



---

Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

---

ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟ 1.11.2007 ΙΣΧΥΟΥΣΑ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ  
ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΠΑ ΤΗΝ ΑΠΟ 1.11.2007 ΙΣΧΥΟΥΣΑ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

Αγαπητέ Επενδυτή,

Με το νόμο 3606/2007 ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία οι διατάξεις της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρήμα τοι ιασηκών μέσων (Market in Financial Instruments Directive, MiFID). Οι διατάξεις του νόμου αυτού ισχύουν από 1<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2007.

**1. Κατηγοριοποίηση**

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

Με βάση τις πληροφορίες που έχουμε συλλέξει στο πλαίσιο της μέχρι τώρα συνεργασίας μας, σας έχουμε κατατάξει στην κατηγορία των **Ιδιωτών Πελατών** και, επομένως, η Εταιρία μας θα σας αντιμετωπίζει ως ιδιώτη πελάτη, εκτός αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ μας.

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

Σε περίπτωση που συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 7 παρ. 3 του ν. 3606/2007 και επιθυμείτε την αλλαγή της ταξινόμησής σας, θεωρώντας ότι η Εταιρία μας θα μπορούσε να σας αντιμετωπίζει ως επαγγελματία πελάτη ως προς ένα ή περισσότερα είδη επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών ή μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες, θα πρέπει να απευθύνετε γραπτώς σχετικό αίτημα προς την Εταιρία μας, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπο σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου για την κατάταξή σας ως επαγγελματία πελάτη, η Εταιρία μας επιφυλάσσει του δικαιώματος να απορρίψει το αίτημα σας ιδίως εφόσον - λαμβάνοντας υπόψη το περιεχόμενο των συναλλαγών που επιθυμείτε να διενεργείτε και των επενδυτικών υπηρεσιών των οποίων θα είστε αποδέκτης - κρίνει ότι η μειωμένη προστασία δεν δικαιολογείται βάσει της πείρας και της γνώσης σας σε θέματα επενδυτικών αποφάσεων. Τυχόν κατάταξή σας στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών θα συνεπάγεται χαμηλότερη προστασία σας, ως εξής:

- Η Εταιρία μας θα έχει περιορισμένες υποχρεώσεις παροχής προ-συναλλακτικής πληροφόρησής σας. Ειδικότερα, η Εταιρία μας:
  - α) Θα σας πληροφορεί **περιορισμένως** i) ως προς τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των χρηματοπιστωτικών μέσων επί των οποίων πρόκειται να συναλλάσσετε, και ii) ως προς τον τρόπο φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων από την Εταιρία μας ή από τρίτο, εφόσον συντρέχει περίπτωση.
  - β) Δεν θα σας πληροφορεί εκ των προτέρων i) για τις χρεώσεις των υπηρεσιών που σας παρέχει και των συναλλαγών που διενεργείτε μέσω αυτής, αλλά ούτε και, ii) γενικώς για την ίδια την Εταιρία μας (ii) τις υπηρεσίες που αυτή έχει άδεια να παρέχει, iv) τον τρόπο επικοινωνίας μας και v) τις πολιτικές που εφαρμόζει για την αποφυγή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, εκτός και αν, ως προς την τελευταία αυτή περίπτωση, υποβάλλετε σχετικό αίτημα στην Εταιρία μας.
- Όπου απαιτείται η αξιολόγηση της συμβατότητας ή της καταλληλότητας μιας συναλλαγής ενός επενδυτικού προϊόντος ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας σε σχέση με εσάς, η Εταιρία μας θα δύναται να θεωρήσει ως δεδομένο ότι διαθέτετε την απαραίτητη γνώση και εμπειρία να κατανοήσετε τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεστε, για τις συναλλαγές ως προς τις οποίες θα έχετε ζητήσει να αντιμετωπισθείτε ως επαγγελματίας πελάτης.
- Η Εταιρία μας ενδέχεται να εφαρμόζει διαφορετική πολιτική εκτέλεσης εντολών ως προς τους επαγγελματίες από αυτή που εφαρμόζει για τους ιδιώτες πελάτες.
- Η Εταιρία μας δεν θα υποχρεούται να σας αποστέλλει την αναλυτική ενημέρωση ως προς τις εκτελεσθείσες εντολές σας την οποία αποστέλλει στους ιδιώτες πελάτες το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την εκτέλεση της εντολής.

**2. Μέσο επικοινωνίας για την αποστολή ειδικών πληροφοριών**

Η Εταιρία μας θα σας αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται στο ν. 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με τις οποίες εισάγεται υποχρέωση ενημέρωσής σας με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο, με ένα από τα μέσα που θα μας υποδείξετε, σύμφωνα με το συνημμένο Παράρτημα 1, ή που τυχόν μας έχετε ήδη υποδείξει. Για το λόγο αυτό παρακαλούμε να συμπληρώσετε και να μας αποστέλετε το συντομότερο δυνατό το έντυπο του Παραρτήματος 1. Εφόσον δεν λάβουμε σχετική απάντησή σας θεωρούμε ότι επιθυμείτε όπως η επικοινωνία μας διενεργείται μέσω ταχυδρομείου, με απλή επιστολή, στη ταχυδρομική διεύθυνση επικοινωνίας που μας έχετε γνωστοποιήσει. Σας γνωρίζουμε ότι από 1.12.2007 θα επιβαρύνεστε με το ανάλογο κόστος, ήτοι 0,50-5 ευρώ, αναλόγως των παραγόντων που το προσδιορίζουν, ανά αποστέλλομενη σε σας επιστολή φαξ ή μηνύματος (SMS).

Ειδικώς ως προς την ειδοποίηση που θα σας αποστέλλουμε αμέσως μετά την κατάρτιση των συναλλαγών που μας έχετε παραγγείλει και περιλαμβάνει τις ουσιαστικές πληροφορίες ως προς την εκτέλεση των εντολών σας, εφόσον συναινέσετε προς τούτο κατά τα ανωτέρω, δικαιούμαστε να σας παρέχουμε τις εν λόγω πληροφορίες μέσω μηνύματος που θα σας αποστέλλεται σε κινητό τηλέφωνο (sms).

Με το παρόν, καλείστε να συμβάλλετε στην διαμόρφωση των συμβατικών μας σχέσεων καθορίζοντας τον τρόπο επικοινωνίας της Εταιρίας με εσάς. Ιδιαίτερα σημαντική για την ταχύτερη και ασφαλέστερη ενημέρωσή σας είναι η εκ μέρους σας γνωστοποίηση αριθμού κινητού τηλεφώνου, φαξ και ιδίως ηλεκτρονικής διεύθυνσης. Σημειώνεται ότι πελάτες που θα επιλέξουν να ενημερώνονται αποκλειστικά μέσω e-mail δεν θα επιβαρύνονται με πρόσθετα έξοδα ενημέρωσης. Σε διαφορετική περίπτωση, η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να χρεώνει για την ενημέρωση κατά τα ως άνω αναφερόμενα.

Παρακαλούμε να συμπληρώσετε και να μας επιστρέψετε, υπογεγραμμένο, το Παράρτημα 1 που ακολουθεί. Άλλως η Εταιρία θα συνεχίσει να σας ενημερώνει στη διεύθυνση που της έχετε ήδη γνωστοποιήσει, χρεώνοντάς σας με το ανάλογο ποσό ανά ενημέρωση.

**3. Στοιχεία Επενδυτή και επικαιροποίηση αυτών.**

Στο πλαίσιο της εφαρμογής της απόφασης 23/404/22.11.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρηματοδότηση της τρομοκρατίας», **η εταιρία μας έχει υποχρέωση να συλλέξει στοιχεία που αφορούν στην εξακρίβωση της ταυτότητας του πραγματικού δικαιούχου και των αντιπροσώπων εκάστου χρηματιστηριακού λογαριασμού.**

**Προς τούτο, οφείλετε να μας αποστείλετε: α) Αντίγραφο Αστυνομικής Ταυτότητας Β) Εκκαθαριστικό Σημείωμα η Πιστοποιητικό Φορολογικής σας Ενημερότητας, Βεβαίωση διεύθυνσης κατοικίας και εργασίας σας (πχ λογ. ΟΤΕ, ΑΕΗ, ΕΥΑΑΠ), βεβαίωση τηλεφωνικού αριθμού ( λογ. Τηλεφώνου) και Βεβαίωση επαγγέλματος σας (πχ βεβαίωση εργοδότη ή παραστατικά ασφαλιστικού Φορέα)**

Για την απόδειξη της ταυτότητας του δικαιούχου του λογαριασμού, των νομίμων εκπροσώπων του και των εξουσιοδοτημένων για τη διαβίβαση εντολών του προσώπων, η Εταιρία μας δύναται να αρκείται σε κάθε έγγραφο που κατά το νόμο θεωρείται ως απόδειξη της ταυτότητας νομικού ή φυσικού προσώπου και της εκπροσώπησης ή αντιπροσωπεύσεως αυτού.

Η ομαλή και τακτική διενέργεια των συναλλαγών επιβάλλει όπως ο δικαιούχος του λογαριασμού ανακοινώνει γραπτώς στην Εταιρία αμελλητί κάθε μεταβολή της επωνυμίας, του διακριτικού τίτλου, της έδρας, της διεύθυνσεως, του σκοπού, των νομίμων εκπροσώπων, των εξουσιοδοτημένων για τη διαβίβαση των εντολών του προσώπων και των λοιπών στοιχείων που δηλώνει στην ΕΠΕΥ κατά την υπογραφή της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών καθώς και την ανάκληση ή μεταβολή της εκπροσωπευτικής εξουσίας ή της εξουσίας για τη διαβίβαση εντολών, που έχει χορηγηθεί με δήλωση του προς την Εταιρία. Ο δικαιούχος του λογαριασμού, δεν δικαιούται να επικαλεσθεί οποιαδήποτε μεταβολή των ανωτέρω στοιχείων, εάν δεν την έχει γνωστοποιήσει προηγουμένως στην Εταιρία εγγράφως και ειδικώς. Η υποχρέωση αυτή ανακοινώσεως ισχύει ακόμα και εάν η χορήγηση της εκπροσωπευτικής εξουσίας ή της εξουσίας για τη διαβίβαση εντολών του δημοσιεύεται ή καταχωρείται σε δημόσια μητρώα ή έντυπα και η ανάκληση ή μεταβολή υπόκειται και αυτή ομοίως σε δημοσίευση ή καταχώριση.

Κάθε πράξη της ΕΠΕΥ προς το νόμιμο εκπρόσωπο του δικαιούχου του λογαριασμού ή άλλο εξουσιοδοτημένο πρόσωπο που της έχει γνωστοποιηθεί από τον τελευταίο, λογίζεται έγκυρη, εφόσον δεν της έχει ανακοινωθεί εγγράφως τυχόν ανάκληση ή μεταβολή της εκπροσωπευτικής ή αντιπροσωπευτικής εξουσίας του.

#### 4. Λοιπές πληροφορίες

Επισυνάπτουμε στην παρούσα:

1. Γενικές πληροφορίες ως προς τα στοιχεία της Εταιρίας μας και τις παρεχόμενες από αυτή υπηρεσίες, το μέσο και τη γλώσσα της μεταξύ μας επικοινωνίας, την περιοδικότητα των αναφορών μας προς εσάς κλπ.
2. Την πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρία μας ως προς θέματα πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων.
3. Την περιγραφή των επενδυτικών κινδύνων εν γένει, καθώς και των χαρακτηριστικών και κινδύνων που ενέχουν οι διάφορες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο των μεταξύ μας συναλλαγών στο πλαίσιο παροχής των υπηρεσιών μας.
4. Την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία μας.
5. Τους τόπους εκτέλεσης Εντολών, τις Εκτελούσες επιχειρήσεις και τους Εκκαθαρίζοντες θεματοφύλακες.
6. Τις προμήθειες, έξοδα συναλλαγών και, εν γένει, το κόστος, με το οποίο επιβαρύνεστε κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
7. Πληροφορίες για τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών σας μέσων και κεφαλαίων ,
8. Πληροφορίες ως προς την εξέταση παραπόνων του Πελάτη .

