

**ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.3606/2007
ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (MiFID)**

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ

Η SILK CAPITAL PARTNERS (εφεξής η «ΑΕΠΕΥ») εκδίδει το παρόν Ενημερωτικό Σημείωμα (εφεξής το «Σημείωμα») με στόχο να παράσχει την απαραίτητη πληροφόρηση στους δυνητικούς επενδυτές σχετικά με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει αναφορικά με τη συμμόρφωσή της με τους κανόνες που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι ενδιαφερόμενοι, όπου κρίνουν απαραίτητο, μπορούν να ζητούν συμπληρωματικές πληροφορίες, πλέον των αναφερομένων στο παρόν Σημείωμα, υπό την προϋπόθεση ότι οι αιτούμενες πληροφορίες είναι διαθέσιμες από την ΑΕΠΕΥ και η παροχή τους επιτρέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία. Η ΑΕΠΕΥ θα ενημερώνει τους πελάτες της μόνο για ουσιώδεις μεταβολές στο περιεχόμενο του παρόντος Σημειώματος, το οποίο σε καμία περίπτωση δεν εγκαθιδρύει αυτοτελώς συμβατικές σχέσεις με τη ΑΕΠΕΥ.

2. ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Στοιχεία Εταιρίας

| | |
|-------------------------|--|
| Επωνυμία ΑΕΠΕΥ | SILK CAPITAL PARTNERS Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών |
| Διεύθυνση ΑΕΠΕΥ | Πατριάρχου Ιωακείμ 36, 106 75 Αθήνα |
| Τηλέφωνο | +30 210 7258825 |
| Fax | +30 210 7220234 |
| Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο | info@silkcp.gr |
| Ιστοσελίδα | www.silkcp.gr |
| Εποπτική Αρχή | Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα Τηλ. +30 210 3377100 Ιστοσελίδα: www.hcmc.gr Γραφείο Υποδοχής Πολιτών Τηλ. Επικοινωνίας: +30 210 3377297 |

3. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η ΑΕΠΕΥ υποχρεούται να προβαίνει σε διαχωρισμό των πελατών της σε κατηγορίες σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία με βάση κυρίως την επενδυτική γνώση και εμπειρία τους. Ο διαχωρισμός αυτός αποσκοπεί να εξασφαλίσει ότι ο λήπτης επενδυτικών υπηρεσιών απολαύει το μέγιστο δυνατό επίπεδο προστασίας, ενώ αντίστοιχα στις περιπτώσεις που η προστασία αυτή δεν κρίνεται απολύτως επιβεβλημένη, η παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών μπορεί να έχει ως κύρια χαρακτηριστικά το κόστος και την ταχύτητα.

Στο νόμο προβλέπονται τρεις κατηγορίες πελατών:

- α) "Ιδιώτες",
- β) "Επαγγελματίες" και
- γ) "Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι"

3.1. ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

Κάθε πελάτης αντιμετωπίζεται από την ΑΕΠΕΥ με βάση την κατηγορία στην οποία ανήκει και τις απαιτήσεις που τίθενται από το ν.3606/2007. Στον Ιδιώτη πελάτη παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο ενημέρωσης, αναφορικά με τα οριζόμενα από το ν.3606/2006 και τις σχετικές Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η διαφορετική αντιμετώπιση ανά κατηγορία πελατών αφορά κυρίως:

- (α) την πληροφόρηση που γνωστοποιείται στον πελάτη,
- (β) την αξιολόγηση της συμβατότητας και της καταλληλότητας της επενδυτικής υπηρεσίας / χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχονται στον πελάτη,
- (γ) τις αναφορές που στέλνονται στον πελάτη όσον αφορά την επενδυτική υπηρεσία / προϊόν που του προσφέρεται και
- (δ) τον τρόπο που εφαρμόζεται η εκτέλεση εντολών με τους όσο το δυνατόν πιο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη.

3.1.1. ΙΔΙΩΤΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Ιδιώτες πελάτες νοούνται εκείνοι που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστούν ως Επαγγελματίες και στους οποίους παρέχεται η μέγιστη δυνατή ενημέρωση. Η ΑΕΠΕΥ υποχρεούται να ενημερώνει τον πελάτη πριν την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας για:

- (α) τα είδη και χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και ενδεχομένως για τους σχετικούς κινδύνους,
- (β) τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων τους,
- (γ) τα κόστη και τις συναφείς χρεώσεις,
- (δ) την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών,
- (ε) τις γνωστοποιήσεις / ειδοποιήσεις που θα του αποστέλλει η ΑΕΠΕΥ, το χρόνο υποβολής και τη συχνότητα αυτών.

Ειδικά στους πελάτες, των οποίων το χαρτοφυλάκιο διαχειρίζεται η ΑΕΠΕΥ αποστέλλονται περιοδικές ενημερώσεις ως προς τις δραστηριότητες της διαχείρισης χαρτοφυλακίου που πραγματοποιήθηκε για λογαριασμό τους. Επιπρόσθετα, οι αναφορές και γνωστοποιήσεις που αποστέλλονται στους Ιδιώτες Πελάτες είναι αναλυτικότερες από αυτές που αποστέλλονται στις άλλες κατηγορίες πελατών.

3.1.2. ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι επαγγελματίες πελάτες λαμβάνουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους ιδιώτες. Πιο συγκεκριμένα, η ΑΕΠΕΥ υποχρεούται να προσφέρει προ-συμβατική πληροφόρηση για:

- (α) την κατηγοριοποίηση των πελατών και το δικαίωμα αλλαγής κατηγορίας
- (β) τα προσφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα και υπηρεσίες σε συνοπτική μορφή,
- (γ) την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών,
- (δ) τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων τους.

Επίσης, η ΑΕΠΕΥ έχει μειωμένες υποχρεώσεις όσον αφορά στις γνωστοποιήσεις που αποστέλλονται για την εκτέλεση εντολών ή τη διαχείριση χαρτοφυλακίου. Τέλος, εφόσον η γνώση και η εμπειρία των επαγγελματιών πελατών μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική η Αξιολόγηση Συμβατότητας δεν πραγματοποιείται ενώ για την Αξιολόγηση Καταλληλότητας απαιτείται η συλλογή στοιχείων σχετικών μόνο με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη και την οικονομική του δυνατότητα. Όταν η παρεχόμενη υπηρεσία συνίσταται στην παροχή επενδυτικών συμβουλών, οι επαγγελματίες πελάτες που εντάσσονται σε μία από τις κατηγορίες της περίπτωσης (α) της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του ν.3606/07 θεωρούνται ότι διαθέτουν την οικονομική δυνατότητα να αναλάβουν το βάρος των σχετικών κινδύνων, σύμφωνα με τους επενδυτικούς τους στόχους.

3.1.3. ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι είναι πελάτες στους οποίους παρέχεται μόνο η υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών. Αυτή η κατηγορία πελατών λαμβάνει χαμηλότερο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τους Επαγγελματίες πελάτες.

Η ΑΕΠΕΥ δεν υποχρεούται να παρέχει προσυμβατική πληροφόρηση στους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους σύμφωνα με το ν. 3606/2007. Ωστόσο, η Εταιρία έχει κάποιες περιορισμένες υποχρεώσεις όσον αφορά στις γνωστοποιήσεις που αποστέλλονται για την εκτέλεση των εντολών τους και στο χρόνο αποστολής τους. Όπως και οι Επαγγελματίες πελάτες, έτσι και οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρείται ότι κατέχουν την απαιτούμενη εμπειρία, γνώση καθώς και άμεση πρόσβαση σε πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών και συνεπώς δεν θεωρείται απαραίτητο να διενεργηθεί η Εκτίμηση Συμβατότητας. Η ΑΕΠΕΥ δεν υποχρεούται να εκτελεί τις εντολές των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων με τους πλέον ευνοϊκούς γι' αυτούς όρους.

3.2. ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ ΠΕΛΑΤΗ

Σύμφωνα με το ν.3606/2007, δίνεται η δυνατότητα στους πελάτες να ζητήσουν εγγράφως αλλαγή κατηγορίας με την προϋπόθεση ότι πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις και κριτήρια. Οι δυνατότητες αλλαγής κατάταξης του πελάτη είναι οι ακόλουθες:

- Ιδιώτης Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία.
Ο Ιδιώτης Πελάτης πρέπει να πληροί τις οριζόμενες από το ν.3606/07 προϋποθέσεις. Σε κάθε περίπτωση η εν λόγω αλλαγή μπορεί να γίνει μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη από την ΑΕΠΕΥ και μόνον εφόσον έχει πεισθεί ότι ο πελάτης είναι ικανός να αναλάβει επενδυτικές αποφάσεις κατανοώντας τους ενδεχόμενους κινδύνους.
- Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Ιδιώτη. Ο Επαγγελματίας πελάτης που θεωρεί ότι δεν έχει αρκετή γνώση ή εμπειρία έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που ενέχουν οι επενδύσεις του, έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί να μεταβεί στην κατηγορία του Ιδιώτη προκειμένου να δέχεται μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας. Εφόσον η ΑΕΠΕΥ αποδεχτεί το αίτημα του πελάτη, υπογράφεται η ανάλογη συμφωνία.
- Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος μπορεί να καταταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία ή Ιδιώτη.
Ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος που θεωρεί ότι δεν έχει επαρκή εμπειρία ή γνώση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει και επιθυμεί να λάβει μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας έχει τη δυνατότητα να αιτηθεί να μεταβεί στην κατηγορία του Επαγγελματία ή Ιδιώτη. Εφόσον η ΑΕΠΕΥ αποδεχτεί το αίτημα του πελάτη, υπογράφεται η ανάλογη συμφωνία.

Εάν η ΑΕΠΕΥ επιβεβαιώσει ότι ένας Επαγγελματίας ή Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος πελάτης δεν πληροί τους όρους της συγκεκριμένης κατηγορίας, μπορεί να τον ταξινομήσει σε άλλη κατηγορία (Επαγγελματία / Ιδιώτη) και προβαίνει σε σχετική ενημέρωσή του.

3.3. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ/b>

Η ΑΕΠΕΥ για την προστασία των πελατών της προβαίνει σε ελέγχους για να αξιολογήσει εάν οι υπηρεσίες ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρει στους πελάτες της, είναι κατάλληλα και συμβατά για αυτούς και ανταποκρίνονται στις ανάγκες και τους επενδυτικούς στόχους τους. Παράλληλα ελέγχει, βάσει των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της, εάν ο πελάτης στον οποίο προσφέρεται συγκεκριμένο προϊόν / υπηρεσία έχει την ανάλογη γνώση και εμπειρία για να κατανοήσει τους κινδύνους που ενέχει ενδεχομένως η συναλλαγή σε αυτό. Προς τούτο, οι πελάτες της Εταιρείας έχουν την υποχρέωση να παρέχουν και να γνωστοποιούν όσο το δυνατόν πληρέστερα στοιχεία που θα συμβάλουν στην ορθή κατηγοριοποίησή τους, καθώς και τυχόν μεταβολές που μπορεί να επηρεάσουν την κατηγοριοποίηση αυτή. Η ΑΕΠΕΥ δηλώνει ότι δεν φέρει ευθύνη για τυχόν εσφαλμένη κατηγοριοποίηση του πελάτη, που οφείλεται σε μη επαρκή ή/και μη ειλικρινή παροχή στοιχείων από τον ίδιο.

Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας

Η ΑΕΠΕΥ, κατά την παροχή Επενδυτικών Συμβουλών και υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, συνιστά ή προβαίνει σε κάποια συναλλαγή μόνο εάν κρίνει ότι η εν λόγω συναλλαγή είναι σύμφωνη με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, ο οποίος παράλληλα πρέπει να έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων και να διαθέτει την απαραίτητη γνώση και εμπειρία, ώστε να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η προτεινόμενη συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του. Για το σκοπό αυτό ζητά πληροφορίες από τον πελάτη που θα την βοηθήσουν να αξιολογήσει κατάλληλα τις εκάστοτε προτεινόμενες συναλλαγές (Έλεγχος Καταλληλότητας)

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει την αναγκαία για την ΑΕΠΕΥ πληροφόρηση, η ΑΕΠΕΥ δε δύναται να του παράσχει τις ως άνω υπηρεσίες.

Η Εταιρία μας, κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (πλην Επενδυτικών Συμβουλών και Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου) και χρηματοπιστωτικών μέσων, είναι υποχρεωμένη να αξιολογήσει τη Συμβατότητα των εν λόγω υπηρεσιών και μέσων για τον εκάστοτε Ιδιώτη πελάτη (Έλεγχος Συμβατότητας). Η ΑΕΠΕΥ πρέπει να εκτιμήσει κατά πόσον ο πελάτης διαθέτει την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία σχετικά με το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο / υπηρεσία. Για το σκοπό αυτό ζητά πληροφορίες σχετικά με την εμπειρία και την γνώση του πελάτη οι οποίες θα επιβεβαιώνουν ότι είναι σε θέση να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το χρηματοπιστωτικό μέσο (π.χ. παράγωγο) / επενδυτική υπηρεσία διαχείριση χαρτοφυλακίου. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει την απαιτούμενη πληροφόρηση ή η ΑΕΠΕΥ θεωρήσει, με βάση την πληροφόρηση που κατέχει, ότι το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο / επενδυτική υπηρεσία δεν είναι συμβατό με τη γνώση και εμπειρία του, θα τον προειδοποιήσει σχετικά εγγράφως και δύναται να προωθήσει προς εκτέλεση τυχόν εντολή του μόνον εφόσον λάβει την προηγούμενη έγγραφη συναίνεσή του.

Εξαίρεση από τον Έλεγχο Συμβατότητας

Η ΑΕΠΕΥ στο πλαίσιο της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες οι οποίες συνίστανται στη λήψη και διαβίβαση εντολών. Στην περίπτωση που η ανωτέρω υπηρεσία παρέχεται για τα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα του ν.3606/2007, η ΑΕΠΕΥ επισημαίνει στον πελάτη ότι δύναται να του παράσχει την υπηρεσία αυτή δίχως να προβαίνει σε Έλεγχο Συμβατότητας, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις:

- (α) Οι εν λόγω υπηρεσίες αφορούν μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, μέσα χρηματαγοράς, ομόλογα, μερίδια ΟΣΕΚΑ και άλλα μη σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- (β) Η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη.
- (γ) Ο πελάτης ενημερώνεται ότι κατά την παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας, η ΑΕΠΕΥ δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου ή της υπηρεσίας που παρέχεται καθώς και ότι ο πελάτης δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων για αυξημένη ενημέρωση επί του προϊόντος / υπηρεσίας.
- (δ) Η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει όλα τα μέτρα ώστε να εντοπίζονται και να αντιμετωπίζονται οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

4. ΤΡΟΠΟΣ ΚΑΙ ΓΛΩΣΣΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα αποστέλλονται από την ΑΕΠΕΥ θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Στα ελληνικά θα διενεργείται και οποιαδήποτε περαιτέρω μεταξύ μας επικοινωνία. Κατ' εξαίρεση, κατόπιν ρητής συμφωνίας οι εντολές αλλοδαπών πελατών, και η εν γένει επικοινωνία μαζί τους, προφορική και γραπτή δύναται να γίνονται στην αγγλική γλώσσα.

Η αλληλογραφία και η εν γένει επικοινωνία των πελατών με την ΑΕΠΕΥ πραγματοποιείται κατά τα ειδικώς οριζόμενα στη μεταξύ της ΑΕΠΕΥ και των πελατών καταρτιζόμενη Σύμβαση:

- Γραπτώς, ως εγγράφου νοούμενου και του τηλεομοιοτυπικού μηνύματος (fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail)
- Προφορικώς και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η ΑΕΠΕΥ στους πελάτες για το σκοπό αυτό. Η ΑΕΠΕΥ για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μη δέχονται εντολές και οδηγίες πελατών της που της δίνονται μέσω άλλων τηλεφωνικών αριθμών.

Η ΑΕΠΕΥ θα σας αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερώσεις, που προβλέπονται από το ν.3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με ένα από τα μέσα που εσείς θα μας

υποδείξετε, στο συνημμένο Παράρτημα 4. Εφόσον επιθυμείτε η επικοινωνία μας να διενεργείται μέσω ταχυδρομείου, με απλή επιστολή στην ταχυδρομική διεύθυνση επικοινωνίας που θα μας γνωστοποιήσετε ως ανωτέρω, η ΑΕΠΕΥ δύναται να σας επιβαρύνει με το σχετικό κόστος, ανά αποστέλλομενη σε εσάς επιστολή, κατόπιν προηγούμενης σχετικής έγγραφης ενημέρωσής σας για την επιβάρυνση αυτή.

Στο πλαίσιο κατά τα ανωτέρω επικοινωνίας μας, μεταξύ άλλων, δίδονται εντολές και οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ από τούς Πελάτες και ενημερώνονται οι Πελάτες από την ΑΕΠΕΥ. Η ΑΕΠΕΥ, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων της με τούς Πελάτες.

4.1. ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΑΝΑΦΟΡΩΝ

Καθ' όλη τη διάρκεια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στους πελάτες, η ΑΕΠΕΥ θα αποστέλλει στους πελάτες ενημέρωση ως προς τις παρεχόμενες σε αυτόν υπηρεσίες, ως ακολούθως:

(α) Η ΑΕΠΕΥ θα παρέχει στους πελάτες, με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο, πληροφορίες και ενημερώσεις σχετικά με την εκτέλεση των εντολών τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν.3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές αποφάσεις και ιδίως τις Αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ταχύτερο δυνατό και όχι αργότερα από την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος που εκτελεί την εντολή.

(β) Στην περίπτωση διαχείρισης χαρτοφυλακίου των πελατών, η ΑΕΠΕΥ παρέχει στους πελάτες μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου - κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 3 ανωτέρω - περιοδική ενημέρωση ανά έξι (6) μήνες, εκτός εάν οι πελάτες ζητήσουν εγγράφως να λαμβάνουν την εν λόγω ενημέρωση κάθε τρίμηνο. Σε περίπτωση που συμφωνηθεί διαχείριση χαρτοφυλακίου που εμπεριέχει μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση των πελατών θα γίνεται ανά μήνα. Οι πελάτες δικαιούνται να ζητήσουν από την ΑΕΠΕΥ ενημέρωση για τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό τους στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου και μετά την εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών κατά τη διαδικασία που περιγράφονται ανωτέρω υπό (α) και με το εκεί οριζόμενο περιεχόμενο. Εάν οι πελάτες ζητήσουν άμεση ενημέρωση, ως ανωτέρω υπό (α), η ΑΕΠΕΥ θα τους παρέχει την ανωτέρω περιγραφόμενη περιοδική ενημέρωση ως προς το χαρτοφυλάκιο τους κάθε δώδεκα (12) μήνες, εκτός εάν η συναλλαγή αφορά κινητές αξίες της περ.13 (γ) του άρθρου 2 του ν.3606/2007 ή παράγωγα του άρθρου 5 περ. (δ)-(θ) του ν.3606/2007, οπότε η ενημέρωση θα γίνονται ανά εξάμηνο. Η κατά τα αμέσως ανωτέρω περιοδική ενημέρωση θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, αναλυτική ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου των Πελατών, το συνολικό ποσό προμηθειών και χρεώσεων με τις οποίες επιβαρύνθηκαν οι πελάτες κατά τη σχετική περίοδο. κτλ.

(γ) Η ΑΕΠΕΥ αποστέλλει ετησίως στους πελάτες, μέσω του σταθερού μέσου που έχουν οι ίδιοι επιλέξει κατά τα οριζόμενα ανωτέρω στην παρ.4, σε συνδυασμό με το Παράρτημα 4 του παρόντος, κατάσταση των περιουσιακών τους στοιχείων που κατέχει ο Θεματοφύλακας με τον οποίο συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και είναι συμβεβλημένος ο πελάτης, την 31η Δεκεμβρίου εκάστου ημερολογιακού έτους.

5. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Αναφορικά με την επενδυτική υπηρεσία διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σας, σας ενημερώνουμε για τα εξής:

α. Η αποτίμηση των περιεχομένων στο χαρτοφυλάκιο χρηματοπιστωτικών μέσων εξαρτάται από το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που το αποτελούν και τις αγορές στις οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως. Ειδικά, για την περίπτωση των μετοχών και παραγώγων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως στις αγορές αξιών και παραγώγων του Χ.Α. αντιστοίχως, η αποτίμηση της αξίας αυτών πραγματοποιείται καθημερινώς, κατά το κλείσιμο της ημερήσιας συνεδρίασης με βάση τη μέθοδο "mark-to-market" και με τρόπο αυτοματοποιημένο στο πλαίσιο της σχετικής εφαρμογής για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου που χρησιμοποιεί η ΑΕΠΕΥ. Η αποτίμηση των περιεχομένων στο χαρτοφυλάκιο παραγώγων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ξένη αγορά πραγματοποιείται καθημερινώς, επίσης με βάση τη μέθοδο "mark-to-market". Στην περίπτωση σύνθετων χρηματοπιστωτικών μέσων και ομολόγων, η αποτίμηση της αξίας τους γίνονται σε δεκαπενθήμερη ή σε μηνιαία βάση, με βάση τα στοιχεία σχετικά με την αξία του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, όπως αυτά αναγράφονται στην ιστοσελίδα της ΑΕΠΕΥ, η οποία διαθέτει το συγκεκριμένο σύνθετο χρηματοπιστωτικό μέσο ή της Η.Δ.Α.Τ. για τα Ομόλογα.

β. Ο υπολογισμός της απόδοσης του χαρτοφυλακίου γίνεται με τη μέθοδο της μεσοσταθμισμένης απόδοσης (time weighted average), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνεται υπόψη μια συγκεκριμένη περίοδος (π.χ. από 1/1 έως 31/12), και γίνονται ο υπολογισμός των εισροών, εκροών και επανεπενδύσεων των μερισμάτων.

γ. Ως δείκτης αναφοράς για τη σύγκριση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, αναλόγως του περιεχομένου του, θα χρησιμοποιείται ένας από τους ακόλουθους:

i. Προκειμένου για μετοχές και παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. και στο Χ.Π.Α., αντιστοίχως, ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. ή ο FTSE 20 του Χ.Π.Α. αντιστοίχως, ή

ii. Εφόσον πρόκειται να ενσωματωθούν στο χαρτοφυλάκιο σας μετοχές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές της αλλοδαπής, τότε δείκτη αναφοράς για την απόδοση των μετοχών αυτών θα αποτελεί ο δείκτης MSCI World.

iii. Προκειμένου περί ομολόγων: Ο δείκτης απόδοσης ενός αξιόγραφου με μηδενικό κίνδυνο (MARKIT IBOXX EURO).

