπιν συνεννόησης.

Σε περίπτωση συναλλαγής η οποία προϋποθέτει μετατροπή του νομίσματος σε ξένο νόμισμα, ο πελάτης δύναται να χρησιμοποιήσει τις αντίστοιχες υπηρεσίες της CFS Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ. Η μετατροπή του κεφαλαίου του πελάτη σε ξένο νόμισμα γίνεται για την εξόφληση αξίας συναλλαγής μέσω διαβίβασης στην εταιρεία της αντίστοιχης εντολής για πώληση/αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων συναλλάγματος. Η τιμή στην οποία εκτελείται η μετατροπή είναι η τιμή spot της ημέρας μετατροπής και επιβαρύνεται με όλα τα σχετιζόμενα τραπεζικά έξοδα.

8.1.10. Η Εταιρία κατά τα παραπάνω αναφερόμενα ως χειριστής, χρεώνει τον πελάτη υπέρ τρίτων, με ότι προβλέπει το κανονιστικό πλαίσιο καθώς και με τις δικές της αμοιβές που προβλέπονται στον ισχύοντα κατωτέρω κατάλογο αμοιβών και εξόδων της παραγράφου 9.1.

**8.2. Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών**

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

**9. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ****9.1. Πολιτική<sup>3</sup> Αμοιβών και εξόδων υπέρ τρίτων**

Ο πελάτης για τις επενδυτικές υπηρεσίες που του προσφέρει η εταιρεία, οφείλει αμοιβές στη CFS Χρηματιστηριακή. Επιπλέον ο πελάτης επιβαρύνεται με λοιπά έξοδα υπέρ τρίτων και φόρο συναλλαγών. Οι αμοιβές της εταιρείας περιλαμβάνονται στην εκάστοτε ισχύουσα πολιτική της εταιρίας, ενώ τα λοιπά έξοδα υπέρ τρίτων αναφέρονται στη νομοθεσία στις κανονιστικές διατάξεις. Κατά την υπογραφή της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, περιγράφεται ο ακριβής τρόπος των σχετικών χρεώσεων όπως αυτές συμφωνούνται στα πλαίσια της ελεύθερης διαπραγματεύσεως και στη βάση της ίσης μεταχείρισης.

**ΙΣΧΥΟΝ ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ****Αμοιβές της CFS Χρηματιστηριακής**

Κόστος Υποχρεωτικής Δέουσας Επιμέλειας και επικαιροποίησης στοιχείων πελάτη για την διενέργεια συναλλαγών	40 € Ετησίως <sup>4</sup>
Προμήθεια Διενέργειας Συναλλαγών	Από 0,1% ως 1% επί της αξίας συναλλαγής Ελάχιστη Προμήθεια 10€
Κόστος παρακολούθησης online συνεδρίασης και online συναλλαγών στο ΧΑ	Από 0€ ως 30€ μηνιαίως
Παροχή Πιστώσεων για διενέργεια συναλλαγών	Επιτόκιο καταλογισμού: Euribor + (ως) 6%
Ασκήση δικαιωμάτων για Συμμετοχή σε Α.Μ.Κ..	2€
Μεταφορά χαρτοφυλακίου σε άλλο χειριστή	3€
Ενοποίηση Επενδυτικών Μεριδών στο Σ.Α.Τ.	3€
Αλλαγή στοιχείων Σ.Α.Τ.	3€
Επαναληπτική Αποστολή Πινακιδίων	1€
Αποστολή Statement	1€
Αποστολή βεβαιώσεων μερισμάτων	3€
Είσπραξη μερίσματος	1€
Κατάθεση σε τράπεζα	1€
Αποδοχή δημόσιας πρότασης και εξαγοράς	3€
Σύσταση βάρους (Ενέχυρα)	3€
Δέσμευση Τίτλων για συμμετοχή σε Γ.Σ.	3€

<sup>3</sup> Σύμφωνα με το νόμο και στα πλαίσια της ίσης μεταχείρισης οι προμήθειες της εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες με τον πελάτη.

<sup>4</sup> Η χρέωση πραγματοποιείται κατά την επιλογή της εταιρείας, είτε 10 ευρώ ανά τρίμηνο, είτε 20 ευρώ ανά εξάμηνο, είτε 40 ευρώ ετησίως. Της χρέωσης απαλλάσσεται ο πελάτης του οποίου το ύψος των προμηθειών για διενέργεια συναλλαγών του υπερβαίνει τα 200 ευρώ κατά το προηγούμενο 12μηνο.

Επανεκτύπωση εγγράφου	3€
Δανεισμός τίτλων	5% του ποσού που λαμβάνει ο πελάτης από την ΕΧΑΕ για τον δανεισμό τίτλων του μέσω της CFS
Παροχή ιστορικών στοιχείων	5 € για τις πρώτες δύο σελίδες και 0,5 € για κάθε επιπλέον σελίδα.

Χρεώσεις υπέρ τρίτων <sup>5</sup>

Δικαιώματα επί συναλλαγών μετοχών υπέρ «Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Συμμετοχών	0,0125% επί της αξίας των συναλλαγών
Δικαιώματα εκκαθάρισης ονομαστικών μετοχών υπέρ «Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών ΧΑ Α.Ε.»	0,06% επί της αξίας των συναλλαγών
Φόρος πώλησης υπέρ Δημοσίου	0,20% επί της αξίας των συναλλαγών (μόνο για τις μετοχές)
Δικαιώματα εντολών Γνωστοποίησης Λογαριασμού Χειριστή υπέρ «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών ΧΑ ΑΕ»	0,50€ ανά κίνηση (αγορά/ πώληση) ανά τίτλο
Συνδρομή χειριστών Λογαριασμών του Σ.Α.Τ. υπέρ «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων ΑΕ»	Για χαρτοφυλάκια πελατών άνω των 15.000€ με χειριστή την εταιρεία: Ετήσια πάγια χρέωση 3€ συν 0,003% επί της μέσης αποτίμησης χαρτοφυλακίου (μέσης αξίας χαρτοφυλακίου επενδυτή )
Δημιουργία Επενδυτικής Μεριδας στο Σύστημα Αύλων Τίτλων υπέρ «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων ΑΕ»	10€
Μεταφορά αξιών από Ατομική Μεριδα συνδικαιούχου σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα υπέρ «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο τίτλων ΑΕ»	0,01% επί της αξίας της μεταβίβασης ανά κίνηση με ελάχιστη χρέωση 10€ και μέγιστη 100€
Μεταφορά αξιών από κοινή επενδυτική μερίδα σε ατομική μερίδα συνδικαιούχου υπέρ «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων ΑΕ»	0,08% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε επενδυτή ανά κίνηση με ελάχιστη χρέωση 20€ ανά επενδυτή
Μεταφορά Αξιών στον Ειδικό Λογαριασμό λόγω μεταφοράς τους από Χειριστή υπέρ «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων ΑΕ»	Σε περίπτωση μη αιτιολογημένης μεταφοράς των αξιών χρέωση 24,80€ (πλέον ΦΠΑ)