Παρακαλούμε όπως συμπληρώσετε, υπογράψετε και επιστρέψετε στην Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ,Α,Ε.Π,Ε,Υ, Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα 10559, για το τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατείας τα ακόλουθα έντυπα.:

1. Έντυπο Δήλωσης στοιχείων επενδυτή για την ενημέρωσή του. (Παράρτημα 1)
2. Έντυπο Δηλώσεων- Βεβαιώσεων του επενδυτή προς την Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ,Α,Ε.Π,Ε,Υ ως προς προσωπικά του στοιχεία προς αξιολόγηση της καταλληλότητας και συμβατότητας των παρεχόμενων σε αυτόν υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία θα επενδύει σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του (Παράρτημα 2).
3. Έντυπο Συναίνεσης Επενδυτή (Παράρτημα 3).

Εφόσον επιθυμείτε περαιτέρω διευκρινίσεις ή πληροφορίες, παρακαλούμε επικοινωνήστε μαζί μας στο τηλέφωνο 210 3727201. Η επαγγελματική μας σχέση ανέκαθεν βασιζόταν

στη μεταξύ μας εμπιστοσύνη και καλή επικοινωνία. Σας ευχαριστούμε για την εμπιστοσύνη σας. Παραμένουμε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση,

Με εκτίμηση,

Κωνσταντίνος Γ. Περβανάς

Αντιπρόεδρος

**ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ****A. Ως προς την Εταιρία μας:**

1. Πλήρης επωνυμία: Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
2. Διεύθυνση γραφείων έδρας: Σοφοκλέους 7-9, 105 59 Αθήνα
3. Στοιχεία επικοινωνίας με την Εταιρία μας: Τηλέφωνο: 210 3727 200  
Αριθμός Φαξ: 210 3210291 Διεύθυνση e-mail: [info@pervanas.gr](mailto:info@pervanas.gr) Ιστοσελίδα: [www.pervanas.gr](http://www.pervanas.gr)
4. Η Εταιρία μας έχει λάβει την υπ' αριθμ. 72/4.3.1991 άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος, όπως αυτή τροποποιήθηκε με την υπ' αρ. 4/271/8.5.2003 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ελλάδος, σύμφωνα με την οποία δικαιούται να παρέχει τις εξής επενδυτικές υπηρεσίες:

**A. Κύριες επενδυτικές υπηρεσίες**

- (α) Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.
- (γ) Παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της Εταιρίας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (δ) Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης
- (ε) Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας χαρτοφυλακίων πελατών στο πλαίσιο εντολής τους που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

**B. Παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες**

- (α) 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) Παροχή πιστώσεων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Εταιρία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- (γ) Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με η διάρθρωση του κεφαλαίου τους την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- (δ) Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- (ε) Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων, που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (στ) Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.
- (ε) Παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε έως ζ και ι του άρθρου 5 του ν. 3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρία μας υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα  
 Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100  
 Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)  
 Γραφείο Υποδοχής Πολιτών:  
 Υπεύθυνη επικοινωνίας: κ. Π. Ασημακοπούλου  
 Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210 33.77.297

**B. Τρόπος και γλώσσα επικοινωνίας**

1. Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα σας αποστέλλονται από την Εταιρία μας θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Στα ελληνικά θα διενεργείται και οποιαδήποτε περαιτέρω μεταξύ μας επικοινωνία.
2. Η αλληλογραφία και εν γένει επικοινωνία του Πελάτη με την Εταιρία πραγματοποιείται:
  - α) Γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεμοιοτυπικού μηνύματος (Fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail).
  - β) Προφορικώς, και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον πελάτη για το σκοπό αυτό. Η Εταιρία, για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μην δέχεται εντολές και οδηγίες που της δίδονται μέσω άλλων τηλεφώνων.

Ειδικώς ως προς την ενημέρωση που παρέχει η Εταιρία στον Πελάτη κατά τα οριζόμενα στη παράγραφο 2 της ως άνω επιστολής μας, η επικοινωνία με τον Πελάτη θα γίνεται κατά τα εκεί προβλεπόμενα.

Στο πλαίσιο της επικοινωνίας κατά τα ανωτέρω, μεταξύ άλλων, δίδονται εντολές και οδηγίες στην Εταιρία από τον Πελάτη και ενημερώνεται ο Πελάτης από την Εταιρία. Η Εταιρία, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας δύνανται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με τον Πελάτη,

#### Γ. Περιοδικότητα και περιεχόμενο αναφορών

Καθόν χρόνο η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές υπηρεσίες, θα του αποστέλλει ενημέρωση ως προς τις παρεχόμενες σ' αυτόν υπηρεσίες ως εξής:

α. Εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την Εταιρία μας, αυτή θα αποστέλλει στον Πελάτη με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο - κατά τα οριζόμενα στη παράγραφο 2 της ως άνω επιστολής μας - αναλυτική ενημέρωση ως προς την εκτελεσθείσα από την Εταιρία μας εντολή σας, η οποία θα περιλαμβάνει πληροφορίες ως προς το είδος της εντολής, την τιμή στην οποία καταρτίστηκε η συναλλαγή, το συνολικό ποσό των χρεώσεων και προμηθειών με τις οποίες επιβαρύνεται ο Πελάτης σε σχέση με την εκτελεσθείσα εντολή κτλ.

β. Η Εταιρία, εφόσον κατέχει χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του Πελάτη, του αποστέλλει ετησίως μέσω του σταθερού μέσου που έχει επιλέξει ο Πελάτης κατά τα οριζόμενα στη παράγραφο 2 της ως άνω επιστολής μας, σε συνδυασμό με το Παράρτημα 1, κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του που η Εταιρία κατέχει ως 31 Δεκεμβρίου του τότε τρέχοντος έτους.

Στην κατάσταση περιουσιακών στοιχείων του Πελάτη παρατίθενται λεπτομερώς τα κεφάλαια, καθώς και - κατ' είδος και ποσότητα - τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει η Εταιρία για λογαριασμό του Πελάτη στις 31 Δεκεμβρίου. Η Εταιρία ενημερώνει επίσης τον Πελάτη με την κατάσταση αυτή σε περίπτωση που περιοριστικά στοιχεία του Πελάτη απετέλεσαν αντικείμενο δανεισμού εκ μέρους της Εταιρίας, καθώς και τυχόν όφελος που απεκόμισε σχετικώς ο Πελάτης, που προσδιορίζεται καθ' ύμους και ως προς την ακριβή γενεσιουργό του αιτία.

#### Δ. Κάλυψη Συνεγγυητικού

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας της Εταιρίας, οι πελάτες της καλύπτονται για απαιτήσεις τους κατ' αυτής που απορρέουν από την παροχή σ' αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών και φύλαξη τίτλων σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας περί του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (ν. 2533/1997). Το μέγιστο ύψος της καλύψεως προς κάθε Πελάτη της Εταιρίας για το σύνολο των απαιτήσεων του από όλες τις παρεχόμενες σ' αυτόν επενδυτικές υπηρεσίες και τη φύλαξη τίτλων ανέρχεται σε τριάντα χιλιάδες (30.000) Ευρώ.

Η Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ. εφαρμόζει αυστηρή πολιτική διαχωρισμού χρημάτων και τίτλων που διαπραγματεύονται στο ΧΑ των επενδυτών από της εταιρείας. Συνεπώς δεν συντρέχει κίνδυνος απώλειας των εν λόγω μετοχών του επενδυτή, των μετρητών του καθώς και των θέσεων του σε παράγωγα.

Το πιο σημαντικό είναι ότι και ο ίδιος ο επενδυτής μπορεί να ελέγξει ότι οι μετοχές βρίσκονται διαχωρισμένες στο όνομα του στο ΣΑΤ της ΕΧΑΕ είτε με αίτηση (αυτοπρόσωπη ή εξουσιοδότηση) στην ΕΧΑΕ, είτε τηλεφωνικά, είτε μέσω internet (λαμβάνοντας password και user name).

Περισσότερες πληροφορίες για το θέμα αυτό παρέχονται στην ΕΧΑΕ, τηλ. 210-3366800.

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

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

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

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

### 1. Έκταση εφαρμογής της πολιτικής

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

### 2. Εντοπισμός περιπτώσεων πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων

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

α) Η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος, συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως στην οποία αποφεύγουν οικονομική ζημία, ή συγκριτικά πλεονέκτημα ως προς την παροχή της υπηρεσίας εις βάρος του Πελάτη π.χ. i) αν η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα, ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν την επενδυτική έρευνα ή ανάλυση που διεξάγεται από το αντίστοιχο τμήμα της Εταιρίας προτού ακόμη αυτή κοινοποιηθεί στους Πελάτες της Εταιρίας ή ii) αν υπάρχει κίνδυνος υπάλληλοι της Εταιρίας, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, να προτείνουν συναλλαγές, έτσι ώστε να εξυπηρετούν συμφέροντα των ιδίων ή της Εταιρίας ή iii) αν η Εταιρία διενεργεί πράξεις για ίδιο λογαριασμό επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο συναλλαγών του Πελάτη ή με παράγωγα τα οποία συνδέονται με αυτά.

β) Η Εταιρία ή Καλυπτόμενα Πρόσωπα έχουν διαφορετικά / αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη ως προς την έκβαση συναλλαγής ή του αποτελέσματος στο οποίο κατατείνει επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη (π.χ. όταν Καλυπτόμενο Πρόσωπο έχει με οιοδήποτε τρόπο συμφέρον σε εταιρία και παρακινεί τον Πελάτη να πραγματοποιεί συναλλαγές στις μετοχές της εταιρίας αυτής)

γ) Η Εταιρία ή Καλυπτόμενα Πρόσωπα, έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων άλλου Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας ή και της παρεπόμενης υπηρεσίας π.χ. i) η Εταιρία ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα που αντιπροσωπεύουν τον Πελάτη ως προς συναλλαγές συγχρόνως ενεργούν ως αντιπρόσωποι άλλου Πελάτη για τις ίδιες συναλλαγές, π.χ. αν η Εταιρία λειτουργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής κλπ, ή ii) η Εταιρία σε περιπτώσεις παροχής εξατομικευμένης επενδυτικής συμβουλής υποδεικνύει την απόκτηση μετοχών εταιρίας στην οποία παρέχει υπηρεσίες αναδοχής με δέσμευση ανάληψης).

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

ε) Η Εταιρία / Καλυπτόμενα Πρόσωπα λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον Πελάτη υπηρεσία, συνιστάμενη σε χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, επιπροσθέτως της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής. (π.χ. i) αν η Εταιρία σχετικά με επενδυτική υπηρεσία που παρέχει σε πελάτη της λαμβάνει από τρίτο πρόσωπο αμοιβή για την υπηρεσία αυτή, επιπροσθέτως της βασικής (συνήθους) αμοιβής / προμήθειας της ΙΙ) αν Καλυπτόμενα Πρόσωπα, αμείβονται από την Εταιρία με ποσοστό επί της εισπραττόμενης από την Εταιρία προμήθειας επί των πραγματοποιούμενων συναλλαγών και υποδεικνύουν ή παρακινούν τον Πελάτη να κάνει μεγάλο αριθμό συναλλαγών ή όταν λαμβάνουν μη χρηματικά οφέλη από τρίτο πρόσωπο σχετικά με την παροχή από την Εταιρία επενδυτικών υπηρεσιών.

