

**ΕΝΤΥΠΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ**



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Γενικά - Έντυπο Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών | 4 |
| 2 | Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. και οι Υπηρεσίες της | 5 |
| 2.1 | Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. | 5 |
| 2.2 | Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες | 6 |
| 2.3 | Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη | 7 |
| 2.4 | Σύγκρουση Συμφερόντων | 8 |
| 2.5 | Αντιπαροχές | 10 |
| 2.6 | Διαχείριση Παραπόνων Πελατών | 11 |
| 2.7 | Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά Δεδομένα | 12 |
| 2.8 | Υποχρεώσεις σε Αναφορές | 12 |
| 3 | Κατηγοριοποίηση Πελατών | 13 |
| 3.1 | Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία | 14 |
| 3.1.1 | Επαγγελματίες Πελάτες | 14 |
| 3.1.2 | Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι | 14 |
| 3.1.3 | Ιδιώτες Πελάτες | 15 |
| 3.2 | Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη | 15 |
| 3.3 | Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας | 16 |
| 3.4 | Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση Προϊόντων | 18 |
| 4 | Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή Κεφαλαίων Πελατών | 19 |
| 5 | Προστασία Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών | 21 |
| 5.1 | Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών | 22 |
| 6 | Παροχή Πίστωσης Για Αγορά Κινητών Αξιών (Margin Accounts) | 23 |
| 7 | Βασικές Χρεώσεις | 25 |
| 7.1 | Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικές Μετοχές | 25 |
| 7.2 | Εκτέλεση Εντολών σε Κυπριακές Μετοχές | 25 |
| 7.3 | Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε Μετοχές Εξωτερικού | 25 |
| 7.4 | Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικά Παράγωγα | 25 |
| 7.5 | Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε Παράγωγα Εξωτερικού | 26 |
| 7.6 | Έξοδα Θεματοφυλακής | 26 |
| 7.7 | Έξοδα σχετιζόμενα με υπερήμερα χρεωστικά υπόλοιπα | 27 |
| 7.8 | Έξοδα Μεταφοράς Μετοχών | 27 |
| 7.9 | Έξοδα Δημιουργίας Μεριδας και Λογαριασμού στο Σύστημα Άυλων Τίτλων | 27 |
| 7.10 | Φόροι | 27 |
| 7.11 | Γενικές Παρατηρήσεις | 28 |
| 8 | Κίνδυνοι | 29 |
| 8.1 | Επενδυτικοί Κίνδυνοι | 29 |
| 8.2 | Άλλοι Κίνδυνοι | 30 |
| 9 | Προσφερόμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα | 32 |
| 9.1 | Εισηγμένες Μετοχές | 32 |
| 9.2 | Ομόλογα, Άλλοι Χρεωστικοί Τίτλοι, EMTN | 35 |
| 9.3 | ΟΣΕΚΑ: Αμοιβαία Κεφάλαια & Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ. ή SICAV.) (εφεξής το καθένα χωριστά και από κοινού «ΟΣΕΚΑ») | 40 |
| 9.4 | Παράγωγα Προϊόντα | 43 |
| 9.4.1 | Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - Futures | 44 |
| 9.4.2 | Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης - Options | 47 |
| 9.4.3 | Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις Επί Διαφορών - Contracts For Differences | 48 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 9.4.4 | Προϊόντα Δανεισμού τίτλων (Stock Repos) | 49 |
| 9.4.5 | Διάφορα | 50 |
| 9.5 | Πίνακας Αντιστοίχισης Κινδύνων με Χρηματοπιστωτικά Μέσα..... | 50 |
| 10 | Εντολές που αφορούν σε Εισηγμένα ή μη Χρηματοπιστωτικά Μέσα | 51 |

1 Γενικά - Έντυπο Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Directive - γνωστή ως MiFID II), όπως ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με σχετικό Νόμο, ο Κανονισμός (ΕΕ) 600/2014, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Regulation - γνωστός ως MiFIR) και οι κατ' εξουσιοδότηση αυτών πράξεις αποτελούν το ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων.

Σκοπός του ρυθμιστικού πλαισίου είναι η δημιουργία ενιαίων κανόνων λειτουργίας, σε όλα τα κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το ρυθμιστικό πλαίσιο αφορά όλες τις οντότητες που συμμετέχουν στις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως ενδεικτικά οι Επιχειρήσεις Επενδύσεων, οι Διαχειριστές Τόπων Διαπραγμάτευσης και οι Αρμόδιες Αρχές. Στόχος του ενιαίου ρυθμιστικού πλαισίου είναι, μεταξύ άλλων, η μεγαλύτερη διαφάνεια στην λειτουργία των αγορών, η ενίσχυσή του ανταγωνισμού εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η παροχή μεγαλύτερου επιπέδου προστασίας στους επενδυτές.

Το παρόν Έντυπο Προσυμβατικής Πληροφόρησης Πελατών (εφεξής «Έντυπο»), στοχεύει στην παροχή της απαιτούμενης πληροφόρησης, όπως αυτή περιγράφεται στο ως άνω ρυθμιστικό πλαίσιο και απευθύνεται στους υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες της Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Eurobank Equities» ή «Εταιρεία»).

Το παρόν Έντυπο δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό, αλλά αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των Γενικών Όρων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και των λοιπών συμβατικών εγγράφων που παρέχονται από την Εταιρεία, στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών προς τους επενδυτές.

Παραπομπές των Γενικών Όρων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και των λοιπών συμβατικών εγγράφων που παρέχονται από την Εταιρεία, σε ορισμούς και άρθρα του Ν. 3606/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, λογίζονται ως παραπομπές σε αντίστοιχους ορισμούς και άρθρα του Νόμου με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία 2014/65/ΕΕ, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Κανονισμού (ΕΕ) 600/2014, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

2 Η Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. και οι Υπηρεσίες της

2.1 Η Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ.

Η Eurobank Equities είναι θυγατρική εταιρεία του Ομίλου της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E., με ηγετική θέση στον ελληνικό χρηματιστηριακό κλάδο, βάσει του όγκου συναλλαγών που πραγματοποιεί στην Αγορά Αξιών και στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο οποίο είναι μέλος. Παράλληλα είναι Άμεσο Εκκαθαριστικό Μέλος και στις δύο αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Επιπρόσθετα, η Eurobank Equities δραστηριοποιείται με μεγάλη επιτυχία σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού παρέχοντας τη δυνατότητα απευθείας εκτέλεσης εντολών, σε μετοχές και παράγωγα, στα μεγαλύτερα διεθνή Χρηματιστήρια, ενώ επίσης είναι μέλος εξ αποστάσεως στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Παράλληλα, η Εταιρεία διαθέτει βραβευμένο επί συναπτά έτη Τμήμα Ανάλυσης με διεθνώς αναγνωρισμένες αναφορές, στις οποίες, οι πελάτες της Εταιρείας έχουν πρόσβαση.

Τέλος, η Εταιρεία παρέχει υψηλών προδιαγραφών υπηρεσίες online εκτέλεσης εντολών στο ελληνικό και σε διεθνή χρηματιστήρια, σε ένα ευρύ φάσμα προϊόντων μέσα από τις πλατφόρμες eurobanktrader.gr.

Τα στοιχεία της Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

| | |
|---|--|
| Επωνυμία | Eurobank Equities Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών |
| Διακριτικός Τίτλος | Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. |
| Διεύθυνση | Φιλελλήνων 10 & Ξενοφώντος 13 |
| Τηλέφωνο | (+30) 210 3720000 |
| Φαξ | (+30) 210 3720001 |
| Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο | info@eurobankequities.gr |
| Δικτυακός Χώρος | www.eurobankequities.gr |
| Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. | 003214701000 |
| Legal Entity Identifier | 213800IYZNFUEIYMDE59 |
| Εποπτική Αρχή | Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου 105 62 Αθήνα Τηλ: +30 210 33.77.100 www.hcmc.gr |
| Αριθμός Αδείας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς | 6/149/12.1.1999 |

2.2 Προσφερόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες

Η Eurobank Equities έχει λάβει την υπ' αριθμό 6/149/12.1.1999 άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Παρακάτω παρατίθενται οι υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια η Εταιρεία και δύναται να προσφέρει σε επενδυτές.

Επενδυτικές Υπηρεσίες και Δραστηριότητες:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.
- Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση από την Εταιρεία με ίδια κεφάλαιά της ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Η εν λόγω υπηρεσία περιλαμβάνει και την υπηρεσία ειδικής διαπραγμάτευσης επί χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της Εταιρείας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

Παρεπόμενες Υπηρεσίες:

- 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, με εξαίρεση την τήρηση λογαριασμών αξιολογίων σε ανώτατο επίπεδο.
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Εταιρεία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

2.3 Σχέση και Επικοινωνία με τον Πελάτη

Η γλώσσα που χρησιμοποιεί η Εταιρεία κατά την επικοινωνία της με τους πελάτες είναι η ελληνική. Στις περιπτώσεις προσώπων που βρίσκονται εκτός Ελλάδας ή τα οποία δεν κατανοούν την ελληνική γλώσσα, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την αγγλική γλώσσα και ορολογία.

Κατά την έναρξη συνεργασίας με έναν πελάτη και πριν από την πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής, η Εταιρεία ζητά από τον πελάτη να προσκομίσει τα απαραίτητα έγγραφα με τα οποία πιστοποιείται η ταυτότητά του και η νομιμοποίησή του, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία. Οι πληροφορίες αυτές και τα έγγραφα τηρούνται σε ηλεκτρονικά ή φυσικά αρχεία, σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και με τις επιμέρους διαδικασίες της Εταιρείας.

Η επικοινωνία της Εταιρείας βασίζεται στα στοιχεία τα οποία έχει γνωστοποιήσει ο πελάτης σε αυτήν και τα οποία η Εταιρεία θεωρεί ως αληθή. Η αποστολή σχετικών εγγράφων προς ενημέρωση του πελάτη εκ μέρους της Εταιρείας, θεωρείται ότι έχει ολοκληρωθεί και έχει γίνει αποδεκτή από τον πελάτη, εφόσον γίνεται με βάση τις πληροφορίες που τηρούνται στα αρχεία της Εταιρείας σύμφωνα με την τελευταία χρονικά ενημέρωσή της από αυτόν.

Ο πελάτης οφείλει να ενημερώνει αμέσως και εγγράφως την Εταιρεία, για οποιαδήποτε μεταβολή των προαναφερόμενων στοιχείων και να προσκομίζει, όποτε απαιτείται, τα ανάλογα αποδεικτικά έγγραφα από τα οποία προκύπτει η εν λόγω μεταβολή.

Ο πελάτης μπορεί να επικοινωνήσει με την Εταιρεία μέσω τηλεφώνου, ταχυδρομείου, τηλεομοιοτυπίας (fax), ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) (βλ. § 2.1) καθώς και με την αυτοπρόσωπη παρουσία του στα γραφεία της Εταιρείας.

Αναφορικά με την εκτέλεση εντολών, οι εντολές μπορούν να δοθούν εγγράφως, τηλεφωνικά, μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail), μέσω του διαδικτυακού κόμβου eurobanktrader.gr (www.eurobanktrader.gr) ή με τηλεομοιοτυπία (fax). Η Eurobank Equities διατηρεί κάθε δικαίωμα να ζητήσει την επιβεβαίωση της εντολής του πελάτη, όταν αυτή δίνεται προφορικά, με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (e-mail) ή μέσω τηλεομοιοτυπίας (fax). Η Εταιρεία μπορεί να ενεργήσει σύμφωνα με τις οδηγίες που λαμβάνει τηλεφωνικά από τους πελάτες της άνευ ετέρου. Σε κάθε περίπτωση, τα αρχεία στα οποία αυτές καταγράφονται αποτελούν οριστική απόδειξη των εντολών και οδηγιών αυτών, χωρίς να απαιτείται κάποια επιπρόσθετη έγγραφη επιβεβαίωση του πελάτη.

Η Eurobank Equities, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, ενημερώνει τον πελάτη ότι υποχρεούται, για λόγους προστασίας των συναλλαγών, να καταγράφει τις τηλεφωνικές εντολές και όλες τις εντολές, που διαβιβάζονται σε αυτήν μέσω τηλεομοιοτυπίας ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) και να τις αρχειοθετεί. Η Eurobank Equities δεν αποκαλύπτει σε τρίτους πληροφορίες σχετικώς με τα ανωτέρω, με εξαίρεση όπου προβλέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία (ενδεικτικώς, εάν τούτο ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή άλλη αρμόδια εποπτική, δημόσια ή δικαστική αρχή) και όπου απαιτείται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών της που απορρέουν από τη σύμβασή της με τον πελάτη.

Αποστολή Ενημερωτικών Αναφορών / Καταστάσεων

Οι πελάτες λαμβάνουν ενημερώσεις από την Εταιρεία, σχετικά με τις υπηρεσίες που τους προσφέρονται, με την αποστολή ενημερωτικών αναφορών / καταστάσεων. Ειδικότερα:

- Επιβεβαίωση Εκτέλεσης Εντολών Πελατών

Η αποστολή από την Εταιρεία προς τους πελάτες της, των επιβεβαιώσεων εκτέλεσης εντολών, πραγματοποιείται το αργότερο εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας, από την ημερομηνία εκτέλεσής, ή από τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει τρίτος, εάν η Εταιρεία λαμβάνει την επιβεβαίωση

εκτέλεσης της εντολής από τρίτο. Η σχετική επιβεβαίωση περιέχει όλες τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής καθώς και τις ευθύνες του πελάτη ως προς τον διακανονισμό της συναλλαγής.

- **Κατάσταση Περιουσιακών Στοιχείων Πελατών**

Η Εταιρεία αποστέλλει σε όλους τους πελάτες της, τουλάχιστον στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου ενημερωτικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχει η Εταιρεία για λογαριασμό τους με τις πληροφορίες που τα αφορούν και προβλέπονται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Οι εν λόγω καταστάσεις, δύναται να περιλαμβάνουν και τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά το χρονικό διάστημα αναφοράς.

- **Κατάσταση Σχετικά με Θέσεις σε Μοχλευμένα Χρηματοπιστωτικά Μέσα**

Η Εταιρεία, για τους λογαριασμούς Ιδιωτών Πελατών, οι οποίοι περιλαμβάνουν θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τους πελάτες της, μέσω σχετικής πληροφόρησης, όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Η σχετική ενημέρωση αποστέλλεται μέχρι τη λήξη της εργάσιμης ημέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου.

Η Εταιρεία παρέχει τις ανωτέρω ενημερώσεις σε σταθερό μέσο και στους χρόνους που αναφέρονται ανωτέρω. Προκειμένου οι πελάτες να είναι σε θέση να λάβουν έγκαιρα τις σχετικές ενημερώσεις, είναι προτιμητέο να δηλώσουν έναν προσωπικό λογαριασμό ηλεκτρονικής αλληλογραφίας (e-mail), έναν τηλεμοιοτυπικό αριθμό (fax) ή να έχουν πρόσβαση στον διαδικτυακό κόμβο eurobanktrader.gr (www.eurobanktrader.gr).

- **Κατάσταση Σχετικά με Θέσεις σε Παράγωγα**

Η Εταιρεία αποστέλλει σε όλους τους πελάτες της, υπό την προϋπόθεση ότι έχουν ανοιχτή θέση σε παράγωγα προϊόντα, κατάσταση που περιλαμβάνει τα παράγωγα προϊόντα που έχουν στο χαρτοφυλάκιο τους και τις σχετικές πληροφορίες που σχετίζονται με τον ημερήσιο διακανονισμό. Η σχετική κατάσταση αποστέλλεται τουλάχιστον μέχρι το τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας από την ημέρα αναφοράς του ημερήσιου διακανονισμού.

2.4 **Σύγκρουση Συμφερόντων**

Η Εταιρεία, όπως αναφέρθηκε στην παράγραφο 2.2 ανωτέρω, παρέχει προς τους πελάτες της ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών αλλά και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Στο πλαίσιο παροχής των παραπάνω υπηρεσιών, ενδέχεται να υπάρξει σύγκρουση συμφερόντων:

- μεταξύ της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των διευθυντών και υπαλλήλων της, των συνδεδεμένων αντιπροσώπων της και κάθε προσώπου που συνδέεται με την Εταιρεία, άμεσα ή έμμεσα με σχέση ελέγχου, και των πελατών της Εταιρείας ή
- μεταξύ δύο ή περισσότερων πελατών της.

Οι συγκρούσεις συμφερόντων δύναται να ζημιώσουν τα συμφέροντα ενός πελάτη και υφίστανται όταν η Εταιρεία ή αρμόδιο πρόσωπο αυτής ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρεία με σχέση ελέγχου, βρίσκεται σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- η Εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη,
- η Εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, ένα συμφέρον που είναι διαφορετικό από το συμφέρον του πελάτη στην έκβαση αυτή,

- η Εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη,
- η Εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη,
- η Εταιρεία ή το πρόσωπο αυτό λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, υπό μορφή χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών.

Η Εταιρεία εφαρμόζει οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις και λαμβάνει όλα τα κατάλληλα μέτρα για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, με σκοπό τον περιορισμό στο μέγιστο δυνατό βαθμό των πιθανών συνεπειών αυτών των κινδύνων και την αντιμετώπιση με συνέπεια, υπευθυνότητα και αποτελεσματικότητα τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων. Στο πλαίσιο αυτό έχει θεσπίσει και εφαρμόζει ειδική πολιτική σχετικά με τις σύγκρουσης συμφερόντων. Η εν λόγω πολιτική, η οποία λαμβάνει υπόψη το μέγεθος και την οργάνωση της Εταιρείας, καθώς και τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, προσδιορίζει τις περιστάσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων και καθορίζει τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται και τα μέτρα που πρέπει να λαμβάνονται για την πρόληψη ή τη διαχείριση των εν λόγω, διασφαλίζοντας ότι τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρείας, που συμμετέχουν στις διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε επίπεδο ανεξαρτησίας κατάλληλο για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Παράλληλα, οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που εφαρμόζει η Εταιρεία, μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν: οργανωτική διάρθρωση που προσδιορίζει τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων, κώδικα δεοντολογίας, πολιτική σινικών τειχών, διαδικασίες για τη διαφύλαξη της ασφάλειας, της ακεραιότητας και της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών που περιλαμβάνουν τη διαχείριση των προσβάσεων του προσωπικού της Εταιρείας στις πληροφορίες, πολιτική συναλλαγών προσωπικού, πολιτική αμοιβών, πολιτική αντιπαροχών, εσωτερικές και ανεξάρτητες μονάδες εποπτείας, πρόγραμμα εκπαίδευσης του προσωπικού, μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου κ.α.

Συγκεκριμένες περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μπορεί ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά να προκύψουν:

- κατά την παροχή των υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, όταν υπάλληλος της Εταιρείας δεν εκτελεί την εντολή πελάτη άμεσα, αλλά δίνει προτεραιότητα σε προσωπικές του συναλλαγές ή συναλλαγές άλλου πελάτη, που αφορούν το ίδιο ή διαφορετικό χρηματοπιστωτικό μέσο.
- κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, όταν η Εταιρεία δεν τηρεί τους σχετικούς κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς που αναφέρονται στην υφιστάμενη νομοθεσία προκειμένου να εξυπηρετήσει ίδια συμφέροντα.
- κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε πελάτες, όταν προτείνονται / καταρτίζονται συναλλαγές σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία έχει κάποιο συμφέρον / συμμετοχή στον εκδότη, ή τα οποία δεν κρίνονταν ως τα πιο κατάλληλα για τον εκάστοτε πελάτη. Σύγκρουση συμφερόντων θα μπορούσε να προκύψει και αν από τις εν λόγω συναλλαγές, εν γνώσει του εκάστοτε στελέχους και εν αγνοία του πελάτη, εξυπηρετούνταν τα συμφέροντα άλλου πελάτη, του οποίου η συναλλαγή δεν θα εκτελούνταν ή θα εκτελούνταν με δυσμενέστερους όρους εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η συγκεκριμένη συναλλαγή.
- κατά την παραγωγή χρηματοοικονομικών αναλύσεων, αναφορικά με χρηματοπιστωτικό μέσο, που προσφέρονται σε πελάτες, όταν τα αρμόδια πρόσωπα για την έκδοση της ανάλυσης πραγματοποιεί προσωπικές συναλλαγές επί του χρηματοπιστωτικού μέσου ή έχει οποιαδήποτε σχέση με τον εκδότη του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- από συνεργασία / σχέση της Εταιρείας με εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, όταν παράλληλα διαθέτει στο κοινό τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα,

- από άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας, όπως την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε διαφορετικούς πελάτες με αντικρουόμενα συμφέροντα,

Ενδέχεται, ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις, οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις καθώς και τα μέτρα που έχει θεσπίσει η Εταιρεία να μην επαρκούν για την αποφυγή πιθανών περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Στις περιπτώσεις αυτές, ως μέτρο έσχατης ανάγκης, η Εταιρεία προβαίνει σε σχετική γνωστοποίηση στους πελάτες.

Εφόσον οι πελάτες επιθυμούν να λάβουν πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων που ακολουθεί η Εταιρεία, δύναται να υποβάλλουν σχετικό αίτημα στην Εταιρεία.

2.5 Αντιπαροχές

Ως αντιπαροχή νοείται οποιαδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος καταβάλλεται, εισπράττεται, παρέχεται ή γίνεται αποδεκτό από την Εταιρεία σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας προς ή από οποιοδήποτε μέρος πλην του πελάτη ή προσώπου για λογαριασμό του πελάτη. Η Εταιρεία εφαρμόζει οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις με στόχο να διασφαλίζει ότι η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τους πελάτες δεν είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη ως αποτέλεσμα αντιπαροχών.

Η Εταιρεία επιτρέπεται να καταβάλει, εισπράττει, παρέχει ή δέχεται αντιπαροχές, σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, μόνο εφόσον η αμοιβή ή προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος:

1. έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη και
2. δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Μια αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος θεωρείται ότι έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον σχετικό πελάτη, ανάλογης με το επίπεδο των αντιπαροχών που λαμβάνονται,
- β) δεν ωφελεί άμεσα την επιχείρηση αποδέκτη, τις μετοχές της ή τους υπαλλήλους της, χωρίς απτό όφελος για τον σχετικό πελάτη και
- γ) δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον σχετικό πελάτη σε σχέση με μια εν εξελίξει αντιπαροχή.

Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι οι ως άνω προϋποθέσεις πληρούνται σε συνεχή βάση για όσο διάστημα εξακολουθεί να πληρώνει ή να εισπράττει τυχόν αντιπαροχές.

Η καταβολή αμοιβής ή οφέλους, που επιτρέπει ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, όπως τα έξοδα φύλαξης (θεματοφυλακής), τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα νομικά έξοδα, και η οποία δεν μπορεί από τη φύση της να οδηγήσει σε σύγκρουση με την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκειται στις ανωτέρω απαιτήσεις.