δ. Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο σας δύναται να περιλαμβάνει τα εξής είδη χρηματοπιστωτικών μέσων:

- i. κινητές αξίες,
- ii. μέσα χρηματαγοράς,
- iii. μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,
- iv. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα,
- v. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης),
- vi. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ,
- vii. συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στην περίπτωση vi. της παρούσας παραγράφου και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων,
- viii. Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου,
- ix. Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences).

ε. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου σας δύναται να αποτελέσουν αντικείμενο των παρακάτω ειδών συναλλαγών:

- i. πωλήσεως / διαθέσεως και αγοράς / κτήσεως των άνωθεν υπό (δ) χρηματοπιστωτικών μέσων,
- ii. επενδύσεως των μετρητών του Χαρτοφυλακίου στα άνωθεν υπό (δ) χρηματοπιστωτικά μέσα,
- iii. τοποθέτησεως των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε τραπεζικές καταθέσεις.

Επιπροσθέτως είναι δυνατή η άσκηση ή η διάθεση εκ μέρους της ΑΕΠΕΥ των δικαιωμάτων που απορρέουν από χρηματοπιστωτικά μέσα του Χαρτοφυλακίου, όπως τους δικαιώματος προτιμήσεως επί μετοχών καθώς επίσης και η κτήση ή διάθεση δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών εκδοτριών τίτλων που συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο.

στ. Ως προς τους στόχους της διαχείρισης, το επίπεδο κινδύνου και τυχόν άλλους επενδυτικούς περιορισμούς σχετικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου των πελατών, η ΑΕΠΕΥ θα αξιολογεί προηγουμένως τους επενδυτικούς στόχους των πελατών, την οικονομική τους κατάσταση, το εισόδημα τους, την επενδυτική τους εμπειρία και γνώση, καθώς και τους επενδυτικούς κινδύνους που είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν παράσχει στην ΑΕΠΕΥ.

Οι επενδυτές που επιθυμούν να εντάξουν τα χαρτοφυλάκια τους υπό το καθεστώς διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εκτός από τη Σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τους γενικούς όρους που ισχύουν, συνάπτουν με την ΑΕΠΕΥ ειδική σύμβαση παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, στην οποία ρυθμίζονται αναλυτικά:

- οι όροι της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου τους και η διαδικασία που ακολουθείται,
- η διάρκεια και η λύση της σύμβασης,
- η ευθύνη και οι υποχρεώσεις αμφοτέρων των μερών,
- το είδος και ο υπολογισμός της αμοιβής της ΑΕΠΕΥ.

6. ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Η παροχή επενδυτικών συμβουλών συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεως του, είτε με πρωτοβουλία της ΑΕΠΕΥ, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας προς τους πελάτες μπορεί να γίνεται με έναν από τους ακόλουθους τρόπους:

α. Επενδυτικές συμβουλές που η ΑΕΠΕΥ παρέχει στους πελάτες ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα που έχει επιλέξει εκείνη,

βάσει των χαρακτηριστικών που της έχουν δηλώσει οι πελάτες

β. Επενδυτικές συμβουλές ως προς εταιρίες και κινητές αξίες που επιλέγουν ο ίδιοι οι πελάτες.

Οι επενδυτές που επιθυμούν να εντάξουν τα χαρτοφυλάκια τους υπό το καθεστώς επενδυτικών συμβουλών, εκτός από τη Σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τους γενικούς όρους που ισχύουν, συνάπτουν με την ΑΕΠΕΥ ειδική σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών στην οποία ρυθμίζονται αναλυτικά:

- οι όροι παροχής επενδυτικών συμβουλών και η διαδικασία που ακολουθείται,
- η διάρκεια και η λύση της σύμβασης,
- η ευθύνη και οι υποχρεώσεις αμοιτέρων των μερών,
- το είδος και ο υπολογισμός της αμοιβής της ΑΕΠΕΥ.

7. ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ Ή ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών καθώς και τα κεφάλαια τους, φυλάσσονται από τρίτες ΑΕΠΕΥ που παρέχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής (Θεματοφύλακες) δυνάμει σχετικής συμβάσεως θεματοφυλακής που έχει υπογραφεί μεταξύ της ΑΕΠΕΥ και του εν λόγω Θεματοφύλακα. Ο Θεματοφύλακας εφαρμόζει πολιτική διαχωρισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της ΑΕΠΕΥ ανά πελάτη. Σημειώνονται ότι ο Θεματοφύλακας φυλάσσει τα μετρητά σε τραπεζικό λογαριασμό στο όνομά τους με ένδειξη «πελατείας» που τηρεί σε πιστωτικά ιδρύματα που λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα ως τραπεζικές καταθέσεις. Τα στοιχεία ενεργητικού τους χαρτοφυλακίου δεν δύνανται να ενεχυριασθούν για εξασφάλιση απαιτήσεων κατά των πελατών.

Σε περίπτωση που, δυνάμει της μεταξύ τους σύμβασης, προκύψουν ληξιπρόθεσμες οφειλές των πελατών προς την ΑΕΠΕΥ ή το Θεματοφύλακά της, η ΑΕΠΕΥ ή ο Θεματοφύλακας αντίστοιχα θα δικαιούται να ασκήσει δικαίωμα συμψηφισμού της απαίτησης του επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των κεφαλαίων των πελατών.

Περαιτέρω σε εξαιρετικές περιπτώσεις για χρηματοπιστωτικά μέσα της αλλοδαπής ενδέχεται αυτά να κατέχονται από τρίτο σε συλλογικό λογαριασμό στο όνομα της ΑΕΠΕΥ για λογαριασμό πελατών (omnibus account).

Ο Θεματοφύλακας ανοίγει και τηρεί στο όνομα κάθε πελάτη της ΑΕΠΕΥ, λογαριασμό τίτλων, όπου καταχωρούνται οι συναλλαγές επί κινητών αξιών των πελατών, προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες προκαλώντας τις δέουσες εγγραφές προς τον εκάστοτε θεσμικό θεματοφύλακα των τίτλων αυτών σύμφωνα με τις εντολές της ΑΕΠΕΥ και φυλάττει με ασφάλεια τις κινητές αξίες. Το ενεργητικό ημεδαπών αμοιβαίων κεφαλαίων, τα οποία ενδεχομένως εμπεριέχονται στο χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων των διαθεσίμων, κατατίθενται προς φύλαξη σε πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει την καταστατική έδρα του στην Ελλάδα ή είναι εγκατεστημένο σε αυτή με τη μορφή υποκαταστήματος, εφόσον η καταστατική του έδρα βρίσκεται σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα μερίδια ημεδαπών αμοιβαίων κεφαλαίων καταχωρίζονται, με τη συναίνεσή των πελατών, η οποία δίδεται και με την σχετική σύμβασή τους, σε ειδικό μητρώο μεριδιούχων που τηρείται με ηλεκτρονικό αρχείο από την ανώνυμη εταιρία διαχείρισεως και παρακολουθούνται με σχετικές εγγραφές σε αυτό το αρχείο.

Οι πελάτες θα χρεώνονται τη σχετική αμοιβή, η οποία με βάση την ισχύουσα συμφωνία της ΑΕΠΕΥ με το Θεματοφύλακα με τον οποίο συνεργάζονται, ανέρχεται σε ποσοστό επί του μέσου ύψους του φυλασσόμενου χαρτοφυλακίου τους, το ύψος του οποίου θα γνωστοποιείται στους πελάτες με τη σύμβασή τους.

8. ΚΟΣΤΗ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ - ΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

Τα κόστη, οι προμήθειες, οι τυχόν φόροι, τέλη και λοιπές χρεώσεις σε σχέση με τις προσφερόμενες από την ΑΕΠΕΥ υπηρεσίες είναι σύμφωνα με την ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της και με τα προβλεπόμενα στις σχετικές νομοθετικές διατάξεις.

Οι πελάτες κατόπιν αιτήματός τους μπορούν να ενημερωθούν αναλυτικά για την τιμολογιακή πολιτική της ΑΕΠΕΥ, καθώς και για τους φόρους, τέλη, προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών και λοιπά έξοδα που τυχόν τους βαρύνουν αναφορικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

Στα πλαίσια παροχής της εκάστοτε επενδυτικής υπηρεσίας ενδέχεται να προκύψουν χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων φόρων, ως αποτέλεσμα συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και της παροχής της συμφωνούμενης επενδυτικής υπηρεσίας, που, δεν επιβάλλονται από την ΑΕΠΕΥ, ούτε καταβάλλονται από αυτήν.

Περαιτέρω, η ΑΕΠΕΥ δύναται να συνάπτει συμβάσεις με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, με βάση τις οποίες ενδέχεται να λαμβάνει ή να καταβάλλει αμοιβές από ή προς τρίτους αντίστοιχα, επί χρηματιστηριακών συναλλαγών ή άλλων συναλλαγών, τις οποίες καταρτίζουν ή για τις οποίες μεσολαβεί. Η καταβολή των εν λόγω αντιπαροχών αποσκοπεί στην ενίσχυση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας, δεν αυξάνει το κόστος με το οποίο επιβαρύνονται οι πελάτες και δεν επηρεάζει τη συμμόρφωση της ΑΕΠΕΥ με την υποχρέωσή της να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών. Η ΑΕΠΕΥ δεσμεύεται να γνωστοποιήσει άμεσα στους πελάτες της περισσότερες πληροφορίες σχετική με την πολιτική των αντιπαροχών της καθώς και τον αναλυτικό τρόπο υπολογισμού των αντιπαροχών, κατόπιν σχετικού αιτήματός τους.

Λαμβανομένων υπόψη της φύσεως, της κλίμακας και των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, η ΑΕΠΕΥ δε δύναται να αποκλείσει εκ των προτέρων το ενδεχόμενο να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ:

α) αφενός της ΑΕΠΕΥ, των καλυπτομένων υπό την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 1 της υπ' αριθμ. 2/452/1.11.2007 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προσώπων ή των προσώπων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου, και αφετέρου των Πελατών της, και

β) των πελατών της ΑΕΠΕΥ - υφισταμένων ή δυνητικών, ανεξάρτητα από την κατηγοριοποίησή τους σε ιδιώτες, επαγγελματίες ή επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους - μεταξύ τους.

Για το λόγο αυτό η ΑΕΠΕΥ έχει διαμορφώσει και εφαρμόζει πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων (εφεξής η «Πολιτική»), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για την πρόληψη, τον εντοπισμό και την επίλυση υφισταμένων ή δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων, οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των πελατών της ΑΕΠΕΥ.

1. ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ - ΠΡΟΣΩΠΑ ΜΕ ΣΧΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

Ως Καλυπτόμενα Πρόσωπα νοούνται τα εξής:

- οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα και τα διευθυντικά στελέχη (για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής, στην ανωτέρω έννοια εμπίπτουν οι επικεφαλές όλων των Τομέων και Τμημάτων, ο Πρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος και τα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΕΠΕΥ),
- όλοι οι υπάλληλοι της ΑΕΠΕΥ,
- όλα τα φυσικά πρόσωπα, οι υπηρεσίες των οποίων τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της ΑΕΠΕΥ, που συμμετέχουν επίσης στην παροχή και άσκηση των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών από την ΑΕΠΕΥ (για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής στην έννοια αυτή περιλαμβάνονται και τα φυσικά πρόσωπα τα οποία έχουν καταρτίσει με την ΑΕΠΕΥ σύμβαση έργου ή παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών, με αντικείμενο σχετιζόμενο με τις παρεχόμενες από την ΑΕΠΕΥ επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες).
- τα φυσικά πρόσωπα που τυχόν συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην ΑΕΠΕΥ, στα πλαίσια συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης, με σκοπό την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών εκ μέρους της ΑΕΠΕΥ.
- ο Χρηματοοικονομικός Αναλυτής και οι απασχολούμενοι στο Τμήμα Ανάλυσης. Ως πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου νοούνται τα νομικά πρόσωπα που ευρίσκονται σε σχέση μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης με την ΑΕΠΕΥ κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920, καθώς και φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν παρόμοια άμεση ή έμμεση σχέση με την ΑΕΠΕΥ, π.χ. κύριοι μέτοχοι της ΑΕΠΕΥ.

2. ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΠΙΘΑΝΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει ως προς οποιαδήποτε παρεχόμενη από την ΑΕΠΕΥ επενδυτική υπηρεσία και δραστηριότητα ή παρεπόμενη υπηρεσία. Περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων είναι ενδεικτικές οι ακόλουθες:

- όταν η ΑΕΠΕΥ ή καλυπτόμενα πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος ή να αποφύγουν οικονομική ζημία, εις βάρος του πελάτη,
- όταν η ΑΕΠΕΥ ή καλυπτόμενα πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου έχουν διαφορετικά / αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του πελάτη ως προς την έκβαση συναλλαγής ή του αποτελέσματος στο οποίο κατατείνει επενδυτική υπηρεσία και δραστηριότητα ή παρεπόμενη υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη,
- όταν η ΑΕΠΕΥ ή καλυπτόμενα πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου, έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας και δραστηριότητας ή παρεπόμενης υπηρεσίας,
- όταν η ΑΕΠΕΥ ή καλυπτόμενα πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου ασκούν την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη,
- όταν η ΑΕΠΕΥ ή καλυπτόμενα πρόσωπα ή πρόσωπα συνδεδεμένα άμεσα ή έμμεσα με την ΑΕΠΕΥ με σχέση ελέγχου λαμβάνουν ή θα λάβουν από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με παρεχόμενη στον πελάτη υπηρεσία, συνιστάμενη σε χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, επιπροσθέτως της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

3. ΓΕΝΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΛΗΨΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

- Υιοθέτηση από τη Διοίκηση της ΑΕΠΕΥ μέτρων λειτουργικής ανεξαρτησίας των Τομέων και των Τμημάτων αυτής με τη θέσπιση κανόνων και διαδικασιών ως προς τις προϋποθέσεις της μεταξύ τους ροής πληροφοριών.
- Διασφάλιση τήρησης εχεμύθειας και απορρήτου των πληροφοριών που λαμβάνει η ΑΕΠΕΥ και όλοι οι απασχολούμενοι σε αυτή ή για λογαριασμό της.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν με δική τους πρωτοβουλία και εφαρμόζοντας την παρούσα Πολιτική να αποτρέπουν τις συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ αφενός των ιδίων ή της ΑΕΠΕΥ και των πελατών της και αφετέρου των πελατών της ΑΕΠΕΥ μεταξύ τους. Εφόσον κρίνουν ότι κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων και δεν έχουν σαφείς και συγκεκριμένες οδηγίες για την επίλυση αυτής, θα ενημερώνουν αμέσως εγγράφως τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα δεν πρέπει να ενεργούν για δικό τους όφελος, συγγενικών και συνδεδεμένων με αυτούς

- προσώπων, συναλλαγές και λοιπές πράξεις, οι οποίες ενδέχεται να βλάψουν τα συμφέροντα των πελατών της ΑΕΠΕΥ.
- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα που διαχειρίζονται τα περιουσιακά στοιχεία της ΑΕΠΕΥ, οφείλουν να μην δίνουν εντολές για λογαριασμό της ΑΕΠΕΥ, η εκτέλεση των οποίων ενδέχεται να αποβεί επιβλαβής για τα συμφέροντα των πελατών της.
 - Οι πληροφορίες που κατέχουν τα καλυπτόμενα πρόσωπα για ορισμένους πελάτες δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθούν για παροχή υπηρεσιών σε άλλους πελάτες.
 - Δεν επιτρέπεται η διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό τρίτων προσώπων στο όνομα υπαλλήλων της ΑΕΠΕΥ.
 - Η ΑΕΠΕΥ δύναται να λαμβάνει από τρίτα πρόσωπα μη χρηματικά οφέλη (π.χ. χρηματοοικονομικές αναλύσεις) στο μέτρο που τα χρησιμοποιεί με αντικειμενικά κριτήρια για τη βελτιστοποίηση των παρεχόμενων στους Πελάτες υπηρεσιών (π.χ. για να εμπλουτίσει τις επενδυτικές συμβουλές που παρέχει).
 - Σε περίπτωση που τρίτος προσφέρει χρηματικό ή μη όφελος στην ΑΕΠΕΥ ή σε καλυπτόμενα πρόσωπα, η προσφορά θα τίθεται υπόψη του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
 - Σε περίπτωση που από την παροχή υπηρεσιών από την ΑΕΠΕΥ σε πελάτη ενδέχεται να προκύψουν είτε άμεσα, είτε έμμεσα οφέλη υπέρ των ιδίων ή τρίτου, νομικού ή φυσικού προσώπου πελάτη της ΑΕΠΕΥ, τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν να ενημερώνουν αμελλητί τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ΑΕΠΕΥ, πριν από τη διενέργεια της επίμαχης πράξης για λογαριασμό του πελάτη.
 - Τα καλυπτόμενα πρόσωπα δεν λαμβάνουν οφέλη από πελάτες.
 - Τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν να υποβάλλουν στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης δήλωση σχετικά με τις συμμετοχές που έχουν σε άλλα νομικά πρόσωπα, ή συγγένεια μέχρι δευτέρου βαθμού με μέλη της Διοίκησης ή μετόχους ή άλλα ισοδύναμα με αυτούς πρόσωπα. Εφόσον παρόμοια δήλωση έχει ήδη υποβληθεί στην ΑΕΠΕΥ, το Καλυπτόμενο Πρόσωπο γνωστοποιεί αυτό στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και υποβάλλει τυχόν συμπληρωματική ή τροποποιητική δήλωση.
 - Σε περίπτωση συμβάσεως εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing), ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης διασφαλίζει ότι ο πάροχος της υπηρεσίας τηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των καλυπτομένων προσώπων και παρέχει τις σχετικές πληροφορίες στην ΑΕΠΕΥ, χωρίς υπαίτια καθυστέρηση, αφού εκείνη τις ζητήσει.
 - Δεν υιοθετούνται προγράμματα παροχής πρόσθετης αμοιβής πέραν της συνήθους σε υπαλλήλους που ασκούν μία επενδυτική δραστηριότητα.

4. ΕΙΔΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΛΗΨΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

- Τα καλυπτόμενα πρόσωπα που συμμετέχουν σε δραστηριότητες, οι οποίες συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων δεν επιτρέπεται να ανταλλάσσουν με άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα πληροφορίες, παρά μόνον στο βαθμό που η ανταλλαγή πληροφοριών είναι απολύτως απαραίτητη για την εκπλήρωση των εργασιών τους. Ιδίως απαγορεύεται η ανταλλαγή πληροφοριών όταν αυτή ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών.
- Καλυπτόμενα πρόσωπα δεν επιτρέπεται να συμμετέχουν ταυτόχρονα ή διαδοχικά στην άσκηση δραστηριοτήτων ή στην Εξυπηρέτηση Πελατών που εμπίπτουν στην παροχή διαφορετικών επενδυτικών υπηρεσιών, ή και στην αρμοδιότητα διαφορετικών Τμημάτων της ΑΕΠΕΥ, όταν τούτο ενδέχεται να είναι επιζήμιο την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων. Κατ' εξαίρεση είναι δυνατή η απασχόληση του ίδιου προσώπου στην παροχή επενδυτικών συμβουλών στο πλαίσιο της λήψης και διαβίβασης εντολών, εφόσον τα στοιχεία του προσώπου αυτού και τυχόν συγκρουόμενα συμφέροντά του με πελάτες της ΑΕΠΕΥ έχουν γνωστοποιηθεί στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και έχει ληφθεί η συγκατάθεσή του.
- Εφόσον καλυπτόμενα πρόσωπα εξυπηρετούν πελάτες της ΑΕΠΕΥ, τα συμφέροντα των οποίων ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, συμπεριλαμβανομένων εκείνων της ΑΕΠΕΥ τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται, ήτοι εφόσον αποτελούν ή έχουν συγγενική σχέση μέχρι δευτέρου βαθμού με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη ή ισοδύναμα με αυτά πρόσωπα που μετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕΠΕΥ ή τρίτου νομικού προσώπου, οι μετοχές του οποίου δύναται να αποτελέσουν αντικείμενο συναλλαγών του πελάτη, υποχρεούνται να δηλώνουν το γεγονός αυτό στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο οποίος οφείλει να λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την υπαγωγή των εν λόγω καλυπτομένων προσώπων αυτών στην εποπτεία διαφορετικών προσώπων.
- Ο Διευθύνων Σύμβουλος που είναι αρμόδιος για τον καθορισμό των αμοιβών των υπαλλήλων και συνεργατών της ΑΕΠΕΥ, οφείλει να λαμβάνει κάθε πρόσφορο μέτρο για την αποτροπή κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ αμοιβής των καλυπτομένων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της ΑΕΠΕΥ και της αμοιβής ή των εσόδων που δημιουργούν άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που ασκούν κατά κύριο λόγο διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της ΑΕΠΕΥ, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.
- Όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν να ενεργούν αυστηρώς στο πλαίσιο του οργανογράμματος και των εργασιών που τους έχουν ανατεθεί και να αποφεύγουν συμπεριφορά έναντι άλλων καλυπτομένων προσώπων που δεν εμπίπτει στις αρμοδιότητές τους, ιδίως όταν μια τέτοια συμπεριφορά θα μπορούσε να θεωρηθεί ως μη προσήκουσα επιρροή στον τρόπο με τον οποίο ένα καλυπτόμενο πρόσωπο εκτελεί το έργο που του έχει ανατεθεί τόσο εντός της ΑΕΠΕΥ όσο και κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων ή παρεπόμενων υπηρεσιών στους πελάτες.