Τα παραπάνω αναφερόμενα ποσά δεν περιλαμβάνουν την εκάστοτε νόμιμη επιβάρυνση του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας. Φ.Π.Α.

Ο πελάτης δικαιούται να ζητήσει αναλυτικότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις για τις αμοιβές και τα και έξοδα σχετικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

Η εταιρία ενημερώνει μέσω της ιστοσελίδας της, άμεσα για οποιαδήποτε αλλαγή στην πολιτική. αμοιβών και εξόδων. Επίσης ενημερώνει τον πελάτη σε κάθε περίπτωση που ενδέχεται να προκύψουν και άλλα κόστη, περιλαμβανομένων και φόρων σε σχέση με τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή με τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

Ο πελάτης με δική του επιλογή μπορεί να διαβιβάζει τις εντολές του μέσω Ανώνυμων Εταιρειών Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ, με τις οποίες μπορεί να συνεργάζεται η εταιρεία. Σε αυτές τις περιπτώσεις ο πελάτης δεν επιβαρύνεται με επιπλέον, προμήθειες.

Ωστόσο η CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ καταβάλει αμοιβή στα προαναφερθέντα νομικά πρόσωπα. Η αμοιβή αυτή καθορίζεται ρητά από διμερείς συμβάσεις της εταιρίας με τα αντίστοιχα νομικά πρόσωπα.

## 9.2. Ενημέρωση για πρόσθετες χρεώσεις

Η εταιρία ενημερώνει άμεσα τους πελάτες της για οποιαδήποτε αλλαγή στην πολιτική της σχετικά με αμοιβές και έξοδα.. Επίσης, η Εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες σε περίπτωση που προκύψουν και άλλα κόστη, περιλαμβανομένων και φόρων, σε σχέση με τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή με την επενδυτική υπηρεσία, που δεν καταβάλλονται μέσω της ΕΠΕΥ ούτε επιβάλλονται από αυτήν.

## 10. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

<sup>5</sup> Η CFS Χρηματιστηριακή επιβαρύνει τον πελάτη με τα προβλεπόμενα ποσά υπέρ τρίτων όπως ορίζει η νομοθεσία και το κανονιστικό πλαίσιο και στη συνέχεια αποδίδει στους τρίτους τα αναφερόμενα ποσά.

10.1. Η εταιρία με βάση τα στοιχεία και τις πληροφορίες που οι πελάτες της παρέχουν, διαχωρίζει όλους τους πελάτες της, ανάλογα με τις υπηρεσίες που τους παρέχει, σε τρεις κατηγορίες σύμφωνα με το Ν. 3606/07.

Οι κατηγορίες αυτές είναι: α) Ιδιώτες Πελάτες, β) Επαγγελματίες Πελάτες και γ) Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

Η εταιρία αντιμετωπίζει κάθε πελάτη της σύμφωνα με την κατηγορία που έχει ενταχθεί και τις εκάστοτε προβλεπόμενες από την νομοθεσία διατάξεις, οδηγίες κλπ. για κάθε μια από τις συγκεκριμένες κατηγορίες.

Η διαφορετική αντιμετώπιση αφορά κυρίως:

- πληροφόρηση που κοινοποιείται στον πελάτη
- αξιολόγηση συμβατότητας και καταλληλότητας της επενδυτικής υπηρεσίας / προϊόντων που παρέχεται στον πελάτη
- αναφορές που αποστέλλονται στον πελάτη σχετικά με την απόδοση της επενδυτικής υπηρεσίας
- υποχρέωση εκτέλεσης εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη.
- συμβάσεις που συνάπτονται με τον πελάτη.

Το επίπεδο προστασίας που παρέχεται ανά κατηγορία πελάτη, ποικίλλει ανάλογα με την εμπειρία και ειδικευση που έχει συσχετισθεί με την κάθε κατηγορία.

10.2. "Ιδιώτης" θεωρείται από την εταιρεία αυτός που δεν πληρεί τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί ως "Επαγγελματίας" ή "Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος", και κατά συνέπεια του παρέχονται υπηρεσίες που αποσκοπούν σε ένα υψηλότερο επίπεδο προστασίας του. Ο "Ιδιώτης" πελάτης απολαμβάνει μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας από τον "Επαγγελματία" πελάτη, και ο "Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος" έχει αντίστοιχα ένα μικρότερο επίπεδο προστασίας από τον "Επαγγελματία". Η προστασία δεν αναφέρεται στην ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών, η οποία είναι υψηλή για όλους τους πελάτες, αλλά στον λεπτομερή καθορισμό του είδους και της μορφής της παρεχόμενης ενημέρωσης.

Για την επίτευξη του υψηλότερου επιπέδου προστασίας, παρέχονται στους "Ιδιώτες" πελάτες οι παρακάτω πρόσθετες ενημερώσεις και πληροφορίες, σε σχέση με τις άλλες δύο κατηγορίες πελατών.:

α) Πληροφορίες σχετικά με την εταιρία

- ενημέρωση όσον αφορά γενικές πληροφορίες για την εταιρία (λεπτομέρειες για τον τρόπο επικοινωνίας, γλώσσα επικοινωνίας, μέθοδοι επικοινωνίας)
- ενημέρωση για την άδεια της εταιρίας καθώς και τα στοιχεία της εποπτικής αρχής
- συνοπτική ενημέρωση για τα μέτρα που λαμβάνει η εταιρία για να διασφαλίσει την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων που κατέχονται από αυτή για λογαριασμό των πελατών της
- συνοπτική ενημέρωση σχετικά με το καθεστώς προστασίας των πελατών και της εγγύησης των καταθέσεων στο οποίο υπόκειται η εταιρία
- ενημέρωση σχετικά με το είδος, την περιοδικότητα, και τις ημερομηνίες αποστολής των αναφορών σχετικά με την προσφορά των υπηρεσιών της σε αυτούς
- συνοπτική ενημέρωση για την πολιτική συγκρούσεων συμφερόντων της εταιρίας καθώς και επιπλέον σχετικές λεπτομέρειες εφόσον το ζητήσει ο πελάτης.