Η Eurobank Equities ενημερώνει τους πελάτες ότι, σε περίπτωση που διαβιβάζουν εντολές προς εκτέλεση στην Εταιρεία μέσω τρίτης εταιρείας, όπως ενδεικτικά μία Α.Ε.Ε.Δ. ή Α.Ε.Π.Ε.Υ., η προμήθεια που καταβάλουν στην Εταιρεία, συμπεριλαμβάνει και την αμοιβή της τρίτης εταιρείας (ποσοστό επί της προμήθειας). Η Eurobank Equities καταβάλλει στην εκάστοτε τρίτη εταιρεία την αμοιβή της, αφού η σχετική αμοιβή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και ως εκ τούτου ικανοποιεί τις ανωτέρω προϋποθέσεις. Σε οποιαδήποτε περίπτωση, η καταβολή των σχετικών αμοιβών, δεν θίγει το καθήκον της Εταιρείας να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της.

Η Εταιρεία δύναται να λαμβάνει ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη αν εμπίπτουν στα κατωτέρω:

α) πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, είναι γενικής φύσεως ή εξατομικευμένα ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη·

β) γραπτό υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία, ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει διοριστεί συμβατικά και πληρωθεί από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε επιχείρηση επενδύσεων επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό·

γ) συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας·

δ) φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης που αναφέρονται στο σημείο γ)· και

ε) άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία κρίνονται ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση μιας επιχείρησης επενδύσεων να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.

Τα αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, πρέπει να είναι εύλογα, αναλογικά και τέτοιας κλίμακας ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά της Εταιρείας με οποιονδήποτε τρόπο που να είναι επιζήμιος για τα συμφέροντα του πελάτη.

Η Eurobank Equities ενημερώνει τους πελάτες ότι δεν λαμβάνει προϊόντα έρευνας από τρίτες εταιρείες ώστε να θεωρηθούν αντιπαροχή.

2.6 Διαχείριση Παραπόνων Πελατών

Η Eurobank Equities στοχεύει στην προσφορά υπεύθυνων, ποιοτικών και αποτελεσματικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της. Για την επίτευξη του ανωτέρω στόχου, η Eurobank Equities έχει θεσπίσει διαδικασία διαχείρισης των μεμονωμένων περιπτώσεων παραπόνων αναφορικά με τις προσφερόμενες υπηρεσίες της.

Σύμφωνα με την ανωτέρω διαδικασία ισχύουν επιγραμματικά τα κάτωθι:

- Ο πελάτης μπορεί να υποβάλλει το παράπονο του είτε προφορικά είτε γραπτά στον Υπεύθυνο Λογαριασμού του.
- Σε περίπτωση που το παράπονο μπορεί να επιλυθεί άμεσα τότε το αρμόδιο στέλεχος της Εταιρείας προβαίνει στις απαιτούμενες ενέργειες.
- Σε περίπτωση που το παράπονο δεν μπορεί να επιλυθεί άμεσα ή ο πελάτης δεν ικανοποιηθεί από τον προτεινόμενο τρόπο επίλυσής του, αρμόδιο στέλεχος της Εταιρείας ή ο ίδιος ο πελάτης, αν το επιθυμεί, επικοινωνεί με το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών προκειμένου να δρομολογηθεί η επίλυση του παραπόνου. Στις περιπτώσεις που κρίνεται σκόπιμο, το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών ενδέχεται να ζητήσει από τον πελάτη να υποβάλει το παράπονό του εγγράφως αν δεν το έχει ήδη πράξει.
- Η Εταιρεία διερευνά και παρέχει εξηγήσεις, το ταχύτερο δυνατόν και με τον πιο πρόσφορο τρόπο για κάθε παράπονο που υποβάλλεται από πελάτη της.
- Την διαδικασία διαχείρισης παραπόνων επιβλέπει επιλεκτικά και η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας.

2.7 *Ασφάλεια και Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών – Προσωπικά Δεδομένα*

Η Eurobank Equities διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που παρέχονται από τους πελάτες και προστατεύει τις εν λόγω πληροφορίες από σκόπιμη ή ακούσια αποκάλυψη τους σε μη εξουσιοδοτημένα άτομα. Ειδικότερα, αναφορικά με οποιαδήποτε πληροφορία που σχετίζεται με τον πελάτη, η Εταιρεία τηρεί την ισχύουσα νομοθεσία περί χρηματιστηριακού και εν γένει επαγγελματικού απορρήτου και γενικότερα την νομοθεσία που διέπει τη διαχείριση και χρήση πληροφοριών.

Για την εκπλήρωση των ανωτέρω, η Εταιρεία έχει θεσπίσει κώδικα δεοντολογίας, πολιτική ασφάλειας της πληροφορίας και διαδικασίες για τη διασφάλιση του απορρήτου χαρακτήρα των πληροφοριών. Στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας, των οποίων η αποτελεσματικότητα και η ορθή εφαρμογή ελέγχονται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Η Εταιρεία επεξεργάζεται πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων και τυχόν προσωπικών δεδομένων πελατών της, μόνο κατ' εντολή τους και για την εκτέλεση των υποχρεώσεών της που απορρέουν από την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Η Εταιρεία λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για τη τήρηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία περί προστασίας του ατόμου από την επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, και τις σχετικές αποφάσεις και οδηγίες της Αρχής Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα, τις σχετικές διατάξεις της εκάστοτε ευρωπαϊκής ή εθνικής ισχύουσας νομοθεσίας περί προσωπικών δεδομένων.

2.8 *Υποχρεώσεις σε Αναφορές*

Η Eurobank Equities ενημερώνει τους πελάτες ότι δεσμεύεται να ακολουθεί τους εκάστοτε ισχύοντες φορολογικούς κανόνες σύμφωνα με τις οδηγίες των Η.Π.Α για τη «Φορολογική Συμμόρφωση των Λογαριασμών της Αλλοδαπής» (FATCA) και του ΟΟΣΑ (CRS). Εφόσον από τα στοιχεία που τηρεί στο αρχείο της, προκύπτει ότι πελάτης είναι πρόσωπο που πληροί τα κριτήρια των ανωτέρω φορολογικών κανόνων, ενδέχεται (α) να ζητήσει περαιτέρω πληροφορίες προκειμένου να πιστοποιήσει το φορολογικό καθεστώς στο οποίο υπάγεται και (β) στην περίπτωση που ο πελάτης πληροί τα κριτήρια των ανωτέρω φορολογικών κανόνων, εφόσον συντρέχει περίπτωση, διαβιβάζει πληροφορίες και στοιχεία που συλλέγονται στο πλαίσιο της επένδυσης του πελάτη, όπως εκάστοτε απαιτούνται από τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, στις αρμόδιες φορολογικές αρχές, τα οποία ανταλλάσσονται με τις αρμόδιες φορολογικές αρχές άλλου κράτους/κρατών, όπου ο πελάτης διατηρεί τη φορολογική κατοικία του, δυνάμει της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας, των ισχυόντων κανονισμών του ΟΟΣΑ και των διακρατικών συμφωνιών για την ανταλλαγή πληροφοριών στον φορολογικό τομέα, συμπεριλαμβανομένης της διακρατικής συμφωνίας της Ελλάδος και των Η.Π.Α. για τη FATCA.

Η Εταιρεία ενημερώνει επίσης τον πελάτη ότι, σε εκπλήρωση των υποχρεώσεων που υπέχει βάσει του άρθρου 26 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/590 και των σχετικών τεχνικών προτύπων, όπως εκάστοτε ισχύουν, ή άλλων αντίστοιχων Κανονισμών ή Νόμων όπως ενδεικτικά ο Κανονισμός (ΕΕ) 648/2012, προβαίνει στο μέτρο που αυτό επιβάλλεται στην αναφορά κάθε συναλλαγής του πελάτη επί χρηματοπιστωτικού μέσου κατά τα προβλεπόμενα στην εν λόγω νομοθεσία. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι προβαίνει, μεταξύ άλλων, σε διαβίβαση προς αρμόδια αρχή στοιχείων της συναλλαγής του, περιλαμβανομένων και προσωπικών δεδομένων δικών του ή εκπροσώπων του, όπου αυτό απαιτείται, κατά τα ανωτέρω, τηρεί δε έναντι αυτών τις υποχρεώσεις της από τη νομοθεσία για την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα ως αυτή εκάστοτε ισχύει. Γενικότερα η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι ανακοινώνει, εφόσον αυτό απαιτείται ή εάν της ζητηθεί βάσει νόμου ή βάσει δικαστικής απόφασης, προσωπικά του στοιχεία και στοιχεία συναλλαγών του σε ενωσιακές αρχές, σε δημόσιες αρχές, ανεξάρτητες διοικητικές αρχές, δημόσιους οργανισμούς, δημόσιες υπηρεσίες, δικαστικές και εισαγγελικές αρχές, δημόσιους λειτουργούς, ή κατά περίπτωση σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

3 Κατηγοριοποίηση Πελατών

Δ) Η Eurobank Equities προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των πελατών σε:

- α) Ιδιώτες Πελάτες,
- β) Επαγγελματίες Πελάτες και
- γ) Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους

Η κατηγοριοποίηση των πελατών γίνεται βάσει κριτηρίων της ισχύουσας νομοθεσίας και των σχετικών πολιτικών και διαδικασιών της Εταιρείας. Ειδικότερα:

Ιδιώτες Πελάτες: Ορίζονται όλοι οι πελάτες της Εταιρείας, νομικά και φυσικά πρόσωπα, που δεν εμπίπτουν στις κατηγορίες του Επαγγελματία Πελάτη και του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Επαγγελματίες Πελάτες: Ορίζονται οι πελάτες που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τους κινδύνους τους οποίους αναλαμβάνουν. Στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας διακρίνονται σε:

Α) Επαγγελματίες Πελάτες εκ του νόμου, για όλες τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα, στους οποίους εμπίπτουν οι παρακάτω οντότητες:

1. Νομικά πρόσωπα, τα οποία αναφέρονται κατωτέρω και υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν δραστηριότητες στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος μέλος κατ' εφαρμογή οδηγίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις κράτους μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

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

2. Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε βάση επιμέρους εταιρείας τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

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

3. Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, Κεντρικές Τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι οργανισμοί.

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

Β) Επαγγελματίες Πελάτες κατόπιν αιτήσεώς τους, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τα κατωτέρω υπό 3.2. ειδικότερα αναφερόμενα.

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι: Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι, σε σχέση με τις υπηρεσίες α) λήψης και διαβίβασης εντολών, β) εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών και γ) διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, θεωρούνται εξ 'αρχής τα ακόλουθα νομικά πρόσωπα: επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρείες, Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικό δίκαιο κράτους μέλους, εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, τις κεντρικές τράπεζες και τους υπερεθνικούς οργανισμούς.

Σε περίπτωση συναλλαγής, στην οποία ο δυνητικός αντισυμβαλλόμενος είναι εγκατεστημένος σε άλλο κράτος μέλος, προβλέπεται η αποδοχή του καθεστώτος του αντισυμβαλλόμενου, όπως αυτό καθορίζεται από τη νομοθεσία ή τα μέτρα του κράτους μέλους εγκατάστασής του.

Π) Οι πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Εταιρεία κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή τους. Εάν η Εταιρεία διαπιστώσει ότι ένας Επαγγελματίας ή Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων έχει ενταχθεί σε συγκεκριμένη κατηγορία, η Εταιρεία μπορεί να τον ταξινομήσει σε άλλη κατηγορία (Ιδιώτη Πελάτη ή Επαγγελματία Πελάτη, αντίστοιχα) προβαίνοντας σε σχετική ενημέρωσή του.

3.1 *Αντιμετώπιση Πελατών ανά Κατηγορία*

Κάθε πελάτης αντιμετωπίζεται από την Εταιρεία με βάση την κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Στους Ιδιώτες Πελάτες παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τις άλλες δύο κατηγορίες πελατών. Η διαφορετική αντιμετώπιση ανά κατηγορία πελατών αφορά κυρίως (α) στην πληροφόρηση που παρέχεται στον πελάτη, (β) στην αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας (εφόσον παρέχεται η υπηρεσία επενδυτικών συμβουλών ή η υπηρεσία διαχείρισης) των επενδυτικών υπηρεσιών/ χρηματοπιστωτικών μέσων για το συγκεκριμένο πελάτη, (γ) στις ενημερώσεις που στέλνονται στον πελάτη αναφορικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες/ τα χρηματοπιστωτικά μέσα που του προσφέρονται, και (δ) στον τρόπο που υλοποιείται η υποχρέωση για εκτέλεση εντολών του πελάτη με τους πλέον ευνοϊκούς για αυτόν όρους.

3.1.1 *Επαγγελματίες Πελάτες*

Οι Επαγγελματίες Πελάτες διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις, εκτιμώντας δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Οι Επαγγελματίες Πελάτες λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Ιδιώτες Πελάτες, αναφορικά με το επίπεδο, τη μορφή και τον χρόνο πληροφόρησης και ενημέρωσης που τους παρέχεται καθώς και σε σχέση με τη φύλαξη και τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και κεφαλαίων που κατέχει η Εταιρεία για λογαριασμό τους. Παράλληλα, οι Επαγγελματίες Πελάτες λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με την Αξιολόγηση Συμβατότητας καθώς και σε σχέση με την Αξιολόγηση Καταλληλότητας.

3.1.2 *Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι*

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι αντιμετωπίζονται από την Εταιρεία, ως πελάτες εξειδικευμένης γνώσης επί επενδυτικών θεμάτων και ως έχοντες την οικονομική δυνατότητα να φέρουν το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που είναι σύμφωνος με τους επενδυτικούς τους στόχους. Για αυτό το λόγο, η εν λόγω κατηγορία πελατών λαμβάνει το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Επαγγελματίες και Ιδιώτες πελάτες.

Η κατηγοριοποίηση ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος συνεπάγεται την μη υποχρέωση της Εταιρείας να συμμορφώνεται με συγκεκριμένες υποχρεώσεις της, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Για την κατάταξη στην κατηγορία αυτή απαιτείται η ρητή συναίνεση του πελάτη.

3.1.3 Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες πελάτες είναι οι πελάτες (φυσικά και νομικά πρόσωπα) που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις που ορίζει η υφιστάμενη νομοθεσία ώστε να χαρακτηριστούν ως Επαγγελματίες Πελάτες ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι. Στους πελάτες αυτούς παρέχεται υψηλότερη προστασία (η μέγιστη δυνατή με βάση την ισχύουσα νομοθεσία) σε σχέση με τις άλλες δύο κατηγορίες πελατών. Η εν λόγω προστασία συνίσταται στην παροχή, πριν από την επενδυτική υπηρεσία, διεξοδικής ενημερώσεως, σχετικά με (α) τα είδη και τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν, (β) τη φύλαξη και προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων από την Εταιρεία για λογαριασμό των Ιδιωτών Πελατών, (γ) τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις, (δ) την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που εφαρμόζει η Εταιρεία, (ε) τις ενημερωτικές αναφορές / καταστάσεις που θα αποστέλλει η Εταιρεία στους πελάτες αυτούς, τον χρόνο και τη συχνότητα αποστολής τους. Οι ενημερωτικές αναφορές / καταστάσεις που αποστέλλονται στους Ιδιώτες Πελάτες δύναται να είναι πιο αναλυτικές από αυτές που αποστέλλονται στις άλλες δύο κατηγορίες πελατών.

3.2 Αλλαγή Κατηγορίας Πελάτη

Οι πελάτες της Εταιρείας δύναται να ζητήσουν, με έγγραφο αίτημά τους προς την Εταιρεία, την κατάταξή τους σε άλλη κατηγορία πελατών από αυτήν που έχουν ήδη καταταγεί. Η αλλαγή της κατηγορίας τους τελεί υπό τον όρο ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις και τα κριτήρια που προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία. Αίτημα για αλλαγή κατηγορίας είναι δυνατόν να υποβληθεί στις εξής περιπτώσεις:

Ιδιώτης Πελάτης αιτείται να ενταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη: Ο Ιδιώτης Πελάτης μπορεί να ζητήσει να παραιτηθεί από μέρος της προστασίας που του παρέχεται εφ' όσον πληρούνται τα προβλεπόμενα στην ισχύουσα νομοθεσία κριτήρια και προϋποθέσεις και τηρούνται συγκεκριμένες διαδικασίες. Σε κάθε περίπτωση, η αποδοχή του σχετικού αιτήματος του πελάτη παραμένει στη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, η οποία θα πρέπει να πεισθεί ευλόγως, μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη, ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σκοπούμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο πελάτης είναι ικανός να λάβει επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν.

Επαγγελματίας Πελάτης αιτείται να ενταχθεί στην κατηγορία του Ιδιώτη Πελάτη: Ο Επαγγελματίας Πελάτης, ο οποίος θεωρεί ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται, έχει τη δυνατότητα να ζητήσει να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης προκειμένου να τύχει υψηλότερης προστασίας. Εφόσον η Εταιρεία αποδεχθεί το αίτημα του πελάτη, υπογράφεται σχετική συμφωνία.

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος αιτείται να ενταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία ή Ιδιώτη Πελάτη: Ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος που θεωρεί ότι δεν διαθέτει εξειδικευμένη γνώση επί επενδυτικών θεμάτων ή δεν έχει την οικονομική δυνατότητα να φέρει το βάρος κάθε επενδυτικού κινδύνου που είναι σύμφωνος με τους επενδυτικούς του στόχους έχει τη δυνατότητα να ζητήσει να αντιμετωπίζεται ως Επαγγελματίας ή Ιδιώτης Πελάτης.

Στις δύο τελευταίες περιπτώσεις, η Εταιρεία μπορεί να προβεί στην αντίστοιχη αλλαγή με δική της πρωτοβουλία κατόπιν σχετικής ενημέρωσης του πελάτη.

Η αποδοχή αιτήματος πελάτη για την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του, εναπόκειται στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, η οποία, εφόσον συμφωνήσει στην εν λόγω μεταβολή, ενημερώνει τον πελάτη, όποτε υπάρχει απώλεια προστασίας, για τις συνέπειες αλλαγής κατηγορίας, τα δικαιώματα από τα οποία ενδεχομένως παραιτείται, καθώς και την προστασία και τα δικαιώματα αποζημίωσης που

ενδέχεται να απωλέσει. Ο πελάτης υποχρεούται να γνωστοποιήσει εγγράφως στην Εταιρεία ότι έχει ενημερωθεί σχετικά με τα ανωτέρω και ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια της προαναφερθείσας προστασίας και ότι την αποδέχεται ανεπιφύλακτα.

Σε περίπτωση απόρριψης του αιτήματος του πελάτη, ο τελευταίος θα ενημερώνεται εγγράφως από την Εταιρεία.

3.3 *Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας*

Η Eurobank Equities για την προστασία των πελατών της διενεργεί ελέγχους για να αξιολογήσει εάν οι επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τους προσφέρει είναι κατάλληλα και συμβατά για αυτούς και ανταποκρίνονται στις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους τους. Πιο συγκεκριμένα:

Αξιολόγηση Καταλληλότητας (Suitability Test)

Η Εταιρεία, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, προκειμένου να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη, αντλεί τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο προϊόντος ή υπηρεσίας, σχετικά με τη χρηματοοικονομική του κατάσταση, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους του, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής του στον κίνδυνο, προκειμένου να του συστήσει τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωσή του και, ιδίως, είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής του στον κίνδυνο και με τη δυνατότητά του να υποστεί ζημίες (έλεγχος καταλληλότητας).

Η Εταιρεία βασίζεται στις πληροφορίες που παρέχουν οι υφιστάμενοι ή δυνητικοί πελάτες της, οι οποίες πρέπει να είναι ακριβείς και επαρκείς. Επικαιροποίηση των πληροφοριών αυτών διενεργείται ανά διαστήματα κατά τη διάρκεια της παροχής των εν λόγω υπηρεσιών.

Ειδικά, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς Ιδιώτες Πελάτες, η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη, έκθεση καταλληλότητας στην οποία περιγράφεται η παρεχόμενη συμβουλή, καθώς και ο τρόπος με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για αυτόν, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του και τις προσωπικές του περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του πελάτη προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας του.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία κρίνει ότι κάποιο προϊόν ή υπηρεσία δεν είναι κατάλληλο για τον πελάτη ή σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει τις αναγκαίες πληροφορίες ή οι σχετικές πληροφορίες είναι ανεπαρκείς, η Εταιρεία δεν παρέχει τις ως άνω υπηρεσίες στον πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

Αξιολόγηση Συμβατότητας (Appropriateness Test)

Η Εταιρεία, κατά την παροχή άλλων επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της υπηρεσίας επενδυτικών συμβουλών ή της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ζητεί από τον πελάτη πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία του προσφερόμενου ή ζητούμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή υπηρεσίας, ώστε να μπορεί να εκτιμήσει κατά πόσον η σχεδιαζόμενη επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι συμβατά για τον πελάτη αυτόν (έλεγχος συμβατότητας).

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει την απαιτούμενη πληροφόρηση ή εάν οι σχετικές πληροφορίες είναι ανεπαρκείς ή σε περίπτωση που η Εταιρεία κρίνει, με βάση την πληροφόρηση που έχει λάβει, ότι το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο/ επενδυτική υπηρεσία δεν είναι συμβατά με τη γνώση και εμπειρία του, τον προειδοποιεί αναλόγως. Εάν, κατόπιν της σχετικής προειδοποίησης, ο πελάτης

επιθυμεί να επενδύσει στο χρηματοπιστωτικό μέσο ή να λάβει την επενδυτική υπηρεσία που έχει επιλέξει, αναγνωρίζεται εκ μέρους του ότι έχει αναλάβει εξ ολοκλήρου τον ενδεχόμενο επενδυτικό κίνδυνο.

Εξαιρέση από την υποχρέωση για Αξιολόγηση Συμβατότητας.

Η Eurobank Equities παρέχει, μεταξύ άλλων, επενδυτικές υπηρεσίες οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά στην εκτέλεση εντολών πελατών ή τη λήψη και διαβίβαση εντολών, με ή χωρίς παρεπόμενες υπηρεσίες (εξαιρουμένης της παρεπόμενης υπηρεσίας παροχής πιστώσεων ή δανείων προς διενέργεια συναλλαγών) και οι οποίες αφορούν μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τις διατάξεις του ισχύουσας νομοθεσίας (υπηρεσία «execution only»). Η Εταιρεία δύναται να παρέχει τις εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς να έχει προβεί σε αξιολόγηση της συμβατότητας του χρηματοπιστωτικού μέσου/ της επενδυτικής υπηρεσίας, σύμφωνα με τα ανωτέρω, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις:

(α) οι υπηρεσίες σχετίζονται με οποιοδήποτε από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

- i) μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα,
- ii) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
- iii) μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
- iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010,
- v) δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν,
- vi) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν τα κριτήρια που περιγράφονται στην υφιστάμενη νομοθεσία.