Τα ανωτέρω αποτελούν τις κατευθυντήριες γραμμές που λαμβάνει υπόψη του ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης κατά τον έλεγχο της τήρησης εκ μέρους της ΑΕΠΕΥ και των καλυπτομένων προσώπων της παρούσας Πολιτικής και της διαφύλαξης των συμφερόντων των πελατών από ενδεχόμενες καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

5. ΥΠΟΒΟΛΗ ΑΝΑΦΟΡΩΝ - ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΣΤΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΟΥ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

- Η ΑΕΠΕΥ γνωστοποιεί στα καλυπτόμενα πρόσωπα τους περιορισμούς και τις διαδικασίες της παρούσας Πολιτικής. Η γνωστοποίηση γίνεται με την παράδοση από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης αντιγράφου επί αποδείξει του εσωτερικού κανονισμού της ΑΕΠΕΥ καθώς και της παρούσας Πολιτικής, αμέσως μετά την ανάληψη από καλυπτόμενο πρόσωπο καθηκόντων στην ΑΕΠΕΥ ή σε περίπτωση τροποποίησης του εσωτερικού κανονισμού ή και της παρούσας Πολιτικής, αμέσως μετά την τροποποίηση αυτή.
- Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης ελέγχει καθημερινά την τήρηση της παρούσας Πολιτικής. Αμέσως μόλις λάβει γνώση είτε από καλυπτόμενο πρόσωπο, είτε άμεσα κατόπιν διενέργειας τακτικού ή έκτακτου ελέγχου ή με άλλο τρόπο, ύπαρξης κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων, ή παράβασης της παρούσας Πολιτικής, καταχωρεί αυτήν στο αρχείο και ελέγχει κατά πόσο η κατάσταση αυτή δύναται να προκαλέσει ουσιώδη ζημία στα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών. Εφόσον ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης εκτιμά ότι ως προς συγκεκριμένη συναλλαγή υπάρχει ουσιώδης κίνδυνος ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών, για τη συνέχιση της παρεχόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, από την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, ενημερώνει σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΕΠΕΥ και προτείνει μέτρα για την επίλυσή της, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην Πολιτική και τον Εσωτερικό Κανονισμό της ΑΕΠΕΥ ή και τα τυχόν εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα. Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να προκρίνει τα μέτρα αυτά, να τα τροποποιήσει ή να τα απορρίψει, είτε να αρνηθεί την διενέργεια την εν λόγω συναλλαγής αιτιολογώντας σχετικά την απόφασή του.
- Σε περίπτωση που μετά τη γνωστοποίηση στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΕΠΕΥ συγκεκριμένης συναλλαγής που ενέχει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις της ΑΕΠΕΥ για την αντιμετώπιση των συγκρούσεων συμφερόντων δεν διασφαλίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό την αποφυγή διακύβευσης των συμφερόντων του συγκεκριμένου πελάτη ή/και άλλων Πελατών της ΑΕΠΕΥ, τότε η κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων γνωστοποιείται στον πελάτη από τον αρμόδιο για την διενέργεια της συναλλαγής υπάλληλο με βάση τις εκάστοτε οδηγίες του Διοικητικού Συμβουλίου. Στον Πελάτη παρέχεται η ευχέρεια να μην πραγματοποιήσει την συναλλαγή. Σε κάθε περίπτωση η γνωστοποίηση θα πρέπει:
 - να προσδιορίζει τη γενική φύση της σύγκρουσης συμφερόντων και τις πηγές της σύγκρουσης συμφερόντων,
 - να είναι σαφής,
 - να γίνεται πριν από την ανάληψη της παροχής των συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων ή παρεπόμενων υπηρεσιών
 - να γίνεται εγγράφως ή με e-mail σε διεύθυνση που έχει υποδείξει ο πελάτης με τον τρόπο που αναφέρεται στον εσωτερικό κανονισμό της ΑΕΠΕΥ ή με άλλο σταθερό μέσο που τυχόν υποδείξει το Διοικητικό Συμβούλιο,
 - να παρέχει πληροφορίες ως προς το τίμημα, το αντικείμενο και τον προγραμματισθέντα χρόνο κατάρτισης της συναλλαγής, καθώς και κάθε τυχόν άλλη λεπτομέρεια που, λαμβάνοντας υπ' όψιν τα χαρακτηριστικά του πελάτη, κρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι είναι απαραίτητη ώστε να μπορεί ο πελάτης να λάβει εμπειριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.
- Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι αρμόδιος για την ενημέρωση του Αρχείου Συγκρούσεων Συμφερόντων. Οι καταχωρήσεις στο Αρχείο γίνονται κατά χρονολογική σειρά και χωρίζονται ανά επενδυτική υπηρεσία ή δραστηριότητα ή παρεπόμενη υπηρεσία που ασκήθηκε από την ΑΕΠΕΥ ή για λογαριασμό της σε σχέση με την οποία ανέκυψε κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων. Το Αρχείο περιλαμβάνει:
 - τις γνωστοποιήσεις που υποβάλλονται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης από καλυπτόμενα πρόσωπα σχετικά με την ύπαρξη κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων που έχει υποπέσει στην αντίληψή τους, καθώς και κάθε εν γένει γνωστοποίηση ή στοιχείο υποβάλλουν σε αυτόν βάσει της Πολιτικής,
 - την απόφαση του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης σχετικά με το αν η κατάσταση αυτή συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνος ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών,
 - τις αναφορές του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο με τα πορίσματα των τακτικών και εκτάκτων ελέγχων για τη διαπίστωση ύπαρξης τυχόν καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που συνεπάγονται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών ή συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων και τα προτεινόμενα μέτρα,
 - τα μέτρα που τελικά ελήφθησαν για την επίλυσή της.
- Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης φυλάσσει για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών τα παραπάνω στοιχεία και αρχεία. Η τήρηση των στοιχείων και αρχείων μπορεί να γίνεται και σε ηλεκτρονική μορφή, υπό την προϋπόθεση ότι τα σχετικά πληροφοριακά συστήματα πληρούν όρους ελεγχόμενης πρόσβασης, χρήσης κωδικού ταυτοποίησης χρήστη (user ID) και ημερομηνίας.

6. ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΔΙΚΑΙΗΣ ΜΕΤΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Τα καλυπτόμενα πρόσωπα οφείλουν, κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της ΑΕΠΕΥ, να επιδεικνύουν επιμέλεια, πίστη, αντικειμενικότητα και αμεροληψία, εξασφαλίζοντας την ίση μεταχείριση των πελατών, με την επιφύλαξη των διατάξεων που προβλέπουν την κατηγοριοποίησή τους με αντικειμενικά κριτήρια. Επενδυτές / Πελάτες με τα αυτά χαρακτηριστικά τυγχάνουν της ίδιας μεταχείρισης, τόσο ως προς το οικονομικό μέρος, όσο και ως προς τις λοιπές διαδικασίες που τηρεί η ΑΕΠΕΥ κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών. Διαφοροποιήσεις ως προς τον τρόπο αντιμετώπισης και εξυπηρέτησης των πελατών δεν επιτρέπονται, παρά μόνο ανά διαφορετικές κατηγορίες επενδυτών, με βάση αντικειμενικά κριτήρια εκ των προτέρων γνωστά σε αυτούς. Εφόσον οι Πελάτες επιθυμούν να λάβουν επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων, μπορούν να υποβάλλουν σχετικό αίτημα στην ΑΕΠΕΥ.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟΡΡΕΟΝΤΕΣ ΑΠΟ ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ****I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δε μπορούν να καλυφθούν ή προβλεφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυόμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη ποσών επιπλέον εκείνων που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που τυχόν γεννηθεί.

Κατωτέρω παρατίθενται υπό II. οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι, υπό III. οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της ΑΕΠΕΥ μας, και τέλος υπό IV. οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους Πελάτες της η ΑΕΠΕΥ.

Επισημαίνεται ότι με το παρόν η ΑΕΠΕΥ επιθυμεί να καταστήσει σαφείς και κατανοητούς στον Πελάτη τους βασικούς κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα και τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες. Η περιγραφή των σχετικών κινδύνων δεν είναι εξαντλητική, ούτε είναι δυνατή η εκ των προτέρων κάλυψη ή πρόβλεψη του συνόλου των κινδύνων που σχετίζονται με τις επενδυτικές συναλλαγές. Επιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σοβαρά υπόψη του το περιεχόμενο του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δε διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία. Σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν αντιλαμβάνεται πλήρως τους κινδύνους που περιγράφονται στο παρόν συνιστάται να ζητήσει περαιτέρω διευκρινίσεις από την ΑΕΠΕΥ.

II. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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

1. Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

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

2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

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

3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις των επιχειρήσεων.

5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές.

6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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

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

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

Επιστάται η προσοχή του Πελάτη στο γεγονός ότι οι παραπάνω παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι εντονότεροι στις ονομαζόμενες «αναδυόμενες» αγορές (Τουρκία, Πολωνία, Τσεχία, Σιγκαπούρη, Ινδονησία, Μαλαισία, Ταϊλάνδη) σε σχέση με τις ονομαζόμενες «ανεπτυγμένες» αγορές (Αγγλία, Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία, Πορτογαλία, Ιαπωνία, Αυστρία, Σουηδία, Ιαπωνία, Ελβετία, Φινλανδία, Ολλανδία, Βέλγιο, ΗΠΑ, Καναδάς, Νορβηγία). Συνεπώς, η αντίστοιχη επιλογή του Πελάτη έχει σημασία για την αποτίμηση του κινδύνου αγοράς που αφορά τη συγκεκριμένη επένδυσή του.

8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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

9. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μιας ΑΕΠΕΥ με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στο λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

10. Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος (Regulatory and legal risk)

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

α) Από μεταβολές στο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.

β) Από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτίμησης, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών προβλέψεων. Έτσι, είναι δυνατόν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες να κριθούν ως ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις για τους συμβαλλομένους.

11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

κάποιος επενδυτής προσδοκά να κλείσει ανοικτή του θέση.

12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

III. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

1. Μετοχές – Πιστοποιητικά Μετοχών

A. Έννοια μετοχής

Παρατίθενται εν συντομία τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Υπογραμμίζεται όμως ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει τη λειτουργία της εκδότριας ΑΕΠΕΥ, δίχως να αποκλείονται αποκλίσεις από τα αναφερόμενα κατωτέρω. Επί εταιρειών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση.

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

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

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

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της ΑΕΠΕΥ, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της ΑΕΠΕΥ και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω ΑΕΠΕΥ. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα αβέβαια.

B. Έννοια του Πιστοποιητικού Μετοχών

Ειδική μνεία θα πρέπει να γίνει στο χρηματοπιστωτικό μέσο των λεγόμενων «Πιστοποιητικών Μετοχών». Τα Πιστοποιητικά Μετοχών είναι διαπραγματεύσιμες αξίες που αντιπροσωπεύουν μετοχές αλλοδαπής ΑΕΠΕΥ. Οι μετοχές που αντιπροσωπεύουν οι αξίες αυτές αποσύρονται από την αγορά της αλλοδαπής ΑΕΠΕΥ, αφού σε αντίθετη περίπτωση η έκδοση των πιστοποιητικών θα οδηγούσε σε διπλή διαπραγμάτευση των ιδίων μετοχών και σε μείωση της τιμής της μετοχής. Ειδική κατηγορία Πιστοποιητικών Μετοχών είναι τα ονομαζόμενα ADRs (American Depositary Receipts). Τα ADRs αποτελούν το έντυπο πιστοποιητικό το οποίο αποδεικνύει την κατοχή των ADSs (American Depositary Shares). Τα τελευταία είναι αποδεικτικά ιδιοκτησίας μεγάλων επιχειρήσεων με έδρα εκτός των ΗΠΑ, οι οποίες διαπραγματεύονται σε αγορές των ΗΠΑ με τιμές εκπεφρασμένες σε USD. Τα αποδεικτικά αυτά αντιπροσωπεύουν μετοχές οι οποίες είναι κατατεθειμένες σε ένα θεματοφύλακα στη χώρα που λειτουργεί η επιχείρηση και εμπεριέχουν τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές αυτές. Δηλαδή ο δικαιούχος των ADSs έχει όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από την κατοχή των μετοχών. Οι όροι ADS και ADR χρησιμοποιούνται εναλλακτικά και η κύρια διαφορά τους έγκειται στο ότι τα ADS ενσωματώνουν τις μετοχές της αλλοδαπής ΑΕΠΕΥ και τα ADRs αποτελούν τα πιστοποιητικά κατοχής τους. Τα ADRs εκδίδονται από τράπεζα ή χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ που λειτουργεί στις ΗΠΑ και το καθένα αναφέρεται σε έναν αριθμό μετοχών ή σε υποδιαίρεση μίας μετοχής της αλλοδαπής ΑΕΠΕΥ. Η αναλογία των μετοχών που αντιπροσωπεύει το ADR αναφέρεται ως ADR ratio. Τα ADRs είναι δυνατόν να εισαχθούν σε οποιοδήποτε χρηματιστήριο των ΗΠΑ και να διαπραγματεύονται μέσω ή στο NASDAQ ή μέσω άλλου συστήματος ή ιδιωτικά (OTC). Τα ADRs διακρίνονται επίσης σε εκείνα που είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και σε εκείνα που διαπραγματεύονται σε αγορές OTC.