β) Πληροφορίες σχετικά με τα είδη και χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους συσχετισμένους κινδύνους.

γ) Ενημέρωση σχετικά με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων από την εταιρία για λογαριασμό τους.

δ) Ενημέρωση σχετικά με τα κόστη και τις χρεώσεις έναντι των παρεχομένων υπηρεσιών.

ε) Ενημέρωση σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους.

στ) Ενημέρωση σε ότι αφορά την επιβεβαίωση εκτέλεσης των εντολών τους ή σε περίπτωση που η εταιρία διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο τους ή τηρεί λογαριασμό που περιλαμβάνει ακάλυπτη ανοικτή θέση σε συναλλαγή που μπορεί να δημιουργήσει ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημέρωση για κάθε ζημία που υπερβαίνει ένα προκαθορισμένο όριο που έχει συμφωνήσει η εταιρεία μαζί τους.

10.3. "Επαγγελματίες" είναι οι πελάτες οι οποίοι υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές, ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος – μέλος – κριτήριο εφαρμογής κοινοτικής νομοθεσίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους εποπτικούς κανόνες κράτους – μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας.

Συγκεκριμένα πρόκειται για: τα πιστωτικά ιδρύματα, τις ΕΠΕΥ, τα άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και τις εταιρίες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και τις εταιρίες διαχείρισής τους, τους διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και των συναφών παραγώγων, τις τοπικές επιχειρήσεις, τις ανώνυμες εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και τους άλλους θεσμικούς επενδυτές, τις μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους: (i) σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ, (ii) καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ, (iii) ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ, τις εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, τους δημόσιους φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, τις κεντρικές τράπεζες, τους διεθνείς και υπερεθνικούς οργανισμούς, όπως τη Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, τους άλλους θεσμικούς επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την πιλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

Όταν η εταιρεία κατηγοριοποιεί ένα πελάτη ως "Επαγγελματία" θεωρεί ότι είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Περαιτέρω η εταιρία εφιστά την προσοχή στους "Επαγγελματίες" πελάτες στο ότι δεν τους παρέχονται οι πρόσθετες πληροφορίες και ενημερώσεις υψηλότερου επιπέδου προστασίας όπως αυτές περιγράφονται παραπάνω για τους "Ιδιώτες" πελάτες.

10.4. “Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος” είναι ο πελάτης που λόγω της φύσης του ανήκει στους επαγγελματίες πελάτες και κατηγοριοποιείται σαν τέτοιος, μόνο για την παροχή των υπηρεσιών της Λήψης – Διαβίβασης και Εκτέλεσης εντολών. Στην παροχή αυτών των υπηρεσιών σε “Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο” πελάτη, η εταιρία μπορεί να μην εφαρμόσει ό,τι σε “Επαγγελματία” πελάτη σε σχέση με υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς με τον πελάτη όρους και κανόνες εκτέλεσης των εντολών των πελατών (όπως αυτοί ορίζονται για τους “επαγγελματίες” και “ιδιώτες” πελάτες στα αρθ. 25, 27 και παρ.1 αρθ.28 του Ν.3606/07). Δεν νοείται κατηγοριοποίηση πελάτη ως “Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος” για τις λοιπές επενδυτικές υπηρεσίες.

10.5.1. Η εταιρεία δεν λαμβάνει την ρητή συναίνεση του πελάτη, για την με αντικειμενικά κριτήρια κατηγοριοποίησή του, δεσμεύεται όμως να παρέχει ενημέρωση για το δικαίωμα να ζητήσει αλλαγή κατηγορίας. Οποιοδήποτε αίτημα πελάτη αλλαγής κατηγορίας προς την εταιρία, πρέπει να υποβάλλεται γραπτώς. Στο αίτημα πρέπει να διευκρινίζει εάν η αλλαγή κατηγοριοποίησης ζητείται α) γενικά σε σχέση με όλες τις υπηρεσίες, χρηματοπιστωτικά προϊόντα και συναλλαγές, ή β) ειδικά, σε σχέση με συγκεκριμένους τύπους χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών, ή σε συνδυασμό με συγκεκριμένη υπηρεσία, χρηματοπιστωτικό προϊόν ή συναλλαγή.

10.5.2. Η εταιρία αποδέχεται ή απορρίπτει το αίτημα μετά από αξιολόγηση της γνώσης και εμπειρίας του πελάτη και της πλήρωσης των προαναφερθέντων κριτηρίων. Η αξιολόγηση βασίζεται α) στην φύση των σχεδιαζόμενων υπηρεσιών, χρηματοπιστωτικών προϊόντων και/ή συναλλαγών και β) στα συγκεκριμένα κριτήρια που προαναφέρθηκαν και τα οποία είναι συμβατά με εφαρμόσιμους κανόνες.

Με την αποδοχή του αιτήματός του, η εταιρία παρέχει στον πελάτη πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την νέα κατηγοριοποίηση και το εύρος της, π.χ εάν εφαρμόζεται σε όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Επίσης η εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη εγγράφως και συμπεριλαμβάνει πληροφορίες για τις συνέπειες της αλλαγής κατηγορίας, των δικαιωμάτων από τα οποία παραλείπεται ο πελάτης και των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει, καθώς και για την ημερομηνία από την οποία η αλλαγή της κατηγοριοποίησης τίθεται σε ισχύ.