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

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

Τέτοια μέτρα είναι, ενδεικτικώς τα εξής:

- α) Πρόβλεψη και εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των Καλυπτόμενων Προσώπων που συμμετέχουν στην παροχή υπηρεσιών στους πελάτες της Εταιρίας, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η Εταιρία έχει υιοθετήσει διαδικασίες
  - i) Σινικών Τειχών (Chinese Walls), ούτως ώστε να επιτυγχάνεται ο διαχωρισμός των επιμέρους λειτουργιών της Εταιρίας σε αυτοτελή τμήματα και διευθύνσεις, ο διαχωρισμός των χώρων εγκατάστασης κάθε τμήματος και ο διαχωρισμός του προσωπικού που ανήκει σε κάθε τμήμα.
  - ii) Περιορισμού πρόσβασης στα αρχεία της Εταιρίας και κατάρτησης ειδικών αρχείων (Watch Lists), ούτως ώστε η διάδοση πληροφοριών να γίνεται υπό την εποπτεία του αρμοδίου τμήματος και μόνο στο βαθμό που δεν συνεπάγεται παραβίαση κανόνων του δικαίου της κεφαλαιαγοράς, iii) Εκτέλεσης εντολών πελατών με βάση τη χρονική σειρά περιελεύσεώς τους σε γνώση της Εταιρίας (in due turn).
  - iv) Γνωστοποίησης ειδικών (έκτακτων και μεμονωμένων) περιπτώσεων καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων σε εμπλεκόμενους πελάτες, v) Διαχείρισης καταστάσεων αναπρότερης σύγκρουσης συμφερόντων σε ειδικές (μεμονωμένες) περιπτώσεις

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

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

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

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

#### 4. Τήρηση εχεμύθειας - Συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρίας

Το προσωπικό της Εταιρίας το οποίο έχει πρόσβαση σε προνομισιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 3340/2005 ή το οποίο αποκτά άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, π.χ. σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, χειρίζεται τις πληροφορίες αυτές σύμφωνα με το νόμο και τηρεί το απόρρητο των σχετικών πληροφοριών, όπου αυτό επιτάσσεται από το νόμο, δεσμευόμενο από την επαγγελματική εχεμύθεια. Το προσωπικό της Εταιρίας υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την Πολιτική της Εταιρίας και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς αυτή.

#### 5. Προσωπικές συναλλαγές

Ως προς τον εντοπισμό και τη διευθέτηση των συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ των Καλυπτόμενων Προσώπων και των Πελατών της Εταιρίας, στο πλαίσιο των προσωπικών συναλλαγών των πρώτων, η Εταιρία λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα ώστε να αποτρέπει τη διενέργεια συναλλαγών των προσώπων αυτών στις περιπτώσεις που απαγορεύονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

#### 6. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την Εταιρία πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η Εταιρία για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σχετικώς, ο Πελάτης θα απευθύνεται στο τμήμα του **Εσωτερικού Ελέγχου**.

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

#### 7. Τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων

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

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

## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ - ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

### I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επένδυσης ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυόμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί. Στη συνέχεια, υπό II παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III εξειδικεύονται, 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 IV, παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ίδιον 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 ιδιαίτερα η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενο του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία.

### II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

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

#### 1. Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

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

#### 2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

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

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

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

#### 4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και της υποχρεώσεις ή απαιτήσεις των επιχειρήσεων.

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

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

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

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

#### 7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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

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

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

#### 8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δικαιας τιμής». Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).



### 9. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαιρηγών 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 μιας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

### 10. Κανονιστικές και νομικές κινδύνος (Regulatory and legal risk)

Ο εν λόγω κίνδυνος

πηγάζει:

- 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.
- 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. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

### 12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

### 13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

## III. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

### 1. Μετοχές

#### A. Έννοια μετοχής

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως ειδική διερεύνηση. Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, συνήθως αντιστοιχούν στον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το δικαίωμα μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας (εφόσον διανεμόνται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

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

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενη στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της εταιρίας. Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρίας οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρίας. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα αβέβαια.

#### B. Κίνδυνοι

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

α. Κίνδυνος μεταβλητότητας: Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται απιωδώς 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 μίας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερος ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μίας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

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

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

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

#### Γ. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη

ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

## 2. Ομόλογα / Ομολογίες: *Α. Έννοια -*

### *χαρακτηριστικό*

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 απαραίτητα 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.

### *Β. Είδη*

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

- α) Ως ομόλογα άνευ εξασφαλίσεως: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του. β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.
- γ) Ομόλογα / ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη -αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία -, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.
- δ) Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοοικονομικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοοικονομικά μέσα.

### *Γ. Επιτόκιο*

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι α) σταθερό, β) κυμαινόμενο επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικού διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) ή γ) σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει δεικτών συνισταμένων από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, ενσωματώνονται κατ' αυτόν τον τρόπο στην όλη δομή του ομολόγου. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των πολύπλοκων χρηματοοικονομικών μέσων και η επένδυση <math></math>αυτά απαιτεί εξαιρετικά μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγορά αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοοικονομικών 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) (zero coupon). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του ομολόγου αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

### *Δ, Κίνδυνοι*

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

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

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): *βλ. και ανωτέρω υπό 11.5.* Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon), τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλά επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): *βλ. ανωτέρω και υπό 11.6.* Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.

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

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

Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα / ομολογίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό 11. ***Ε. Γενική επισήμανση - σύσταση***

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

### 3. Παράγωγα (derivatives) Α.

#### Εισαγωγή

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

#### Β. Βασικοί τύποι παραγώγων

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

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκειμένου μέσου (underlying instrument) σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη ημιά, 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) διαφέρει. 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 χρηματιστογοράς.

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

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

##### γ. Συμβόλαια ανταλλαγής swaps

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

#### Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επί αυτών ενέχουν **αυξημένο κίνδυνο μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδύμενου κεφαλαίου ή και πολλαπλασιασμό 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)

###### / ) 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 μικρά σε σχέση με την συνολική αξία των συμβολαίων, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφαλείας) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό, που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό, και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), 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. 'ΕΤΕΣΕΠ') ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή / διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο Πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του και χάσει όλο το επενδυθέν ποσό. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό - και να χάσει κατ' αυτόν τον τρόπο και την προσοδία 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 ποσό 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 αποδεχθούν 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».

#### η) Δικαιώματα προαίρεσης: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων κλήσης» («call») και «δικαιωμάτων επίδοσης» («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 συυπολογίζονται 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 Προαίρεσης ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων επίδοσης) / παραλαβή (επί δικαιωμάτων κλήσης) της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω υπό α. i. εκτεθέντα. Σε περίπτωση εκπνοής του δικαιώματος προαίρεσης χωρίς αυτό να ασκηθεί, ο Πελάτης υφίσταται την ολική απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου, το οποίο αποτελείται από το τίμημα του δικαιώματος τα πάσης φύσεως τέλη και τις προμήθειες.

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

#### Η) short selling (ανοιχτή πώληση)

Σε περίπτωση πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που ο Πελάτης δεν διαθέτει και υποχρεούται να έχει στη διάθεσή του κατά την ημέρα διακανονισμού της συναλλαγής (π.χ. προθεσμιακή πώληση), προς παράδοση, ο κίνδυνος του Πελάτη είναι απεριόριστος. Τούτο μπορεί, ενδεκτικώς να συμβεί σε περίπτωση ανόδου της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου, οπότε ο Πελάτης εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο, αφού υποχρεούται να αγοράσει τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα που οφείλει να παραδώσει στην οποιαδήποτε ημερίδα έχει διαμορφωθεί κατά τον χρόνο οφειλόμενης παράδοσης.

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

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

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

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

#### δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

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

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

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

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

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

θ. Γενικοί κίνδυνοι

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

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

**1. Έννοια των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών**

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

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

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

(γ) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών: Συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της ΕΠΕΥ, ως προς μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

(δ) Η διαχείριση χαρτοφυλακίων: Συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

(ε) 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

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

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

**2. Αξιολόγηση της καταλληλότητας και συμβατότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων με τα χαρακτηριστικά του Πελάτη**

2.1. Ο Πελάτης καλείται να πληροφορηθεί την Εταιρία ως προς τη γνώση και την πείρα που διαθέτει στον τομέα των επενδύσεων, συμπληρώνοντας και αποστέλλοντας στην Εταιρία το συνημμένο Παράρτημα. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη για να είναι σε θέση η Εταιρία να εξηγηθεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη στο πλαίσιο των υπηρεσιών που του παρέχει ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο των επενδύσεων του Πελάτη, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν. Η Εταιρία βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται από τον Πελάτη κατά την παροχή σ' αυτών των υπηρεσιών της. Αν ο Πελάτης έχει ήδη συμπληρώσει αντίστοιχο ερωτηματολόγιο, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της εκείνο, συνιστά όμως στον Πελάτη να συμπληρώσει και να της αποστείλει και το συνημμένο στο παρόν.

2.2. Η Εταιρία εφιστά ειδικώς την προσοχή του Πελάτη στο ότι δεν θα αξιολογεί τα στοιχεία που αφορούν το πρόσωπο, την πείρα και τις γνώσεις του και, γενικώς, όλες τις πληροφορίες που της έχει παράσχει με το συνημμένο στο Παράρτημα Ερωτηματολόγιο ή με άλλα ερωτηματολόγια, που ο Πελάτης έχει συμπληρώσει στο παρελθόν, εφόσον α) η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία με πρωτοβουλία του Πελάτη και β) η υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικώς στην εκτέλεση εντολών ή στη λήψη και διαβίβαση περαιτέρω προς εκτέλεση εντολών του Πελάτη με αντικείμενο μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (άρθρο 15 Απόφασης 1/452/1.11.2007 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τους Κανόνες Συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ). Τέτοια θεωρούνται:

α) Μετοχές εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών, μέσα χρηματογοράς, ομόλογα / ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους (με εξαίρεση ομόλογα / ομολογίες ή άλλης μορφής απαιτήσεις τιτλοποιημένου χρέους που ενσωματώνουν παράγωγα) και μερίδια ΟΣΕΚΑ.

β) Χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία των κινητών αξιών της υποπερίπτωσης (γ) του περίπτωσης 13 του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 ούτε στην κατηγορία των παραγώγων των περιπτώσεων (δ) έως (ι) του άρθρου 5 του ίδιου νόμου, εφόσον πληρούνται επιπροσθέτως οι ακόλουθες προϋποθέσεις, σωρευτικώς:

αα) Υφίστανται συχνά δυνατότητες για την πώληση / διάθεση, επαναγορά ή και την κατ' άλλο τρόπο ρευστοποίηση των ως άνω χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές που δημοσιοποιούνται στους συμμετέχοντες στην αγορά και είναι είτε τιμές αγοράς είτε τιμές που διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης ανεξάρτητα από τον εκδότη.

ββ) Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν συνοδεύονται από πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση του Πελάτη, που υπερβαίνει το κόστος απόκτησής τους.

γγ) Είναι δημοσιοποιημένη και διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της επένδυσης και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από τον Πελάτη, προκειμένου αυτός να αποφασίσει εμπειριστικώς ως προς το αν θα διενεργήσει συναλλαγή με ανηκείμενο το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

2.3. Στις ανωτέρω περιπτώσεις η Εταιρία δεν αξιολογεί τη συμβατότητα ούτε της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ούτε του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί ανηκείμενο της συναλλαγής σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του (επίπεδο γνώσεων επενδυτικών θεμάτων, μόρφωσης εμπειρίας κλπ. συναφή). Κατά συνέπεια, δεν παρέχεται στις περιπτώσεις αυτές στον Πελάτη η προστασία που πηγάζει από τους κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς ως προς την αξιολόγηση της συμβατότητας και καταλληλότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

### 1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών: α) της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους και β) της εκτέλεσης εντολών τους, καθώς και γ) εν γένει κατά τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της, ανεξαρτήτως του αν οι αποφάσεις για τις συγκεκριμένες εντολές έχουν ληφθεί από τους ίδιους τους Πελάτες ή από την Εταιρία στο πλαίσιο των παρεχομένων από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

### 2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

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

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

2.2. 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 προέρχονται από αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρίας που διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη.