(β) Η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη ή δυνητικού πελάτη.

(γ) Ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι, κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας, η Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς.

(δ) Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της, που αφορούν τον εντοπισμό, την πρόληψη και την διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Οι πελάτες ενημερώνονται ότι, κατά την παροχή αποκλειστικά της υπηρεσίας εκτέλεσης εντολών πελατών ή της υπηρεσίας λήψης και διαβίβαση εντολών, όπως ορίζονται ανωτέρω (υπηρεσία «execution only»), ως προς οποιοδήποτε από τα προαναφερθέντα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογεί τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι δεν καλύπτονται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς που αναφέρονται στην υφιστάμενη νομοθεσία.

3.4 *Διακυβέρνηση και Παρακολούθηση Προϊόντων*

Η Εταιρεία, όταν κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα προς πώληση σε πελάτες τηρεί κατάλληλες διαδικασίες για την έγκριση κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου, προσδιορίζοντας μία συγκεκριμένη αγορά - στόχο δυνητικών πελατών, εντός της αντίστοιχης κατηγορίας πελατών για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά, τις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών στους οποίους πρόκειται να απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο και εξασφαλίζοντας ότι αξιολογούνται όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη συγκεκριμένη αγορά-στόχο καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι κατάλληλη για την αγορά-στόχο. Η Εταιρεία επανεξετάζει σε τακτική βάση, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζει προκειμένου να εξετάσει εάν κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο παραμένει συνεπές στις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της αγοράς - στόχου.

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία διαθέτει ή προσφέρει χρηματοπιστωτικά μέσα άλλων κατασκευαστών, λαμβάνει τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με αυτά, από τους κατασκευαστές, ώστε να διασφαλίσει ότι η διανομή τους γίνεται σύμφωνα με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους επενδυτικούς στόχους των πελατών στους οποίους πρόκειται να διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα (αγορά - στόχος). Εάν ο κατασκευαστής του χρηματοπιστωτικού μέσου δεν έχει καθορίσει αγορά - στόχο για ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, τότε η Εταιρεία προσδιορίζει αυτήν σύμφωνα με τις διαδικασίες της. Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει επαρκείς ρυθμίσεις παρακολούθησης των ανωτέρω προϊόντων για να διασφαλίζει ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σκοπεύει να προσφέρει ή να προτείνει είναι συμβατά με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

Εάν έχει συναφθεί σύμβαση με αντικείμενο τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του πελάτη ή την παροχή επενδυτικών συμβουλών μεταξύ της Εταιρείας και του πελάτη, στον πελάτη έχει προηγουμένως διενεργηθεί έλεγχος καταλληλότητας, και επομένως η Εταιρεία διαθέτει τις πληροφορίες για τη διενέργεια ελέγχου του πελάτη και ένταξής του στην καθορισμένη αγορά-στόχο.

Κατά την παροχή της υπηρεσίας της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, η Εταιρεία δεν οφείλει να προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας και ενδεχομένως δικαιούται να μην προβαίνει σε έλεγχο συμβατότητας (ανωτέρω υπό ενότητα «Εξαιρέση από την υποχρέωση για Αξιολόγηση Συμβατότητας») και επομένως δεν οφείλει να λαμβάνει το σύνολο των απαιτούμενων πληροφοριών σε σχέση με τη γνώση και την εμπειρία του πελάτη, τους επενδυτικούς στόχους του, τις ανάγκες του, την οικονομική του κατάσταση και την ανοχή του στους κινδύνους.

Η διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων από την Εταιρεία, ως διανομέας αυτών, δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πράξη προσωπικής προτροπής ή σύστασης για την απόκτησή τους, κάθε δε σχετική επικοινωνία αφορά στην πληροφόρηση του πελάτη ο οποίος και λαμβάνει την επενδυτική απόφαση.

4 Φύλαξη Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών

Η Eurobank Equities παρέχει υπηρεσίες φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/ παροχή ασφαλειών, στο σύνολο των πελατών της. Οι υπηρεσίες αυτές παρέχονται είτε απευθείας από την Εταιρεία, όταν η φύλαξη αφορά χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια Αθηνών και Κύπρου, είτε μέσω της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E., όταν η φύλαξη αφορά χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές.

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία δύναται να καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελατών της σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχθεί σε τρίτο, υπό τον όρο ότι έχει επιδείξει τη δέουσα ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή και τον διορισμό του τρίτου, ενώ παράλληλα οφείλει να προβαίνει σε περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων που αυτός εφαρμόζει για την κατοχή και φύλαξη των εν λόγω χρηματοπιστωτικών μέσων, ευθυνόμενη μόνο για πταίσμα ως προς την εκλογή του. Η Εταιρεία, προκειμένου να αναθέσει λειτουργίες φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων που παραδίδονται σε αυτήν για φύλαξη, σε τρίτους εκτός των εγκαταστάσεων της, προβαίνει στην επιλογή και τον διορισμό του τρίτου θεματοφύλακα μέσω συγκεκριμένης εσωτερικής διαδικασίας κατά την οποία λαμβάνονται υπόψη μια σειρά κριτηρίων και προϋποθέσεων που πρέπει να πληρούνται. Η Εταιρεία λαμβάνει σε κάθε περίπτωση υπόψη την εξειδίκευση και τη φήμη του τρίτου στην αγορά καθώς και τυχόν νομικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών της. Η Εταιρεία καταθέτει σε τρίτο μόνο σε χώρα όπου η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία και ο εν λόγω τρίτος υπόκειται σε συγκεκριμένη ρύθμιση και εποπτεία.

Επισημαίνεται, πάντως, ότι η Εταιρεία δεν καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα σε θεματοφύλακα τρίτης χώρα όπου η κατοχή και η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου δεν ρυθμίζονται κανονιστικά, εκτός εάν πληρούνται μία από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεσή τους σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα, ή
- β) τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό Επαγγελματία Πελάτη και ο πελάτης έχει ζητήσει γραπτώς από την Εταιρεία να τα καταθέσει σε τρίτο σε αυτή την τρίτη χώρα.

Η Εταιρεία δύναται να καταθέτει προς φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα αλλοδαπής σε τρίτους θεματοφύλακες εξωτερικού στο όνομά της σε συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών, με επιβάρυνση και ευθύνη των πελατών της. Ανάλογα με τους τοπικούς κανόνες λειτουργίας της κάθε αγοράς/τοπικού αποθετηρίου, η Εταιρεία διαχωρίζει σαφώς τα περιουσιακά της στοιχεία από αυτά των πελατών της, δηλαδή διατηρεί τουλάχιστον ένα δικό της λογαριασμό (ίδιο χαρτοφύλακιο) και ένα συλλογικό λογαριασμό πελατείας.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία εξειδικεύει η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι πελάτες της Εταιρείας διατηρούν το δικαίωμα να ορίσουν διαφορετικό θεματοφύλακα εφόσον το επιθυμούν. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία δεν φέρει καμία απολύτως ευθύνη αναφορικά με πράξεις ή παραλείψεις του επιλεγμένου από τον πελάτη θεματοφύλακα.

Αναφορικά με τα κεφάλαια των πελατών, η Εταιρεία οφείλει, μόλις τα λαμβάνει, να τα τοποθετεί σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς που ανοίγονται σε έναν από τους ακόλουθους οργανισμούς: α) κεντρική τράπεζα, β) πιστωτικό ίδρυμα, γ) τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα, δ)

αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων. Ως προς τους οργανισμούς των περιπτώσεων β) έως δ) η Εταιρεία οφείλει να επιδεικνύει τη δέουσα ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή και τον διορισμό του εκάστοτε ανωτέρω οργανισμού, ενώ παράλληλα οφείλει να προβαίνει σε περιοδικό έλεγχο του εκάστοτε ανωτέρω οργανισμού και των ρυθμίσεων που αυτός εφαρμόζει για την κατοχή των εν λόγω κεφαλαίων, ευθυνόμενη μόνο για πταίσμα ως προς την εκλογή του. Η Εταιρεία λαμβάνει σε κάθε περίπτωση υπόψη την εξειδίκευση και τη φήμη του τρίτου στην αγορά καθώς και τυχόν νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών και που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών της.

Η Εταιρεία προειδοποιεί τους πελάτες ότι η φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων από τρίτο θεματοφύλακα / οργανισμό συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι αναλαμβάνονται αποκλειστικά από τους πελάτες, όπως, ιδίως κίνδυνος θεματοφυλακής από θεματοφύλακα που αδυνατεί να τηρήσει τις υποχρεώσεις του ή καταστεί αφερέγγυος, με πιθανότητα να μην μπορούν να ανακτηθούν τα υπό φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια. ή να καθυστερήσει η απόδοσή τους. Επίσης, η Εταιρεία προειδοποιεί τους πελάτες ότι η ανωτέρω φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων σε συλλογικούς λογαριασμούς σε τρίτους Θεματοφύλακες ενδέχεται να περιορίζει το δικαίωμα να αξιώσουν, ανά πάσα στιγμή ή και καθόλου, άμεση κυριότητα στα χρηματοπιστωτικά μέσα ή και να ασκήσουν εν όλω ή εν μέρει δικαιώματα εξ αυτών.

Σε περίπτωση που οι λογαριασμοί όπου τηρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών διέπονται από τη νομοθεσία τρίτης χώρας εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επισημαίνει στους πελάτες της ότι τα δικαιώματά τους μπορεί να διαφέρουν αναλόγως.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με την ύπαρξη και τους όρους κάθε εμπράγματος δικαιώματος ή ασφάλειας που έχει ή θα μπορούσε να έχει επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του ή σχετικά με τυχόν δικαίωμα συμψηφισμού που έχει σε σχέση με τα εν λόγω μέσα ή κεφάλαια.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη για το γεγονός ότι ένας τρίτος θεματοφύλακας μπορεί να έχει εμπράγματο δικαίωμα, ασφάλεια ή δικαίωμα συμψηφισμού επί ή σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαιά του.

Τέλος, διευκρινίζεται ότι η Eurobank Equities δύναται να τοποθετήσει κεφάλαια πελατών της σε repos ή/και προθεσμιακές καταθέσεις. Η ανωτέρω τοποθέτηση πραγματοποιείται σε περιπτώσεις πελατών, οι οποίοι διατηρούν πιστωτικό υπόλοιπο μεγαλύτερο του σχετικού ορίου που εκάστοτε καθορίζεται από την Εταιρεία καθώς και για υπόλοιπα τα οποία είναι διαθέσιμα προς κατάθεση.

5 Προστασία Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών

Η Εταιρεία, προκειμένου να διασφαλίσει την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων που κατέχει για λογαριασμό των πελατών της λαμβάνει, πέραν των ανωτέρω, και τα ακόλουθα συνοπτικά περιγραφόμενα μέτρα:

- Τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία.
- Τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς των πελατών κατά τρόπο με τον οποίο διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών, ενώ παράλληλα είναι δυνατή η ανίχνευση των σχετικών κινήσεων στα εν λόγω αρχεία και λογαριασμούς (audit trail).
- Εξετάζει ανά τακτά χρονικά διαστήματα την κίνηση των λογαριασμών χρηματοπιστωτικών μέσων σε αντιστοιχία με τις εντολές του πελάτη καθώς και τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και των αρχείων που τηρεί η ίδια, με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι, οι οποίοι κατέχουν τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών, καθώς και με τα συστήματα εκκαθάρισης.
- Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι, τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο (θεματοφύλακα ή σύστημα εκκαθάρισης), διαχωρίζονται από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην Εταιρεία και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτόν τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας. Εάν βάσει του εφαρμοστέου δικαίου του τρίτου δεν είναι δυνατό να διαχωριστούν τα χρηματοπιστωτικά μέσα του πελάτη από αυτά του τρίτου ή της Εταιρεία, η Εταιρεία θα προειδοποιεί τον πελάτη σαφώς σχετικά με τους κινδύνους που αυτό συνεπάγεται. Σε περίπτωση που η Εταιρεία βασίζεται σε ισοδύναμες απαιτήσεις που έχουν επιβληθεί, όσον αφορά τη διασφάλιση των δικαιωμάτων των πελατών σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα, η εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της ότι σε τέτοιες περιπτώσεις δεν επωφελούνται από τις διατάξεις της υφιστάμενης νομοθεσίας.
- Θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισεως, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.
- Διαθέτει κατάλληλες ρυθμίσεις για να προστατεύσει τα δικαιώματα κυριότητας των πελατών, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητάς της.
- Διενεργεί τακτικό έλεγχο / επαναξιολόγηση κάθε υφιστάμενου τρίτου και των ρυθμίσεων για την κατοχή και φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων με σκοπό την έγκαιρη αναγνώριση πιθανών δυσλειτουργιών και εξασφάλιση της απρόσκοπτης παροχής των προβλεπόμενων υπηρεσιών.

Η Εταιρεία δεν συνάπτει με Ιδιώτες Πελάτες συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεων πελατών. Οι εν λόγω συμφωνίες επιτρέπεται να καταρτίζονται με πελάτες που έχουν ενταχθεί σε άλλη κατηγορία, με βάση την πολιτική κατηγοριοποίησης της Εταιρεία, και μόνο υπό αυστηρές προϋποθέσεις που ορίζονται στην ισχύουσα

νομοθεσία και αφού η Εταιρεία θα έχει επισημάνει στους πελάτες τους απορρέοντες από τις συμφωνίες αυτές κινδύνους και τυχόν συνέπειες στα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαιά τους.

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

(α) ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως εγγράφως τη ρητή του συγκατάθεση, η οποία θα εκτελείται συναινετικά μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο, για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους, και

(β) η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη περιορίζεται στους δεδομένους όρους στους οποίους συγκατατέθηκε ο πελάτης.

Πριν την πραγματοποίηση σχετικής συναλλαγής χρηματοδότησης τίτλων, η Εταιρεία παρέχει στον εκάστοτε πελάτη μέσω σταθερού μέσου και σε εύθετο χρόνο πριν τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων, σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους σχετικούς κινδύνους

Η καταλληλότητα των ρυθμίσεων και διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρεία, σε σχέση με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της και με την απαγόρευση σύναψης συμφωνιών παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με Ιδιώτες Πελάτες, υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο από εξωτερικούς ελεγκτές και το αποτέλεσμα του ελέγχου γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

5.1 Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών

Οι επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται από την Eurobank Equities καλύπτονται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, όπως αυτό ορίζεται εκάστοτε από την υπεύθυνη Αρχή. Η συμμετοχή της Εταιρείας στο κεφάλαιο αυτό διασφαλίζει την καταβολή αποζημιώσεων, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στη νομοθεσία, σε εντολές και αντισυμβαλλόμενα μέρη σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή των καλυπτόμενων υπηρεσιών.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, όπως ενδεικτικά οι όροι αποζημίωσης και τα ποσά κάλυψης, οι πελάτες μπορούν να επισκεφθούν τον διαδικτυακό χώρο: www.syneggiitiko.gr

6 Παροχή Πίστωσης Για Αγορά Κινητών Αξιών (Margin Accounts)

Η Eurobank Equities, κατόπιν κατάρτισης σχετικής σύμβασης με τον πελάτη, δίνει τη δυνατότητα παροχής πίστωσης για αγορά κινητών αξιών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.). Η πίστωση ξεκινάει από την χρονική στιγμή που η Εταιρεία καταβάλει το αντίτιμο της αξίας αγοράς των κινητών αξιών του πελάτη, κατά την ημέρα που η πληρωμή του γίνεται απαιτητή. Η παροχή της υπηρεσίας πίστωσης προϋποθέτει τη δέσμευση (σύσταση ενεχύρου) κινητών αξιών ή κεφαλαίων, αποδεκτών από την Εταιρεία, αποκλειστικής κυριότητας του πελάτη. Τα στοιχεία που παρέχονται ως ενέχυρο υπέρ της Εταιρείας αποτελούν το Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας του πελάτη, η αξία του οποίου αποτελεί τη βάση που καθορίζει το ύψος της πίστωσης. Διευκρινίζεται ότι οι κινητές αξίες του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας που παρέχονται ως ενέχυρο, οφείλουν να έχουν τέτοια διασπορά ώστε κανένα στοιχείο του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας να μην υπερβαίνει σε αξία το 40% της συνολικής αξίας αυτού. Η αποτίμηση της αξίας του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας υπολογίζεται με βάση τις πιο πρόσφατες τιμές κλεισίματος όπως ανακοινώνονται από την ρυθμιζόμενη αγορά που διαπραγματεύονται οι κινητές αξίες. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δύναται να επιβάλει αποκοπή (μείωση - στάθμιση) της αξίας των στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας του πελάτη για λόγους διαχείρισης κινδύνων. Το χαρτοφυλάκιο που προκύπτει ονομάζεται Σταθμισμένο Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας

Η παρεχόμενη πίστωση, ανάλογα με τη διάρκεια της, διακρίνεται σε:

- α) βραχυπρόθεσμη πίστωση, ίση με τον χρόνο εκκαθάρισης της χρηματιστηριακής συναλλαγής.
- β) πίστωση που η διάρκεια μπορεί να εκτείνεται πέραν του χρόνου εκκαθάρισης και με χρόνο λήξης ανάλογα με τους όρους που διέπουν τη σχετική σύμβαση μεταξύ Εταιρείας - Πελάτη.

Το ύψος της πίστωσης μπορεί υπό προϋποθέσεις, μια εκ των οποίων μπορεί να είναι η διασπορά του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας, να ανέρχεται μέχρι 150% της αξίας του Σταθμισμένου Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας, ενώ η πίστωση δεν μπορεί να υπερβαίνει ένα μέγιστο όριο που ορίζεται από την Εταιρεία.

Σημαντικό στοιχείο στον τρόπο λειτουργίας της υπό ανάλυση υπηρεσίας αποτελεί ο μηχανισμός περιθωρίου ασφάλισης. Περιθώριο νοείται η διαφορά μεταξύ της αποτίμησης του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας και του χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού πίστωσης του πελάτη. Ο πελάτης μπορεί να λάβει πίστωση ίση με ποσό τέτοιο ώστε το περιθώριο του ως ποσοστό επί της αξίας του χαρτοφυλακίου να είναι κατ' ελάχιστο ίσο με το 40%. Το ποσοστό αυτό (όπως εκάστοτε ισχύει) ορίζεται ως Αρχικό Περιθώριο. Γενικά το περιθώριο μεταβάλλεται ως εξής: όσο ο πελάτης αυξάνει το δανεισμό του, με την προϋπόθεση ότι η αξία του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας του παραμένει σταθερή, το ποσοστό αυτό μειώνεται. Το ίδιο μπορεί να συμβεί εάν το ποσό που έχει λάβει ως πίστωση παραμένει σταθερό ενώ η αξία του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας του μειώνεται, χωρίς να αποκλείεται να συντρέχουν και οι δύο παραπάνω λόγοι ταυτόχρονα. Νέες αγορές κινητών αξιών δεν μπορούν πραγματοποιηθούν αν το περιθώριο που προκύπτει είναι χαμηλότερο του Αρχικού Περιθωρίου του 40%. Εάν το περιθώριο του πελάτη καταστεί μικρότερο του ποσοστού 30%, τότε ο πελάτης θα κληθεί να καλύψει το έλλειμμα περιθωρίου (margin call - επαναφορά του περιθωρίου κατ' ελάχιστο στο 30%) το αργότερο εντός μιας εργάσιμης ημέρας, άλλως θα καταστεί υπερήμερος. Το ελάχιστο αυτό ποσοστό (όπως εκάστοτε ισχύει) καλείται Διατηρητέο Περιθώριο. Εάν ο πελάτης δεν καλύψει τις υποχρεώσεις του εντός του παραπάνω χρονικού διαστήματος η Εταιρεία μπορεί να ρευστοποιήσει μέρος των στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας του προκειμένου να καλύψει την σχετική υποχρέωση.

Οι επενδύσεις οι οποίες πραγματοποιούνται με χρήση πίστωσης ενδέχεται να έχουν για τον επενδυτή πολλαπλάσια κέρδη, εάν η κίνηση της αγοράς είναι ευνοϊκή, καθώς του παρέχεται η δυνατότητα να αγοράζει περισσότερες κινητές αξίες σε σχέση με το επενδύσιμο κεφάλαιο. Στην περίπτωση που η κίνηση της αγοράς δεν είναι ευνοϊκή, ο επενδυτής μπορεί να υποστεί ζημίες στο αρχικό κεφάλαιο του, με

μεγαλύτερο ρυθμό λόγω μόχλευσης, σε σχέση με τις συναλλαγές χωρίς πίστωση, οι οποίες μπορούν να ξεπεράσουν σε μερικές περιπτώσεις και το αρχικό πόσο επένδυσης.

Επιπρόσθετοι κίνδυνοι μπορούν να προκύψουν σε περιπτώσεις εταιρικών πράξεων (συγχωνεύσεις, split, reverse split κ), όπου ο πελάτης οφείλει να καλύψει το τυχόν, έστω και προσωρινό, έλλειμμα περιθωρίου κάτω από το διατηρητέο περιθώριο με επιπλέον δέσμευση κινητών αξιών ή κεφαλαίων, εκτός και εάν έχει συμφωνηθεί διαφορετικά με την Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι η υπηρεσία παροχής πίστωσης δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αγορά νέων, προς εισαγωγή, σε ρυθμιζόμενη αγορά, κινητών αξιών που εκδίδονται στο πλαίσιο αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου ή γενικά δημόσιων εγγραφών (IPOs).

Το κεφάλαιο που παρέχεται από την Εταιρεία για την αγορά κινητών αξιών με πίστωση υπόκειται σε νόμιμο τόκο.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία αξιολογεί τη συμβατότητα του πελάτη σε σχέση με την υπηρεσία και ενημερώνει τον πελάτη κατά πόσο διαθέτει γνώση και εμπειρία ως προς την υπηρεσία παροχής πίστωσης και τους κινδύνους από την χρήση μόχλευσης σε σχέση με συναλλαγές. Η ευθύνη της Εταιρείας περιορίζεται στην ενημέρωση του πελάτη σχετικά με την γνώση και εμπειρία του. Ο πελάτης κατόπιν της σχετικής ενημέρωσης, αποφασίζει με δική του ευθύνη, αν επιθυμεί να κάνει χρήση της εν λόγω υπηρεσίας.

Η Εταιρεία μπορεί κατά την κρίση της να διακόψει την παροχή πίστωσης στον πελάτη. Σε αυτή την περίπτωση το πόσο που οφείλει ο πελάτης γίνεται άμεσα απαιτητό.