Μια έγγραφη συμφωνία μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων θα υποδεικνύει ειδικότερα α) το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης λαμβάνοντας υπόψη τους όρους του αιτήματος, β) ότι ο πελάτης είναι ενήμερος για τις προαναφερόμενες συνέπειες, και γ) την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ. Εκτός αν υπάρχει συγκεκριμένη πρόβλεψη στην συμφωνία, η νέα κατηγοριοποίηση θα τίθεται σε ισχύ από την ημερομηνία της συμφωνίας.

Η εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη σε περίπτωση απόρριψης του αιτήματός του.

10.5.3. Ο “Ιδιώτης” πελάτης μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία μετάταξή του σε καθεστώς “Επαγγελματία” πελάτη εάν ικανοποιούνται δύο ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- έχει πραγματοποιήσει περισσότερες από 10 επενδύσεις (κάθε μια σημαντικού μεγέθους) σε Χρηματοοικονομικά Προϊόντα κάθε τρίμηνο για τα προηγούμενα τέσσερα τρίμηνα
- έχει επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων καταθέσεων, με αξία που υπερβαίνει τα 500.000 ευρώ
- εργάζεται ή έχει εργαστεί στον χρηματοοικονομικό τομέα τουλάχιστον για ένα χρόνο σε επαγγελματική θέση που απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή των υπηρεσιών

10.5.4. Ο “Επαγγελματίας” πελάτης μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία την μετάταξή του σε καθεστώς “Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου” ή “Ιδιώτη” πελάτη εάν ειδικά στη δεύτερη περίπτωση πιστεύει ότι δεν έχει επαρκή εμπειρία ή γνώση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει.

Ο “Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος” μπορεί επίσης για τους ίδιους λόγους να ζητήσει από την εταιρία να τον κατηγοριοποιήσει ως “Επαγγελματία” ή ως “Ιδιώτη” πελάτη.

Ο πελάτης πρέπει στις παραπάνω περιπτώσεις να παρέχει στην εταιρία έγγραφη αίτηση αλλαγής κατηγορίας υποδεικνύοντας εάν η αλλαγή απαιτείται: α) γενικά σε σχέση με όλες τις υπηρεσίες, χρηματοπιστωτικά προϊόντα και συναλλαγές, ή β) ειδικά, σε σχέση με συγκεκριμένους τύπους χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών, ή σε συνδυασμό με συγκεκριμένη υπηρεσία, χρηματοπιστωτικό προϊόν ή συναλλαγή.

10.6.1. Σημειώνεται ότι η ίδια η εταιρεία δύναται επίσης να εισηγηθεί την μετάταξη κάποιου πελάτη της σε άλλη κατηγορία.

Σε αυτή την περίπτωση, εάν δηλαδή η εταιρία καθορίσει ότι είναι απαραίτητο να αλλάξει ο πελάτης κατηγορία, η εταιρία υποχρεούται να ειδοποιήσει τον πελάτη για αυτή την απόφαση της και να του παρέχει πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση του και το εύρος της, π.χ εάν εφαρμόζεται σε όλες ή συγκεκριμένες υπηρεσίες, συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Επίσης, η εταιρία τον ενημερώνει για την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ. Η εταιρεία προβαίνει σε εκτίμηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας των χρηματοπιστωτικών προϊόντων κατά τη λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών.

Συγκεκριμένα η εταιρία ζητά από τον “Ιδιώτη” πελάτη πληροφόρηση για την γνώση και την εμπειρία του έτσι ώστε να εκτιμήσει αν ο πελάτης είναι σε θέση να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το ζητούμενο επενδυτικό προϊόν. Εάν ο πελάτης δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση ή εάν η εταιρία θεωρήσει, με βάση τη διαθέσιμη πληροφόρηση, ότι τα εν λόγω επενδυτικά προϊόντα δεν είναι κατάλληλα, προειδοποιεί τον πελάτη πριν προβεί στην παροχή της υπηρεσίας.

10.6.2. Κατ'εξαίρεση για υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης ή εκτέλεσης εντολών σε μη πολύπλοκα προϊόντα (όπως εισηγμένες μετοχές, ομόλογα, μερίδια ΟΣΕΚΑ) τα οποία παρέχονται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη, η εταιρία δεν προβαίνει στην εκτίμηση της καταλληλότητας των εν λόγω προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του πελάτη. Στη περίπτωση αυτή ο πελάτης έχει προηγουμένως ενημερωθεί σαφώς ότι κατά τη παροχή της παραπάνω υπηρεσίας, η εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι αυτός δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς.

10.6.3. Επίσης η εταιρεία προβαίνει σε "Εκτίμηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας" πριν από τη απόφασή της για παροχή σε "Ιδιώτες" πελάτες της υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Εν προκειμένω η εταιρία ζητά πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία τους για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η παροχή των παραπάνω υπηρεσιών, καθώς και πληροφορίες για την οικονομική τους κατάσταση και τους επενδυτικούς τους στόχους. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης, η εταιρεία εκτιμά το επενδυτικό προφίλ του κάθε πελάτη και παρέχει μόνο τις υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες για αυτόν.

10.6.4. Σε ό,τι αφορά τους "Επαγγελματίες" πελάτες η εταιρία δύναται να υποθέσει ότι οι συγκεκριμένοι πελάτες έχουν την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται κατά τη λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών.

Η εταιρεία προβαίνει σε "Εκτίμηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας" πριν από τη απόφασή της για παροχή σε "Επαγγελματίες" πελάτες της υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ζητά πληροφορίες σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση και τους επενδυτικούς τους στόχους. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης, η εταιρεία εκτιμά το επενδυτικό προφίλ του κάθε πελάτη και παρέχει μόνο τις υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες για αυτόν. Σε περίπτωση που η εταιρία, δεν λάβει από τον πελάτη τις παραπάνω πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας, δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τον συγκεκριμένο πελάτη ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

## 11. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

### 11.1. 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 επενδύόμενου 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 11.2. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό 11.3. εξειδικεύονται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, οι βασικοί κίνδυνοι που εγκυμονεί κάθε κατηγορία απ' αυτά. Παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της Εταιρίας. Τέλος, υπό 11.4., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η Εταιρία.

Εφιστάται 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.