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

2.4. Εξυπακούεται ότι η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση «βέλτιστης» εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη στις περιπτώσεις που ασκεί την επενδυτική δραστηριότητα της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο λογαριασμό, προσφέροντας π.χ. τιμές στις οποίες δεσμεύεται να καταρτίσει συναλλαγές με τους πελάτες της (π.χ. "Quote") ή δίδοντας τιμές στον πελάτη για να καταρτίσει η ίδια μαζί του συναλλαγή κατόπιν δικού του αιτήματος ("Request by Quote"), οπότε ο Πελάτης καταρτίζει συναλλαγές απ' ευθείας με την Εταιρία βάσει της τιμής που του προσφέρει η Εταιρία με αυτόν τον τρόπο.

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που 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.

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

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

#### 4. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών - Επιλογή του Τύπου Εκτέλεσης

4.1. Ως τόποι εκτέλεσης εντολών νοούνται οι εν ευρεία έννοια αγορές, στις οποίες καταρτίζονται συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία Τόποι Εκτέλεσης εντολών παρατίθενται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στο Συνημμένο 1.

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

4.3. Ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία συμμετέχει η ίδια η Εταιρία, η απαρίθμηση των τόπων εκτέλεσης δεν είναι εξαντλητική, αλλά περιλαμβάνει εκείνους τους Τόπους Εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία έχει δημιουργήσει τις προϋποθέσεις, μέσω των συνεργαζόμενων με αυτή ΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων που εκτελούν τις εντολές καταρτίζοντας τις σχετικές συναλλαγές για να επιτυχάνει, σε σχέση με τους παράγοντες και τα κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης (βλ. παραπάνω υπό 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 των αναγραφόμενων στο Συνημμένο 1, 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 υψηλά κόστη.

4.4. Η Εταιρία δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικό ποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων, τηρουμένων πάντοτε των παραπάνω, υπό 3., εκτεθέντων παραγόντων και κριτηρίων βέλτιστης εκτέλεσης, υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναίνεσει προς τούτο συμπληρώνοντας το Παράρτημα 3, γενικώς ή και ειδικώς.

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

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

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

4.8. Τηρουμένων των παραπάνω, υπό 3., εκτεθέντων παραγόντων και κριτηρίων βέλτιστης εκτέλεσης Τόπου Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών μπορεί να αποτελέσει η ίδια η Εταιρία ή και άλλη ΕΠΕΥ που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικό ποιητής εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους γ' αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας εκτέλεσης της συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελούνταν σε κάποιον από προβλεπόμενους στο Συνημμένο 1, Τόπους Εκτέλεσης. Τούτο ισχύει εφόσον ο Πελάτης συναίνεσει προς τούτο στο Παράρτημα 3, γενικώς ή και ειδικώς. Η Εταιρία δύναται επομένως στις περιπτώσεις αυτές να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικός εσωτερικοποιητής για λογαριασμό του Πελάτη.

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

5.1. Η Εταιρία καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και αποδέχεται να 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.

5.2. Η Εταιρία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν υπό 3.1., οι οποίοι συνθέτουν το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών του, και με την επιφύλαξη των αναφερόμενων ανωτέρω υπό 3.6., 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 ημίματος της συναλλαγής που πρόκειται να καταρτισθεί σε εκτέλεση της εντολής του Πελάτη. Ως συνολικά τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την ημί 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 διακανονισμό των συναλλαγών.

5.3. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία θα προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης αξιοποιώντας την κρίση και την εμπειρία της, σύμφωνα με τα συναλλακτικά ήθη και λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς το είδος και τη φύση της εντολής και το συμφέρον των Πελατών, καθώς και τα κριτήρια (παραμέτρους) που εκτίθενται υπό 3.4. Ακόμα και εάν μία συναλλαγή εμφανίζεται εκ των υστέρων να μην έχει εκτελεστεί στην καλύτερη δυνατή τιμή, αυτά δεν συνιστά απαραίτητα από μόνο του παραβίαση του καθήκοντος της Εταιρίας για βέλτιστη εκτέλεση εντολών.

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 κατά την εισαγωγή των εντολών στα συστήματα ODL και OASHS προς εκτέλεση τηρεί τη χρονική προτεραιότητα λήψης των εντολών από τους Πελάτες.

Η Εταιρία δέχεται εντολές και μέσω διαδικτύου για πραγματοποίηση συναλλαγών στο ΧΑ, τις οποίες καταχωρεί στο ηλεκτρονικό σύστημα της ODL. Η Εταιρία δέχεται τα παρακάτω είδη εντολών σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών τις οποίες καταχωρεί στο ηλεκτρονικό σύστημα OASHS:

- Ελεύθερες (εντολές στην τρέχουσα τιμή)
- Εντολές με όριο
- Εντολές στο άνοιγμα, στο κλείσιμο
- Stop εντολές
- Εντολές διαρκείας (ισχύουν μέχρι ορισμένης ημερομηνίας ή μέχρι να ολοκληρωθούν ή να ακυρωθούν) που καταχωρούνται στο ηλεκτρονικό σύστημα OASHS

Η Εταιρία δέχεται ελεύθερες ή εντολές με όριο για παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρία δέχεται τα παρακάτω είδη εντολών σε μετοχές που διαπραγματεύονται στο σύστημα συναλλαγών ΧΕΤΡΑ του Χρηματιστηρίου της Φραγκφούρτης, • Ελεύθερες (εντολές στην τρέχουσα τιμή)

- Εντολές με όριο
- Stop εντολές
- Εντολές διαρκείας (ισχύουν μέχρι ορισμένης ημερομηνίας, ή μέχρι να ολοκληρωθούν ή να ακυρωθούν)

Οι εντολές του Πελάτη δίδονται στους πιστοποιημένους υπαλλήλους της Εταιρίας είτε από τον ίδιο είτε από εξουσιοδοτημένα από αυτόν πρόσωπα φυσικά ή νομικά. Ο Πελάτης που έχει συνάψει σύμβαση λήψης και διαβίβασης εντολών με ΑΕΕΔ, δύνανται να διαβιβάζει τις εντολές του είτε μέσω της ΑΕΕΔ είτε απευθείας στην Εταιρία.

5.5. Σε περίπτωση εντολής Πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, η οποία δεν εκτελείται αμέσως κατά τους κρατούντες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών, η Εταιρία, σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του, θα λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρία θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ. Ο Πελάτης δύνανται, εφόσον επιθυμεί, να συναινέσει γενικώς στη μη δημοσιοποίηση των εντολών του με όριο κατά τα ανωτέρω, συμπληρώνοντας το συνημμένο Παράρτημα 3,

## 6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

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

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

## 7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

7.1. Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η 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 συστηματικό εσωτερικοποιητή, η εντολή - εφόσον γίνει δεκτή από την Εταιρία - θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Η Εταιρία δικαιούται να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατά κανόνα, η Εταιρία δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που παρατίθενται στο Συνημμένο 1.

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

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την Εταιρία και στις οποίες η Εταιρία διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές που παρατίθενται στο Συνημμένο 1. Μελλοντικά η Εταιρία ενδέχεται να συνάψει συνεργασία και με άλλες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, να προβεί σε αλλαγή των όρων των υφιστάμενων συμφωνιών ή να διακόψει τη συνεργασία με κάποια από αυτές.

δ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της Εταιρίας για λογαριασμό πελατών της.

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. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες των Εκτελουσών Επιχειρήσεων προς εκτέλεση των εντολών αυτών.

στ) Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις που παρατίθενται στο Συνημμένο 1, στο όνομα της Εταιρίας, σε συλλογικό λογαριασμό πελατών της (omnibus account) (στο εξής: ο «Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακας»). Κατά συνέπεια, η διεκπεραίωση των σχετικών με τις συναλλαγές αυτές χρηματικών υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων παράδοσης χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των χρήματων πιστωτικών μέσων που αποκτώνται στο πλαίσιο παροχής της ανωτέρω υπηρεσίας της παρούσας σύμβασης στο όνομα του Πελάτη. Η φύλαξη γίνεται από τον Εκκαθαρίζοντα Θεματοφύλακα.

## 8. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών

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

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 σήμερα, δεν εκτελεί εντολές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιημένα με εντολές των πελατών της.

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 η ομαδοποίηση να αποβεί εις βάρος του πελάτη ως προς συγκεκριμένη εντολή του. Τούτο μπορεί π.χ. να συμβεί αν εντολή πωλήσεως πελάτη συντρέχει με μεγάλες σε όγκο εντολές πωλήσεως άλλων πελατών.

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



**9. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης**

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

**10. Ισχύς των αρχών πολιτικής εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας**

Οι πελάτες της Εταιρίας καλούνται να μελετήσουν προσεκτικά το περιεχόμενο της παρούσας, το οποίο καθίσταται αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης και δεσμεύει τα μέρη. Εφόσον ο Πελάτης δώσει στην Εταιρία εντολή προς εκτέλεση είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της εκτέλεσης εντολών είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, αφότου έχει λάβει την παρούσα, τεκμαίρεται ότι έχει αποδεχθεί πως το περιεχόμενο της παρούσας έχει καταστεί αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης.

Αν ο Πελάτης διαφωνεί με τους όρους του παρόντος και δεν τους αποδέχεται, δικαιούται να καταγγέλει τη συμβατική του σχέση με την Εταιρία, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, εντός μηνός από της παραλαβής της παρούσας. Στην περίπτωση αυτή δικαιούται να επικαλεσθεί τυχόν ευνοϊκότερους γι' αυτόν προΐσχυσαντες όρους που διέπουν την μεταξύ αυτού και της Εταιρίας συμβατική σχέση, εάν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

**11. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον κ. Κωνσταντίνο Περβανά (τηλ: 210 3727200).

## ΣΥΝΗΜΜΕΝΟ 1

## ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ - ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - ΕΚΚΑΟΑΡΙΖΟΝΤΕΣ Θ Ε Μ ΑΤΟ Φ ΥΛΑΚ ΕΣ

## 1. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

## ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ- ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

## 2. ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Εκτελούσα Επιχείρηση	Αγορές	Χρηματοπιστωτικά Μέσα
ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ ΑΕΠΕΥ	Χρηματιστήριο Αθηνών	Παράγωγα
ROYAL BANK OF CANADA	Αγορές Η.Π.Α. Ευρωπαϊκές αγορές	Μετοχές
BNY CONVERGEX GROUP	Αγορές Η.Π.Α.	Μετοχές Παράγωγα
BNY CONVERGEX GROUP	Ευρωπαϊκές αγορές	Μετοχές
EUROBANK EQUITIES	Αγορές Η.Π.Α. Ευρωπαϊκές αγορές	Μετοχές

## 3. ΕΚΚΑΟΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ

EUROBANK ERGASIAS S.A.

BNY CONVERGEX GROUP

HSBC

**ΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ - ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ - ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ****A. ΛΗΨΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ****1. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών****α. Προμήθειες**i. Προμήθειες της Εταιρίας μας:

Η προμήθεια της Εταιρίας μας είναι αυτή που αναφέρεται στην καταρτισθείσα μεταξύ μας σύμβαση. Η προμήθεια μπορεί να είναι σταθερή ή κλιμακούμενη και δεν υπερβαίνει το 1,3% της αξίας των συναλλαγών.