7 Βασικές Χρεώσεις

7.1 Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικές Μετοχές.

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνεται ο πελάτης για συναλλαγές σε ελληνικές μετοχές αποτελείται από τις κάτωθι χρεώσεις:

- Αξία του Χρηματοπιστωτικού Μέσου¹: Η αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου τη χρονική στιγμή εκτέλεσης της εντολής του πελάτη.
- Προμήθεια της Εταιρείας: Ο πελάτης χρεώνεται προμήθεια επί της αξίας των συναλλαγών με βάση το σχέδιο προμηθειών στο οποίο τον έχει εντάξει η Εταιρεία. Ανεξαρτήτως σχεδίου προμηθειών ο πελάτης χρεώνεται ελάχιστη προμήθεια.
- Έξοδα Χρηματιστηρίου (Ε.Χ.Α.Ε.): Ο πελάτης χρεώνεται με έξοδα χρηματιστηρίου για εκτελεσμένες εντολές τα οποία προσδιορίζονται ως ποσοστό επί της αξίας των συναλλαγών. Μέρος αυτού του ποσοστού ορίζεται από την Ε.Χ.Α.Ε. και αποδίδεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή/και στο Αποθετήριο, ενώ το υπόλοιπο εισπράττεται από την Εταιρεία ως έξοδο. Η Εταιρεία δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων που αφορούν την Ε.Χ.Α.Ε.
- Μεταβιβαστικά έξοδα: Ο πελάτης χρεώνεται με μεταβιβαστικά έξοδα για εκτελεσμένες εντολές τα οποία προσδιορίζονται ως ποσοστό επί της αξίας των συναλλαγών. Μέρος αυτού του ποσοστού ορίζεται από την Ε.Χ.Α.Ε. και αποδίδεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ το υπόλοιπο εισπράττεται από την Εταιρεία ως έξοδο που αντισταθμίζει το κόστος της εσωτερικής διαδικασίας μεταβίβασης. Η Εταιρεία δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων που αφορούν την Ε.Χ.Α.Ε.
- Φόρος: Ο φόρος, ο οποίος καθορίζεται από το Υπουργείο Οικονομικών, επιβάλλεται για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου και καταβάλλεται σε αυτό μέσω της Ε.Χ.Α.Ε. Ο φόρος προσδιορίζεται ως ποσοστό επί της αξίας των συναλλαγών.

7.2 Εκτέλεση Εντολών σε Κυπριακές Μετοχές.

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνεται ο πελάτης για συναλλαγές σε κυπριακές μετοχές αποτελείται από αντίστοιχες χρεώσεις όπως αυτές περιγράφονται στην εκτέλεση εντολών για ελληνικές μετοχές. Διευκρινίζεται ότι κατά τη δημοσίευση του παρόντος Εντύπου δεν υπάρχουν μεταβιβαστικά έξοδα, ενώ μέρος από τα αντίστοιχα έξοδα χρηματιστηρίου αποδίδονται στο Χρηματιστήριο Κύπρου, με το υπόλοιπο να εισπράττεται από την Εταιρεία ως έξοδο. Η Εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων που αφορούν στο Χρηματιστήριο Κύπρου.

7.3 Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε Μετοχές Εξωτερικού.

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνεται ο πελάτης για συναλλαγές σε μετοχές εξωτερικού αποτελείται από αντίστοιχες χρεώσεις όπως αυτές περιγράφονται στην εκτέλεση εντολών για ελληνικές μετοχές. Διευκρινίζεται ότι τα σχέδια προμηθειών που ισχύουν στην περίπτωση των μετοχών εξωτερικού ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά που ισχύουν για την εκτέλεση εντολών σε ελληνικές μετοχές. Επιπρόσθετα τα αντίστοιχα έξοδα χρηματιστηρίου και τα μεταβιβαστικά έξοδα καθορίζονται από τις αγορές στις οποίες συναλλάσσεται ο πελάτης. Τέλος, τονίζεται ότι ο πελάτης ενδέχεται να επιβαρυνθεί και με επιπρόσθετους τοπικούς φόρους αναλόγως της αγοράς στην οποία συναλλάσσεται.

7.4 Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικά Παράγωγα.

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνεται ο πελάτης για συναλλαγές σε ελληνικά παράγωγα αποτελείται από τις κάτωθι χρεώσεις:

¹ Η Αξία του Χρηματοπιστωτικού Μέσου περιλαμβάνεται για λόγους ολοκληρωμένης απεικόνισης και δεν λογίζεται ως χρέωση αφού δεν εισπράττεται από την Εταιρεία. Καταβάλλεται από τον πελάτη μόνο στην περίπτωση αγοράς του χρηματοπιστωτικού μέσου και όχι σε περίπτωση πώλησης, κατά την οποία αυτή αποτελεί έσοδο για τον πελάτη.

- Προμήθεια της Εταιρείας: Ο πελάτης χρεώνεται προμήθεια, η οποία καθορίζεται ανάλογα με την αξία και το είδος του παράγωγου προϊόντος σε συνδυασμό με το σχέδιο προμηθειών στο οποίο τον έχει εντάξει η Εταιρεία. Η ανωτέρω προμήθεια αφορά τόσο την εκτέλεση όσο και την εκκαθάριση των συναλλαγών.
- Έξοδα Αγοράς Παραγώγων - Ε.Χ.Α.Ε.: Ο πελάτης χρεώνεται με έξοδα υπέρ των ανωτέρω φορέων τα οποία προσδιορίζονται από τις εν λόγω επιχειρήσεις και αποδίδονται σε αυτές. Τα έξοδα αυτά καθορίζονται ανάλογα με το είδος του παράγωγου προϊόντος σε συνδυασμό με τον τύπο της εντολής του πελάτη. Η Εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων που αφορούν τους εν λόγω φορείς.
- Ημερήσιος Διακανονισμός σε μετρητά²: Ο πελάτης ανάλογα με την θέση του στην αγορά παραγώγων και τον ημερήσιο χρηματικό διακανονισμό της εν λόγω θέσεως καθημερινά εισπράττει τα τυχόν κέρδη του ή καλείται να πληρώσει τις τυχόν ζημίες του μόνο σε μετρητά.
- Περιθώριο Ασφάλισης³: Ο πελάτης ανάλογα με την θέση του στην αγορά παραγώγων ενδεχομένως να κληθεί να καταβάλλει επιπρόσθετες ασφάλειες προκειμένου να καλύψει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης (μετρητά ή μετοχές).

Διευκρινίζεται ότι ο πελάτης ο οποίος αγοράζει δικαιώματα προαίρεσης δεν καταβάλλει το σχετικό κόστος ημερήσιου διακανονισμού, όπως στα υπόλοιπα παράγωγα προϊόντα, αλλά καταβάλλει την αξία του Χρηματοπιστωτικού Μέσου η οποία ορίζεται ως η αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου τη χρονική στιγμή εκτέλεσης της εντολής του πελάτη

7.5 *Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε Παράγωγα Εξωτερικού*

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνεται ο πελάτης για συναλλαγές σε παράγωγα εξωτερικού αποτελείται από αντίστοιχες χρεώσεις όπως αυτές περιγράφονται στην εκτέλεση εντολών για ελληνικά παράγωγα. Διευκρινίζεται ότι τα σχέδια προμηθειών που ισχύουν στην περίπτωση των παραγώγων εξωτερικού ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά που ισχύουν για την εκτέλεση εντολών σε ελληνικά παράγωγα. Επιπρόσθετα τονίζεται ότι τα αντίστοιχα έξοδα υπέρ χρηματιστηριακών και εκκαθαριστικών φορέων και επιπρόσθετων φόρων καθορίζονται από τους τοπικούς φορείς των αγορών στις οποίες συναλλάσσεται ο πελάτης.

7.6 *Έξοδα Θεματοφυλακής*

Η Εταιρεία χρεώνει τους πελάτες της με έξοδα θεματοφυλακής σε ελληνικές μετοχές. Τα έξοδα αυτά υπολογίζονται με βάση τη φιλοσοφία της αντίστοιχης τιμολογιακής πολιτικής των Ελληνικών Χρηματιστηρίων (Ε.Χ.Α.Ε.) και προσδιορίζονται ως ποσοστό επί της Μέσης Ημερήσιας Αποτίμησης του Χαρτοφυλακίου του πελάτη.

Διευκρινίζεται ότι η Μέση Ημερήσια Αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου του πελάτη υπολογίζεται στο σύνολο των ημερολογιακών ημερών της περιόδου υπολογισμού και στο συνολικό χαρτοφυλάκιο του πελάτη ανεξαρτήτως υπολογαριασμών.

Επιπρόσθετα, διευκρινίζεται ότι οι πελάτες με συνολικό χαρτοφυλάκιο, ανεξαρτήτως υπολογαριασμών, μικρότερο του ορίου που καθορίζεται από την εκάστοτε τιμολογιακή πολιτική της Ε.Χ.Α.Ε. απαλλάσσονται από τις ανωτέρω χρεώσεις. Για όλους τους υπόλοιπους πελάτες ισχύει κατώτατη εξαμηνιαία χρέωση.

Τα έξοδα θεματοφυλακής σε ελληνικές μετοχές χρεώνονται σε εξαμηνιαία βάση.

² Ο Ημερήσιος Διακανονισμός σε μετρητά περιλαμβάνεται για λόγους ολοκληρωμένης απεικόνισης και δεν λογίζεται ως χρέωση αφού δεν εισπράττεται από την Εταιρεία. Καταβάλλεται από τον πελάτη μόνο στην περίπτωση αρνητικού διακανονισμού και όχι σε περίπτωση θετικού διακανονισμού, κατά τον οποίο ο πελάτης εισπράττει.

³ Το Περιθώριο Ασφάλισης περιλαμβάνεται για λόγους ολοκληρωμένης απεικόνισης και δεν λογίζεται ως χρέωση αφού δεν εισπράττεται από την Εταιρεία. Καταβάλλεται από τον πελάτη μόνο στην περίπτωση που απαιτείται από τα χαρακτηριστικά του προϊόντος.

Αναφορικά με τις ξένες μετοχές, τα έξοδα θεματοφυλακής ως ποσοστό επί του χαρτοφυλακίου του πελάτη είναι ανάλογα με την χώρα στην οποία διαπραγματεύονται οι αξίες του εν λόγω χαρτοφυλακίου. Διευκρινίζεται ότι τα σχετικά ποσοστά εκφράζονται σε ετήσια βάση και τα σχετικά έξοδα υπολογίζονται επί της ημερήσιας αξίας του μετοχικού χαρτοφυλακίου και χρεώνονται σε τριμηνιαία βάση από τον θεματοφύλακα.

7.7 Έξοδα σχετιζόμενα με χρεωστικά υπόλοιπα.

Σε περίπτωση που πελάτης έχει υπογράψει σύμβαση παροχής πιστώσεως με την Εταιρεία για αγορά μετοχών και διατηρεί χρεωστικό υπόλοιπο, χρεώνεται με τόκο ανά τρίμηνο το επιτόκιο του οποίου καθορίζεται με βάση την συμφωνηθείσα συμβατικά χρέωση και σε συνδυασμό με το μέσο ημερήσιο υπόλοιπο του πελάτη μέσα στο τρίμηνο υπολογισμού.

Σε περίπτωση που πελάτης δεν έχει υπογράψει την ανωτέρω σύμβαση παροχής πιστώσεως με την Εταιρεία για αγορά μετοχών και διατηρεί υπερήμερο χρεωστικό υπόλοιπο, χρεώνεται με τόκο ανά τρίμηνο το επιτόκιο του οποίου καθορίζεται με βάση την εκάστοτε τιμολογιακή πολιτική της εταιρείας μας.

7.8 Έξοδα Μεταφοράς Μετοχών

Η Εταιρεία τηρεί συγκεκριμένη τιμολογιακή πολιτική σε σχέση με την υπηρεσία της Κοινής Επενδυτικής Μεριδας, με βάση την φιλοσοφία της τιμολογιακής πολιτικής της Ε.Χ.Α.Ε. συνυπολογίζοντας, επίσης, το σχετικό λειτουργικό κόστος και τα οργανωτικά έξοδα που προκύπτουν από την προσφορά της εν λόγω υπηρεσίας. Ειδικότερα:

- για μεταφορά αξιών από ατομική μερίδα σε Κ.Ε.Μ., χρεώνει μόνο την ατομική μερίδα του πελάτη με το αντίστοιχο κόστος το οποίο προσδιορίζεται ως ποσοστό επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων αξιών με ελάχιστο και μέγιστο όριο, ανά κίνηση.
- για μεταφορά αξιών από Κ.Ε.Μ. σε ατομική μερίδα, το αντίστοιχο κόστος προσδιορίζεται ως ποσοστό επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων αξιών, ανά κίνηση και ανά μερίδα, χωρίς όριο.

7.9 Έξοδα Δημιουργίας Μεριδας και Λογαριασμού στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Σε περίπτωση που επενδυτής θέλει να ανοίξει για πρώτη φορά, ανεξαρτήτως χειριστή, Μεριδα και Λογαριασμό στο Σύστημα Άυλων Τίτλων τότε η Εταιρεία, με βάση την αντίστοιχη τιμολογιακή πολιτική της Ε.Χ.Α.Ε., χρεώνει τον χρηματιστηριακό λογαριασμό του πελάτη με το αντίστοιχο κόστος το οποίο αφορά τη δημιουργία Μεριδας και Λογαριασμού στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

7.10 Φόροι.

Εφόσον, από την εκάστοτε ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, απορρέει σχετική υποχρέωσή της, η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι οφείλει να παρακρατεί κάθε τυχόν προβλεπόμενο φόρο. Σε κάθε περίπτωση, η φορολόγηση του εισοδήματος, της υπεραξίας ή του κεφαλαίου κλπ. εξαρτάται από την εκάστοτε ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι πελάτες, σε περίπτωση που έχουν αμφιβολίες ως προς τη φορολογική νομοθεσία στην οποία υπόκεινται οι ίδιοι, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαιά τους, προκειμένου να είναι ενήμεροι σχετικά με ενδεχόμενες φορολογικές συνέπειες που η επένδυσή τους συνεπάγεται, οφείλουν να ζητούν συμβουλές ή/και πληροφορίες από το νομικό και από το φορολογικό τους σύμβουλο.

Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθοι φόροι:

- Επί των κερδών από πώληση μετοχών είτε στην Ελλάδα είτε στην πηγή
- Επί των τόκων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων

- Σε περίπτωση μεταβίβασης τίτλων
- Σε περίπτωση κληρονομικής διαδοχής, κλπ.

7.11 Γενικές Παρατηρήσεις

Η Eurobank Equities έχει αναρτημένο αναλυτικό τιμοκατάλογο, στα γραφεία της Εταιρείας καθώς και στον διαδικτυακό χώρο της, στον οποίο έχει καταγράψει το σύνολο των χρεώσεων της, με ταυτόχρονη παροχή σχετικών παραδειγμάτων, με ανάλογη απεικόνιση. Ο σχετικός τιμοκατάλογος δύναται να παρασχεθεί σε πελάτη σε έγχαρτη μορφή, οποτεδήποτε ζητηθεί.

Στις περιπτώσεις που υφίσταται προμήθεια της Εταιρείας, η εν λόγω προμήθεια ενδέχεται να περιλαμβάνει και προμήθεια τρίτων εταιρειών όπως ενδεικτικά Α.Ε.Ε.Δ. ή Α.Ε.Π.Ε.Υ, αν διαβιβάζονται εντολές προς εκτέλεση στην Εταιρεία μέσω αυτών και δύναται να αναλυθεί στον πελάτη κατόπιν σχετικού αιτήματος του.

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία προτείνει ή διαθέτει κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή όπου, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, είναι υποχρεωμένη να παρέχει Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού (ΕΕ) 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ή Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ (στο εξής, για τους σκοπούς της παρούσης παραγράφου, από κοινού «Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών») η κατά τα ανωτέρω ενημέρωση περιλαμβάνει πληροφορίες για τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις αναφορικά με τις επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία δεν προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικό μέσο ή δεν υποχρεούται βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας να παρέχει Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών, η ενημέρωση σχετικά με τα κόστη και τις εν γένει χρεώσεις περιλαμβάνει πληροφορίες μόνο σε σχέση με τις παρεχόμενες από την Εταιρεία επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Η πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις λοιπές χρεώσεις περιλαμβάνει και πληροφορίες σχετικές με πληρωμές προς τρίτα μέρη που εισπράττονται από την Εταιρεία σε σχέση με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη.

Όπου απαιτείται, κατά τη διάρκεια ισχύος της επένδυσης, η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετήσια, σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις των παρεχόμενων από αυτήν επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων. Η σχετική πληροφόρηση δύναται να παρέχεται από την Εταιρεία σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχονται στους πελάτες.

8 Κίνδυνοι

8.1 *Επενδυτικοί Κίνδυνοι*

Κάθε επένδυση σε οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο εκτίθεται περισσότερο ή λιγότερο σε όλους ή κάποιους από τους ακόλουθους κινδύνους:

Συστημικός Κίνδυνος – Γενικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος αυτό συνδέεται με την συμπεριφορά της συνολικής χρηματιστηριακής αγοράς εξαιτίας της μεταβολής γενικών παραγόντων (ενδεικτικά γεωπολιτικοί – οικονομικοί παράγοντες κ.α.) που σχετίζονται με τη συγκεκριμένη χρηματιστηριακή αγορά. Στον Συστημικό Κίνδυνο περιλαμβάνονται κυρίως οι κάτωθι κίνδυνοι:

- Κίνδυνος Αγοράς: Ο κίνδυνος που προέρχεται από ανεπιθύμητες μεταβολές σε γενικούς παράγοντες της αγοράς, όπως επιτόκια, τιμές μετοχών και δεικτών, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές εμπορευμάτων και δεικτών εμπορευμάτων, διακυμάνσεις στην μεταβλητότητα. Ο Κίνδυνος Αγοράς συνδέεται άμεσα με την μεταβλητότητα των τιμών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Όσο πιο μεγάλη (ακραία) η μεταβλητότητα της τιμής τους τόσο πιο σημαντικός είναι ο κίνδυνος απώλειας κεφαλαίων του επενδυτή.
- Κίνδυνος Πληθωρισμού: Η απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του κεφαλαίου η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξηση του πληθωρισμού.
- Κίνδυνος Επιτοκίων: Ο κίνδυνος που προέρχεται από την ανεπιθύμητη μεταβολή των επιτοκίων και τη συνεπαγόμενη επίδρασή τους στην παρούσα χρονική αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών εισροών μίας επένδυσης.
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος που προέρχεται από δυσμενείς μεταβολές στην ισοτιμία του νομίσματος στο οποίο αποτιμάται το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, στο οποίο έχει επενδύσει σε σχέση με το νόμισμα βάσης που συνήθως συναλλάσσεται ο πελάτης.
- Κίνδυνος Ρευστότητας: Ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου έγκαιρα και σε εύλογη τιμή. Ως εκ τούτου, ενδεικτικά, σε περίπτωση που επενδυτής επιδιώκει να ρευστοποιήσει την επένδυση του στην εύλογη τιμή της αγοράς, αλλά δεν υπάρχει επαρκής ζήτηση, δεν θα μπορέσει να το πράξει αυτό ή θα ρευστοποιήσει σε χαμηλότερη τιμή. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος, υπό περιπτώσεις αναφέρεται και ως κίνδυνος αποεπένδυσης.
- Πολιτικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με γεγονότα όπως, η πολιτική αστάθεια, η εκδήλωση εχθροπραξιών σε χώρες που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων ή ρυθμιζόμενες χρηματιστηριακές αγορές.
- Κίνδυνος Χώρας: Ο κίνδυνος αυτό σχετίζεται με τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της χώρας στην οποία εδρεύει η χρηματιστηριακή αγορά ή ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου και τα αρνητικά αποτελέσματα τα οποία μπορεί να έχουν οι οικονομικές επιδόσεις της χώρας στο γενικότερο εγχώριο οικονομικό και επιχειρηματικό κλίμα των εταιρειών που δραστηριοποιούνται εντός της χώρας.

Ο Συστημικός Κίνδυνος δεν μειώνεται με τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του επενδυτή.

Μη Συστημικός Κίνδυνος – Ειδικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου εξαιτίας συγκεκριμένων παραγόντων που αφορούν ή σχετίζονται με τον εκδότη του προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα του εκδότη, χρηματοοικονομική κατάσταση του εκδότη, φήμη του εκδότη, κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται κ.α.). Στον μη Συστημικό Κίνδυνο περιλαμβάνονται κυρίως οι κάτωθι κίνδυνοι:

- Επιχειρηματικός Κίνδυνος: Πρόκειται για τον κίνδυνο μείωσης της αποδοτικότητας και της παραγωγικότητας μιας επιχείρησης λόγω λανθασμένων αποφάσεων της διοίκησης, που έχουν ως συνέπεια την εμφάνιση ζημιών.

- Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος: Πρόκειται για τον κίνδυνο που προέρχεται από τη χρήση δανειακών κεφαλαίων από την εταιρεία. Όσο αυξάνονται τα ξένα προς τα ίδια κεφάλαια, τόσο περισσότερο εκτίθεται η επιχείρηση στον χρηματοοικονομικό κίνδυνο.
- Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας: Ο κίνδυνος αδυναμίας του εκδότη να έχει πρόσβαση στην άντληση νέων κεφαλαίων.

Ο μη Συστημικός Κίνδυνος μειώνεται με τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του επενδυτή.