### 11.2. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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.

#### 11.2.1. 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.

#### 11.2.2. 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.

#### 11.2.3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

#### 11.2.4. 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.

#### 11.2.5. 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).

#### 11.2.6. 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.

#### 11.2.7. 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 11.2.5).
  - Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 11.2.4.)
  - 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.

#### 11.2.8. 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 ικανοποιητικής ζήτησης και προσφοράς πλήττει την ρευστότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και μπορεί να δυσχεραίνει την επίτευξη «δίκαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας αυξάνει το κόστος ευκαιρίας και συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»). Η έλλειψη ικανοποιητικής ρευστότητας αυξάνει τον κίνδυνο φαινομένων κερδοσκοπίας και χειραγώγησης. Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι κρίσιμος σε ιδιαίτερα μεγάλα χαρτοφυλάκια τα οποία έχουν υψηλή συγκέντρωση σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο.

#### 11.2.9. 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.

#### 11.2.10. 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 εκτίμησης, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

#### 11.2.11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

#### 11.2.12. 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.

#### 11.2.13. 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.

### 11.3. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

#### 11.3.1. Μετοχές

##### 11.3.1.A. Έννοια μετοχής

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση.

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

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

##### 11.3.1.B. Κίνδυνοι

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

11.3.1.B.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 χρηματοπιστηριακής 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.

11.3.1.B.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.

11.3.1.B.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.

11.3.1.B.δ. Λοιποί κίνδυνοι: Η χρηματοπιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματοπιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η ρευστότητα της μετοχής, και της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματοπιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό 11.1 έως 11.2.13.

##### 11.3.1.Γ. Γενική επισήμανση – σύσταση

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

#### 11.3.2. Ομόλογα / Ομολογίες:

##### 11.3.2.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.

### 11.3.2.B. Είδη

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

α) Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.  
 β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων 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.

### 11.3.2.Γ. Επιτόκιο

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

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

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

### 11.3.2.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 11.2.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο.  
 γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): βλ. ανωτέρω και υπό 11.2.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.  
 δ. Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα.  
 ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς: Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, 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 11.1 έως 11.2.13.

### 11.3.2.E. Γενική επισήμανση – σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την έκθεση διαχείρισης του ΔΣ, και τις χρηματοοικονομικές 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.

### 11.3.3. Παράγωγα (derivatives)

#### 11.3.3.A. Εισαγωγή

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

#### 11.3.3.B. Βασικοί τύποι παραγώγων

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

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

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

##### β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης / option

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

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

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύνανται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

##### γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

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

#### 11.3.3.Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδύομένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται την λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των

αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

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

i) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση  
Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μία «θέση» είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. ' ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό – και να χάσει κατ' αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στο τέλος του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι' αυτόν – αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Εντολές του Πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η «εντολή ορίου» («stop-limit» order) ή η «εντολή ορίου ζημιών» («stop-loss» order), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεση τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ «straddle», ή «strangle») ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 11.2.10., υπογραμμίζεται ότι η εκπλήρωση απαιτήσεων και η ικανοποίηση δικαιωμάτων του Πελάτη επί συμβάσεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαρτάται και από τους κανόνες δικαίου που ισχύουν στο Σύστημα Πληρωμών και Εκκαθάρισης/Διακανονισμού Συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται οι συναλλαγές επί παραγώγων και από τους οποίους κανόνες εξαρτώνται απαιτήσεις και δικαιώματα του Πελάτη, κυρίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας μέλους των παραπάνω συστημάτων. Επισημαίνεται ότι η αλλοδαπή νομοθεσία, ιδίως κρατών που δεν είναι μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που διέπει συναλλαγές επί παραγώγων, μπορεί να προσφέρει ασθενέστερη προστασία στον Πελάτη από αυτήν που προσφέρει το ελληνικό δίκαιο και το δίκαιο των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περαιτέρω, τυχόν τροποποίηση κανόνων που διέπουν τις υποχρεώσεις των συμβαλλομένων μερών σε αγορά παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών, όροι και διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών, αύξηση περιθωρίου ασφαλείας) είναι δυνατόν να επηρεάσει τα συμφέροντα του Πελάτη. Οι ανωτέρω παράγοντες είναι πιθανό να εκθέσουν το επενδύσιμο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

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

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 11.2.4., υπογραμμίζεται ότι το κέρδος ή η ζημία που προέρχεται από συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε συνάλλαγμα (ανεξαρτήτως του αν αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην εγχώρια ή σε αλλοδαπή αγορά) θα επηρεάζεται από τις μεταβολές στις ισοτιμίες όταν υπάρχει ανάγκη μετατροπής της αξίας του παραγώγου από ένα νόμισμα σε κάποιο άλλο και ειδικότερα στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται η περιουσία του Πελάτη.

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

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

#### **θ. Γενικοί κίνδυνοι**

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό 11.1 έως 11.2.13 εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

### **11.3.4. Τίτλοι Παραστατικοί Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών (Warrants)**

#### **11.3.4.A. Έννοια – χαρακτηριστικά**

Οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (Warrants) είναι χρηματοοικονομικά προϊόντα που δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αγοράσει συγκεκριμένο αριθμό μετοχών (πολλαπλασιαστής) της υποκείμενης εταιρείας σε συγκεκριμένη/νες χρονική/κές στιγμή/μές στο μέλλον (περίοδοι εξάσκησης και ημερομηνία λήξης των Warrants) σε συγκεκριμένη τιμή (τιμή εξάσκησης). Οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (Warrants) αποτελούν σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα και διαπραγματεύονται εντός ή εκτός οργανωμένων αγορών.

Η θεωρητική ή δίκαιη τιμή των Warrants εξαρτάται από την τιμή του υποκείμενου τίτλου, την τιμή εξάσκησης, την ημερομηνία λήξης, τον πολλαπλασιαστή (πόσες μετοχές δικαιούται να αγοράσει ο κάτοχος κάθε Warrant), την μερισματική απόδοση και την διακύμανση του υποκείμενου τίτλου καθώς και από το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο (περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα Warrants βρίσκονται αναρτημένες στον ιστότοπο του Χρηματιστηρίου Αθηνών: [www.ase.gr](http://www.ase.gr)).