Ελάχιστη χρέωση 1.50€

Μειωμένη χρέωση παρέχεται για intraday συναλλαγές (αγορά και πώληση του ίδιου τίτλου εντός της ίδιας ημέρας).

ii. Προμήθειες ΑΕΕΔ και Συνδεδεμένων Αντιπροσώπων ( Σ.Α.)

Η Εταιρία συνεργάζεται με Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (ΑΕΕΔ) και με και Συνδεδεμένους Αντιπροσώπους ( Σ.Α ). Ο πελάτης της Εταιρίας μέσω ΑΕΕΔ και Σ.Α., δεν επιβαρύνεται με επιπλέον έξοδα προμήθειας. Ωστόσο η Εταιρία επιστρέφει στις ΑΕΕΔ ή Σ.Α. ποσοστό της προμήθειας που εισπράττει από τους επενδυτές που διαβιβάζουν εντολές μέσω ΑΕΕΔ ή Σ.Α.. Το ποσοστό αυτό καθορίζεται ρητά από τις συμβάσεις της Εταιρίας με τις ΑΕΕΔ και Σ.Α.. Εκτενέστερες πληροφορίες σχετικά με το ποσό των αμοιβών αυτών, ή, όταν το ποσό δεν δύναται να προσδιορισθεί εκ των προτέρων, για τον τρόπο υπολογισμού αυτού, μπορεί να ζητά ο Πελάτης με σχετικό έγγραφο αίτημα του προς την Εταιρία.

Μελλοντικά η Εταιρία ενδέχεται να συνάψει συνεργασία και με άλλα νομικά πρόσωπα, να προβεί σε αλλαγή των όρων των υφιστάμενων συμφωνιών ή να διακόψει τη συνεργασία με κάποιο από αυτά τα νομικά πρόσωπα.

**β. Έξοδα και λοιπές χρεώσεις**i. Έξοδα εκτέλεσης εντολών και λοιπές χρεώσεις

Οι εντολές που εκτελούνται στο Χ.Α. χρεώνονται με έξοδα έως 0,0009 επί της αξίας της συναλλαγής, 0,12€ ανά εντολή, 0,22€ ανά πράξη και 3€ -10€ ανά πινακίδιο.

ii. Έξοδα Δικονομισμού και Εκκαθάρισης

α) 0,75€ ανά κινητή αξία β) 0,0006 επί της αξίας της συναλλαγής.

iii. Φόροι

Το ποσοστό του φόρου επί της αξίας πώλησης των μετοχών καθορίζεται από το Υπουργείο Οικονομικών και σήμερα ανέρχεται σε 0,0020 επί της αξίας της πράξης. Οι φόροι καταβάλλονται στο Υπουργείο μέσω του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια.

iv. Έξοδα αποστολής εντύπων

Η χρέωση γίνεται αναλόγως των παραγόντων που προσδιορίζουν το κόστος ανά αποστέλλομενη στον Πελάτη επιβεβαίωση ή ενημέρωση και κυμαίνεται από 0,50 έως 5 €.

v. Έξοδα Θεματοφυλακής Ελληνικών Μετοχών

Η φύλαξη χαρτοφυλακίων επενδυτών χρεώνεται με ετήσια αμοιβή θεματοφυλακής που προκύπτει απολογιστικά μηνιαίως από τον υπολογισμό της μέσης ημερήσιας αποτίμησης του χαρτοφυλακίου του πελάτη, ήτοι: αξία μέσης αποτίμησης χαρτοφυλακίου από 3,000€ έως 99.999.999€ επί 0,000120, από 100.000.000€ έως 500.000.000€ επί 0,000060, από 500.000.001€ έως 2,500,000,000€ επί 0,000050, από 2.500.000.001€ έως 5.000.000.000€ επί 0,000040 και από 5.000.000.001€ και άνω επί 0,000030, πλέον 48€.

Αμοιβή εταιρείας για κόστος αδράνειας: 25 € +ΦΠΑ, ετησίως. Αδράνης θεωρείται ο λογαριασμός με γενικό έσοδο μικρότερο των 50€ ετησίως.

Ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια εισπράττει από τον Πελάτη μέσω της ΧΑΕΠΕΥ:

Εφάπαξ χρέωση 10€, για το άνοιγμα Μεριδας Επενδυτή στο Σ.Α.Τ. Παράλληλα για το άνοιγμα Μεριδας Επενδυτή στο Σ.Α.Τ. καταβάλλεται από τον Πελάτη μέσω της Εταιρίας στα «Ελληνικά Χρηματιστήρια», εφάπαξ χρέωση 10€ και ανά επιμέρους κίνηση μεταφοράς για την καταχώρηση αξιών στον Ειδικό Λογαριασμό το ποσό των 20€ (πλέον ΦΠΑ) ανά κίνηση.

vi. Αμοιβή εταιρείας ως χειριστού λογαριασμού Σ.Α.Τ.

Χρέωση 25 € ετησίως. Η χρέωση δύναται να γίνεται τμηματικά ή ενιαία.

vii Προμήθεια για την είσπραξη μερισμάτων

Εισπραττόμενο μέρισμα από 10€ έως 100€ χρέωση: 1,5 €+ Φ.Π.Α.

Εισπραττόμενο μέρισμα από 100,01€ έως 250€ χρέωση: 3 €+ Φ.Π.Α.

Εισπραττόμενο μέρισμα από 250,01€ έως 500 € χρέωση :4 € +Φ.Π.Α.  
Εισπραττόμενο μέρισμα από 500.01€ και άνω χρέωση :6 € +Φ.Π.Α.

Viii Άνοιγμα και τήρηση Συλλογικού Λογαριασμού Αξιογράφων.

Λογαριασμός Αξιογράφων Πελατίας (omnibus account) 2.500€ αμοιβή ΧΑΕΠΕΥ ανά Εξουσιοδότηση Χρήσης ετησίως και 1.500€ χρέωση τρίτου ανά Εξουσιοδότηση Χρήσης ετησίως

**γ. Λοιπά ενδεχόμενα έξοδα**

Ο Πελάτης καταβάλει τα κάτωθι έξοδα που καθορίζονται από την ΕΧΑΕ για τη διαχείριση και λειτουργία του Συστήματος Αύλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.):

- i. Καταχώρηση ενεχυρασίσεως αξιών: Χρέωση 20 € (πλέον ΦΠΑ) ανά ενεχυραζόμενη αξία με μέγιστη χρέωση το ποσό των 100€ .
- ii. Μεταφορά αξιών από Ατομική Μεριδα σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα. Χρέωση σε ποσοστό 0,01 % επί της συνολικής αξίας (ανά τίτλο ή ανά αποτίμηση χαρτοφυλακίου εάν πρόκειται για συνολική μεταφορά χαρτοφυλακίου) με ελάχιστη χρέωση 10€ και μέγιστη 100 €.
- iii. Μεταφορά αξιών από Κοινή Επενδυτική Μεριδα σε Ατομική Μεριδα Επενδυτή: Χρέωση σε ποσοστό 0,1% επί της συνολικής αξίας όταν αφορούν μετοχές ΕΛΠΙΣ, ή δικαιώματα (ανά τίτλο ή επί της αποτιμήσεως του χαρτοφυλακίου εάν πρόκειται για συνολική μεταφορά χαρτοφυλακίου.) Στην περίπτωση μεταφοράς ομολόγων από Κοινή Επενδυτική Μεριδα η χρέωση ανέρχεται σε ποσοστό 0,015% επί της συνολικής αξίας. Τα δικαιώματα αφαιρούνται από καθένα από τα δύο συμβαλλόμενα μέρη-μερίδες. Ενδέχεται να προκύψουν και άλλα κόστη, ή φόροι, σε σχέση με τις συναλλαγές στο χρηματοπιστωτικό μέσο.
- iv. Στην καταχώρηση Εξωχρηματοπιστωτικών Μεταβιβάσεων μεταξύ χειριστών, άνευ πληρωμής μέσω Σ.Α.Τ (free of payment), καταβάλλει κάθε συμβαλλόμενος 0,04% επί της αξίας της μεταβίβασης. Στην καταχώρηση Εξωχρηματοπιστωτικών Μεταβιβάσεων μεταξύ χειριστών, έναντι πληρωμής μέσω Σ.Α.Τ. (Delivery versus payment) καταβάλλει κάθε συμβαλλόμενος 0,04% επί της αξίας της μεταβίβασης πλέον ποσού 1€. Ως αξία μεταβίβασης λαμβάνεται η μεγαλύτερη μεταξύ της αναφερόμενης από τους χειριστές και αυτής που προκύπτει ως το γινόμενο της τιμής κλεισίματος της αξίας κατά την «ημερομηνία δικαιωμάτων / συναλλαγής» επί τον αριθμό των αξιών που μεταβιβάζονται

Τα έξοδα καθορίζονται από το ΧΑ και την ΕΧΑΕ. Κάθε πελάτης του οποίου οι εντολές εκτελούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρεώνεται βάσει της εκάστοτε ισχύουσας απόφασης του ΧΑ. Η εταιρία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων αυτών.

**2. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώνων του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Ξένων Χρηματιστηρίων**

Η Εταιρία λαμβάνει και η HSBC BANK PLC εκτελεί τις εντολές και εκκαθαρίζει τις συναλλαγές των πελατών της. Ο Πελάτης κατά την έναρξη συνεργασίας του με την Εταιρία καλείται να ανοίξει τραπεζικό λογαριασμό με την HSBC BANK PLC Η συνολική τιμή που καταβάλλεται από τον πελάτη σε σχέση με την λήψη και εκτέλεση εντολών του σε παράγωγα, αποτελεί συνάρτηση: του είδους και της αξίας του χρηματοπιστωτικού μέσου κατά τη στιγμή της εκτέλεσης της εντολής, της προμήθειας της εταιρείας, της προμήθειας της τράπεζας, των εξόδων θεματοφυλακής, εκκαθάρισης, χρηματιστηρίου διαπραγμάτευσης και του νομίσματος.

Επειδή ο χρηματικός διακανονισμός των συναλλαγών επί παραγώγων γίνεται μέσω της HSBC, η προμήθεια της Εταιρίας μας επιστρέφεται ως επιστροφή μέρους της προμήθειας που εισπράττει η τράπεζα από τους Πελάτες στο πλαίσιο της συνεργασίας.

**ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΤΟΥ Χ.Α.**

	ADEX	CLEARING	TRADING	TOTAL
FTSE ASE20	1,1	2	9	12,1
INTRADAY	1,1	1,5	7	9,6
FTBAN	1	2	9	12
INTRADAY	1	1,5	7	9,5
OPTION 20	0,9	2	9	11,9
INTRADAY	0,9	1,5	7	9,4
OPTION 40	0,5	2	9	11,5
INTRADAY	0,5	1,5	7	9
STOCK OPTIONS	0,6	1	3	4,6
INTRADAY	0,6	1	2	3,6
<b>ΣΜΕ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>				
price of underlying 0-9,99	0,3	1	5,00	6,3
INTRADAY	0,3	1	4,00	5,3
price of underlying 10-19,99	0,75	1,5	7,00	9,25
INTRADAY	0,75	1,5	6,00	8,25
price of underlying 20-39,99	1,2	2	8,00	11,2
INTRADAY	1,2	2	7,00	10,2
price of underlying 40-...	1,5	2,5	10,00	18
INTRADAY	1,5	2	8,00	8,5

<b>ΛΗΞΕΙΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ</b>				
FTSE ASE20	2,4	3	0	<b>5,4</b>
FTBAN	2	3	0	<b>5</b>
ΟΡΤΙΟΝ 20	1	3	0	<b>4</b>
ΟΡΤΙΟΝ 40	0,5	3	0	<b>3,5</b>
STOCK OPTIONS		1,2	0	
<b>ΛΗΞΕΙΣ ΣΜΕ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>				
ΟΤΑΝ Η ΠΡΟΜ ΕΤΕΣΕΠ ΕΙΝΑΙ 1,5	1,25	3		<b>4,25</b>
ΟΤΑΝ Η ΠΡΟΜ ΕΤΕΣΕΠ ΕΙΝΑΙ 1,2	0,75	3		<b>3,75</b>
ΟΤΑΝ Η ΠΡΟΜ ΕΤΕΣΕΠ ΕΙΝΑΙ 0,75	0,38	3		<b>3,38</b>
ΟΤΑΝ Η ΠΡΟΜ ΕΤΕΣΕΠ ΕΙΝΑΙ 0,30	0,12	3		<b>3,12</b>

<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΣ ΞΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ</b>								
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ</b>	<b>ΣΥΜΒΟΛΑΙΟ</b>	<b>ΝΟΜΙΣΜΑ</b>	<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ</b>	<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ</b>	<b>ΗΙΒ</b>	<b>PERVANAS SECURITIES</b>	<b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΧΡΕΩΣΗ (Η Συνολική Χρέωση περιλαμβάνει τις χρεώσεις εκτέλεσης εκκαθάρισης, θεματοφυλακής και έξοδα ΛΕΠΕΥ)</b>	<b>ΕΞΟΔΑ ΛΗΞΕΩΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ</b>
EUREX	Bunds, Bobl, Schatz Futures	EUR	1,9	1,9	1,2	7	12	1,5
	DAX Futures	EUR	1,75	1,75	1,5	7	12	2
	DAX Options	EUR	1,625	1,625	1,75	7	12	2,2
	Eurostoxx	EUR	1,85	1,85	1,3	7	12	1,8
	SMI Index Futures	CHF	2	2	2	6	12	2,2
	SMI Index Options	CHF	1,45	1,45	3,1	6	12	3,3
	CONF Bonds	CHF	2	2	2	6	12	2,2
	German, Italian, Dutch, Austrian stock options	EUR	1,9	1,9	1,2	7	12	1,7
	Swiss stock options	CHF	2	2	2	6	12	2,2
Finnish stock options	EUR	1,75	1,75	1,5	7	12	2	
CME	Euroyen and Tbill Futures	USD	1,4	1,4	4,2	7	14	3,6
	Eurodollars Futures	USD	2,15	2,15	2,7	7	14	3
	Eurodollars Options	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Currency(except BP,BR)	USD	1,7	1,7	3,6	7	14	3,3
	Currency options	USD	1,7	1,7	3,6	7	14	3,3
	BP Pounds Futures & Option	USD	1,2	1,2	4,6	7	14	
	Mini Currencies	USD	2,4	2,4	2,2	7	14	3
	Micro Currencies	USD	n/a	n/a	n/a	7	14	2,5
	S&P and Nasdaq Index Futures	USD	1,275	1,275	4,45	7	14	3,8
	E-mini Index futures	USD	2,55	2,55	1,9	7	14	2,8
	Agriculturals (excluding Lumber, Pork Bellies)	USD	1,4	1,4	4,2	7	14	3,8
Lumber and Pork Bellies	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
CBOT	Tbonds and Tnotes Futures	USD	2,075	2,075	2,85	7	14	2,3

	Tbonds and Tnotes Options	USD	2,475	2,475	2,05	7	14	2,9
	Dow Jones Futures	USD	1,525	1,525	3,95	7	14	3,3
	Mini-Dow Jones Futures	USD	2,35	2,35	2,3	7	14	2
	Agriculturals futures & options	USD	1,375	1,375	4,25	7	14	3,6
	Mini Gold futures	USD	2,35	2,35	2,3	7	14	3
	Mini Silver futures & options	USD	n/a	n/a	n/a	7	14	3
CBOE	Stock & Index Options	USD	2,175	2,175	2,65	7	14	3,5
			0	0				
	Gilts and Sterling Futures	GBP	1,5	1,5	1	8	12	1,6
		GBP	1,5	1,5	1	8	12	1,6
	Stock options	GBP	1,4	1,4	1,2	8	12	1,8
	Euribor and Swapnote Futures	EUR	1,8	1,8	1,4	7	12	1,9
	Euroswiss Futures	CHF	1,875	1,875	2,25	6	12	2,4
LIFFE	JGB Futures	JPY	347,5	347,5	205	900	1800	250
			0	0				
	CAC 40 Futures	EUR	1,825	1,825	1,35	7	12	1,8
	CAC 40 Options	EUR	residual income will be split		1,35 + 0,8% premium	7	12	1,7 plus 0,3% premium
Euronext Paris	Equity Options (100 share size)	EUR	3,8 plus 0,15% premium	3,8 plus 0,15% premium	1,2	7	12 plus 0.3% premium	1,7 plus 0,3% premium
	AEX Index	EUR	1,3	1,3	2,4	7	12	2,9
	Equity Options	EUR	2,5	2,5		7	12	1,9
Euronext Amsterdam	AEX Index Options (Premium less than EUR0.65)	EUR	1,2	1,2	2,6	7	12	2,3
	AEX Index Options (Premium over EUR0.65)	EUR	1,2	1,2	2,6	7	12	2,8
	JGB	JPY	292,5	292,5	315	900	1800	350
	Mini-JGB Futures	JPY	317,5	317,5	265	900	1800	250
	Nikkei 225 Futures	JPY	275	275	350	900	1800	350
	Spore Dollar interest rate futures	SGD	2,1	2,1	4,8	9	18	5
SGX	MSCI Singapore Index	SGD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
HK	Hang Seng Index Futures	HKD	57,5	57,5	35	150	300	60
	SPI Index Futures	AUD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SFE	Bill Futures	AUD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	JGB	JPY	270	270	960	1500	3000	900
TSE	Topix	JPY	n/a	n/a	n/a	1500	3000	900
OSE	Nikkei Futures	JPY	n/a	n/a	n/a	1500	3000	1000
TIFFE	Euroyen	JPY	262,5	262,5	475	1000	2000	500
	Energies futures / options	USD	1,525	1,525	3,95	7	14	4
	Metals futures / options	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Mini Gol, Silver futures & Options	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	e-Mini Energy products-Gasoline, Crude Oil, Heating oil	USD	1,025	1,025	2,95	7	12	3,5
Nymex on Globex	e-Mini Natural Gas	USD	0,95	0,95	3,1	7	12	3,3

Οι φόροι καθορίζονται από το Υπουργείο Οικονομικών. Σήμερα, δεν αναλογούν φόροι αναφορικά με τη διαπραγμάτευση των παράγωγων προϊόντων.

Μελλοντικά η Εταιρία ενδέχεται να συνάψει συνεργασία και με άλλα νομικά πρόσωπα, να προβεί σε αλλαγή των όρων των υφιστάμενων συμφωνιών ή να διακόψει τη συνεργασία με κάποιο από αυτά τα νομικά πρόσωπα. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία θα ενημερώνει τους πελάτες για τις νέες χρεώσεις της.

### 3. Δήψη και Διαβίβαση εντολών σε Ξένες Αγορές

Στην περίπτωση λήψης εντολών επί μετοχών που διαπραγματεύονται σε ξένες αγορές η Εταιρία μας συνεργάζεται με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις του Συνημμένου 1. Την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών και την φύλαξη των τίτλων αναλαμβάνει η *Eurobank Ergasias A.E.* και η *Convergex Group*. Συναλλαγή σε νόμισμα διαφορετικό του €, δύναται να μετατραπεί σε άλλο νόμισμα. Η ισοτιμία με την οποία πραγματοποιείται μετατροπή είναι αυτή που προσφέρεται από τον Θεματοφύλακα και επιβαρύνεται με έξοδα χειρισμού έως 1.5 %.

Χρέωση που αφορά προμήθειες τρίτων π.χ. αμοιβές ξένων brokers, έξοδα που παρακρατεί η Εκτελούσα Επιχείρηση ή ότι άλλα έξοδα προκύπτουν, βαρύνουν τις συναλλαγές που εκτελούνται στις Ανεπτυγμένες αγορές και Αναπτυσσόμενες αγορές αναλόγως του χρηματιστηρίου που εκτελείται η εντολή.

Η εκτελούσα Επιχείρηση για την αμοιβή των ξένων brokers για τις συναλλαγές στις Ανεπτυγμένες αγορές\* χρεώνει ελάχιστη προμήθεια ανά πινακίδιο €20 ή αντίστοιχο ποσό σε τοπικό νόμισμα, για τις συναλλαγές στις Αναπτυσσόμενες αγορές\*, χρεώνει ελάχιστη προμήθεια ανά πινακίδιο €30 ή αντίστοιχο ποσό σε τοπικό νόμισμα, για την \*Ουγγαρία χρεώνει ελάχιστη προμήθεια ανά πινακίδιο €65 ή αντίστοιχο ποσό σε τοπικό νόμισμα και για την \*Τσεχία χρεώνει ελάχιστη προμήθεια ανά πινακίδιο €45 ή αντίστοιχο ποσό σε τοπικό νόμισμα. Οι συναλλαγές στις ΗΠΑ επιβαρύνονται από την εκτελούσα επιχείρηση ή/και την ΧΑΕΠΕΥ, με 0,18% επί της αξίας της συναλλαγής με ελάχιστη προμήθεια ανά συναλλαγή \$20.

\*Ανεπτυγμένες αγορές είναι οι Αυστρία, Βέλγιο, Ιρλανδία, Καναδάς, Δανία, Φινλανδία, Γαλλία, Γερμανία κερτα, Ιταλία, Ιαπωνία, Αγγλία, Ολλανδία, Πολωνία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σουηδία, Ελβετία, ΗΠΑ, Αυστραλία Hong Kong, Σιγκαπούρη.

\*Αναπτυσσόμενες αγορές είναι οι Τσεχία, Ουγγαρία, Τουρκία, Πολωνία.

Οι συναλλαγές επιβαρύνονται με 1-5€ ανά πινακίδιο και ενδέχεται να επιβαρύνονται με έξοδα ΑΕΠΕΥ 0,10% επιπλέον.

Οι συναλλαγές σε παράγωγα **ΗΠΑ** επιβαρύνονται με 3\$ ανά συμβόλαιο με ελάχιστη χρέωση 10\$ μέχρι τα 3 συμβόλαια, με 10\$ ανά εντολή καθώς και με τις εκάστοτε επιβαρύνσεις του χρηματιστηρίου όπως transactions fees, exercise fees κτλ. Την εκκαθάριση και την θεματοφυλακή αυτών αναλαμβάνει η *Convergex Group*.

Η χρέωση του πελάτη για την εκκαθάριση και την φύλαξη των τίτλων του, για τις κύριες αγορές, ανέρχεται σε 0,50 % επί της συνολικής αξίας της συναλλαγής με ελάχιστη χρέωση ανά συναλλαγή την αμοιβή διαμεσολάβησης του θεματοφύλακα - όπως αναφέρεται στον πιο κάτω πίνακα\* καθώς και με ετήσια χρέωση έως 0,50% υπολογιζόμενη στην αξία του χαρτοφυλακίου την τελευταία μέρα του μήνα, πληρωτέα μηνιαία. Οι συναλλαγές επιβαρύνονται με φόρους σε περίπτωση πώλησης οι οποίοι ανέρχονται σήμερα σε 0,20%.