8.2 Άλλοι Κίνδυνοι

Πέραν των ανωτέρω κινδύνων οι επενδύσεις μπορεί να περιλαμβάνουν τους παρακάτω κινδύνους οι οποίοι ανάλογα το χρηματοπιστωτικό μέσο ή το ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει την εποπτεία τους μπορεί να είναι περισσότερο ή λιγότερο σημαντικοί:

- Πιστωτικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο αντισυμβαλλόμενος ή ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου να εκπληρώσει μέρος ή το σύνολο των συμβατικών του υποχρεώσεων απέναντι τους. Ο κίνδυνος αυτός κυρίως αφορά επενδυτές που αναλαμβάνουν χρέος εταιρειών, κρατών, ή δημόσιων οργανισμών (ομολογιούχους δανειστές).
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου: Ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο αντισυμβαλλόμενος (πχ ο επενδυτικός οίκος που εκκαθαρίζει τη συναλλαγή ή ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου) να παραδώσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τα κεφάλαια στον επενδυτή. Ο εν λόγω κίνδυνος μπορεί να ταυτίζεται με τον Πιστωτικό Κίνδυνο σε κάποιες περιπτώσεις.
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής: Είναι ο κίνδυνος ο επενδυτής σε κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο (συνήθως ομόλογο ή προνομιούχα μετοχή) να μην μπορεί να βρει επένδυση με ίδια απόδοση στην αγορά ή να υποστεί μείωση της απόδοσης της, στην περίπτωση που ο εκδότης του χρηματοπιστωτικού μέσου ανακαλέσει την έκδοση του ολικά ή την αντικαταστήσει με χρηματοπιστωτικά μέσα χαμηλότερης απόδοσης.
- Κίνδυνος Εκτίμησης: Είναι ο κίνδυνος τα οικονομικά στοιχεία που δημοσιοποιεί ένας εκδότης χρηματοπιστωτικού μέσου (πχ Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Κατάσταση Ταμειακών Ροών κ.α.) και στα οποία βασίζονται προκειμένου να αξιολογήσουν μια επένδυση οι επενδυτές, αναλυτές ή οι πιστωτές (πχ. ομολογιούχοι) να μην απεικονίζουν ορθά την οικονομική κατάσταση του εκδότη.
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης: Ο κίνδυνος ο επενδυτής να υποστεί ζημιές στο μέρος της επένδυσης του που αποτελείται από χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με τον ίδιο εκδότη, χώρα ή άλλο παράγοντα συσχέτισης.
- Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς: Ο κίνδυνος η χρηματιστηριακή αγορά στην οποία διαπραγματεύονται τα χρηματοπιστωτικά μέσα, να μην αποτιμά σωστά και άμεσα την εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων λόγω αναποτελεσματικής ή αργής διάδοσης (ή απορρόφησης) της πληροφόρησης στους επενδυτές ή αναποτελεσματικότητας του ρυθμιστικού πλαισίου λειτουργίας που διέπει την χρηματιστηριακή αγορά. Ο κίνδυνος αυτός είναι κατά κανόνα μεγαλύτερος σε μη ρυθμιζόμενες αγορές ή όταν οι συναλλαγές γίνονται εξωχρηματιστηριακά.
- Κίνδυνος Διαχείρισης: Είναι ο κίνδυνος που εξαρτάται από την επενδυτική στρατηγική που ακολουθείται από επαγγελματίες διαχειριστές ή από την ικανότητα του ίδιου του επενδυτή (γνώση και εμπειρία) να προβεί στις βέλτιστες διαχειριστικές πρακτικές. Σημειώνεται ότι οι ιστορικές αποδόσεις που διαφημίζονται επί διάφορων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν μπορούν να θεωρηθούν ότι διασφαλίζουν τις μελλοντικές αποδόσεις.
- Λειτουργικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος που προέρχεται από τυχαία ή απρόβλεπτη αποτυχία, διαδικασιών, συστημάτων ή ανθρωπίνων παραγόντων. Για παράδειγμα, ο κίνδυνος να

εκτελεστεί λανθασμένα ή μη έγκαιρα μια εντολή από τον χρηματιστή ή ο κίνδυνος να μη ολοκληρωθεί ή να ανακληθεί η εκτέλεση μια συναλλαγής από το χρηματιστήριο κ.α.

- **Νομικός Κίνδυνος:** Είναι ο κίνδυνος να μην έχουν προβλεφθεί με πληρότητα και ακρίβεια οι όροι ενός επενδυτικού προϊόντος στη σχετική σύμβαση. Αυτό μπορεί να συμβεί στις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές, ενώ σε ρυθμιζόμενες αγορές ο κίνδυνος αυτός σχεδόν εξαλείφεται. Επίσης, υπάρχει ο κίνδυνος αλλαγές στο νομοθετικό πλαίσιο να προκαλέσουν αλλαγές στην αναμενόμενη απόδοση, ή στη φορολογική αντιμετώπιση του προϊόντος, ή ακόμα και μια επένδυση να μην είναι εφεξής εν όλω ή εν μέρει επιτρεπτή.
- **Κίνδυνος Βάσης:** Ο κίνδυνος μη κανονικής απόκλισης των τιμών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων από τις αντίστοιχες τιμές των υποκείμενων μέσων λόγω των συνθηκών ή των κανόνων λειτουργίας της αγοράς των παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων μέσων. Ο εν λόγω κίνδυνος σχετίζεται με τον Κίνδυνο Αποτελεσματικότητας της Αγοράς.
- **Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις:** Η πραγματοποίηση επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις επιτείνουν ορισμένους κινδύνους, καθώς οι εφαρμοστέοι κανόνες είναι διαφορετικοί από αυτούς που είναι οικείοι στον επενδυτή. Οι εν λόγω κανόνες μπορεί να αφορούν πολλά διαφορετικά ζητήματα, όπως ενδεικτικά τα είδη των εντολών ή οι κανόνες λειτουργίας των χρηματαγορών.
- **Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης:** Ο κίνδυνος να ανασταλεί η διαπραγμάτευση ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, λόγω των κανόνων της αγοράς στην οποία διαπραγματεύεται ή άλλων συνθηκών, μόνιμα ή προσωρινά, ή να υπάρξουν περιορισμοί στους όρους διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση αυτή, οι επενδυτές αντιμετωπίζουν την πιθανότητα να μην είναι σε θέση να πραγματοποιήσουν τις συναλλαγές που επιθυμούν, στο πλαίσιο της επενδυτικής τους στρατηγικής.
- **Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα :** Ο κίνδυνος ο επενδυτής να χάσει μέρος ή το σύνολο των κεφαλαίων ή των απαιτήσεων του από την Τράπεζα ή την Επενδυτική Εταιρεία που λειτουργεί ως θεματοφύλακας τους, ως αποτέλεσμα της ανακεφαλαιοποίησης (διάσωσης) της Τράπεζας ή της Επενδυτικής Εταιρείας με χρήση των κεφαλαίων των πελατών τους ή των πιστωτών τους, σε εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2014/59/ΕΕ (Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD) η οποία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική νομοθεσία με τον Ν.4335/2015.
- **Κίνδυνος Μόχλευσης :** Ο κίνδυνος που έχει ένας επενδυτής που έχει επενδύσει σε μοχλευμένα προϊόντα ή επενδυτικές στρατηγικές που χρησιμοποιούν την τεχνική της μόχλευσης (πχ παράγωγα ή μέσω παροχής πίστωσης) να υποστεί πολλαπλάσιες απώλειες στο χαρτοφυλάκιο του από τις απώλειες που θα είχε υποστεί εάν είχε επενδύσει σε μη μοχλευμένα προϊόντα ή επενδυτικές στρατηγικές που δεν χρησιμοποιούν μόχλευση.
- **Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης:** Ο κίνδυνος η πιστοληπτική αξιολόγηση που εκδίδει ένας οίκος αξιολόγησης για ένα εκδότη ή ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, να μεταβληθεί αρνητικά μετά την απόκτηση του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Αναφορικά με τους ανωτέρω κινδύνους στις ενότητες 8.1 και 8.2, οι επενδυτές ενημερώνονται ότι όταν συναλλάσσονται σε χρηματοπιστωτικά μέσα που η νομοθεσία απαιτεί την ύπαρξη Εγγράφου Βασικών Πληροφοριών (Ε.Β.Π.) ή Ενημερωτικού Δελτίου, σε αυτά περιλαμβάνονται πληροφορίες για τους κινδύνους του εκάστοτε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Γενικότερα ο Συνολικός Επενδυτικός Κίνδυνος μπορεί να οριστεί ως Συστημικός Κίνδυνος + Μη Συστημικός Κίνδυνος+ Άλλοι Κίνδυνοι.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ: Οι αγορές (ρυθμιζόμενες ή μη) στις οποίες διαπραγματεύονται τα διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα υπόκεινται σε υψηλές διακυμάνσεις και μη αναμενόμενους κινδύνους. Η Eurobank Equities δεν μπορεί να εγγυηθεί και δεν εγγυάται συγκεκριμένες αποδόσεις. Οι επενδυτές οφείλουν να παρακολουθούν την εξέλιξη των επενδύσεων τους και να ενημερώνονται για τυχόν κινδύνους που εκτίθενται οι επενδύσεις τους.

9 Προσφερόμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Η Eurobank Equities παρέχει επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες αναφορικά με κινητές αξίες, μερίδια ΟΣΕΚΑ, χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών και παράγωγα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς επίσης και σε αγορές (ρυθμιζόμενες ή μη) της αλλοδαπής. Συνολικά, το μεγάλο εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων που προσφέρει η Εταιρεία στοχεύει να καλύψει τις διαφορετικές ανάγκες κάθε επενδυτή.

Το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων που προσφέρεται στον επενδυτή αποτελείται από πολύπλοκα (άλλως σύνθετα) και μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Τα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι τα εξής:

- i) μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών, εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα,
- ii) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
- iii) μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,
- iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο, του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010,
- v) δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν,
- vi) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν τα κριτήρια που περιγράφονται στην υφιστάμενη νομοθεσία.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία δεν εμπίπτουν σε μια από τις ανωτέρω κατηγορίες θεωρούνται πολύπλοκα.

Οι πελάτες ενημερώνονται ότι, κατά την παροχή αποκλειστικά της υπηρεσίας εκτέλεσης εντολών πελατών ή της υπηρεσίας λήψης και διαβίβαση εντολών(υπηρεσία «execution only»), όπως ορίζονται ανωτέρω στην ενότητα «Εξαιρέση από την υποχρέωση για Αξιολόγηση Συμβατότητας», ως προς οποιοδήποτε από τα προαναφερθέντα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογεί τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι δεν καλύπτονται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς που αναφέρονται στην υφιστάμενη νομοθεσία.

Τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα περιγράφονται στις επόμενες ενότητες.

9.1 Εισηγμένες Μετοχές

Οι μετοχές αποτελούν μερίδια ιδιοκτησίας επί μιας επιχείρησης και η κυριότητά τους παρέχει στον επενδυτή κάποια δικαιώματα, όπως δικαίωμα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της εταιρείας, δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, εάν η επιχείρηση αποφασίσει να διανείμει μερίσματα, καθώς και δικαίωμα στο προϊόν εκκαθάρισης, σε περίπτωση λύσης αυτής.

Η Εταιρεία δίνει στους πελάτες της τη δυνατότητα να επενδύσουν σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης. Οι τιμές αυτών των μετοχών διαμορφώνονται με βάση την προσφορά και τη ζήτηση στις αγορές αυτές.

Το μετοχικό κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρείας διαιρείται σε μετοχές που μπορεί να είναι ανώνυμες ή ονομαστικές. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, για συγκεκριμένες κατηγορίες εταιριών, όπως π.χ. τραπεζικές, ασφαλιστικές, τηλεπικοινωνιών κλπ, οι μετοχές είναι υποχρεωτικά ονομαστικές.

Οι μετοχές εν γένει, δύναται να κατηγοριοποιηθούν, λαμβάνοντας υπόψη διάφορα χαρακτηριστικά.

Μία βασική διάκριση των μετοχών είναι εκείνη μεταξύ κοινών και προνομιούχων:

- Κοινές Μετοχές: Οι κοινές μετοχές παρέχουν στον κάτοχό τους δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας, δικαίωμα στην είσπραξη μερίσματος, εφόσον υπάρχει διανομή κερδών από την εταιρεία, καθώς και δικαίωμα στο προϊόν εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της εταιρείας.

- Προνομιούχες Μετοχές: Οι κάτοχοι των προνομιούχων μετοχών έχουν ορισμένα προνόμια σε σχέση με τους κατόχους κοινών μετοχών τα οποία δύναται να συνίστανται στην προηγούμενη (προ των κοινών μετοχών) απόληψη του διανεμόμενου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του καταβληθέντος από τους προνομιούχους μετόχους κεφαλαίου κατά την εκκαθάριση της εταιρείας, όπως και στην προνομιακή καταβολή του μερίσματος για προηγούμενες εταιρικές χρήσεις, στις οποίες δεν έγινε διανομή. Επίσης οι προνομιούχες μετοχές μπορεί να εκδοθούν και χωρίς δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας ή με δικαίωμα ψήφου περιοριζόμενο σε ορισμένα ζητήματα σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της εταιρείας. Τέλος οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να εκδοθούν και ως μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού μιας εταιρείας.

Οι μετοχές διακρίνονται, επίσης, στις εισηγμένες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά και πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης και στις μη εισηγμένες. Οι συναλλαγές σε μετοχές που έχουν εισαχθεί σε μία ρυθμιζόμενη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης παρέχουν υψηλότερο επίπεδο προστασίας στον επενδυτή λόγω του εποπτικού ελέγχου στον οποίο υπόκεινται και της ύπαρξης διαφάνειας.

Περαιτέρω οι μετοχές διακρίνονται σε αυτές που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η οποία είναι ένας Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης και αποτελεί μη ρυθμιζόμενη αγορά, και σε αυτές που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες ή μη αγορές στο εξωτερικό.

Παράλληλα, οι μετοχές δύναται να κατηγοριοποιηθούν με βάση την κεφαλαιοποίηση τους (η οποία προκύπτει από το γινόμενο των εισηγμένων μετοχών της εταιρείας επί την τιμή της μετοχής), οπότε και γίνεται λόγος ενδεικτικά για εταιρείες (και αντίστοιχα κατηγορία μετοχών) μεγάλης, μεσαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης, ή με βάση τον κλάδο δραστηριότητάς τους όπως ενδεικτικά ο τραπεζικός κλάδος, ο κλάδος τεχνολογίας, ο κλάδος τηλεπικοινωνιών κ.α..

Σε όλες τις ρυθμιζόμενες αγορές, υπάρχουν δείκτες, οι οποίοι αντικατοπτρίζουν ο καθένας συγκεκριμένη κατηγορία μετοχών. Οι εν λόγω δείκτες έχουν ως βάση τις τιμές των μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στην εκάστοτε κατηγορία και απεικονίζουν την χρηματιστηριακή εξέλιξη / μεταβλητότητα των εν λόγω μετοχών. Ένας δείκτης θα μπορούσε να περιλαμβάνει και το σύνολο των μετοχών μίας χρηματιστηριακής αγοράς.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπάρχουν δείκτες όπως ο FTSE/X.A. Large Cap (περιλαμβάνει τις μετοχές με την μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση) και ο FTSE/X.A. Mid Cap (περιλαμβάνει εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης). Ο πλήρης κατάλογος των

χρηματιστηριακών δεικτών και η ημερήσια δραστηριότητα των αγορών του μπορούν να αναζητηθούν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών που εκδίδει το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μία εταιρεία προκειμένου να εισάγει τις μετοχές της σε ρυθμιζόμενη αγορά, με στόχο την άντληση κεφαλαίων πραγματοποιεί Αρχική Δημόσια Προσφορά (Initial Public Offering - IPO), σε συνεργασία με Αναδόχους. Οι όροι της δημόσιας προσφοράς (αριθμός των προς εισαγωγή μετοχών, αριθμός μετοχών προς διάθεση μέσω της δημόσιας προσφοράς, βέλτιστος (μη δεσμευτικός) αριθμός μετοχών αίτησης εγγραφής ανά κατηγορία επενδυτή, εύρος τιμής μετοχής, κτλ.) περιγράφονται στο ενημερωτικό δελτίο της δημόσιας προσφοράς, το οποίο υποβάλλεται προς έγκριση στην εποπτική αρχή της ρυθμιζόμενης αγοράς. Ο επενδυτής πρέπει να διαβάσει και κατανοήσει αυτό το ενημερωτικό δελτίο πριν αποφασίσει να συμμετάσχει στη σχετική δημόσια προσφορά.

Οι μετοχές που εισάγονται και διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά συνήθως, βάσει των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους, εντάσσονται σε διαφορετικές κατηγορίες διαπραγμάτευσης οι οποίες διαφοροποιούνται ως προς τους συνθήκες με τις οποίες διαπραγματεύονται. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι βάσει του ισχύοντος Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι μετοχές κατατάσσονται επίσης στις κατηγορίες της «Κύριας Αγοράς», «Επιτήρησης» καθώς και σε μια ξεχωριστή κατηγορία «Προς διαγραφή».

Οι ρυθμιζόμενες αγορές και οι Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, στο πλαίσιο της διαφάνειας και της προστασίας των επενδυτών ακολουθούν συγκεκριμένη μεθοδολογία διαμόρφωσης των τιμών ανοίγματος και κλεισίματος των μετοχών, ενώ αρκετές αγορές διαθέτουν παράλληλα μηχανισμό ελέγχου της μεταβλητότητας των τιμών ώστε αυτές να παραμένουν εντός συγκεκριμένων ορίων και να περιορίζεται η απότομη μεταβολή αυτών.

Κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε μετοχές εμπεριέχουν κυρίως τους παρακάτω κινδύνους. Οι κίνδυνοι αναλύονται στη ενότητα κινδύνων του παρόντος Εντύπου:

Συστημικοί – Γενικοί Κίνδυνοι

- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Πληθωρισμού
- Κίνδυνος Επιτοκίων
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Πολιτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χώρας

Μη Συστημικοί - Ειδικοί Κίνδυνοι Εκδότη

- Επιχειρηματικός Κίνδυνος
- Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας

Άλλοι Κίνδυνοι

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής
- Κίνδυνος Εκτίμησης
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς
- Κίνδυνος Διαχείρισης

- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Νομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Βάσης
- Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις
- Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης
- Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα
- Κίνδυνος Μόχλευσης *
- Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

*Ο Κίνδυνος Μόχλευσης παρουσιάζεται όταν οι επενδύσεις σε μετοχές παρέχονται σε συνδυασμό με την παρεπόμενη υπηρεσία παροχής πίστωσης ή δανείων. Ο μηχανισμός αυτός περιγράφεται σε συγκεκριμένη ενότητα στο παρόν Έντυπο.

9.2 *Ομόλογα, Άλλοι Χρεωστικοί Τίτλοι, EMTN*

Ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, του οποίου ο εκδότης (δανειζόμενος) έχει την υποχρέωση να καταβάλει στον επενδυτή - αγοραστή του ομολόγου (δανειστή) την ονομαστική αξία της επένδυσής του (δηλ. την αξία που αναγράφεται στο ομόλογο) στην λήξη του ομολόγου, καθώς επίσης και τόκους σε συγκεκριμένα τακτά διαστήματα μέχρι τη λήξη του, σε περίπτωση ομολόγου με τοκομερίδια. Ο επενδυτής με την αγορά ομολόγων, προσδοκά να επωφεληθεί από την είσπραξη τόκων και να εξασφαλίσει σταθερή απόδοση μέχρι την λήξη (yield to maturity) εάν το επιτόκιο του ομολόγου είναι σταθερό σε περίπτωση ομολόγου με τοκομερίδια, ή / και να επωφεληθεί από μία πιθανή άνοδο της τιμής του ομολόγου στη δευτερογενή αγορά με σκοπό την πώληση του πριν την λήξη του. Σύμφωνα με τους όρους έκδοσής τους, τα ομόλογα εν γένει θεωρούνται συνήθως, αναλόγως των όρων έκδοσής τους απλά επενδυτικά προϊόντα χωρίς όμως να απαλείφεται ο πιστωτικός κίνδυνος του εκάστοτε εκδότη.

Βασικά χαρακτηριστικά των ομολόγων, είναι τα εξής:

- Ονομαστική Αξία (Face Value/ Par Value): είναι η αξία που αναγράφεται στο ομόλογο κατά την έκδοσή του και η οποία αντιστοιχεί στην τιμή εξόφλησης, ήτοι το ποσό το οποίο ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει στην ημερομηνία λήξης του ομολόγου.
- Τιμή Έκδοσης (Issue Price): Είναι η τιμή στην οποία διατίθεται το ομόλογο από τον εκδότη του, κατά την ημερομηνία έκδοσης του. Η τιμή έκδοσης μπορεί να α) συμπίπτει με την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης στο άρτιο), ή β) είναι μικρότερη από την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης υπό το άρτιο), ή γ) είναι μεγαλύτερη από την ονομαστική αξία (τιμή έκδοσης υπέρ το άρτιο),
- Τιμή Αγοράς: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής αγοράζει το ομόλογο.
- Τιμή Πώλησης: Είναι η τιμή στην οποία ο επενδυτής πωλεί το ομόλογο.
- Τιμή Αποπληρωμής (Redemption Price): Είναι η τιμή στην οποία αποπληρώνει ο εκδότης τον επενδυτή, πριν την λήξη του ομολόγου.
- Επιτόκιο: Είναι το επιτόκιο με το οποίο δανείζεται ο εκδότης του ομολόγου και με βάση το οποίο καθορίζεται το τοκομερίδιο. Το επιτόκιο μπορεί να είναι σταθερό μέχρι τη λήξη του ομολόγου ή κυμαινόμενο συνδεδεμένο με δείκτη αναφοράς.
- Δεδουλευμένος Τόκος (Accrued Interest): Είναι ο οφειλόμενος από τον εκδότη αλλά μη απαιτητός ακόμα από τον επενδυτή τόκος που έχει σωρευτεί μεταξύ της ημερομηνίας τελευταίας πληρωμής και της επόμενης πληρωμής τοκομεριδίου ή πώλησης του ομολόγου.
- Εύλογη Αξία (Fair Value): Είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών του ομολόγου (εναπομείναντα τοκομερίδια και ονομαστικό ποσό στη λήξη).
- Απόδοση μέχρι τη Λήξη (Yield to Maturity): Είναι η απόδοση που θα αποκομίσει ο επενδυτής διακρατώντας το ομόλογο έως την λήξη του και εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100 (%).
- Απλό Περιθώριο (Quoted Margin): (είναι χαρακτηριστικό των ομολόγων κυμαινόμενου επιτοκίου). Το Απλό Περιθώριο είναι το προκαθορισμένο ποσοστό κατά το οποίο το τοκομερίδιο του ομολόγου διαφέρει από το επιτόκιο αναφοράς. Παραδείγματος χάριν, εάν ένα ομόλογο κυμαινόμενου επιτοκίου

πληρώνει τοκομερίδιο USD Euribor 6 μηνών + 2%, το 2% αποτελεί το απλό περιθώριο του ομολόγου, καθορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου και είναι συνήθως σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξης του. Το Απλό Περιθώριο μπορεί επίσης να μην αναφέρεται ως ποσοστό επί τοις εκατό, αλλά σε μονάδες βάσης (Basis Points), όπου οι 100 μονάδες βάσης αντιστοιχούν σε 1%.

- Προεξοφλητικό Περιθώριο (Discount Margin): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, το προεξοφλητικό περιθώριο εκφράζει το περιθώριο (implied margin) του ομολόγου σε σχέση με το αντίστοιχο επιτόκιο αναφοράς, βάση της τρέχουσας τιμής, του απλού περιθωρίου (quoted margin) και της υπολειπόμενης διάρκειας του ομολόγου μέχρι την λήξη του. Το προεξοφλητικό επιτόκιο μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια ζωής του ομολόγου βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων.