Γ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε μετοχές ή σε Πιστοποιητικά Μετοχών ενδέχεται να περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, τους κινδύνους που παρατίθενται στη συνέχεια ενδεικτικώς:

α. Κίνδυνος μεταβλητότητας: Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας ΑΕΠΕΥ. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής, ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερος ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της ΑΕΠΕΥ, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

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

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

δ. Συναλλαγματικός Κίνδυνος (βλ. παραπάνω υπό II.4.), ειδικά στην περίπτωση των ADRs.

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

Δ. Γενική επισήμανση - σύσταση

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

2. Ομόλογα / Ομολογίες:

A. Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον δικαιούχο αυτού, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης του ομολόγου.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι τα εξής:

α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,

β) το επιτόκιο/κουπόνι και

γ) η περίοδος λήξεως αυτού.

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρίες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια, τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού.

B. Είδη

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

α) Ως ομόλογα άνευ εξασφαλίσεως: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του εκδότη.

β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλιζεται στην περίπτωση αυτή ι) με εμπράγματα ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του

ενεργητικού του εκδότη, ι) με εγγυήσεις τρίτων, ιι) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομαχίας τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

γ) Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη - εφόσον υπάρχει ακόμη περιουσία - όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.

δ) Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Γ. Επιτόκιο

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

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

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

Δ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

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

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon). Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

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

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

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

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

Ε. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου: α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να

διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

3. Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ). Α. Έννοια - Χαρακτηριστικά

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα. Η διαχείριση του Α/Κ αναλαμβάνεται από Ανώνυμο ΑΕΠΕΥ Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Βασικό στοιχείο της διαχείρισης του Α/Κ αποτελεί η διαίρεση της περιουσίας του σε ισάξια μερίδια. Οι επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετήσουν τα διαθέσιμα τους στο Α/Κ αγοράζουν κάποια από τα μερίδια. Η τιμή των μεριδίων μεταβάλλεται καθημερινά, αφού τα κεφάλαια του Α/Κ επενδύονται σε χρηματοοικονομικά κυρίως προϊόντα των οποίων η τιμή μεταβάλλεται, λόγω της καθημερινής τους διαπραγμάτευσης στις αγορές, αλλά και λόγω της απόδοσης των χρηματοοικονομικών αυτών προϊόντων, όπως αυτή εκφράζεται με τα μερίσματα, τα τοκομερίδια, τους τόκους κ.ο.κ. Ο αριθμός των μεριδίων ενός Α/Κ μπορεί να αυξάνεται ή να μειώνεται, ανάλογα με τον αριθμό των επενδυτών που αγοράζουν ή πωλούν μερίδια. Η συνολική περιουσία του Α/Κ αποτιμημένη σε τρέχουσες τιμές αποτελεί το συνολικό ενεργητικό του. Η καθαρή τιμή του κάθε μεριδίου ενός Α/Κ προκύπτει από τη διαίρεση του συνολικού αριθμού των μεριδίων του με την αξία του ενεργητικού του.

Β. Είδη - Κατηγορίες

Υπάρχουν πολλές διαφοροποιήσεις Α/Κ. Στην Ελλάδα, τα Α/Κ κατατάσσονται στις εξής βασικές κατηγορίες:

α) Αμοιβαία Διαθεσίμων: Επενδύουν κυρίως σε προϊόντα χρηματαγοράς, δευτερευόντως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

β) Ομολογιακά Αμοιβαία: Επενδύουν κυρίως σε μακροπρόθεσμους τίτλους σταθερού εισοδήματος και έως 10% σε μετοχές.

γ) Μετοχικά Αμοιβαία: Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο.

δ) Μικτά Αμοιβαία: Επενδύουν σε συνδυασμό προϊόντων των προηγούμενων κατηγοριών

ε) Αμοιβαία Ειδικού τύπου: Επενδύουν κυρίως σε συγκεκριμένους κλάδους (π.χ. τεχνολογία, πληροφορική, κατασκευές κτλ.) και τουλάχιστον 10% σε τίτλους σταθερού εισοδήματος.

Όσον αφορά τη γεωγραφική περιοχή επένδυσης οι πέντε κατηγορίες ομαδοποιούνται σε αμοιβαία εσωτερικού, αμοιβαία εξωτερικού και διεθνή αμοιβαία.

Ειδική κατηγορία Α/Κ αποτελούν τα επονομαζόμενα «χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία» (Exchange Traded Funds - ETFs). Αυτά αποτελούν Α/Κ, τα μερίδια των οποίων είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο Α/Κ, δηλαδή διαπραγματεύονται σε δευτερογενή χρηματιστηριακή αγορά που δημιουργείται για το σκοπό αυτό. Από τις τοποθετήσεις των ETFs προκύπτουν χαρτοφυλάκια που σχετίζονται και έχουν παράλληλη πορεία με κάποιον χρηματιστηριακό δείκτη μετοχών ή μία ομάδα μετοχών (καλάθι μετοχών). Ειδική περίπτωση των ETFs αποτελούν τα λεγόμενα Exchange Traded Commodities (ETCs), στο πλαίσιο των οποίων προκύπτουν χαρτοφυλάκια που σχετίζονται και έχουν παράλληλη πορεία με κάποιο χρηματιστηριακό δείκτη εμπορευμάτων ή ορισμένα εμπορεύματα.

Γ. Κίνδυνοι

Όπως όλα τα επενδυτικά προϊόντα έτσι και τα Α/Κ ενέχουν κινδύνους για τον επενδυτή. Οι κίνδυνοι διαφοροποιούνται αναλόγως του είδους και της κατηγορίας του Α/Κ. Πέραν των γενικών επενδυτικών κινδύνων (ενδεικτικώς, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο κτλ.), τα Α/Κ διατρέχουν και τους επενδυτικούς κινδύνους των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύουν. Κατά συνέπεια ο βαθμός επικινδυνότητας ενός Α/Κ δύναται να ποικίλλει, αναλόγως της κατηγορίας του Α/Κ και των χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία επενδύει το χαρτοφυλάκιο του. Έτσι, ένα ομολογιακό αμοιβαίο διατρέχει τους κινδύνους που αναφέρθηκαν παραπάνω προκειμένου περί επενδύσεων σε ομόλογα, ήτοι τον κίνδυνο επιτοκίου, τον κίνδυνο ρευστότητας της αγοράς, τον κίνδυνο πρώιμης εξόφλησης, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο πτώχευσης. Τα αντίστοιχα ισχύουν για ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο. Συνεπώς ο Πελάτης οφείλει να επιλέξει το Α/Κ της κατηγορίας που ανταποκρίνεται στο επενδυτικό του προφίλ, δίδοντας ιδιαίτερη προσοχή στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο και μελετώντας προσεκτικά τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο Α/Κ της επιλογής του και την επένδυση από αυτό σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα (βλ. επίσης παραπάνω, υπό II. και III. 1B και 2Δ).

Υπογραμμίζεται, τέλος, ότι τα Α/Κ δεν καταβάλλουν τόκο και δεν εξασφαλίζουν προκαθορισμένες αποδόσεις, ενώ υπόκεινται σε λειτουργικά/διαχειριστικά έξοδα. Η απόδοση για το μεριδιούχο προκύπτει από τη διαφορά της αξίας του κεφαλαίου της επένδυσης και της αποτίμησης αυτού σε μελλοντικό της τοποθέτησης χρόνο. Η μεταβολή της τιμής του μεριδίου, ανάλογα με τους τίτλους που περιλαμβάνει το Α/Κ μπορεί να είναι μεγάλη και επομένως, η απόδοση της επένδυσης, θετική ή αρνητική, μπορεί να είναι υψηλή.

Ειδικώς ως προς τα χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία (ETFs), και τις ειδικές κατηγορίες αυτών (π.χ. ETCs)

επισημαίνεται ότι εκτός από τους κινδύνους που συνδέονται με τα A/K εν γένει, υπάρχει ο κίνδυνος για τον επενδυτή, η απόδοση των ETFs να είναι κατώτερη εκείνης του δείκτη αναφοράς τους (tracking error). Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται σε περισσότερους λόγους, όπως π.χ. το ύψος των λειτουργικών/διαχειριστικών εξόδων, τους κανόνες σε σχέση με τη διασπορά του χαρτοφυλακίου ή ενδεχομένως ατυχείς επιλογές σε σχέση με την επένδυση σε ορισμένες μόνο μετοχές (ή σε ορισμένα μόνο εμπορεύματα) του δείκτη αναφοράς.

4. Παράγωγα

A. Έννοια - Χαρακτηριστικά

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

B. Είδη - Κατηγορίες

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης / προθεσμιακά συμβόλαια (futures)

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

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

Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options)

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλόμενου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλόμενου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το δικαίωμα του. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς. Σε αντίθεση με τα futures ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει έναντι συγκεκριμένου τιμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενος του, ο πωλητής (διαθέτης) του option έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμα του. Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

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

Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυσμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται τη λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων. Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

α. Κίνδυνοι συνδεόμενοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

ι) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης - Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση

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

ii) Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

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

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

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

iii) short selling (ανοιχτή πώληση)

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

β. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

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

γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

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

δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

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

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

στ. Δικανικός κίνδυνος (legal risk) συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου από τροποποίηση διατάξεων

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

ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

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

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

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

θ. Γενικοί κίνδυνοι

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

IV. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΟΙ ΜΕ ΤΙΣ ΚΑΤ' ΙΔΙΑΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

1. Έννοια των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών

A. Στο άρθρο 4 του ν.3606/2007 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών. Ακολούθως

παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν, άμεσα ή έμμεσα, την ΑΕΠΕΥ στις σχέσεις της με τους πελάτες της.

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

(β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς/απόκτησης ή πώλησης/διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών. Τις συμβάσεις αυτές καταρτίζουν, στο πλαίσιο της παρούσας σύμβασης, οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις, στις οποίες η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει τις εντολές του Πελάτη.

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

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

(ε) Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών. Τις υπηρεσίες αυτές παρέχουν στο πλαίσιο της παρούσας σύμβασης οι Θεματοφύλακες, που φυλάττουν χρηματοπιστωτικά μέσα του Πελάτη.

(στ) Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.

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

(η) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

(θ) Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως ζ και ι' του άρθρου 5 του ν.3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

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

2. Αξιολόγηση της καταλληλότητας και συμβατότητας των παρεχόμενων στον Πελάτη υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο των συναλλαγών του με τα χαρακτηριστικά του

2.1. Ο Πελάτης καλείται να πληροφορηθεί την ΑΕΠΕΥ ως προς τη γνώση και την πείρα που διαθέτει στον τομέα των επενδύσεων, συμπληρώνοντας το ερωτηματολόγιο του Παραρτήματος 4. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη για να είναι σε θέση η ΑΕΠΕΥ να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη στο πλαίσιο των υπηρεσιών που του παρέχει ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο των επενδύσεων του Πελάτη, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν. Κατά την παροχή των υπηρεσιών της στον Πελάτη, η ΑΕΠΕΥ βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται από τον ίδιο.