*ΑΜΟΙΒΗ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΗΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ ΑΝΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗ	
ΕΥΡΩΒΟΝΣ ( ISIN XS...)	€ 10
ΗΠΑ, ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ, ΟΛΛΑΝΔΙΑ, ΒΕΛΓΙΟ, ΓΑΛΛΙΑ, ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	€ 11
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	€ 9
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ, ΙΤΑΛΙΑ, ΔΑΝΙΑ, ΣΟΥΗΔΙΑ, ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ, ΚΑΝΑΔΑΣ	€ 15
ΕΛΒΕΤΙΑ	€ 20
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ, HONG KONG	€ 30
ΙΡΛΑΝΔΙΑ, ΙΣΠΑΝΙΑ, ΝΟΡΒΗΓΙΑ	€ 20
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	€ 35
ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ, ΙΣΡΑΗΛ	€ 45
ΕΛΛΑΔΑ . ΚΥΠΡΟΣ	€ 10
ΤΟΥΡΚΙΑ	€ 25
ΙΑΠΩΝΙΑ	€ 20
ΣΕΡΒΙΑ	€ 65

Η εταιρεία χρεώνει προμήθειες:

Η προμήθεια της εταιρείας επί μετοχών που διαπραγματεύονται σε ξένες αγορές ανέρχεται σε 1,3% επί της αξίας της συναλλαγής και για συναλλαγές έως 3 συμβόλαια παραγώγων ΗΠΑ η χρέωση είναι 5\$, από 4 και άνω η χρέωση επιβαρύνεται με 2\$ το συμβόλαιο.

#### γ. Λοιπές χρεώσεις

Τυχόν περαιτέρω έξοδα και προμήθειες τρίτων, το ύψος των οποίων δεν μπορεί να προσδιορισθεί εκ των προτέρων, είναι δυνατόν να προκύψουν.

Εκτενέστερες πληροφορίες σχετικά με το ποσό των προμηθειών αυτών, ή, όταν το ποσό δεν δύναται να προσδιορισθεί εκ των προτέρων, για τον τρόπο υπολογισμού αυτού, μπορεί να ζητά ο Πελάτης με σχετικό έγγραφο αίτημα του προς την Εταιρία.

#### Β. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ REPOS

Η προμήθεια της Εταιρίας για την κατάρτιση συμβάσεων repos (βλ. Παράρτημα 3 ),δεν υπερβαίνει τις 60 Μ.Β.

Ο φόρος που αναλογεί στον Πελάτη κάθε φορά ορίζεται από το υπουργείο Οικονομικών και αποδίδεται στο Δημόσιο μέσω των Τραπεζών με τις οποίες πραγματοποιείται η συναλλαγή, και ανέρχεται σήμερα σε 10% της ημερήσιας απόδοσης.

#### Γ. ΠΑΡΟΧΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (margin accounts)

Σήμερα το ανώτατο επιτόκιο ανέρχεται σε 12 % επί του ποσού της παρασχεθείσας πίστωσης.

#### Δ. ΑΝΑΔΟΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η Εταιρία μας συμμετέχει στις Δημόσιες Εγγραφές για την εισαγωγή νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρία μας ως πάροχος του δικτύου της, λαμβάνει μέρος της προμήθειας που καταβάλλεται από τον ανάδοχο.

## ΤΡΟΠΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ

Οι τράπεζες που η Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. τηρεί τραπεζικούς λογαριασμούς ώστε να προβαίνει ο επενδυτής σε καταθέσεις χρημάτων είναι οι εξής:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ

Η εξέφληση από την Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. προς τον επενδυτή γίνεται στον τραπεζικό λογαριασμό που ο επενδυτής ήδη διαθέτει. Ο επενδυτής δεν είναι υποχρεωμένος να τηρεί λογαριασμό σε κάποιο από τις ως άνω συνεργαζόμενες με την εταιρεία μας τράπεζες.

#### Άλλες διατάξεις

Η εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής των χρεώσεων της και την υποχρέωση της αυθημερόν ενημέρωσης των πελατών της μέσω της ιστοσελίδας της [www.pervanas.gr](http://www.pervanas.gr)

### ΜΕΤΡΑ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΕΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΕΙ

#### Α. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων — κεφαλαίων

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

1. Η Εταιρία καταθέτει τα κεφάλαια των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ίδιας.

2. Η Εταιρία φυλάττει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της ως εξής:

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

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

ι) Ο θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Λογαριασμών Τίτλων σε Λογιστική Μορφή (συμπεριλαμβανομένων των περιπτώσεων Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου και Διακανονισμού Εκκαθάρισης και Διακανονισμού), Πιστωτικά Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής: «Θεματοφύλακας»), που δικαιούνται να παρέχουν την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και

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

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

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

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

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

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

5. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει, πάντως, ευθύνη έναντι των πελατών της i) επί πλημμελούς εκπληρώσεως ή και, εν γένει, μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα ούτε ii) για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα (συμπεριλαμβανομένων κάθε μορφής Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών), στον οποίο περιέρχονται περιουσιακά στοιχεία πελατών της (κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα), ευθυνόμενη μόνον για πταίσμα της ως προς την επιλογή του Θεματοφύλακα. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Φορέων/Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών, ΕΠΕΥ και Πιστωτικών Ίδρυμάτων σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που προβάλλει 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.

6. Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης τίτλων 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,

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

β) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία 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

7. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 12 παρ. 10-11 του ν. 3505/2007, δανειστής της Εταιρίας απαγορεύεται να κατόχουν 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 αποδεικτικά μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκκά κατάσχεσης και δεσμευσης 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 αποδεικτικά μέσο, είναι πελάτης της ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρισμένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρισης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη.

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



**9.** Η Εταιρία δεν θα 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 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 οι τίτλοι τηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό, η κατά τα ανωτέρω χρησιμοποίησή 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 θα καταχωρεί στα αρχεία της λεπτομερώς κάθε κίνηση χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της, ιδίως δε κινήσεις που γίνονται στο πλαίσιο συμφωνιών χρησιμοποίησης τίτλων με σκοπό τον δανεισμό τους με αναγραφή του αριθμού των τίτλων που χρησιμοποιούνται και των χαρακτηριστικών τους, καθώς και του χρονικού σημείου στο οποίο γίνονται οι κινήσεις έτσι ώστε να είναι δυνατή η παρακολούθηση όλων των σχετικών πράξεων και κινήσεων και να διασφαλίζονται τα συμφέροντα των πελατών της αλλά και η κατανομή τυχόν ζημιών, σύμφωνα και με το περιεχόμενο της σχετικής συμφωνίας μαζί τους.

**10.** Η Εταιρία, ενεργούσα προς όφελος των πελατών της και με τη συναίνεσή τους δύναται - χωρίς να υποχρεούται- να τοποθετεί τα κεφάλαια των πελατών της που κατέχει και είναι κατατεθειμένα σε πιστωτικά ιδρύματα σε λογαριασμό επ' ονόματι της για λογαριασμό πελατών της σε τίτλους ελληνικού δημοσίου ή τραπεζικά και άλλα ομόλογα ή προθεσμιακές καταθέσεις (στο εξής: οι «Τίτλοι»), καταρτίζοντας με τις τράπεζες / θεματοφύλακες συμβάσεις αγοράς των εν λόγω Τίτλων με σύμφωνο επαναπώλησης αυτών αντί προσυμφωνημένου τιμήματος (συμβάσεις Repos). Οι τοποθετήσεις αυτές δύνανται να γίνονται από την Εταιρία για λογαριασμό περισσότερων πελατών της και η διάρκεια των συμβάσεων αυτών ποικίλλει, δυναμένη να είναι διάρκειας μιας ημέρας (overnight). Η Εταιρία επιμερίζει στους πελάτες της την απόδοση από τις τοποθετήσεις αυτές, αναλόγως του ποσοστού συμμετοχής του καθενός στο εκάστοτε επενδύσιμο κεφάλαιο. Μέρος της απόδοσης από την τοποθέτηση, ανερχόμενο έως και 60 Μ.Β. αποτελεί αμοιβή της Εταιρίας Η απόδοση του Πελάτη πιστώνεται άμεσα στον Επενδυτικό Χρηματιστηριακό Λογαριασμό που τηρεί ο Πελάτης στην Εταιρία. Και ως προς τα επενδύσιμα αυτά κεφάλαια και τους Τίτλους που κατέχουν εκάστοτε τα πιστωτικά ιδρύματα, ενεργώντας ως θεματοφύλακες, για λογαριασμό της Εταιρίας και των πελατών της (ενδεικτικώς μέσω συναλλαγών Repos), η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι των πελατών της για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας αυτών, όπως αναλυτικότερα εκτίθεται ανωτέρω υπό 5.

## **B. Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών**

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

### **ΕΞΕΤΑΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ ΠΕΛΑΤΗ**

Υπεύθυνο για την παραλαβή παραπόνων πελατών είναι το Τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, είναι αρμόδιο να εξετάζει τυχόν παράπονα του Πελάτη, όπως και όλων των πελατών της Εταιρίας, σε σχέση με την παροχή από την Εταιρία υπηρεσιών στον Πελάτη.

Τηλ.: 210 3727200 - Fax: 210 3210291 – [info@pervanas.gr](mailto:info@pervanas.gr) Διεύθυνση: Σοφοκλέους 7-9,  
Αθήνα 10559

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗ ΚΑΙ ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΤΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Προς την  
Γ. Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ  
Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα  
ΤΚ 10559

Τμήμα Κωδικών

..... 20...

## ΔΗΛΩΣΗ

Με την παρούσα ο υπογράφων ..... (ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ και κωδικό πελάτη ....., διαβεβαιώνω ότι η Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. μου έχει παραδώσει το έντυπο για την ενημέρωσή μου που προβλέπεται από το νόμο 3606/2007 και συμφωνώ με την κατάταξή μου στην κατηγορία «Ιδιώτες πελάτες»:

**I.** Δηλώνω ότι συμφωνώ όπως η Εταιρία σας μου αποστέλλει οποιαδήποτε πληροφορία ή ενημέρωση προβλέπεται από το νόμο 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές αποφάσεις και ιδίως τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μέσω

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

β. τηλεομοιοτυπίας (fax) στον αριθμό.....

με οποιονδήποτε εκ των ανωτέρω τρόπων, κατ' επιλογή της Εταιρίας σας, εφόσον συντρέχει περίπτωση ή

γ. σε νέα ταχυδρομική διεύθυνση ή ταχυδρομική θυρίδα .....

II. Ειδικώς ως προς τις ουσιώδεις πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση εντολών μου, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 1 (α) της υπ' αριθμ.

1/452/1.11.2007 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιθυμώ όπως η εν λόγω ειδοποίησή μου αποστέλλεται, κατ' επιλογή της Εταιρίας σας εφόσον συντρέχει περίπτωση,

α. μέσω μηνύματος (sms) σε κινητό ή σταθερό τηλέφωνο στον αριθμό .....

β. κατά τον τρόπο που ορίζω ανωτέρω υπό I .

**III.** Η Εταιρία θα δύναται να μου παρέχει μη εξατομικευμένες πληροφορίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 παρ. 2 της υπ' αριθμ. 1/452/1.11.2007 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μέσω της ιστοσελίδας της.

**IV.** ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗΣ. Δηλώνω ότι θα ανακοινώνω γραπτώς και αμελλητί στην Εταιρία κάθε μεταβολή των ως άνω στοιχείων επικοινωνίας, δηλαδή της ηλεκτρονικής ή πραγματικής διεύθυνσης και του αριθμού της τηλεομοιοτυπίας ή του κινητού τηλεφώνου. Αναγνωρίζω, επίσης, ότι δεν δικαιούμαι να επικαλεσθώ οποιαδήποτε μεταβολή των ανωτέρω στοιχείων, εάν δεν την έχω γνωστοποιήσει προηγουμένως στην Εταιρία, εγγράφως και ειδικώς. Η Εταιρία απαλλάσσεται, εφόσον με ενημερώνει στις παραπάνω δηλωθείσες διευθύνσεις και αριθμούς.