Εάν τα Warrants δεν ασκηθούν εντός της προβλεπόμενης κάθε φορά προθεσμίας, είναι δυνατό να χαθούν.

#### **11.3.4.B. Είδη**

Οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (Warrants) χωρίζονται σε European, American και Bermudan, αναλόγως της δυνατότητας που δίνουν στον κάτοχό τους να αγοράσει μετοχές σε συγκεκριμένη ή μη χρονική στιγμή στο μέλλον.

Τα European Warrants είναι αυτά τα οποία δίνουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα αγοράσει την υποκείμενη μετοχή μόνο σε συγκεκριμένη ημερομηνία (στην λήξη του Warrant).

Τα American Warrants είναι αυτά τα οποία δίνουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα να αγοράσει την υποκείμενη μετοχή οποτεδήποτε μέχρι μία συγκεκριμένη ημερομηνία.

Τέλος, τα Bermudan Warrants είναι αυτά τα οποία δίνουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα να αγοράσει την υποκείμενη μετοχή σε προκαθορισμένες ημερομηνίες.

#### **11.3.4.Γ. Κίνδυνοι**

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

Ο κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου που ενέχουν τα Warrants σχετίζεται με την πιθανότητα απώλειας του συνόλου του επενδεδυμένου κεφαλαίου (στην περίπτωση που κατά την λήξη τους η τιμή του υποκείμενου τίτλου είναι χαμηλότερη από την τιμή εξάσκησης).

Επίσης, τα Warrants παρέχουν την δυνατότητα επίτευξης υψηλών κερδών, η οποία εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών που δικαιούται ο κάτοχός τους να αγοράσει στο μέλλον (μόχλευση), υπό την προϋπόθεση ότι η τρέχουσα τιμή στην αγορά θα είναι υψηλότερη της τιμής εξάσκησης (όσο μεγαλύτερος ο πολλαπλασιαστής και όσο υψηλότερη η τρέχουσα τιμή σε σχέση με την τιμή εξάσκησης, τόσο μεγαλύτερο το δυνητικό κέρδος).

### β. Κίνδυνος από εταιρικές πράξεις

Οι κάτοχοι των Warrants δεν έχουν τα ίδια δικαιώματα με τους κατόχους των κοινών μετοχών (π.χ. Δικαίωμα ψήφου) αλλά δεσμεύονται από όλες τις εταιρικές αποφάσεις και πράξεις που θα λάβουν χώρα.

### γ. Κίνδυνος ρευστότητας και απόκλιση της αγοραίας τιμής των Warrants από την θεωρητική τους τιμή

Η περιορισμένη ρευστότητα στην αγορά διαπραγμάτευσης (ρηχή αγορά) ενδέχεται να δημιουργεί μεγάλες αποκλίσεις από την τιμή που προκύπτει από τις συνήθεις μεθοδολογίες αποτιμήσεως των Warrants (θεωρητική ή δίκαιη τιμή). Σε αυτές τις περιπτώσεις οι επενδυτές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη το ενδεχόμενο η περιορισμένη ρευστότητα να μην ικανοποιεί σε βραχύ χρονικό διάστημα τις επενδυτικές τους αποφάσεις ή να απαιτείται σημαντική διακύμανση στην τιμή προκειμένου να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις τους, με το ενδεχόμενο αυτοί να υφίστανται το κόστος ευκαιρίας (σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας ισχύουν και τα όσα παρατίθενται στο υπό 11.2.8 εδάφιο των Γενικών κινδύνων).

### δ. Κίνδυνος της εκδότριας του υποκείμενου τίτλου

Επειδή τα Warrants τόσο σε όρους αποτίμησης όσο και σε όρους διαπραγμάτευσης είναι άρρηκτα συνδεδεμένα με τις υποκείμενες μετοχές, οι επενδυτές συνιστάται να λαμβάνουν υπόψη και τους κινδύνους που παρατίθενται στο υπό 11.3.1.Β. εδάφιο των Μετοχών, πριν λάβουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις.

#### 11.3.4.Δ. Γενική Επισήμανση – Σύσταση

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό 11.1 έως 11.2.13. εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

## 12. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΠΕΛΑΤΗ

12.1. Ο Πελάτης οφείλει να ενημερώσει την εταιρεία ως προς την πείρα και γνώση που διαθέτει σχετικά με την επενδυτική υπηρεσία που ζητά να του παρέχει η εταιρεία, ούτως ώστε η εταιρεία να μπορεί να αξιολογήσει αν ο πελάτης αυτός μπορεί να κατανοήσει τους κινδύνους που ενέχει το επενδυτικό προϊόν ή η παρεχόμενη προς αυτόν επενδυτική υπηρεσία.

Για τον λόγο αυτόν, ο πελάτης καλείται να συμπληρώσει το σχετικό έντυπο « ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ & ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΠΕΛΑΤΗ».

Η εταιρεία βασίζεται στην πληροφόρηση που της παρέχει ο πελάτης μέσω της συμπλήρωσης του ως άνω εντύπου επενδυτικού προφίλ, την οποία και κρίνει ως έγκυρη και αξιόπιστη. Με τον τρόπο αυτόν η εταιρεία κατανοεί τα βασικά δεδομένα του πελάτη και σχηματίζει πλήρη εικόνα ως προς το επενδυτικό profile του πελάτη, ώστε να είναι σε θέση να προστατεύει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντά του στο πλαίσιο των παρεχόμενων προς αυτόν υπηρεσιών.