2.2. Η ΑΕΠΕΥ εφιστά ειδικώς την προσοχή του Πελάτη στο ότι δε θα αξιολογεί τα στοιχεία που αφορούν την πείρα και τις γνώσεις του, εφόσον: α) η ΑΕΠΕΥ παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία με πρωτοβουλία του Πελάτη και β) η υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικώς στη λήψη και περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών του Πελάτη με αντικείμενο μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (άρθρο 15 Απόφασης 1/452/1.11.2007 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τους Κανόνες Συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ). Τέτοια θεωρούνται:

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

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

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

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

γγ) Είναι δημοσιοποιημένη και διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού

μέσου που αποτελεί αντικείμενο της επένδυσης και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από τον Πελάτη, προκειμένου αυτός να αποφασίσει εμπειριστατωμένα ως προς το αν θα διενεργήσει συναλλαγή με αντικείμενο το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

2.3. Στην υπό 2.2. περίπτωση η ΑΕΠΕΥ δεν αξιολογεί τη συμβατότητα ούτε της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη, ούτε του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της συναλλαγής σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του (επίπεδο γνώσεων επενδυτικών θεμάτων, μόρφωσης, εμπειρίας κλπ. συναφή). Κατά συνέπεια, δεν παρέχεται στις περιπτώσεις αυτές στον Πελάτη η προστασία που πηγάζει από τους κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς ως προς την αξιολόγηση της συμβατότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων, σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του.

2.4. Στην περίπτωση που η ΑΕΠΕΥ παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές συμβουλές, ο Πελάτης καλείται να πληροφορήσει την ΑΕΠΕΥ ως προς το επενδυτικό του προφίλ και τους επενδυτικούς του στόχους καθώς και την οικονομική του κατάσταση, συμπληρώνοντας τα αντίστοιχα παραρτήματα της παρούσας σύμβασης. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη προκειμένου η ΑΕΠΕΥ να σχηματίζει εύλογα την πεποίθηση ότι συγκεκριμένες συναλλαγές που προτείνει στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών συμβουλών είναι κατάλληλες για τον Πελάτη. Η ΑΕΠΕΥ βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται από τον Πελάτη κατά την παροχή των υπηρεσιών της σε αυτόν.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΧΕΙΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του ν.3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά το χειρισμό των εν γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Προς τούτο η ΑΕΠΕΥ έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική χειρισμού και εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών της, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστου Χειρισμού

2.1. Η κατωτέρω περιγραφόμενη πολιτική χειρισμού και εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η ΑΕΠΕΥ ισχύει στις περιπτώσεις που:

(α) η ΑΕΠΕΥ χειρίζεται εντολές του πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την ΑΕΠΕΥ προς τρίτο πρόσωπο (Εκτελούσα Επιχείρηση) προς το σκοπό της εκτέλεσης της εντολής αυτής, με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη και

(β) η ΑΕΠΕΥ χειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατά την οποία δια αρμοδίων για τη διαχείριση χαρτοφυλακίων προσώπων της ΑΕΠΕΥ λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις και συνεπώς δίνει και διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους για λογαριασμό του Πελάτη.

2.2. Ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο γεγονός ότι η ΑΕΠΕΥ θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την καλύτερη δυνατή προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με τον βέλτιστο δυνατό χειρισμό των εντολών του.

3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της ΑΕΠΕΥ για την επίτευξη του βέλτιστου χειρισμού των εν γένει εντολών του Πελάτη

3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ σε σχέση με το χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 7.), η ΑΕΠΕΥ επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα ως προς την επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης των διαβιβαζόμενων εντολών τους, από την άποψη:

α) της τιμής της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,

β) του κόστους της συναλλαγής (π.χ. τα τέλη που βαρύνουν την εκτέλεση της εντολής σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού), με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,

γ) της ταχύτητας εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,

δ) της πιθανότητας: αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής (π.χ. ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο) και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής,

ε) του όγκου της προς κατάρτιση συναλλαγής, και

στ) του είδους της συναλλαγής.

3.2. Η ΑΕΠΕΥ, σταθμίζει τη βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν παραπάνω, υπό 3.1., με βάση τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

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

3.3. Η ΑΕΠΕΥ τονίζει και εφιστά την προσοχή του Πελάτη στο γεγονός ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη στάθμιση όλων των ανωτέρω υπό 3.1. παραγόντων, καθόσον, αναλόγως των εκάστοτε συνθηκών της αγοράς, απαιτείται η ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει απόδοση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η ΑΕΠΕΥ δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς βάσει και των παραμέτρων της παραγράφου 3.2.

Ειδικότερα:

α) Η ΑΕΠΕΥ, εκτός και αν λάβει διαφορετικές ρητώς ορισμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 3.1., γνωρίζει στον Πελάτη ότι ιεραρχεί τους ανωτέρω στόχους ως εξής:

- Επιδίωξη της επίτευξης του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτιση συναλλαγής)
- Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.

β) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

γ) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας Τόπος Εκτέλεσης της εντολής (π.χ. όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ένα μόνο χρηματιστήριο / οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), τότε η ΑΕΠΕΥ θεωρείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, όταν διαβιβάζει την εντολή του προς εκτέλεση σε μέλος του εν λόγω χρηματιστηρίου το οποίο θα καταρτίσει τη συναλλαγή στο συγκεκριμένο Τόπο Εκτέλεσης. Ο χρόνος και ο τρόπος εκτέλεσης της διαβιβασθείσας προς την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολής, καθώς και η εν γένει βέλτιστη εκτέλεση της εντολής του Πελάτη θα κριθεί περαιτέρω με βάση την Πολιτική Εκτέλεσης της Εκτελούσας Επιχείρησης με την οποία συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με την οποία έχει συμβληθεί ο Πελάτης, όπως αυτή επιλέγεται κατά περίπτωση από την ΑΕΠΕΥ (βλ. παρακάτω υπό 8.).

3.4. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη το συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσον επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους στους Τόπους Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση στον Πελάτη και την ΑΕΠΕΥ από τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες αυτοί συνεργάζονται, σύμφωνα πάντοτε με την Πολιτική Εκτέλεσης της ΑΕΠΕΥ και των Εκτελουσών Επιχειρήσεων.

3.5. Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της ΑΕΠΕΥ έναντι των Πελατών της προς βέλτιστο χειρισμό των εντολών τους αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένο αποτέλεσμα. Αυτό σημαίνει ότι η ΑΕΠΕΥ οφείλει να χειρίζεται τις εντολές του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα πολιτική χειρισμού εντολών, δίχως να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 3.1. και 3.2. παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μια συγκεκριμένη συναλλαγή.

4. Ομαδοποίηση (συγκέντρωση) και επιμερισμός εντολών

4.1. Στα πλαίσια της διαχείρισης χαρτοφυλακίων Πελατών η ΑΕΠΕΥ δύναται να προβαίνει:

- Στην κατάρτιση ενιαίων συναλλαγών για την εκτέλεση ομοειδών εντολών περισσότερων πελατών της, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

- Στην ομαδοποίηση από την ίδια ή την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολών του Πελάτη με εντολές άλλων πελατών της ΑΕΠΕΥ που έχουν τα ίδια χαρακτηριστικά. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται ή διατίθενται για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε από όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Μολονότι η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί, κατά κανόνα, στη μείωση του κόστους για τους πελάτες της ΑΕΠΕΥ και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας μεταξύ τους, εντούτοις δεν αποκλείεται να αποβεί εις βάρος του Πελάτη ως προς τη συγκεκριμένη εντολή του.
- Εφόσον το προϊόν της συναλλαγής κατά τα ανωτέρω υπό α' και β' δεν επαρκεί για την κάλυψη όλων των εντολών, κατανέμεται αναλογικά μεταξύ όλων των εντολέων, βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου. (

5. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών - Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης

5.1. Ως τόπος εκτέλεσης των εντολών νοείται, γενικώς, χρηματιστήριο (οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), επιχείρηση που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, συστηματικός εσωτερικοποιητής (πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που ασκεί τη δραστηριότητα του διαπραγματευτή για ίδιο λογαριασμό) ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Εξ αντικειμένου, η ΑΕΠΕΥ δύναται να επιλέγει μόνον μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχει πρόσβαση η Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται και με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης. Σε περίπτωση που ο Πελάτης (βλ. παρακάτω υπό 7.) δεν έχει δώσει οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ, ούτε η ΑΕΠΕΥ έχει δώσει οδηγίες στην Εκτελούσα Επιχείρηση, ως προς την επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης, τότε η επιλογή του τελευταίου γίνεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης των Εντολών που έχει θεσπίσει η ίδια και η οποία (βλ. παρακάτω υπό 8.). Οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις, με τις οποίες συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με τις οποίες δύναται να συμβληθούν οι Πελάτες της, και οι Τόποι Εκτέλεσης στους οποίους παρέχουν πρόσβαση, παρατίθενται στο Παράρτημα 3.

5.2. Εφιστάται η προσοχή του Πελάτη στο ότι οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις μπορούν να προσθέτουν ή να αφαιρούν οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης από τους παρατιθέμενους στο Παράρτημα 6, κατά τα οριζόμενα στη σχετική Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που αυτές εφαρμόζουν.

5.3. Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από Εκτελούσα Επιχείρηση και στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η ΑΕΠΕΥ συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής από την Εκτελούσα Επιχείρηση σε καθέναν από τους Τόπους Εκτέλεσης. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνεται υπόψη και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης. Ειδικότερα υπογραμμίζεται ότι, ελλείψει ειδικών οδηγιών του πελάτη, η επιλογή από την ΑΕΠΕΥ μεταξύ περισσότερων Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από τις συνεργαζόμενες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, εξαρτάται και από το εάν και με ποιες Εκτελούσες Επιχειρήσεις έχει καταρτίσει σχετική σύμβαση ο Πελάτης.

5.4. Υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει ρητά, η ΑΕΠΕΥ δικαιούται να επιλέγει να εκτελούνται εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, διαβιβάζοντας προς εκτέλεση τις εντολές σε συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων και λαμβανομένων υπόψη πάντοτε των ανωτέρω υπό 3. προβλεπόμενων παραγόντων, Τόπος Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών δύναται να αποτελέσει και άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα, που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους για αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας μη εκτέλεσης συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελείτο σε κάποιον από τους προβλεπόμενους στο Παράρτημα 6 Τόπους Εκτέλεσης. Τα ανωτέρω ισχύουν υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει προς τούτο ρητώς, συμπληρώνοντας το Παράρτημα 5 της παρούσας.

6. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

6.1. ΑΕΠΕΥ καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και τις οποίες αποδέχεται και διαβιβάζει προς εκτέλεση βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας σε σχέση με τις εντολές με ίδια χαρακτηριστικά που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο Τόπος Εκτέλεσης) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τη σύγκριση αυτή, είτε εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που τυχόν προκύπτει κατά τη διαβίβαση ή την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον το πρόβλημα αυτό δύναται να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

6.2. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων στις αγορές Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και στην ΕΝΑ, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές των Πελατών της σε μέλη των εν λόγω αγορών, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους αντίστοιχους κανονισμούς λειτουργίας και κατάρτισης συναλλαγών των αγορών αυτών.

6.3. Ειδικώς ως προς εντολές προς κατάρτιση συναλλαγής με αντικείμενο μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη σε νόμιμο εκπρόσωπο του ΟΣΕΚΑ εντός του χρόνου που ευλόγως απαιτείται για την κατάρτιση της συναλλαγής αυτής και υπό την περαιτέρω προϋπόθεση της εκπλήρωσης από τον Πελάτη της υποχρέωσης που υπέχει για την καταβολή της αξίας της διενεργούμενης επένδυσης στον Θεματοφύλακα.

7. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

7.1. Ο Πελάτης δύναται να δίδει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω υπό 3. αναφερομένων παραγόντων εκτέλεσης της εντολής του, καθώς και να προσδιορίσει έμμεσα κριτήρια ιεράρχησής τους, π.χ. βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει (stop loss, market ή limit order κτλ.), λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της οργανωμένης αγοράς ή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σε αυτό προς εκτέλεση.

7.2. Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, νοείται ότι η ΑΕΠΕΥ εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, εφόσον διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Οίκοθεν νοείται ότι: α) η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύναται - αναλόγως του περιεχομένου τους - να αναιρούν εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της ΑΕΠΕΥ και της Εκτελούσας Επιχείρησης με την οποία συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης, σε σχέση με την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής αυτής καθώς και ότι β) η συμμόρφωση με τις οδηγίες του Πελάτη εξαρτάται τελικώς από την Εκτελούσα Επιχείρηση, ως προς τις ενέργειες της οποίας ουδεμία ευθύνη φέρει η ΑΕΠΕΥ.

7.3. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην ΑΕΠΕΥ, η τελευταία υποχρεούται να ενημερώνει δίχως υπαίτια καθυστέρηση τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και να ζητήσει από τον Πελάτη τη λήψη νέων οδηγιών σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη και σε αυτή την περίπτωση να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη, ακολουθώντας τις νέες οδηγίες ή αρνούμενη την εκτέλεσή τους.

8. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

Σε περίπτωση εντολών που η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει από τον Πελάτη για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, εάν δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής με συστηματικό εσωτερικοποιητή, η εντολή αυτή - υπό την αίρεση ότι θα γίνει δεκτή από την ΑΕΠΕΥ - θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση (ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα) που είναι μέλος της σχετικής αγοράς προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα ακόλουθα:

α) Η ΑΕΠΕΥ έχει το δικαίωμα να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, εάν δε συνεργάζεται με Εκτελούσα Επιχείρηση που είναι μέλος της αγοράς στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα. Η ΑΕΠΕΥ δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που παρατίθενται στο Παράρτημα 3.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς τα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές οι οδηγίες αυτές για την ΑΕΠΕΥ, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της ΑΕΠΕΥ με την Εκτελούσα Επιχείρηση.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την ΑΕΠΕΥ και στις οποίες η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές που παρατίθενται στο Παράρτημα 6. Η ΑΕΠΕΥ δύναται να τροποποιεί τον κατάλογο του Παραρτήματος, με γνώμονα το συμφέρον των Πελατών της.

δ) Η ΑΕΠΕΥ νοείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της στην περίπτωση της διαβίβασης των εντολών τους προς συνεργαζόμενες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση με βάση την πολιτική τους εκτέλεσης των εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την ΑΕΠΕΥ εντολής. Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση είναι ΑΕΠΕΥ υποκείμενη στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας 2004/39/EK («MiFID»), νοείται ότι η ΑΕΠΕΥ θεωρεί δικαιολογημένα ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που αυτή λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η Κοινοτική Οδηγία MiFID. Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι επιχείρηση, η οποία υπόκειται στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας αυτής, τότε η ΑΕΠΕΥ ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της ΑΕΠΕΥ αυτής και εάν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID.

ε) Σε κάθε περίπτωση η ΑΕΠΕΥ ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των Εκτελούσων Επιχειρήσεων, η οποία είναι διαθέσιμη και στους πελάτες της ΑΕΠΕΥ κατόπιν σχετικού έγγραφου αιτήματος τους προς την ΑΕΠΕΥ.

στ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα του Πελάτη.

ζ) Η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των

εντολών που θεσπίζει η εκάστοτε Εκτελούσα Επιχείρηση.

η) Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν, αναλόγως του χρηματοπιστωτικού μέσου και του Τόπου Εκτέλεσης στον οποίο αυτό αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης, οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις ή οι εκάστοτε συνεργαζόμενες με αυτές Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις.

θ) Ως προς κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις και Θεματοφύλακες των αποκτώμενων για λογαριασμό του Πελάτη χρηματοπιστωτικών μέσων συμπίπτουν με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, ελλείψει αντιθέτου ειδοποίησης του Πελάτη. Ως προς άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, η ενημέρωση ως προς το πρόσωπο του Θεματοφύλακα παρέχεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητεί από την ΑΕΠΕΥ όπως αυτή τον ενημερώνει, βάσει των στοιχείων που θέτουν υπόψη της οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με τις οποίες είναι συμβεβλημένος και ο ίδιος, ως προς τις Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις / Θεματοφύλακες.

9. Επανεξέταση της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών

9.1. Η ΑΕΠΕΥ παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, εφόσον αυτό είναι απαραίτητο.

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

9.3. Η ΑΕΠΕΥ θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης αυτής στο διαδικτυακό τόπο της ΑΕΠΕΥ, είτε και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη, κατά τα οριζόμενα στην παρούσα.

10. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η ΑΕΠΕΥ είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σε αυτόν οιασδήποτε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών. Ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί για το λόγο αυτό στον Χρηματιστηριακό Εκπρόσωπο της ΑΕΠΕΥ.

ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΤΣΙΛΙΚΑ

ΕΞΕΤΑΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ ΠΕΛΑΤΗ

1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΑΡΑΠΟΝΟΥ

Τα παράπονα των Πελατών προς την ΑΕΠΕΥ διακρίνονται σε παράπονα που αφορούν:

- α) τη μη εξυπηρέτηση του πελάτη σύμφωνα με τις συμβατικές υποχρεώσεις, τους γενικούς όρους συναλλαγών και τις δεσμεύσεις της ΑΕΠΕΥ προς αυτόν,
- β) τη μη λήψη επαρκούς ενημέρωσης από την ΑΕΠΕΥ,
- γ) την περίπτωση που ο Πελάτης κρίνει ότι το επίπεδο των παρεχομένων υπηρεσιών από την ΑΕΠΕΥ δεν είναι ικανοποιητικό,
- δ) την περίπτωση που πίσω από τη συμπεριφορά του υπαλλήλου υποκρύπτεται ενδεχομένως σοβαρότερη αιτία (π.χ. απάτη κλπ.)

2. ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΑΔΙΑ ΛΗΨΗΣ - ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ - ΕΠΙΛΥΣΗΣ ΠΑΡΑΠΟΝΟΥ

Τα στάδια που ακολουθούνται σε σχέση με την εξέταση των παραπόνων των πελατών είναι:

- Οι πελάτες έχουν τη δυνατότητα να γνωστοποιήσουν οποιοδήποτε παράπονό τους είτε απευθείας στα γραφεία της ΑΕΠΕΥ, είτε με αποστολή fax ή μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail). Επισημαίνεται ότι τηλεφωνικές καταγγελίες πελατών δε γίνονται αποδεκτές.
- Ο υπεύθυνος υπάλληλος του Τμήματος Εξυπηρέτησης Πελατών καταγράφει το παράπονο του πελάτη στο ειδικό «Έντυπο Παραπόνων Πελάτη», το αρχειοθετεί στο ειδικό αρχείο (τηρείται για πέντε έτη) και ενημερώνει σχετικά τον Υπεύθυνο του Τομέα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών & Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.
- Ο υπεύθυνος υπάλληλος, αναλόγως του αντικειμένου και του Τμήματος που αφορά η καταγγελία έρχεται σε επαφή με τα εκάστοτε εμπλεκόμενα υπεύθυνα πρόσωπα της ΑΕΠΕΥ προς διερεύνηση της καταγγελίας του πελάτη. Εν συνεχεία, σε συνεργασία με το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου εξετάζει αμερόληπτα την καταγγελία του πελάτη συλλέγοντας τα απαραίτητα στοιχεία.
- Αν ο εντεταλμένος υπάλληλος είναι σε θέση να διευθετήσει το παράπονο του πελάτη το πράττει πάραυτα, επικοινωνώντας τηλεφωνικά με τον πελάτη (το αργότερο εντός 10 ημερών από την ημερομηνία της καταγγελίας του), εκφράζοντας καταρχήν προφορικά τη θέση της ΑΕΠΕΥ σε σχέση με την προαναφερόμενη καταγγελία (η

συνομιλία γίνεται σε τηλεφωνική γραμμή που μαγνητοφωνείται). Εν συνεχεία αποστέλλει στον πελάτη εγγράφως την άποψη της ΑΕΠΕΥ, η οποία εγκρίνεται προηγουμένως από το Διευθύνοντα Σύμβουλο.

- Αν ο εντεταλμένος υπάλληλος δεν είναι σε θέση να διευθετήσει το παράπονο του πελάτη, το παραπέμπει στον Υπεύθυνο του Τομέα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών & Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, ο οποίος αξιολογεί το παράπονο και αν μπορεί, δίδει άμεση λύση η οποία αποτυπώνεται στο Έγγραφο Καταγραφής Παραπόνου και ένα αντίγραφο αυτού προσαρτάται στον φάκελο του πελάτη.
- Σε περίπτωση που, αφού έχει δοθεί σχετική απάντηση στον πελάτη από τον εντεταλμένο υπάλληλο κατά τα ανωτέρω, ο πελάτης επανέλθει με το ίδιο παράπονο / αίτημα / καταγγελία, ο αρμόδιος υπάλληλος θα γνωστοποιεί το ιστορικό της καταγγελίας του πελάτη με όλα τα απαραίτητα στοιχεία στα Τμήματα που θα είναι πλέον αρμόδια να απαντήσουν από κοινού στον πελάτη, καλώντας τον εφόσον κρίνεται απαραίτητο σε συνάντηση στα γραφεία της ΑΕΠΕΥ.
- Εάν ο πελάτης, εμμένει στην αρχική του άποψη ενημερώνεται για τη δυνατότητά του να προβεί σε αναφορά της συγκεκριμένης καταγγελίας στο «Μεσολαβητή Κεφαλαιαγοράς» ο οποίος σε συνεργασία με την ΑΕΠΕΥ θα προσπαθήσει να διευθετήσει το ζήτημα.
- Εάν το παράπονο του πελάτη αξιολογηθεί ως σοβαρό ή συνιστά παράλειψη καθήκοντος ή σφάλμα από την πλευρά εργαζομένου στην ΑΕΠΕΥ, ο υπεύθυνος υποχρεούται να ενημερώσει άμεσα γραπτώς τον Εσωτερικό Ελεγκτή και τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης για την επίλυσή του.

Σε κάθε περίπτωση τηρείται στην ΑΕΠΕΥ Αρχείο Παραπόνων των Πελατών, στο οποίο καταχωρούνται όλα τα σχετικά με την επεξεργασία του παραπόνου έγγραφα και οι συνταχθείσες προς τούτο αναφορές.

3. ΥΠΕΥΘΥΝΟΙ ΕΠΙΛΥΣΗΣ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

- Αρμόδιο Τμήμα για την παραλαβή παραπόνων πελατών είναι το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών της ΑΕΠΕΥ
Διεύθυνση: Πατριάρχου Ιωακείμ 36, 106 75 Αθήνα
Τηλ.: 210 7258825

Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται:

- Στον Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών,
Διεύθυνση: Καραγεώργη Σερβίας 12-14, 10562 Αθήνα,
Τηλ: 210 3376700 ή
- Στον Συνήγορο του Καταναλωτή,
Διεύθυνση: Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα,
Τηλ: 210 6460284 / 210 6460458