· ■ [τόπος],.....

Ο Πελάτης

(Υπογραφή. Σε περίπτωση Νομικού Προσώπου απαιτείται υπογραφή Εκπροσώπου και Σφραγίδα).

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΒΕΒΑΙΩΣΕΙΣ

### ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΩΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΤΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ Σ' ΑΥΤΟΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΣΤΑ ΟΠΟΙΑ ΘΑ ΕΠΕΝΔΥΕΙ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ

*Η ακριβής και πλήρης συμπλήρωση του παρόντος είναι μεγάλης σημασίας για την ορθή εξυπηρέτηση, προστασία και προαγωγή των συμφερόντων του Πελάτη.*

Προς την  
Γ. Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ  
Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα  
ΤΚ 105 59  
Υπόψη κ.....

[Ημερομηνία]

#### 1. Οικονομική κατάσταση

Εξαρτώμενα / προστατευόμενα μέλη της οικογένειας:

#### 2. Μορφωτικό επίπεδο

- |   |  |  |
|---|--|--|
| <input type="checkbox"/> Απόφοιτος δημοτικού                              | <input type="checkbox"/> Απόφοιτος γυμνασίου                               | <input type="checkbox"/> Απόφοιτος λυκείου   |
| <input type="checkbox"/> Απόφοιτος τεχνικής - επαγγελματικής σχολής       | <input type="checkbox"/> Απόφοιτος πανεπιστημίου (συμπεριλαμβανομένων ΤΕΙ) | <input type="checkbox"/> Κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών ή και διδακτορικού τίτλου  |
| <input type="checkbox"/> Δεν έχει καν αποφοιτήσει από το δημοτικό σχολείο | <input type="checkbox"/> Έχει ολοκληρώσει σπουδές οικονομικών              | <input type="checkbox"/> Έχει παρακολουθήσει σεμινάρια και σπουδές θεμάτων κεφαλαιαγοράς |

#### 3. Επάγγελμα:

Τυχόν προηγούμενα επαγγέλματα: .....  
Έχετε ασκήσει επάγγελμα που σχετίζεται με το χρηματοοικονομικό τομέα και τον τομέα των επενδύσεων;

- ΟΧΙ
- ΝΑΙ Την περίοδο ..... Τίτλος πιστοποίησης: .....

#### 4. Πηγές και μέγεθος εισοδήματος

- |  |   |                                      |
|--|---|--------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Επαγγελματική δραστηριότητα | <input type="checkbox"/> Εισόδημα από ακίνητα | <input type="checkbox"/> Άλλες πηγές |
|--|---|--------------------------------------|

#### 5. Βασικά περιουσιακά στοιχεία

- |   |   |  |
|---|---|--|
| <input type="checkbox"/> Ακίνητα  | <input type="checkbox"/> Καταθέσεις σε μετρητά          | <input type="checkbox"/> Τιμαφή και έργα τέχνης                          |
| <input type="checkbox"/> Επενδύσεις σε χρηματαγορές ή στην κεφαλαιαγορά | <input type="checkbox"/> Επιχειρηματικές δραστηριότητες | <input type="checkbox"/> Λοιπά περιουσιακά στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα |

#### 6. Μέγεθος εισοδημάτων επενδυτή

- |                                      |                                      |  |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> Εως 12.000€ | <input type="checkbox"/> Εώς 24.000€ | <input type="checkbox"/> Άνω των 24.000€ |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--|

#### 7. Ύπαρξη άλλων σημαντικών περιουσιακών στοιχείων του Πελάτη πλην των επενδυόμενων μέσω της Εταιρίας

- |                              |                              |
|------------------------------|------------------------------|
| <input type="checkbox"/> ΝΑΙ | <input type="checkbox"/> ΟΧΙ |
|------------------------------|------------------------------|

#### 8. Υποχρεώσεις

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Δάνεια, εγγυήσεις, εμπράγματα βάρη | <input type="checkbox"/> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις |
|---|---|

#### 9. Τα ποσά που ο Πελάτης σκοπεύει να επενδύσει μέσω της Εταιρίας

- |  |  |                                    |                                    |
|--|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Είναι απολύτως απαραίτητα στον Πελάτη | <input type="checkbox"/> Αποτελούν τοποθέτηση περισεύματος | <input type="checkbox"/> > 10.000€ | <input type="checkbox"/> < 10.000€ |
|--|--|------------------------------------|------------------------------------|

#### 10. Επενδυτική εμπειρία

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)     | <input type="checkbox"/> Repos – ομόλογα |
| <input type="checkbox"/> Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων) |  |
| <input type="checkbox"/> Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)         |  |
| <input type="checkbox"/> Καμία                          |  |

Μένεθος επενδυτικής εμπειρίας

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Προηγούμενες επενδύσεις

- Αμοιβαία Κεφάλαια

Μένεθος επενδυτικής εμπειρίας

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Προηγούμενες επενδύσεις

- Μετοχές

Μένεθος επενδυτικής εμπειρίας

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Προηγούμενες επενδύσεις

- Παράγωγα

11. Είδη επενδύσεων και χρηματοπιστωτικών μέσων με τις οποίες / τα οποία είναι εξοικειωμένος ο Πελάτης

Κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χ.Α.

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Κατάρτιση συναλλαγών σε ξένα χρηματιστήρια

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Συναλλαγές με πίστωση (margin)

- Μεγάλη (πάνω από 5 χρόνια)
- Μέτρια (μεταξύ 2 και 5 χρόνων)
- Μικρή (μέχρι 2 χρόνια)
- Καμία

Διαχείριση χαρτοφυλακίου

- Τραπεζικές καταθέσεις – γeros – ομόλογα
- Αμοιβαία Κεφάλαια
- Μετοχές στο Χ.Α.
- Κινητές αξίες σε χρηματιστήρια εξωτερικού
- Παράγωγα

12. Όγκος και συχνότητα συναλλαγών του Πελάτη σε χρηματοπιστωτικά μέσα

Συχνότητα συναλλαγών τα παρελθόντα τρία έτη σε ετήσια βάση κατά μέσο όρο (να επιλεγεί το έτος με την μεγαλύτερη συχνότητα)

- Μεγάλη (κάθε εβδομάδα και συχνότερα)
- Μέτρια (μικρότερη από μια συναλλαγή τον μήνα)
- Μικρή (μικρότερη από μια συναλλαγή το τρίμηνο)
- Πολύ μικρή (μικρότερη από μια συναλλαγή το εξάμηνο)
- Καμία

Όγκος συναλλαγών τα παρελθόντα τρία έτη σε ετήσια βάση (να επιλεγεί το έτος με τον μεγαλύτερο όγκο)

- Μεγαλύτερος των 10.000.000€
- Μεταξύ 3.000.000 € και 10.000.000 €
- Μεταξύ 1.000.000 και 3.000.000 €
- Μεταξύ 100.000 € και 1.000.000 €
- Κάτω των 100.000 €
- Καμία συναλλαγή

Ως προς ποιο έτος γίνεται η αναφορά: .....

13. Χρονικός ορίζοντας και σκοπός των επενδύσεων που ο Πελάτης σκοπεύει να πραγματοποιήσει μέσω της Εταιρίας

- |  |   |  |
|--|---|--|
| <input type="checkbox"/> Έως έξι μήνες | <input type="checkbox"/> 6 έως 12 μήνες         | <input type="checkbox"/> Κερδοσκοπικός |
| <input type="checkbox"/> 1 – 3 έτη     | <input type="checkbox"/> Άνω των τριών (3) ετών | <input type="checkbox"/> Επενδυτικός   |

14. Σε ποια από τις παρακάτω κατηγορίες θα κατατάσσατε τον εαυτό σας:

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Δεν επιθυμεί να αναλάβει μεγάλο ρίσκο και γι' αυτό δεν επενδύει σε παράγωγα  | <input type="checkbox"/> Επιθυμεί να αναλάβει περιορισμένο ρίσκο και γι' αυτό α) επενδύει σε μετοχές και β) παρακολουθεί επιμελώς την πορεία τους   |
| <input type="checkbox"/> Επενδύει σε μετοχές, αλλά δεν παρακολουθεί τακτικά την πορεία των τιμών τους   | <input type="checkbox"/> Μόνον η επένδυση σε κλασικά κρατικά ομόλογα προσδιάζει στην ιδιοσυγκρασία του. Γι' αυτό και δεν αγοράζει ποτέ μετοχές ούτε άλλα παρεμφερή χρηματοπιστωτικά μέσα. |
| <input type="checkbox"/> Η τοποθέτηση μέρους του χαρτοφυλακίου του σε εταιρικά ομόλογα είναι ιδιαίτερως συμπαθής μορφή επένδυσης και συνιστά αποδεκτό επενδυτικό κίνδυνο. | <input type="checkbox"/> Είναι επιθετικός επενδυτής και επιθυμεί μεγιστοποίηση του κεφαλαίου του, αναλαμβάνοντας τον ανάλογο κίνδυνο.   |
| <input type="checkbox"/> Επιθυμεί την επένδυση σε παράγωγα μέρους του χαρτοφυλακίου του, παρά τον κίνδυνο που εμπεριέχει μια τέτοια επένδυση.                             | <input type="checkbox"/> Επενδύει μόνον ή πρωτίστως σε παράγωγα !   |

15. Άλλα σχόλια ή δηλώσεις του Πελάτη, που επιθυμεί να ληφθούν υπόψη από την Εταιρία:

.....

Βεβαιώνω την ακρίβεια των ανωτέρω στοιχείων, στα οποία δύναται να βασίζεται η Εταιρία κατά την παροχή υπηρεσιών σε μένα.

Ημερομηνία \_\_\_\_\_

Υπογραφή \_\_\_\_\_

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3 ΣΥΝΑΙΝΕΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗ**

Προς την  
Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ. Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα ΤΚ 105 59

Υπόψη κ .....

..... 2008

**ΕΝΤΟΛΗ**

Με την παρούσα ο υπογράφων..... (ονοματεπώνυμο) με ΑΔΤ..... και με κωδικό πελάτη.....παρέχω στην Εταιρία σας

α. τη ρητή συναίνεση μου για την εκτέλεση ή τη διαβίβαση εντολών μου προς εκτέλεση εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ),

**ΣΥΝΑΙΝΩ**

γενικώς

i. μόνον για τίτλους δημοσίου και ομόλογα στο πλαίσιο

συναλλαγών Repos

ii. μόνον για .....

**ΔΙΑΦΩΝΩ**

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

**ΣΥΝΑΙΝΩ**

**ΔΙΑΦΩΝΩ**

και

γ. αν το υπόλοιπο του χρηματιστηριακού λογαριασμού μου είναι πιστωτικό για ποσό άνω των 3.000 Ευρώ, η Εταιρία, με γνώμονα το τεκμαιρόμενο συμφέρον μου, δικαιούται - χωρίς να υποχρεούται - να τοποθετεί όλο ή μέρος αυτού σε προθεσμιακές καταθέσεις ή να διενεργεί για λογαριασμό μου συναλλαγές Repos με πιστωτικά ιδρύματα, αγοράζοντας τίτλους του δημοσίου ή άλλα ομόλογα με σύμφωνο επαναπωλήσεως των αντί προσυμφωνημένου τιμήματος. Η Εταιρία θα μου αποδίδει τα επιτυγχανόμενα ωφελήματα, αφού εισπράξει εξ αυτών ως αμοιβή ποσό που δεν θα υπερβαίνει τις 60 Μ.Β.

**ΣΥΝΑΙΝΩ**

**ΔΙΑΦΩΝΩ**

■ [τόπος], .....

Ο Πελάτης

(Υπογραφή: Σε περίπτωση Νομικού Προσώπου απαιτείται υπογραφή Εκπροσώπου και Σφραγίδα).