Αλλα χαρακτηριστικά των ομολόγων ανάλογα με τους όρους έκδοσής τους:

- Ομόλογα με τοκομερίδια και ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (Zero Coupon Bonds): Τα ομόλογα διακρίνονται σε αυτά που καταβάλλουν τόκο περιοδικά (ομόλογα με τοκομερίδια) και σε αυτά που εκδίδονται υπό το άρτιο και δεν προβλέπουν ενδιάμεσες πληρωμές τόκου, αλλά μόνο την αποπληρωμή της ονομαστικής αξίας στη λήξη τους (ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου).

- Ομόλογα Σταθερού Επιτοκίου (Fixed Coupon Bonds): Στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου το επιτόκιο (κουπόνι), ορίζεται κατά την έκδοση του ομολόγου σταθερό μέχρι την ημερομηνία λήξης των ομολόγων.

- Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου (Floating Rate Bonds/ Notes - FRNs): Στα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου το επιτόκιο δεν είναι σταθερό και αναπροσαρμόζεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με βάση το επιτόκιο αναφοράς (π.χ. Euribor). Το επιτόκιο αναφοράς καθώς επίσης και τυχόν περιθώριο (spread), το οποίο προστίθεται ή αφαιρείται από το επιτόκιο αναφοράς, ορίζονται κατά την έκδοση του ομολόγου. Ο τόκος που λαμβάνει ο επενδυτής σε κάθε περίοδο εξαρτάται από τις διακυμάνσεις του επιτοκίου αναφοράς.

- Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Εξαγοράς/ Ανάκλησης από τον Εκδότη (Callable Bonds): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο εκδότης έχει δικαίωμα να τα ανακαλέσει σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες, δηλαδή να τα αποπληρώσει πριν την καθορισμένη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν τα επιτόκια της αγοράς ή το κόστος χρηματοδότησης του εκδότη μειωθούν σημαντικά σε σχέση με το τοκομερίδιο των ομολόγων, τότε ο εκδότης μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα της πρόωρης εξαγοράς των ομολόγων από τους επενδυτές στην τιμή και την ημερομηνία που έχει καθοριστεί κατά την έκδοσή τους.

- Ομόλογα με Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής/ Πώλησης από τον Επενδυτή (Puttable Bonds): Ομόλογα στους όρους έκδοσης των οποίων ορίζεται ότι ο επενδυτής έχει δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή τους σε συγκεκριμένες μελλοντικές ημερομηνίες και προκαθορισμένες τιμές, πριν τη λήξη τους. Για παράδειγμα, εάν ο εκδότης δεν τηρεί προκαθορισμένους οικονομικούς δείκτες ή άλλες τυπικές υποχρεώσεις (covenants), τότε ο επενδυτής μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής/πώλησης των ομολόγων στην τιμή και εντός χρονικού διαστήματος που έχει καθοριστεί κατά την έκδοσή τους.

- Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds): Τα μετατρέψιμα ομόλογα προσφέρουν στον επενδυτή το δικαίωμα να μετατρέψει τα ομόλογα σε άλλου τύπου αξιόγραφο του ίδιου εκδότη, συνήθως μετοχές. Το δικαίωμα αυτό παρέχεται στον επενδυτή σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα και με προκαθορισμένη σχέση μετατροπής μεταξύ του ομολόγου και του εκάστοτε άλλου υποκείμενου αξιόγραφου και σύμφωνα με προκαθορισμένες διαδικασίες.

- Δομημένα/Σύνθετα ομόλογα (Structured Bonds): Ομόλογα των οποίων η απόδοση ή και η επιστροφή κεφαλαίου στη λήξη του δεν είναι προκαθορισμένα αλλά εξαρτώνται από κάποια ή κάποιες συνδεδεμένες υποκείμενες αξίες, δείκτες ή άλλους παράγοντες. Τα δομημένα / σύνθετα ομόλογα μπορούν ενδεικτικά να κατηγοριοποιηθούν βάσει των ακόλουθων:

- Εγγύηση Ονομαστικής Αξίας στη Λήξη: (α) 100% εγγύηση ονομαστικής αξίας στην λήξη, (β) Μερική εγγύηση ονομαστικής αξίας στη λήξη (γ) Χωρίς εγγύηση ονομαστικής αξίας στη λήξη και δ) Εγγύηση υπό την αίρεση επέλευσης γεγονότος.
- Είδος υποκείμενης αξίας: (α) Μετοχές ή δείκτες, (β) Επιτόκια, (γ) Συναλλαγματικές ισοτιμίες, (δ) Εμπορεύματα, (ε) Αμοιβαία κεφάλαια ή αντισταθμιστικά κεφάλαια, (στ) Άλλες υποκείμενες

αξίες (ναύλα, δείκτες σχετιζόμενοι με κλιματικές αλλαγές, άδειες εκπομπής ρύπων, ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες οικονομικές στατιστικές κ.α.) και (ζ) Συνδυασμός δύο ή περισσότερων υποκειμένων αξιών.

- Διάρκεια: (α) Μέχρι 1 έτος, (β) 1 – 2 έτη, (γ) 3 – 5 έτη και (δ) Πάνω από 5 έτη.

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με τον εκδότη τους:

- Κρατικά Ομόλογα (Government Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από κυβερνήσεις κρατών ή τους αντίστοιχους οργανισμούς διαχείρισης χρέους (π.χ. Ελληνικού Δημοσίου, Αμερικάνικου Δημοσίου). Με αυτό τον τρόπο οι κυβερνήσεις καλύπτουν μέρος των δανειακών τους αναγκών.
- Υπερεθνικά Ομόλογα (Supranational Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από διεθνείς οργανισμούς (π.χ. Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων - ΕΙΒ).
- Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται κυρίως από Τράπεζες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και άλλες επιχειρήσεις.
- Ομόλογα Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α.-Municipal Bonds): ομόλογα τα οποία εκδίδονται από οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης (π.χ. Δήμοι).

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με τη Διαβάθμιση Εξασφάλισης, η οποία εξαρτάται από την προτεραιότητα κάλυψης των απαιτήσεων των κατόχων των ομολογιών, σε σχέση με άλλους δανειστές του εκδότη, από το προϊόν εκκαθάρισης του εκδότη.

- Τίτλοι υψηλής εξασφάλισης (Senior Debt Instruments).
- Τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης (Subordinated Debt Instruments).

Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 2 Capital).

Πρόσθετα Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 2 Capital).

Κύρια Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 2 Capital).

Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Tier 1 Capital).

Πρόσθετα Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Lower Tier 1 Capital).

Κύρια Βασικά Ίδια Κεφάλαια (Upper Tier 1 Capital).

Διάκριση ομολόγων ανάλογα με την Πιστοληπτική Διαβάθμιση του εκδότη: Αφορά την κατάταξη των ομολόγων με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο που αυτά εμπεριέχουν και ο οποίος απορρέει κυρίως από τις οικονομικές επιδόσεις και προοπτικές του εκδότη τους. Εάν ένας εκδότης έχει καλές οικονομικές επιδόσεις, τότε η πιστωτική του αξιολόγηση είναι υψηλή. Όσο καλύτερη είναι η αξιολόγηση του εκδότη, τόσο χαμηλότερος είναι ο κίνδυνος να μην επιστραφεί το επενδυτικό κεφάλαιο ή να καταβληθεί το επιτόκιο. Κατά συνέπεια η Πιστοληπτική Διαβάθμιση είναι πολύ σημαντική για την αξιολόγηση του κινδύνου ενός ομολόγου. Η εν λόγω πιστοληπτική διαβάθμιση διενεργείται από εταιρείες [Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.)] οι οποίες έχουν ως αντικείμενο την βαθμολόγηση του βαθμού φερεγγυότητας των εκδοτών. Κάτωθι παρατίθενται οι τρεις μεγαλύτεροι Ε.Ο.Π.Α. που αναπτύσσουν τη δράση τους σε διεθνές επίπεδο και οι κλίμακες που χρησιμοποιούν για την πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολόγων (με έντονο φόντο οι κατηγορίες της επενδυτικής βαθμίδος- investment grade):

Σημειώσεις: (i) τα στοιχεία που παρατίθενται ήταν εν ισχύ τον Δεκέμβριο 2017, (ii) για περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται οι σχετικές ιστοσελίδες.

Standards and Poor's :

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: **AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC+, CCC, CCC-, CC, C, R, SD, D, NR**

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: **A-1, A-2, A-3, B, C, D**

https://www.standardandpoors.com/en_US/delegate/getPDF?articleId=1824955&type=COMMENTS&subType=REGULATORY

Fitch:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: **AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC, CC, C, RD, D**

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: **F1+,F1, F1-, F2, F3, B, C, RD, D**

<https://www.fitchratings.com/site/definitions>

Moody's Investors Service:

Μακροπρόθεσμη Αξιολόγηση: **Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3, Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2, Caa3, Ca, C.**

Βραχυπρόθεσμη Αξιολόγηση: **P-1, P-2, P-3, NP.**

https://www.moody's.com/sites/products/ProductAttachments/AP075378_1_1408_KI.pdf

Οι παραπάνω κατηγοριοποιήσεις είναι γενικές και ενδέχεται κάθε Ε.Ο.Π.Α. να διαθέτει μεγαλύτερη ανάλυση ανά είδος παρεχόμενης πίστωσης (αξιολόγηση ομολόγου, εκδότη, δομής δανεισμού κλπ).

Οι αξιολογήσεις διαιρούνται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

Επενδυτικής βαθμίδος (investment grade) με αξιολόγηση από της υψηλότερης βαθμίδος (AAA ή Aaa) έως και της ελάχιστης βαθμίδος (BBB ή Baa) αξιόχρεου, και

Μη Επενδυτικής βαθμίδος (Non-investment grade ή High Yields ή Junk Bonds) με αξιολόγηση από την χαμηλή βαθμίδα (BB ή Ba) έως την βαθμίδα της χρεωκοπίας ή πτώχευσης (C ή D)

Τα ομόλογα με υψηλή αξιολόγηση, σύμφωνα με την εκτίμηση του Ε.Ο.Π.Α., δεν ενέχουν υψηλό κίνδυνο και συνήθως προσφέρουν χαμηλότερες αποδόσεις. Τα ομόλογα με χαμηλή αξιολόγηση, σύμφωνα με την εκτίμηση του Ε.Ο.Π.Α., δεικνύουν ότι ο εκδότης ή το συγκεκριμένο ομόλογο δεν διαθέτει πιστοληπτική εμπιστοσύνη και ενέχουν μεγαλύτερο ή σημαντικότερο κίνδυνο, με αποτέλεσμα η ανταποδοτική απόδοση που ζητείται από τους επενδυτές να είναι υψηλότερη.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η τιμή των ομολόγων επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την πιστοληπτική τους διαβάθμιση και από τυχόν αλλαγή της κατά τη διάρκεια της ζωής του ομολόγου.

Κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε ομόλογα εμπεριέχουν κυρίως τους παρακάτω κινδύνους. Οι κίνδυνοι αναλύονται στη ενότητα κινδύνων του παρόντος Εντύπου:

Συστημικοί – Γενικοί Κίνδυνοι

- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Πληθωρισμού
- Κίνδυνος Επιτοκίων
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Πολιτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χώρας

Μη Συστημικοί - Ειδικοί Κίνδυνοι Εκδότη

- Επιχειρηματικός Κίνδυνος
- Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας

Άλλοι Κίνδυνοι

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής
- Κίνδυνος Εκτίμησης
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς
- Κίνδυνος Διαχείρισης
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Νομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Βάσης
- Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες ένομες τάξεις
- Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης
- Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα
- Κίνδυνος Μόχλευσης
- Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

Σε σχέση με τους ανωτέρω κινδύνους, ειδικότερα επισημαίνονται τα εξής:

(α) Δεν μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα αδυναμίας ενός εκδότη να αποπληρώσει την αρχική επένδυση και / ή την πληρωμή των τόκων στον επενδυτή, κάτι που όμως κατά κανόνα συμβαίνει σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη.

(β) Συνήθως, στα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, όταν τα επιτόκια ανεβαίνουν, η αξία των ομολόγων μειώνεται. Επίσης, συνήθως, τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, με μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής και χαμηλό τοκομερίδιο είναι πιο ευαίσθητα στις μεταβολές των επιτοκίων σε σύγκριση με τα ομόλογα που έχουν μικρότερη διάρκεια αποπληρωμής και υψηλότερα τοκομερίδια.

(γ) Στην περίπτωση της ανόδου των επιτοκίων, ο επενδυτής μπορεί να βρεθεί να έχει δεσμεύσει ένα μεγάλο ποσό έναντι αποδόσεων μικρότερων από αυτές που θα μπορούσε να πετύχει αν επένδυε το ίδιο ποσό υπό τις νέες συνθήκες. Όσο πιο μεγάλη η διάρκεια αποπληρωμής του ομολόγου και χαμηλότερα τα τοκομερίδιά του, τόσο μεγαλώνει και ο εν λόγω κίνδυνος.

(δ) Οι επενδύσεις σε ομόλογα μπορεί να οδηγήσουν στην απώλεια κάποιου ποσού του επενδυμένου κεφαλαίου του κατόχου, στην περίπτωση που δεν διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.

(ε) Οι τιμές των δομημένων ομολόγων στην δευτερογενή αγορά επηρεάζονται και από τις υποκείμενες αξίες γεγονός που μπορεί να οδηγήσει στην απώλεια έως και 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης (στην περίπτωση των δομημένων ομολόγων χωρίς εγγύηση κεφαλαίου) καθώς και της απόδοσης.

(ζ) Οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις των Ε.Ο.Π.Α. δεν διασφαλίζουν την πιθανότητα αποπληρωμής του ομολόγου μέχρι την λήξη του καθώς αυτές μπορεί να μεταβληθούν αρνητικά κατά το χρονικό διάστημα ανάμεσα στην απόκτηση ενός ομολόγου και μέχρι την λήξη του.

Άλλοι Τίτλοι

Στην κατηγορία αυτοί ανήκουν οι υβριδικοί τίτλοι:

Υβριδικοί Τίτλοι (Hybrid Notes): Τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων. Μπορούν δηλαδή, να καταβάλλουν μέρος όπως μια μετοχή αλλά και να συμπεριφέρονται στην δευτερογενή αγορά όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος. Είναι μειωμένης εξασφάλισης και ανήκουν στην κατηγορία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier 1 Capital). Μπορούν, για παράδειγμα, να καταβάλλουν ένα συγκεκριμένο ποσό μερίσματος σε τακτά διαστήματα όπως ένας τίτλος σταθερού εισοδήματος, αλλά ταυτόχρονα να περιλαμβάνουν κάποιους όρους που να δίνουν την δυνατότητα στον εκδότη να παραλείψει κάποιες πληρωμές (όπως στις προνομιούχες μετοχές) σε περιπτώσεις που αντιμετωπίζει αντικειμενικά προσδιορισμένες οικονομικές δυσκολίες.

Αρκετά συχνά δεν έχουν ημερομηνία λήξης (perpetual notes), όπως συμβαίνει με τις μετοχές, ή έχουν ημερομηνίες λήξης εξαιρετικά μακρινές (π.χ. 100 έτη) αλλά ο εκδότης έχει το δικαίωμα να τους επαναγοράσει σε προκαθορισμένες ημερομηνίες (δικαίωμα ανάκλησης από τον εκδότη).

Τίτλοι EMTN (Euro Medium Term Notes): Η Τράπεζα Eurobank εκδίδει χρεόγραφα (ομόλογα και τίτλους) μεσο-μακροπρόθεσμης διάρκειας μέσω του Προγράμματος Χρεωστικών Τίτλων (EMTN Program) των θυγατρικών της εταιρειών ERB Hellas plc και ERB Hellas (Cayman Islands) Limited οι οποίοι τελούν υπό την εγγύηση της Τράπεζας Eurobank. Το πρόγραμμα αυτό είναι εγκεκριμένο από την Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοπιστωτικού Τομέα του Λουξεμβούργου (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά της εκάστοτε έκδοσης, τα χρεόγραφα που εκδίδονται από το EMTN Program μπορούν να καταταγούν σε κάποια από τις προαναφερόμενες κατηγορίες ομολόγων ή τίτλων.

Κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε υβριδικούς τίτλους και τίτλους EMTN εμπεριέχουν κυρίως τους παρακάτω κινδύνους. Οι κίνδυνοι αναλύονται στη ενότητα κινδύνων του παρόντος Εντύπου:

Συστημικοί – Γενικοί Κίνδυνοι

- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Πληθωρισμού
- Κίνδυνος Επιτοκίων
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Πολιτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χώρας

Μη Συστημικοί - Ειδικοί Κίνδυνοι Εκδότη

- Επιχειρηματικός Κίνδυνος
- Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας

Άλλοι Κίνδυνοι

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής
- Κίνδυνος Εκτίμησης
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς
- Κίνδυνος Διαχείρισης
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Νομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Βάσης
- Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις
- Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης
- Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα
- Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

9.3 ***ΟΣΕΚΑ: Αμοιβαία Κεφάλαια & Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ. ή SICAV.) (εφεξής το καθένα χωριστά και από κοινού «ΟΣΕΚΑ»)***

Ως Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.) νοούνται οι οργανισμοί, οι οποίοι έχουν μοναδικό σκοπό να επενδύουν συλλογικά τα κεφάλαια που συγκεντρώνουν από το κοινό σε

κινητές αξίες ή/και σε άλλα ευχερώς ρευστοποιήσιμα χρηματοπιστωτικά στοιχεία και των οποίων η λειτουργία βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων, ενώ τα μερίδια ή οι μετοχές αυτών, μετά από αίτηση των μεριδιούχων, εξαγοράζονται ή εξοφλούνται άμεσα ή έμμεσα, με στοιχεία του ενεργητικού των οργανισμών αυτών.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διέπονται από τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/EK, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, η οποία έχει ενσωματωθεί στην ελληνική έννομη τάξη με το ν. 4099/2012, ως ισχύει.

Οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή (αμοιβαία κεφάλαια διαχειριζόμενα από εταιρεία διαχείρισης) ή μορφή καταπιστεύματος (unit trust) ή καταστατική μορφή (εταιρεία επενδύσεων).

Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχει τη μορφή Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως (ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείρισή του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του) από την εταιρεία διαχείρισής του.

Το ενεργητικό του Αμοιβαίου Κεφαλαίου διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικά μερίδια, ή εφόσον τα μερίδια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου δεν είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά και σε ονομαστικά κλάσματα μεριδίου.

Ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που έχει τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Α.Ε.Ε.Μ.Κ. ή SICAV) έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού του χαρτοφυλακίου και δεν επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου. Η Α.Ε.Ε.Μ.Κ. δύναται είτε να διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλάκιο της είτε να ορίζει εταιρεία διαχείρισης της Οδηγίας 2009/65/EK. Το ενεργητικό της Α.Ε.Ε.Μ.Κ. (SICAV) διαιρείται ανά πάσα στιγμή σε ίσης αξίας ονομαστικές και πλήρως αποπληρωθείσες μετοχές ή, εφόσον οι μετοχές της Α.Ε.Ε.Μ.Κ. δεν είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά, και σε ονομαστικά κλάσματα μετοχής.

Η αξία του ενεργητικού κάθε ΟΣΕΚΑ και κατ' επέκταση η καθαρή τιμή του μεριδίου του αυξομειώνεται, καθώς οι επενδύσεις του ΟΣΕΚΑ υπόκεινται στις διακυμάνσεις της αγοράς και τους κινδύνους που ενυπάρχουν στις επενδύσεις σε κινητές αξίες και άλλες επιτρεπόμενες επενδύσεις. Δεν υπάρχει εγγύηση ότι ο στόχος επένδυσης-απόδοσης θα επιτευχθεί και είναι πιθανό οι επενδυτές να μην ανακτήσουν τις αρχικές επενδύσεις τους.

Ο προσδιορισμός της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, της καθαρής τιμής του μεριδίου /μετοχής ΟΣΕΚΑ (**εφεξής το καθένα χωριστά και από κοινού «μερίδιο»**), της τιμής διάθεσης και της τιμής εξαγοράς του μεριδίου γίνεται σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που καθορίζονται από το κατά περίπτωση ισχύον δίκαιο και αναφέρονται στον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα, κατά περίπτωση, του ΟΣΕΚΑ ή/και στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού. Το καθαρό ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, ο αριθμός των μεριδίων του, η καθαρή τιμή του μεριδίου, η τιμή διάθεσης και η τιμή εξαγοράς του μεριδίου υπολογίζονται κάθε εργάσιμη ημέρα και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρείας διαχείρισης ή της Α.Ε.Ε.Μ.Κ., κατά περίπτωση.

Ενδεικτικές κατηγορίες ΟΣΕΚΑ είναι οι εξής, οι οποίες έχουν τα κατωτέρω βασικά χαρακτηριστικά, τα οποία ενδέχεται να διαφοροποιούνται ανάλογα με το κράτος καταγωγής του ΟΣΕΚΑ και την κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία:

- ΟΣΕΚΑ Χρηματαγοράς: έχουν ως επενδυτικό σκοπό τη διατήρηση της αξίας του αρχικού ενεργητικού τους και την παροχή αποδόσεων ανάλογων με τις αποδόσεις στις χρηματαγορές, επενδύοντας κυρίως σε μέσα χρηματαγοράς και τοποθετώντας το ενεργητικό τους σε καταθέσεις που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα.
- Ομολογιακοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν κυρίως σε χρεωστικούς τίτλους.

- Μετοχικοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν κυρίως σε μετοχές.
- Μικτοί ΟΣΕΚΑ: επενδύουν το ενεργητικό τους τόσο σε χρεωστικούς τίτλους όσο και σε μετοχές.
- Fund of Funds: επενδύουν κυρίως σε μερίδια ή μετοχές άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σύμφωνα με την κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία
- Σύνθετοι ΟΣΕΚΑ: μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπει η κατά περίπτωση ισχύουσα νομοθεσία. Εφαρμόζουν διαχείριση που αποσκοπεί, βάσει μαθηματικού τύπου, στην επίτευξη προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη τους. **Η επίτευξη της προκαθορισμένης απόδοσης σε καμία περίπτωση δεν θεωρείται εγγυημένη.** Η προκαθορισμένη απόδοσή τους αναφέρεται σε ορισμένο αριθμό σεναρίων, τα οποία βασίζονται στην αξία των υποκείμενων στοιχείων και προσφέρουν στους μεριδιούχους διαφορετικές αποδόσεις ανά σενάριο. **Οι Σύνθετοι ΟΣΕΚΑ συγκαταλέγονται στα πολύπλοκα επενδυτικά προϊόντα.**
- Διαπραγματεύσιμοι ΟΣΕΚΑ (ETFs): τα μερίδια των οποίων αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της κατά περίπτωση ισχύουσας νομοθεσίας.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία δύναται να επενδύεται το ενεργητικό κάθε ΟΣΕΚΑ, ο επενδυτικός σκοπός και η επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, οι επενδυτικοί περιορισμοί, οι κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου του, τα έξοδα και οι χρεώσεις αναφέρονται, μεταξύ άλλων, στον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα, κατά περίπτωση, του ΟΣΕΚΑ και στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού.

Κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ εμπεριέχουν κυρίως τους παρακάτω κινδύνους. Οι κίνδυνοι αναλύονται στη ενότητα κινδύνων του παρόντος Εντύπου:

Συστημικοί – Γενικοί Κίνδυνοι

- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Πληθωρισμού
- Κίνδυνος Επιτοκίων
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Πολιτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χώρας

Άλλοι Κίνδυνοι

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Διαχείρισης*
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Νομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα

* Κίνδυνος σε σχέση με την χρήση παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων: Οι ΟΣΕΚΑ μπορεί να ακολουθούν, εντός των ορίων που τίθενται με βάση την αντίστοιχη επενδυτική πολιτική και τους ισχύοντες επενδυτικούς περιορισμούς, ποικίλες στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίων που εμπεριέχουν τη χρήση παράγωγων μέσων για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων ή αποτελεσματικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου. Η χρήση τέτοιων παράγωγων μέσων μπορεί να επιτύχει ή όχι τον επιδιωκόμενο στόχο και ενέχει επιπλέον κινδύνους που ενυπάρχουν στα μέσα και τις τεχνικές αυτές. Στην περίπτωση των συναλλαγών με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων, η ύπαρξη άμεσης σχέσης

μεταξύ των συναλλαγών αυτών και των στοιχείων ενεργητικού προς αντιστάθμιση είναι απαραίτητη, γεγονός που σημαίνει κατά κανόνα ότι η αξία των συναλλαγών που γίνονται σε ορισμένο νόμισμα ή αγορά δεν μπορεί να υπερβεί τη συνολική αξία των στοιχείων ενεργητικού που υπόκεινται στο νόμισμα αυτό, ή έχουν επενδυθεί σε αυτή την αγορά, ή τη διάρκεια διατήρησης των στοιχείων ενεργητικού του χαρτοφυλακίου. Κατά κανόνα δεν προκύπτουν πρόσθετοι κίνδυνοι αγοράς από τις ενέργειες αυτές. Οι πρόσθετοι κίνδυνοι συνεπώς περιορίζονται στους κινδύνους των συγκεκριμένων παραγώγων. Στην περίπτωση των συναλλαγών με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου, τα στοιχεία ενεργητικού που κρατούνται στο χαρτοφυλάκιο δε θα καλύπτουν απαραίτητα το παράγωγο. Ουσιαστικά ο ΟΣΕΚΑ μπορεί επομένως να εκτεθεί σε πρόσθετους κινδύνους. Επιπλέον, ο ΟΣΕΚΑ υπόκειται σε κινδύνους συγκεκριμένων παραγώγων χρηματιστηριακών μέσων που εντείνονται από τη μοχλευμένη δομή των προϊόντων αυτών (π.χ. διακύμανση του υποκειμένου στοιχείου του ενεργητικού, κινδύνου του αντισυμβαλλομένου στην περίπτωση έξω-χρηματιστηριακών συναλλαγών, ρευστότητα αγοράς κτλ.). Στην περίπτωση έξω – χρηματιστηριακών συμφωνιών ανταλλαγής που χρησιμοποιούνται στους Σύνθετους ΟΣΕΚΑ, οι κίνδυνοι αντισυμβαλλομένου μπορούν να περιοριστούν με την υπογραφή των Παραρτημάτων Credit Support Annex με τον Αντισυμβαλλόμενο/τους Αντισυμβαλλομένους. Σε περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Αντισυμβαλλομένου/των Αντισυμβαλλομένων, ο ΟΣΕΚΑ δύναται να αντικαταστήσει τον Αντισυμβαλλόμενο που δήλωσε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών του και να ορίσει νέο Αντισυμβαλλόμενο στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αναλαμβάνοντας την επιβάρυνση του όποιου κόστους αντικατάστασης του αρχικού Αντισυμβαλλομένου.

Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που αφορούν τον κατά περίπτωση ΟΣΕΚΑ, περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο αυτού

Οι ΟΣΕΚΑ δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

9.4 *Παράγωγα Προϊόντα*

Τα παράγωγα προϊόντα είναι χρηματοπιστωτικά μέσα η αξία των οποίων βασίζεται, παράγεται ή παρακολουθεί την αξία άλλων προϊόντων, χρηματοοικονομικών ή μη, ως βάση αναφοράς (τα οποία καλούνται υποκείμενες αξίες), όπως ενδεικτικά την αξία συναλλάγματος, επιτοκίων, μετοχών, ομολόγων, χρηματιστηριακών δεικτών, εμπορευμάτων, άλλων τιμών (π.χ. κλιματικών μεταβλητών, ναύλων, αδειών εκπομπής ρύπων, ποσοστών πληθωρισμού ή άλλων επίσημων οικονομικών στατιστικών κ.α.), περιουσιακών στοιχείων ή ακόμη και πιστώσεων. Σε μία σύμβαση παραγώγου καθορίζονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των συμβαλλόμενων μερών αναφορικά με τις εκατέρωθεν απαιτήσεις τους, οι οποίες διαμορφώνονται με βάση την τιμή της υποκείμενης αξίας σε ορισμένη ημερομηνία ή ανά τακτά διαστήματα στο μέλλον.

Τα παράγωγα προϊόντα διακρίνονται:

- ανάλογα με το είδος των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων που αποκτούν οι αντισυμβαλλόμενοι, ενδεικτικά σε: συμβάσεις ανταλλαγής (“swaps”), προθεσμιακές συμβάσεις (“futures”, “forwards”), συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσεως (“options”),
- ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας (συνάλλαγμα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, κ.α.),
- ανάλογα με τον αν διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές ή αν καταρτίζονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα/OTC), και
- ανάλογα με τον εάν ο διακανονισμός τους είναι χρηματικός ή γίνεται σε είδος.

Για την κατάρτιση συναλλαγών επί παραγώγων προηγείται, απαραίτητως, η υπογραφή ειδικής σύμβασης.

Τα παράγωγα προϊόντα χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές για τους εξής κυρίως σκοπούς:

- Αντιστάθμιση κινδύνου (Hedging)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να αποσκοπούν στην αντιστάθμιση υφιστάμενων ή μελλοντικών κινδύνων (hedging) που ενδέχεται να ανακύψουν από άλλες τοποθετήσεις τους σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή άλλες υποχρεώσεις που έχουν αναλάβει (π.χ. ένας επενδυτής στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών επιθυμώντας να περιορίσει τον κίνδυνο μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου του από πιθανή πτώση των τιμών των μετοχών, παίρνει μία θέση αντιστάθμισης του εν λόγω κινδύνου στην Αγορά των Παραγώγων).

- Κερδοσκοπία (Speculation)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να αποσκοπούν στην αποκόμιση κέρδους (speculation). Στο πλαίσιο αυτό χρησιμοποιούν διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα ανάλογα με τις προσδοκίες που έχουν και αναλαμβάνοντας πάντοτε τον αντίστοιχο κίνδυνο. Ένα σημαντικό χαρακτηριστικό των παραγώγων προϊόντων είναι ότι δίνουν τη δυνατότητα στους επενδυτές να παίρνουν θέσεις πολλαπλάσιας αξίας του ποσού που επενδύουν (μόχλευση - leverage) με αντίστοιχη επαύξηση των κινδύνων στους οποίους εκτίθενται.

- Εξισορροπητική Κερδοσκοπία (Arbitrage)

Οι συναλλασσόμενοι σε παράγωγα ενδέχεται να επιδιώκουν το κέρδος χωρίς έκθεση σε κίνδυνο αγοράς, στο πλαίσιο ταυτόχρονης πραγματοποίησης αντίθετων συναλλαγών, εκμεταλλευόμενοι βραχυπρόθεσμες ανισορροπίες στις τιμές της αγοράς, δηλαδή τις τυχόν διαφορές στις τιμές της ίδιας χρηματοοικονομικής αξίας σε δύο ή περισσότερες διαφορετικές αγορές (arbitrage). Η εξισορροπητική κερδοσκοπία απαιτεί γρήγορες κινήσεις, γι' αυτό και μπορεί να επιτευχθεί συνήθως από συναλλασσόμενους με πολύ καλή γνώση των αγορών, που έχουν άμεση πρόσβαση στα συστήματα διαπραγμάτευσης και χρεώνονται με εξαιρετικά χαμηλές ή μηδενικές προμήθειες συναλλαγών.

Η Eurobank Equities πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό πελατών της σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και σε συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης. Σημειώνεται ότι σε παράγωγα επί εμπορευμάτων η Eurobank Equities δεν υποστηρίζει φυσική παράδοση του υποκείμενου προϊόντος. Περαιτέρω παρέχει στους πελάτες τη δυνατότητα πρόσβασης στην Αγορά Δανεισμού Τίτλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στην οποία μπορούν να δανείζουν ή να δανείζονται κυρίως μετοχικούς τίτλους.

9.4.1 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης - Futures

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ - Futures) είναι διμερείς συμβάσεις, με τις οποίες συμφωνείται αγορά ή πώληση συγκεκριμένης ποσότητας μιας υποκείμενης αξίας σε ορισμένη μελλοντική ημερομηνία έναντι ορισμένου τιμήματος.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) είναι χρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα δηλαδή είναι χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν τυποποιημένους όρους και τα οποία είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη αγορά. Χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση κινδύνων (hedging), για κερδοσκοπία (speculation) ή για εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage).

Κάθε ρυθμιζόμενη αγορά / χρηματιστήριο παραγώγων έχει έναν οίκο εκκαθάρισης (clearinghouse), αποστολή του οποίου είναι η εκκαθάριση των συναλλαγών επί παραγώγων και η διασφάλιση της εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων των υποχρεώσεών τους που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές, και ο οποίος για το σκοπό αυτό λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος των επενδυτών. Η εταιρεία εκκαθάρισης της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΤ.ΕΚ.) και λειτουργεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος υπό την έννοια του Κανονισμού 648/2012 της ΕΕ.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης διακρίνονται με βάση την υποκείμενη αξία σε:

- ΣΜΕ σε Δείκτες (Index futures): είναι ΣΜΕ με υποκείμενη αξία ένα χρηματιστηριακό ή χρηματοοικονομικό δείκτη της αγοράς.
- ΣΜΕ σε Μετοχές (Stock futures): είναι ΣΜΕ με υποκείμενη αξία μια εισηγμένη μετοχή της αγοράς.
- ΣΜΕ σε Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (Currency futures): είναι ΣΜΕ με υποκείμενη αξία μία συναλλαγματική ισοτιμία (ζεύγος νομισμάτων).
- ΣΜΕ σε Ομόλογα (Bond futures): είναι ΣΜΕ με υποκείμενη αξία ένα ομόλογο.
- ΣΜΕ σε Εμπορεύματα (Commodity futures): είναι ΣΜΕ με υποκείμενη αξία ένα είδος εμπορεύματος.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης περιλαμβάνουν κάποιους βασικούς όρους οι οποίοι είναι οι εξής:

- Μέγεθος συμβολαίου (Contract size): Το μέγεθος συμβολαίου ορίζει την ποσότητα της υποκείμενης αξίας στην οποία αφορά το αντίστοιχο συμβόλαιο.
- Ημέρα Λήξης (Expiration date): Η ημερομηνία λήξης του συμβολαίου.
- Τιμή του συμβολαίου (Price of the contract) : Η τιμή στην οποία αγοράζουν / πωλούν το συμβόλαιο οι αντισυμβαλλόμενοι.
- Τιμή εκκαθάρισης (Settlement price): Η τιμή εκκαθάρισης του συμβολαίου, η οποία ανακοινώνεται ημερησίως από τον οίκο εκκαθάρισης (clearing house).
- Περιθώριο ασφάλισης (Margin): Το περιθώριο ασφάλισης (Margin) είναι τα μετρητά ή οι κινητές αξίες που καταβάλλονται ή παραδίδονται προς/από τον οίκο εκκαθάρισης και χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν μπορεί να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τον ημερήσιο διακανονισμό των συναλλαγών του. Η Εταιρεία μπορεί να απαιτεί από τους πελάτες της διαφορετικό Περιθώριο ασφάλισης από αυτό που ζητείται από τον οίκο εκκαθάρισης. Το Περιθώριο ασφάλισης διακρίνεται σε:
 - Αρχικό περιθώριο ασφάλισης (Initial margin): Το περιθώριο που ζητείται από τον οίκο εκκαθάρισης κατά την κατάρτιση μιας συναλλαγής.
 - Περιθώριο διαφορών αποτίμησης (Variation Margin): Απαιτείται εάν η αξία των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται ως αρχικό περιθώριο ασφάλισης καταστεί κατώτερη ενός προκαθορισμένου ορίου. Στην περίπτωση αυτή ο κάτοχος του συμβολαίου οχλείται και έχει την υποχρέωση να καταθέσει τη διαφορά (margin call), διαφορετικά η Εταιρεία ή ο οίκος εκκαθάρισης θα προχωρήσει σε ρευστοποίηση του συμβολαίου και υπό περιπτώσεις μπορεί να ρευστοποιηθούν οι κινητές αξίες που έχει καταβάλει ο πελάτης ως ασφάλεια ή να χρησιμοποιηθούν τα κεφάλαια του του πελάτη τα οποία έχουν δεσμευθεί.

Στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future) διενεργείται καθημερινός διακανονισμός αξίας (mark to market) προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων από την πλευρά του επενδυτή. Οι μεταβολές στην τιμή του κάθε συμβολαίου υπολογίζονται σε ημερήσια βάση και το κέρδος ή η ζημιά (περιθώρια ημερήσιου διακανονισμού) πιστώνεται ή χρεώνεται αντίστοιχα στο λογαριασμό του επενδυτή. Σημειώνεται ότι ο καθημερινός διακανονισμός υπολογίζεται με βάση την τιμή του ΣΜΕ στην χρηματιστηριακή αγορά η οποία μπορεί να διαφέρει από την τιμή της υποκείμενης αξίας του ΣΜΕ.

Όσον αφορά τα εισηγμένα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στην αγορά παραγώγων του ΧΑ, η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει τα αρχικά περιθώρια ασφάλισης και τα περιθώρια ημερήσιου διακανονισμού των επενδυτών χρησιμοποιώντας τον αλγόριθμο υπολογισμού RI.VA. (Risk Valuation). Το RI.VA. βασίζεται στον υπολογισμό της μέγιστης αρνητικής μεταβολής μιας ανοικτής θέσης λόγω της διακύμανσης της τιμής της υποκείμενης αξίας μέσα στο χρονικό διάστημα που θα απαιτηθεί από την ΕΤ.ΕΚ. για να καλύψει τις τυχόν ζημιές από το κλείσιμο της θέσης αυτής στην αγορά.

Κίνδυνοι:

Οι επενδύσεις σε ΣΜΕ εμπεριέχουν κυρίως τους παρακάτω κινδύνους στους οποίους περιλαμβάνονται και οι κίνδυνοι που φέρουν τα υποκείμενα προϊόντα τα οποία προσιδιάζουν. Οι κίνδυνοι αναλύονται στη ενότητα κινδύνων του παρόντος Εντύπου:

Συστημικοί – Γενικοί Κίνδυνοι

- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Πληθωρισμού
- Κίνδυνος Επιτοκίων
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Πολιτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χώρας

Μη Συστημικοί - Ειδικοί Κίνδυνοι Εκδότη

- Επιχειρηματικός Κίνδυνος
- Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας

Άλλοι Κίνδυνοι

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής
- Κίνδυνος Εκτίμησης
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης
- Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς
- Κίνδυνος Διαχείρισης
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Νομικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Βάσης
- Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες ένομες τάξεις
- Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης
- Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα
- Κίνδυνος Μόχλευσης
- Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης

Σε σχέση με τους ανωτέρω κινδύνους, ειδικότερα επισημαίνονται τα εξής:

Τα ΣΜΕ εμπεριέχουν σημαντικό Κίνδυνο Μόχλευσης για τα κεφάλαια του επενδυτή. Συγκεκριμένα ο επενδυτής για να διατηρήσει μια θέση σε ΣΜΕ καταθέτει/επενδύει για ασφάλεια ένα κλάσμα της συνολικής ονομαστικής αξίας του συμβολαίου που έχει συνάψει το οποίο καλείται περιθώριο ασφάλισης (margin). Εάν ενδεικτικά το περιθώριο ασφάλισης είναι 10% της ονομαστικής αξίας για ένα συγκεκριμένο ΣΜΕ, τότε ο επενδυτής που καταθέτει το πόσο αυτό έχει επενδύσει σε ένα προϊόν με μόχλευση πολλαπλάσια του 10. Κατά συνέπεια μια ποσοστιαία μεταβολή της ονομαστικής αξίας του ΣΜΕ, ενδεικτικά 5%, συνεπάγεται για τον επενδυτή κέρδος ή ζημιά 10 φορές περισσότερο, για το παράδειγμα μας 50% κέρδος ή ζημιά. Κατά συνέπεια όσο μεγαλύτερη είναι η μόχλευση του ΣΜΕ, τόσο πιο μεγάλος είναι ο κίνδυνος απώλειας του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

Γενικά ο επενδυτικός κίνδυνος από τα ΣΜΕ είναι ιδιαίτερα υψηλός και ένας επενδυτής, απαιτείται να διαθέτει εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία ώστε να είναι σε θέση να παρακολουθήσει τις διακυμάνσεις στην αγορά παραγώγων. Σημειώνεται ότι σε αγορά συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης, η μέγιστη ζημιά που μπορεί δυνητικά να υποστεί ο επενδυτής ισούται με την ονομαστική αξία του συμβολαίου ενώ αντίστοιχα στην πώληση, η μέγιστη ζημιά που μπορεί δυνητικά να υποστεί ο επενδυτής είναι απεριόριστη.

9.4.2 Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης - Options

Το δικαίωμα προαίρεσης (option) είναι διμερής σύμβαση που παρέχει στον ένα εκ των συμβαλλομένων της το δικαίωμα (αλλά όχι την υποχρέωση) έναντι τιμήματος (premium) να προβεί σε αγορά ή πώληση της συμφωνηθείσας υποκείμενης αξίας (underlying) σε ορισμένη τιμή (τιμή άσκησης/εξάσκησης-Strike price), σε μια μελλοντική χρονική στιγμή υπό την αίρεση ότι ο συμβαλλόμενος αυτός θα έχει προβεί σε έγκαιρη μονομερή δήλωση προς τον αντισυμβαλλόμενο του εντός προκαθορισμένης ώρας ή εντός ορισμένης προθεσμίας.

Ειδικότερα, ο αγοραστής δικαιώματος καταβάλλει το συμβατικό τίμημα (premium) και αποκτά το δικαίωμα (όχι υποχρέωση) είτε αγοράς (αγοραστής call option) είτε πώλησης (αγοραστής put option) της υποκείμενης αξίας. Από την άλλη πλευρά, ο πωλητής ενός δικαιώματος εισπράττει το τίμημα του δικαιώματος (premium) και αναλαμβάνει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του από την άσκηση του δικαιώματος από τον αντισυμβαλλόμενο του που έχει αγοράσει το δικαίωμα προαίρεσης.

Ενδεικτικά, οι υποκείμενες αξίες μπορεί να είναι εμπορεύματα, νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες. Τα options χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging), κερδοσκοπία (speculation) ή εξισορροπητική κερδοσκοπία (arbitrage).

Τα options είναι είτε χρηματιστηριακά προϊόντα (listed), διαπραγματεύσιμα προϊόντα δηλαδή με τυποποιημένους όρους (standardized contracts) που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές, είτε έξω-χρηματιστηριακά (Over the Counter - OTC), δηλαδή συναλλαγές που συνάπτονται εκτός ρυθμιζόμενων αγορών και προορίζονται να καλύψουν συγκεκριμένες ανάγκες ενός επενδυτή, οι δε όροι και τα χαρακτηριστικά τους συμφωνούνται με διμερή σύμβαση.

Τα options έχουν κάποιους βασικούς όρους οι οποίοι αναλύονται παρακάτω:

- Είδος Δικαιώματος (Type of option): Δικαίωμα αγοράς (call option) ή δικαίωμα πώλησης (put option).
- Τιμή Εξάσκησης (Strike Price): Η τιμή στην οποία ο αγοραστής ενός call ή put option μπορεί να επιλέξει να εξασκήσει το δικαίωμά του να αγοράσει ή να πουλήσει αντίστοιχα την υποκείμενη αξία.
- Ημερομηνία Εξάσκησης ή Ημερομηνία Λήξης (Expiration Date): Η ημερομηνία στην οποία λήγει το δικαίωμα (δηλ. η τελευταία μέρα στην οποία μπορεί να εξασκηθεί ένα δικαίωμα προαίρεσης (option)).
- Ημερομηνία Διακανονισμού (Settlement Date): Η ημερομηνία στην οποία πραγματοποιείται ο διακανονισμός του δικαιώματος, είτε με φυσική παράδοση - ανταλλαγή της υποκείμενης αξίας έναντι μετρητών (physical delivery), είτε με χρηματικό διακανονισμό, μέσω καταβολής μετρητών στον αγοραστή του δικαιώματος (cash settlement), της διαφοράς της τιμής εξάσκησης από την τιμή κατά την ημερομηνία εξάσκησης. Η ημερομηνία διακανονισμού είναι συνήθως δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία λήξης του δικαιώματος.
- Μέγεθος συμβολαίου (Contract Size): Το μέγεθος συμβολαίου το οποίο ορίζει την ποσότητα της υποκείμενης αξίας που περιλαμβάνει το αντίστοιχο συμβόλαιο.
- Τίμημα Δικαιώματος (Premium): Η τιμή κτήσης του δικαιώματος αγοράς ή πώλησης.
- Τύπος Εξάσκησης (Style of exercise): Διαχωρίζονται κυρίως σε αμερικανικού τύπου και ευρωπαϊκού τύπου. Τα αμερικανικού τύπου δύναται να εξασκηθούν ανά πάσα στιγμή μέχρι και την Ημερομηνία Λήξεως ενώ τα ευρωπαϊκά μόνο κατά την Ημερομηνία Λήξεως.

Ανάλογα με το είδος της υποκείμενης αξίας τα δικαιώματα προαίρεσεως (options) διακρίνονται σε:

- Δικαιώματα Προαίρεσης σε Δείκτες (Index option): Δικαίωμα Προαίρεσης με υποκείμενη αξία κάποιο χρηματιστηριακό δείκτη.
- Δικαιώματα Προαίρεσης σε Μετοχές (Stock option): Δικαίωμα Προαίρεσης με υποκείμενη αξία κάποια εισηγμένη μετοχή. Στην Ελληνική αγορά προσφέρονται αποκλειστικά stock options αμερικανικού τύπου.
- Δικαιώματα Προαίρεσης σε Ισοτιμίες (Currency option): Δικαίωμα Προαίρεσης με υποκείμενη αξία μία συναλλαγματική ισοτιμία (ζεύγος νομισμάτων).
- Δικαιώματα Προαίρεσης σε Επιτόκια (Interest rate option): Δικαίωμα Προαίρεσης με υποκείμενη αξία ένα επιτόκιο αναφοράς, όπως Euribor, Libor κ.τ.λ.
- Δικαιώματα Προαίρεσης σε Εμπορεύματα (Commodity option): Δικαίωμα Προαίρεσης με υποκείμενη αξία κάποιο εμπορεύσιμο αγαθό (commodity), όπως χρυσός, πετρέλαιο κ.τ.λ.