12.2. Η εταιρεία δύναται να μην λαμβάνει από τον πελάτη τις πληροφορίες που αφορούν τις γνώσεις και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με την συγκεκριμένη κατηγορία του προσφερόμενου ή αιτούμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή υπηρεσίας και να μην προβαίνει στην εκτίμηση, κατά πόσο η επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι κατάλληλο για τον πελάτη, εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις:

- i. η υπηρεσία παρέχεται στον πελάτη αποκλειστικά κατόπιν πρωτοβουλίας του
- ii. η παρεχόμενη υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικά στην εκτέλεση εντολών ή στη λήψη και διαβίβαση περαιτέρω προς εκτέλεση εντολών επί μη πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων. Μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα χαρακτηρίζονται :
  - α) Μετοχές εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, μέσα χρηματαγοράς ομολογίες, ή άλλες μορφές πιλοποιημένου χρέους (με την εξαίρεση των ομολογιών ή άλλων μορφών πιλοποιημένου χρέους που ενσωματώνουν παράγωγα) και μερίδια ΟΣΕΚΑ.
  - β) υπάρχουν συχνές ευκαιρίες διάθεσης, εξαγοράς και γενικά ρευστοποίησης του χρηματοπιστωτικού μέσου σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και οι οποίες είτε είναι τιμές της αγοράς είτε είναι τιμές που διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης, ανεξάρτητα από τον εκδότη του χρηματοπιστωτικού μέσου
  - γ) το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν συνεπάγεται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση, η οποία υπερβαίνει το κόστος απόκτησής του
  - δ) είναι διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατόν να γίνει άμεσα κατανοητή από τον μέσο ιδιώτη πελάτη προκειμένου να αποφασίσει εμπεριστατωμένα αν θα διενεργήσει μια συναλλαγή στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.
  - ε) όταν ο πελάτης διαβιβάζει τις εντολές του ηλεκτρονικά.

Σε όλες τις παραπάνω (υπό α-ε) περιπτώσεις, ο πελάτης γνωρίζει ότι κατά την παροχή σ' αυτόν της εν λόγω υπηρεσίας, η εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς.

12.3. Εξαιρούνται από τα υπό 12.1 και 12.2 αναφερόμενα, οι εντολές που ο πελάτης διαβιβάζει απευθείας μέσω Διαδικτύου (Internet), με χρήση του συστήματος ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης ( Πλατφόρμας) των «Ηλεκτρονικών Υπηρεσιών» του ΧnetTrader/InBroker Lite, αφού αντικειμενικά περιορίζουν την δυνατότητα αξιολόγησης της καταλληλότητας και συμβατότητας του πελάτη ως προς τις επιλογές του.

### 13. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΗΣ CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ

13.1. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη από τις διατάξεις του νόμου 3691/2008<sup>6</sup> να διαχωρίζει τους πελάτες της ανάλογα με τον βαθμό κινδύνου νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές ενέργειες σε κατηγορίες: α) χαμηλού κινδύνου, β) μεσαίου κινδύνου γ) υψηλού κινδύνου

13.2. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη από τις διατάξεις του νόμου 3691/2008 να διαχωρίζει τους πελάτες της ανάλογα με τον βαθμό κινδύνου φοροδιαφυγής<sup>7</sup> σε διαβαθμισμένες και διακριτές κατηγορίες : Α) υψηλού κινδύνου, Β) μεσαίου κινδύνου, Γ) χαμηλού κινδύνου.

13.3. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να επιμελείται και να επικαιροποιεί τα στοιχεία του πελάτη σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανάλογα με την κατηγορία του πελάτη σύμφωνα με τα παραπάνω υπό 13.1 και 13.2. Η επιμέλεια και επικαιροποίηση,- ανανέωση των στοιχείων του πελάτη, πιστοποιείται για την ακρίβειά τους όπως ορίζει ο νόμος.

13.4. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη από τις διατάξεις του θεσμικού πλαισίου να υποβάλλει αναφορές ύποπτων συναλλαγών στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς<sup>8</sup>, και στην Αρμόδια Αρχή Καταπολέμησης<sup>9</sup> της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και Χρηματοδότησης της τρομοκρατίας και Ελέγχου των Δηλώσεων Περιουσιακής Κατάστασης. Επίσης υποχρεούται να διαβιβάζει στοιχεία στις Δικαστικές<sup>10</sup> και Εποπτικές αρχές καθώς και στην Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων<sup>11</sup>, στο σύστημα ανταλλαγής φορολογικών πληροφοριών<sup>12</sup> OECD CRS – DAC2<sup>13</sup> και όπου επιβάλλεται ο νόμος.

13.5. Επισημάνεται ρητά στους υποψηφίους πελάτες ότι πρέπει να μελετήσουν προσεκτικά την παρούσα προσυμβατική δέση πληροφόρησης και ενημέρωσης. Η πληροφόρηση αυτή δεν συνιστά καθ' οιονδήποτε τρόπο συμβατικό κείμενο αλλά τη βάση για την υπογραφή με την εταιρία σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Αν κάτι δεν είναι σαφές και κατανοητό ο πελάτης δικαιούται να ζητήσει διευκρινίσεις.

13.6. Η υπογραφή σύμβασης εκ μέρους του πελάτη προϋποθέτει την αποδοχή της πληρότητας της πληροφόρησης. Ο πελάτης αναγνωρίζει ως μοναδικό κείμενο δεσμευτικό στις σχέσεις του με την εταιρεία τη σύμβαση που θα υπογραφεί (ή/και συμβάσεις) που τυχόν υπεγράψαν ή/και θα υπογραφούν στο μέλλον για τα επί μέρους επενδυτικά προϊόντα και υπηρεσίες.

Πελάτες στους οποίους παρέχονται επενδυτικές υπηρεσίες μετά την 1/11/2007 θεωρείται ότι έχουν κατανοήσει το παρόν και δεν διαφωνούν ώστε να διατηρούν σε ισχύ την μεταξύ μας σύμβαση.

13.7. Σε περίπτωση που ο πελάτης διαφωνεί με το περιεχόμενο της παρούσας προσυμβατικής δέσης πληροφόρησης, δύναται είτε να μην υπογράψει Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με την εταιρία είτε να καταγγείλει την υπάρχουσα Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την εταιρεία.

### 14. ΕΞΕΤΑΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Η εταιρία έχει διαδικασίες για την υποβολή παραπόνων και καταγγελιών από τους πελάτες της. Την αρμοδιότητα έχει ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της. Τα παράπονα του Πελάτη, εξετάζονται σε σχέση με την παροχή από την Εταιρία υπηρεσιών στον Πελάτη. Το πρόσωπο αυτό θα απαντά επί των προβαλλομένων παραπόνων και εν γένει αιτιάσεων προφορικά ή εγγράφως εντός ευλόγου χρόνου.

Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται

α) Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, Μασσαλίας 1, 106 80 Αθήνα, Τηλ.: 10 4 40 Fax: 210-3238821, Ταχ.Θυρ.: 9166, 100 32, Αθήνα, e-mail: [info@hobis.gr](mailto:info@hobis.gr) ή

β) Στον Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460862 / 6460814.

### 15. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

15.1. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να μην πραγματοποιεί καμία συναλλαγή, αν προηγουμένως, δεν έχει επαληθεύσει την ταυτότητα του συναλλασσομένου και δεν έχει πιστοποιήσει όλα τα απαραίτητα στοιχεία του. Επίσης έχει την υποχρέωση να ζητάει από την πελατεία της στοιχεία, όπως νομιμοποιητικά έγγραφα, έγγραφα πιστοποίησης της ταυτότητας του πελάτη, εκκαθαριστικό σημείωμα φορολογίας εισοδήματος ή και δήλωση φορολογίας εισοδήματος, δικαιολογητικά συναλλαγών, κ.λ.π.

15.2. Για τους σκοπούς του νόμου, και με την επιφύλαξη της νομοθεσίας για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, η εταιρία τηρεί τα από το νόμο προβλεπόμενα στοιχεία του πελάτη σε αρχείο τουλάχιστο για όλη την διάρκεια της σχέσης με τον πελάτη και για όσο χρόνο η νομοθεσία προβλέπει.

15.3. Η Εταιρεία επίσης τηρεί όλα τα αρχεία που απαιτούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3606/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθεισών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για περίοδο τουλάχιστον πέντε ετών.

<sup>6</sup> και υπ' αριθμ. 1/506/8.4.2009 και 35/586/26.5.2011 Αποφ. του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

<sup>7</sup> η υπ' αριθμ. 1/506/8.4.2009 και 35/586/26.5.2011 Αποφ. του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

<sup>8</sup> Συναλλαγές που είναι ύποπτες για κατάχρηση της αγοράς.

<sup>9</sup> Συναλλαγές που είναι ύποπτες για νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές ενέργειες και ενίσχυσης της τρομοκρατίας..

<sup>10</sup> Ότι ζητηθεί στα πλαίσια δικαστικής έρευνας

<sup>11</sup> Συναλλαγές και υπόλοιπα χαρτοφυλακίου

<sup>12</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 1 περίπτ. β' του ν.4170/2013 και το άρθρο 2, παρ. 3 υποπαρ. α' του ν. 4428/2016

<sup>13</sup> δυνάμει των διατάξεων των ν. 4428/2016 και 4170/2013:



## 16. ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΣΧΕΣΗΣ

16.1. Η CFS Χρηματιστηριακή διατηρεί το δικαίωμα μονομερώς να αναστείλει ή να τερματίσει τη συναλλακτική σχέση με τον Πελάτη, οποτεδήποτε σε περίπτωση παραβάσεως οποιουδήποτε όρου ισχύουσας σύμβασης, όπως άρνηση παροχής στοιχείων, υπέρβαση χρεωστικού υπολοίπου, υποβολή ανακριβών δηλώσεων, και χορήγηση ψευδών στοιχείων. Η CFS Χρηματιστηριακή έχει τη διακριτική ευχέρεια να καταγγείλει τη σύμβαση, να κλείσει τους λογαριασμούς του πελάτη, μεταφέροντας τα χρήματά του στο δηλωθέντα τραπεζικό του λογαριασμό και τα χρηματοπιστωτικά του μέσα σε άλλο χειριστή που θα επιλέξει ο πελάτης.

16.2. Η σύμβαση λύεται αυτοδίκαια όταν η συνολική καθαρή θέση χαρτοφυλακίου του πελάτη υπολείπεται του εκάστοτε καθορισμένου κόστους εξυπηρέτησης του πελάτη, όπως υπό 9.1., αναφέρεται και εξειδικεύεται στην υπογραμμένη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

16.3. Ο Πελάτης δικαιούται να καταγγείλει εγγράφως οποιαδήποτε σύμβαση με την CFS Χρηματιστηριακή, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση, υποχρεούται όμως να εξοφλήσει ολοσχερώς κάθε οφειλή του προς την CFS Χρηματιστηριακή, που απορρέει από την καταγγελλόμενη σύμβαση

16.4. Η σύμβαση λύεται επίσης σε όλες τις περιπτώσεις που προβλέπονται από διατάξεις νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου.

16.5. Οι συμβάσεις που αφορούν Κοινή Επενδυτική Μερίδα διέπονται και λύνονται σύμφωνα με τον κανονισμό της εταιρείας με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων Α.Ε».

## 17. ΕΠΙΛΟΓΟΣ

17.1. Ο υποψήφιος ιδιώτης πελάτης που μελέτησε προσεκτικά την παρούσα Προσυμβατική ενημέρωση και δεν χρειάζεται επιπλέον διευκρινήσεις, μπορεί να αιτηθεί στη CFS Χρηματιστηριακή, το άνοιγμα επενδυτικού λογαριασμού στο όνομά του ( κωδικού ), και να υπογράψει την σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, υπό την προϋπόθεση ότι αποδέχεται πλήρως τα παραπάνω.

17.2. Κατά την υπογραφή της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, ο πελάτης οφείλει να παράχει και επιβεβαιώσει όλα τα απαραίτητα προσωπικά του δεδομένα, τα οποία προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο, ως υποχρεωτικά διαθέσιμα δεδομένα, για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και την διατήρηση αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

17.3. Η CFS Χρηματιστηριακή, θεωρεί ότι ο ιδιώτης πελάτης, στον οποίος παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες, έχει κατανοήσει πλήρως το περιεχόμενο της Δέσμης πληροφοριών προσυμβατικής ενημέρωσης, πριν αιτηθεί το άνοιγμα επενδυτικού λογαριασμού στο όνομά του ( κωδικού ) και υπογράψει την σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, και ότι αποδέχεται πλήρως τα παραπάνω.

17.4. Η ανωτέρω Δέση Πληροφοριών Προσυμβατικής Ενημέρωσης Υποψηφίου Ιδιώτη Πελάτη, θα αναθεωρείται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όποτε αυτό κριθεί αναγκαίο.