Κίνδυνοι:

Τα εισηγμένα δικαιώματα προαίρεσης ενέχουν τους ίδιους κινδύνους με τα ΣΜΕ όπως αναφέρονται παραπάνω. Στα εξωχρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk), είναι σημαντικότερος λόγω της απουσίας κεντρικού αντισυμβαλλομένου - οίκου εκκαθάρισης. Επίσης, ως εξωχρηματιστηριακά μη τυποποιημένα παράγωγα έχουν υψηλό βαθμό νομικού κινδύνου.

Ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο αγοραστής του δικαιώματος προαίρεσης περιορίζεται στην απώλεια του τιμήματος δικαιώματος (premium) που αποτελεί και το κεφάλαιο που έχει επενδύσει. Από την άλλη πλευρά, ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ο πωλητής του δικαιώματος προαίρεσης είναι ιδιαίτερα υψηλός και μπορεί η απώλεια του κεφαλαίου του επενδυτή να υπερβεί το αρχικό κεφάλαιο επένδυσης συμπεριλαμβανομένου και του ποσού που εισπράττει από την πώληση του δικαιώματος και ειδικά σε περίπτωση πώλησης δικαιώματος αγοράς (Call) μπορεί να καταστεί απεριόριστος.

Η αξία των δικαιωμάτων αποτιμάται μέσω ενός σύνθετου στατιστικού μοντέλου το οποίο λαμβάνει υπόψη τη διαφορά της τιμής εξάσκησης του δικαιώματος προαίρεσης από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος (εσωτερική αξία) καθώς και την πιθανότητα να πραγματοποιηθεί η προσδοκία του επενδυτή στο χρονικό διάστημα μέχρι την λήξη του συμβολαίου. Περαιτέρω τα δικαιώματα προαίρεσης είναι ιδιαίτερος μοχλευμένα προϊόντα καθώς μια μικρή μεταβολή στην τιμή του υποκείμενου μέσου ή του ΣΜΕ μπορεί να πολλαπλασιάσει πολλές φορές τα κέρδη ή τις ζημιές. Συνεπώς οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη ότι οι μεταβολές στις τιμές των δικαιωμάτων προαίρεσης μπορεί να είναι σημαντικές, απρόβλεπτες και πρακτικά δύσκολα υπολογίσιμες για τον επενδυτή χωρίς εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία. Ιδιαίτερα για τις συναλλαγές που αφορούν την πώληση δικαιωμάτων προαίρεσης ο επενδυτής καλείται να καταβάλει περιθώριο ασφάλισης στην Εταιρεία και στον εκκαθαριστικό οίκο προκειμένου για την ομαλή εκτέλεση του συμβολαίου. Το εν λόγω περιθώριο ασφάλισης υπολογίζεται κατ' αναλογία με τα παραπάνω από την Εταιρεία ή τον εκκαθαριστικό οίκο βάσει ενός πολύπλοκου στατιστικού μοντέλου και ενδεχομένως μπορεί να μεταβάλλεται με τρόπο που δεν είναι κατανοητός στον πωλητή του δικαιώματος προαίρεσης, δημιουργώντας μη αναμενόμενες απαιτήσεις κάλυψης περιθωρίου ασφάλισης (margin).

9.4.3 Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις Επί Διαφορών - Contracts For Differences

Τα Contracts For Differences (CFDs) ή χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών είναι παράγωγα προϊόντα OTC (over-the-counter). Το CFD είναι διμερής σύμβαση η οποία αποσκοπεί στην ανταλλαγή της διαφοράς μεταξύ της τιμής ανοίγματος και της τιμής κλεισίματος της σύμβασης, πολλαπλασιαζόμενη με τον αριθμό μετοχών που ορίστηκαν στη σύμβαση. Με άλλα λόγια, στα CFDs, το κέρδος ή η απώλεια καθορίζεται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής αγοράς και τιμής πώλησης του CFD.

Η παραπάνω διαδικασία επιτυγχάνεται μέσω της μεσολαβούσας ΕΠΕΥ (broker) που αγοράζει ή πουλάει για λογαριασμό του πελάτη τις αντίστοιχες μετοχές ή δείκτες ή ETFs κατευθείαν από την spot αγορά και στην συνέχεια μέσω του CFD του μετακυλύει το κέρδος ή τη ζημία. Επίσης, ο επενδυτής δύναται να συμμετέχει έμμεσα σε όλες τις εταιρικές πράξεις, όπως π.χ. απόληψη μερίσματος, split, κ.λπ. ακόμα και αν δεν είναι ο ίδιος εγγεγραμμένος μέτοχος της εταιρείας αλλά ο broker του.

Τα CFDs, πέραν άλλων χρήσεων, χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές για αντιστάθμιση κινδύνου (Hedging) ή για speculation παίρνοντας θέση αγοράς (Long) ή θέση πώλησης (Short). Επιπλέον, αντίθετα από τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και τα συμβόλαια προαίρεσης (options), τα CFDs δεν έχουν ημερομηνία λήξης.

Κίνδυνοι

Τα CFDs λειτουργούν με περιθώριο ασφάλισης (margin), δηλ. απαιτείται μόνο ένα αρχικό ποσό σε μετρητά, το οποίο για μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης και ρευστότητας μπορεί να ξεκινάει από ένα ποσοστό της τάξης του 10% της ονομαστικής αξίας της θέσης που παίρνει ο επενδυτής. Συνεπώς ο επενδυτής, με σχετικά μικρή δέσμευση κεφαλαίων έχει τη δυνατότητα αγοράς συμβολαίων για πολύ μεγαλύτερα κεφάλαια (μόγλευση). Επισημαίνεται ότι όσο πιο μικρό είναι το ποσό που καταβάλλει ο επενδυτής ως περιθώριο ασφάλισης, τόσο πιο μεγάλη είναι η μόγλευση των κεφαλαίων του και κατά συνέπεια τόσο πιο πιθανό είναι ο επενδυτής να έχει μεγαλύτερες απώλειες των κεφαλαίων του, καθώς μια μικρή μεταβολή της αξίας του υποκείμενου μέσου του CFD παράγει πολλαπλάσια αποτελέσματα ως κέρδη ή ζημιές στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί.

Τα CFDs έχουν τους ίδιους κινδύνους με τα υποκείμενα μέσα που αφορούν, όπως αυτοί αναφέρονται παραπάνω. Περαιτέρω καθώς τα CFDs είναι κυρίως εξωρηματιστηριακά προϊόντα ενέχουν αυξημένο κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και ρευστότητας. Τέλος όταν ένας επενδυτής διατηρεί θέση σε CFDs μπορεί να χρεώνεται τόκος κεφαλαίου (δανεισμού).

9.4.4 Προϊόντα Δανεισμού τίτλων (Stock Repos)

Τα προϊόντα δανεισμού παρέχονται στους πελάτες μέσω της Αγοράς Δανεισμού Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Μέσω αυτής της αγοράς ένας επενδυτής μπορεί να δανείσει κινητές αξίες της κατοχής του, της οποίες γενικά δεν σκοπεύει να ρευστοποιήσει άμεσα, και εφόσον υπάρχει ζήτηση από άλλους επενδυτές να λαμβάνει ένα επιτόκιο ως έσοδο για την ενέργεια του αυτή. Το επιτόκιο που λαμβάνεται καθορίζεται από τον νόμο της προσφοράς και της ζήτησης κατά την στιγμή που πραγματοποιείται η σύμβαση δανεισμού. Περαιτέρω ο επενδυτής μπορεί να δανειστεί κινητές αξίες που προσφέρονται από άλλους επενδυτές προκειμένου να τις πουλήσει ανοικτά στο πλαίσιο της επενδυτικής στρατηγικής του. Όταν επενδυτής δανείζεται κινητές αξίες οφείλει να παράσχει περιθώριο ασφάλισης στην Εταιρεία και στην ΕΤ.ΕΚ προκειμένου για την ομαλή διεξαγωγή της σύμβασης δανεισμού. Το περιθώριο ασφάλισης υπολογίζεται από την Εταιρεία και την ΕΤ.ΕΚ και καλύπτεται είτε με καταβολή μετρητών είτε με δέσμευση αποδεκτών κινητών αξιών του επενδυτή. Οι επενδυτές οφείλουν όταν πραγματοποιούν ανοικτές πωλήσεις να έχουν εξασφαλίσει ότι έχουν στην κατοχή τους τις κινητές αξίες που επιθυμούν να πουλήσουν και ότι οι ενέργειες τους αυτές είναι σύμφωνες με τον Κανονισμό 236/2012 της ΕΕ. Επίσης στην περίπτωση που προτίθενται να δανείσουν μετοχές, θα πρέπει να έχουν διαθέσιμες (εκκαθαρισμένες) τις μετοχές πριν την σύναψη της σύμβασης δανεισμού.

Κίνδυνοι

Οι δανεισμένες κινητές αξίες στην ΕΤ.ΕΚ ενέχουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος επενδυτής δεν επιστρέφει έγκαιρα τις μετοχές που δανείστηκε. Περαιτέρω οι επενδυτές που δανείζουν κινητές αξίες θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους χρόνους που απαιτούνται από την ΕΤ.ΕΚ προκειμένου να επιστραφούν οι κινητές αξίες στην περίπτωση που ανακαλέσουν τον

δανεισμό. Από την άλλη οι επενδυτές που δανείζονται κινητές αξίες θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τη πιθανότητα να κληθούν, παρά την θέληση τους, να επιστρέψουν άμεσα τις κινητές αξίες που δανείστηκαν, όταν αυτές ζητηθούν από τους αντισυμβαλλόμενους επενδυτές. Τέλος σημειώνεται ότι οι συναλλαγές δανεισμού τίτλων απαιτούν την καταβολή περιθωρίου ασφάλισης το οποίο προϋποθέτει ότι ο επενδυτής θα πρέπει να μπορεί καθημερινά να ανταποκρίνεται στην κάλυψη του σχετικού περιθωρίου ασφάλισης όπως αυτό υπολογίζεται από την Εταιρεία και την ΕΤ.ΕΚ. Σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν προσκομίσει εμπρόθεσμα το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης, η Εταιρεία και η ΕΤ.ΕΚ μπορεί να ρευστοποιήσουν τις κινητές αξίες που έχει καταβάλει ως ασφάλεια ο δανειζόμενος ή να χρησιμοποιήσουν τα κεφάλαια του τα οποία έχουν δεσμεύσει.

9.4.5 Διάφορα

Τονίζεται ότι όλες οι συναλλαγές σε παράγωγα οι οποίες λειτουργούν με περιθώριο ασφάλισης (margin) απαιτούν μια πειθαρχημένη προσέγγιση επειδή τόσο οι πιθανότητες κέρδους όσο και ζημίας είναι πολύ μεγαλύτερες.

Διευκρινίζεται ότι οι περιγραφές των παραπάνω παραγώγων προϊόντων αφορούν κυρίως τα συνήθη χαρακτηριστικά τους (τρόπος εξάσκησης, χρηματικές απαιτήσεις κ.α.), ενώ ενδέχεται σε ορισμένες περιπτώσεις και κυρίως, άλλα όχι περιοριστικά, σε εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, τα χαρακτηριστικά τους να διαφοροποιούνται από τις παραπάνω μορφές.

9.5 Πίνακας Αντιστοίχισης Κινδύνων με Χρηματοπιστωτικά Μέσα

| Χρηματοπιστωτικά Μέσα Κίνδυνοι | Μετοχές | Ομόλογα | Υβριδικοί Τίτλοι & EMTN | ΟΣΕΚΑ | ΣΜΕ | Δικαιώματα Προαίρεσης | CFDs |
|--|---------|---------|----------------------------|-------|-----|--------------------------|------|
| Κίνδυνος Αγοράς | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Πληθωρισμού | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Επιτοκίων | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Συναλλαγματικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Ρευστότητας | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Πολιτικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Χώρας | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Επιχειρηματικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Χρηματοδοτικής Ρευστότητας | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Πιστωτικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Επανεπένδυσης και Πρόωρης Αποπληρωμής | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Εκτίμησης | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Συγκέντρωσης | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Αποτελεσματικότητας της Χρηματιστηριακής Αγοράς | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Διαχείρισης | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Λειτουργικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Νομικός Κίνδυνος | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Βάσης | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος από επενδύσεις που σχετίζονται με ξένες έννομες τάξεις | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Αναστολής Διαπραγμάτευσης | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Διάσωσης με Ίδια Μέσα | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Μόχλευσης | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Κίνδυνος Λανθασμένης Πιστοληπτικής Αξιολόγησης | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |

10 Εντολές που αφορούν σε Εισηγμένα ή μη Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Όλες οι εντολές διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενη ή μη αγορά εισάγονται σε ειδικά συστήματα διαπραγμάτευσης των αγορών ή των διαμεσολαβητών που χρησιμοποιεί η Eurobank Equities (τρίτες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που έχουν πρόσβαση στις αγορές). Θα πρέπει να σημειωθεί ότι δεν είναι διαθέσιμοι όλοι οι τύποι εντολών σε όλες τις αγορές ή μέσω όλων των καναλιών διαβίβασης. Ο επενδυτής θα πρέπει να ενημερώνεται για το αν ο τύπος εντολής που επιθυμεί να δώσει υποστηρίζεται από το σύστημα διαπραγμάτευσης στο οποίο θα εκτελεστεί η συναλλαγή του.

Οι εντολές αγοράς / πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων πρέπει να περιέχουν διάφορα στοιχεία όπως, τρόπο εκτέλεσης, χρηματοπιστωτικό μέσο, αριθμό τεμαχίων, τιμή, λογαριασμό πελάτη, τρόπο εξόφλησης κτλ.

Αναφορικά με την *τιμή*, η εντολή μπορεί να είναι:

- Ελεύθερη εντολή (Market Order): είναι η εντολή στην οποία αναφέρεται μεν η επιθυμητή ποσότητα των τεμαχίων του χρηματοπιστωτικού μέσου, χωρίς ωστόσο να αναφέρεται ανώτατο ή κατώτατο όριο τιμής στο οποίο θα εκτελεστεί η συναλλαγή. Η εντολή αυτή εκτελείται στιγμιαία σε οποιοσδήποτε τιμές υπάρχουν εκείνη τη χρονική στιγμή στην αγορά μέχρι να συμπληρωθεί η ποσότητα της εντολής. Αν δεν συμπληρωθεί όλη η ποσότητα της εντολής, επειδή δεν υπάρχει άλλη διαθέσιμη ποσότητα τίτλων στην αγορά, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα. Ειδικά για την περίπτωση που η εντολή αγοράς ή πώλησης έχει εισαχθεί προσυνοδριακά και κατά το άνοιγμα δεν εκτελεστεί πλήρως, η υπολειπόμενη ποσότητα μετατρέπεται σε οριακή εντολή με τιμή την τιμή ανοίγματος του χρηματοπιστωτικού μέσου. Διευκρινίζεται ότι κάποιες αγορές μπορεί να μην υποστηρίζουν τέτοιου είδους εντολές ή να έχουν κανόνες μετατροπής των ελεύθερων εντολών σε εντολές με όριο για να προστατευθούν οι πελάτες από μη ελεγχόμενη εκτέλεση των εντολών τους σε πολύ ακραία επίπεδα. Ο πελάτης οφείλει να παρακολουθεί την εντολή του και η Eurobank Equities δεν ευθύνεται σε περίπτωση που η εντολή του δεν εκτελεστεί εξαιτίας αυτόματης μετατροπής της στο ανωτέρω πλαίσιο.
- Εντολή με Όριο (Limit Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα και η επιθυμητή τιμή (ανώτερη τιμή για εντολές αγοράς, κατώτερη τιμή για εντολές πώλησης) του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο αναφέρεται και διαρκεί μέχρι τη λήξη της ημέρας διαπραγμάτευσης.
- Εντολή Στο Άνοιγμα (At the Open Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ορίζει ως επιθυμητή τιμή την τιμή ανοίγματος διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου. Αν κατά το χρόνο εκκίνησης της διαπραγμάτευσης δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα χρηματοπιστωτικών μέσων στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή γίνεται οριακή εντολή με τιμή την τιμή ανοίγματος.
- Εντολή Στο Κλείσιμο (At the Close Order): είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται η επιθυμητή ποσότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο στοχεύει, αλλά ορίζει ως επιθυμητή τιμή την τιμή κλεισίματος κατά τη διαπραγμάτευση του χρηματοπιστωτικού μέσου. Αν κατά το χρόνο κλεισίματος δεν διαπραγματευτεί το χρηματοπιστωτικό μέσο ή αν δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα χρηματοπιστωτικών μέσων στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή παραμένει σαν οριακή εντολή στην τιμή κλεισίματος μέχρι το τέλος της ημέρας διαπραγμάτευσης.
- Εντολή Στοπ (Stop Order): Διαφέρει από την εντολή με όριο. Μια εντολή Stop επιτρέπει τη πώληση κάτω από την τιμή της αγοράς, ή την αγορά πάνω από την τιμή της αγοράς στην περίπτωση που η τιμή Stop προσεγγιστεί ή ξεπεραστεί. Μια εντολή Stop είναι επί της ουσίας μια «κοιμούμενη» εντολή μέχρι το σημείο που η τιμή Stop προσεγγιστεί από την τιμή αγοράς.

- Κινητή εντολή Στοπ (Trailing stop order): Μια εντολή αυτού του τύπου είναι επί τις ουσίας μια εντολή Stop, με τη διαφορά ότι η τιμή Stop μετακινείται σύμφωνα με τις παραμέτρους (πχ ποσοστό) που ορίζει ο πελάτης.
- Οριακή εντολή Στοπ (Stop limit order): Μια εντολή αυτού του τύπου είναι παραλλαγή της εντολής Stop με την ταυτόχρονη επιβολή ενός μέγιστου ή ελάχιστου ορίου, το οποίο απενεργοποιεί την εντολή Στοπ στην περίπτωση υπέρβασης ή πτώσης κάτω από το όριο αυτό. Επί της ουσίας περιορίζει τις συναλλαγές σε ένα προκαθορισμένο εύρος τιμών.
- Εντολή Στοπ με φίλτρο διασποράς/εύρους (Spread Filter): Οι εντολές αυτού του τύπου χρησιμοποιούνται στην περίπτωση όπου ο πελάτης επιθυμεί να θέσει μια εντολή Στοπ όταν η αγορά έχει μεγάλη και μη κανονική μεταβλητότητα ως προς την τιμή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου και υπάρχει φόβος τελικά να εκτελεστεί η εντολή του σε ακραίες τιμές. Η χρήση του συγκεκριμένου φίλτρου αποτρέπει την εκτέλεση εντολών αν το φίλτρο έχει ξεπεράσει συγκεκριμένα όρια. Ο πελάτης που έχει ενεργό το φίλτρο διασποράς κατά κανόνα θα έχει όφελος όταν προκύψουν τέτοιες καταστάσεις, χωρίς να αποκλείεται σε μερικές περιπτώσεις να μην λειτουργήσει προς όφελος του.

Ειδική επισήμανση για τις εντολές τύπου Στοπ: Οι εντολές τύπου Στοπ δεν είναι εγγυημένες και η Εταιρεία δεν εγγυάται την εκτέλεση τους, αφού αυτές επηρεάζονται από τις συνθήκες τις αγορές και την προσφορά και ζήτηση σε σχέση με την τιμή Στοπ που επιθυμεί ο πελάτης. Στην περίπτωση που στην τιμή Στοπ δεν υπάρχει αντίστοιχη προσφορά ή ζήτηση, η εντολή δεν θα εκτελεστεί. Φαινόμενα τέτοια εμφανίζονται συνήθως σε περιπτώσεις ακραίων μεταβολών των τιμών.

- Αλγοριθμική Εντολή (Algorithmic order): Μια αλγοριθμική εντολή είναι εντολή που εκτελείται στο πλαίσιο αυτοματοποιημένης στρατηγικής βάσει συγκεκριμένων παραμέτρων ή συνθηκών. Γενικά οι αλγοριθμικές εντολές είτε έχουν ως στόχο να ελαχιστοποιήσουν την επίπτωση στην αγορά, κυρίως μεγάλων εντολών, είτε να εκτελεστούν σύμφωνα με έναν συγκεκριμένο τρόπο βάσει αλγορίθμου (πχ VWAP). Για την εκτέλεση εντολών αυτού του τύπου προτείνεται η συνεννόηση με αρμόδιο στέλεχος της Εταιρείας.

Αναφορικά με τη *διάρκεια* της εντολής, υπάρχουν οι παρακάτω τύποι εντολής:

- Εντολή ημέρας (Rest of the Day): είναι η εντολή ή οποία διαρκεί μόνο για την τρέχουσα συνεδρίαση.
- Καλή Μέχρι Ημερομηνία (Good till date): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι συγκεκριμένη ημερομηνία. Η εντολή αυτή ακυρώνεται από το σύστημα, αν η τιμή της εντολής βρεθεί εκτός των ορίων διαπραγμάτευσης, οποιαδήποτε ημέρα μέχρι την ημερομηνία λήξης της. Η εντολή αυτή δεν εισάγεται εκ νέου στο σύστημα αυτόματα / χωρίς νέα εντολή πελάτη.
- Καλή Μέχρι Ακύρωση (Good till cancelled): είναι η εντολή που ισχύει μέχρι την ακύρωσή της από τον πελάτη. Η εντολή αυτή ακυρώνεται από το σύστημα, αν η τιμή της εντολής βρεθεί εκτός των ορίων διαπραγμάτευσης. Η εντολή αυτή δεν εισάγεται εκ νέου στο σύστημα αυτόματα / χωρίς νέα εντολή πελάτη.

Η εισαγωγή μιας εντολής διάρκειας δεν εξασφαλίζει σε όλες τις περιπτώσεις ότι η εντολή θα παραμείνει ενεργή στο βιβλίο εντολών, καθώς ενδέχεται να υπάρχουν περιορισμοί που να καταστήσουν την εντολή ανενεργή ή άκυρη.

Ειδική Συνθήκη νοείται το επιπρόσθετο στοιχείο της εντολής, το οποίο πρέπει να γίνει αποδεκτό από το σύστημα προκειμένου να καταρτισθεί συναλλαγή (όπως συνθήκη stop, εκπλήρωση ή ακύρωση κτλ).