

ΠΑΚΕΤΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Δεκέμβριος 2022

A. Γενικές πληροφορίες για την «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» (εφεξής «η Εταιρία» ή «η ΑΕΔΑΚ»)

A1. Γενικά στοιχεία

Επωνυμία:	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
Διακριτικός τίτλος	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.	001018101000
Δ.Ο.Υ./ ΑΦΜ	Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ/094285719
Έδρα	Χαλάνδρι, Λεωφόρος Κηφισίας αρ. 274
Τηλ. Επικοινωνίας	210-6124914
E-mail	info@europistiaedak.gr
Ιστοσελίδα	www.europistiaedak.gr
Άδεια σύστασης	7309/B147 12.02.1990
Άδεια λειτουργίας	1/525/06.10.2009 (άδεια της Ε.Κ. περί επέκτασης του σκοπού της εταιρίας σε ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού)
Αρμόδια εποπτική αρχή	Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς/ Ιπποκράτους 3-5, 10679 Αθήνα, τηλ. κέντρο: 210 33.77.100, Ιστοσελίδα: www.hcmc.gr
Αρμόδια Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.	Δ/νση Εταιριών (Γενική Γραμματεία Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή) - τηλ: 210-3893525 - fax: 210-3838981
LEI	213800RQZXDEKFZX5Z81

A2. Παρεχόμενες υπηρεσίες

Η ΑΕΔΑΚ είναι Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων διευρυμένου σκοπού κατά την έννοια του ν. 4099/2012. Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της και της άδειας λειτουργίας που έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η ΑΕΔΑΚ δύναται να παρέχει, συμφώνως προς το άρθρο 12 παρ. 2 του ν. 4099/2012 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του ν. 4514/2018 στην έκταση που εφαρμόζονται στις ΑΕΔΑΚ, τις ακόλουθες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες:

A. Επενδυτικές υπηρεσίες

- Διαχείριση Χαρτοφυλακίων πελατών που περιέχουν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών με αντικείμενο χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα

B. Παρεπόμενες υπηρεσίες

- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων

A3. Εποπτεία της ΑΕΔΑΚ

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

Διεύθυνση: Ιπποκράτους 3-5, 10679 Αθήνα

Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100

A4. Το νομοθετικό πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών

Από τις 3.1.2018 τέθηκε σε ισχύ ο Νόμος 4514/2018 (ΦΕΚ Α' 14/30.1.2018) που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη τις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (εν συντομία MiFID II), καθώς και ο Κανονισμός (ΕΕ) 2014/600 (εν συντομία MiFIR) και οι νομοθετικές και κανονιστικές πράξεις που εκδόθηκαν από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σε συνδυασμό με τις κατευθυντήριες οδηγίες της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (E.A.K.A.A, European Securities and Markets Authority-ESMA), καθώς και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το προαναφερόμενο πλέγμα κανόνων, αποφάσεων και κατευθυντήριων οδηγιών, στην έκταση που εφαρμόζεται σε εταιρίες όπως η Εταιρία, συνιστά το νέο πλαίσιο, το οποίο από την 3.1.2018 διέπει τη λειτουργία της Εταιρία και τις σχέσεις της με τους Πελάτες της.

Συνοπτικά, αναφέρεται ότι η MiFID II επιφέρει αλλαγές τόσο ως προς τα ζητήματα της προστασίας του επενδυτή καθώς και ως προς τα ζητήματα της λειτουργίας των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων. Ενδεικτικά και κυρίως:

(α) Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών: Η νέα νομοθεσία διακρίνει μεταξύ ανεξάρτητης και μη ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής. Οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών θα πρέπει να ενημερώνουν τον πελάτη εάν θα παρέχουν την συμβουλή σε ανεξάρτητη ή/και σε μη ανεξάρτητη βάση. Προκειμένου να παρέχει ανεξάρτητη συμβουλή μια εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών οφείλει να αξιολογεί ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τα οποία πρέπει να είναι επαρκώς διαφοροποιημένα ως προς τον τύπο και τους εκδότες τους ή τους διανομές τους και δεν περιορίζεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από την ίδια την εταιρία ή από οντότητες με τις οποίες η εταιρία έχει στενούς δεσμούς ή στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις. Έτι περαιτέρω στον πελάτη θα πρέπει να παρέχεται δήλωση καταλληλότητας ως προς κάθε παρεχόμενη συμβουλή. Τέλος, η Εταιρία, κατά τη διαδικασία επιλογής των χρηματοπιστωτικών μέσων σε σχέση με τα οποία παρέχει επενδυτικές συμβουλές, λαμβάνει υπόψη της και τους ακόλουθους παράγοντες βιωσιμότητας: περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα, ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

(β) Αντιπαροχές: Καθιερώνονται νέοι αυστηρότεροι κανόνες σχετικά με τη δυνατότητα των εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να λαμβάνουν προμήθειες και άλλα χρηματικά οφέλη από τρίτους. Απαγορεύεται απολύτως από τις εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών η λήψη και η διακράτηση αντιπαροχών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ή κατά την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών. Εξαιρούνται τυχόν ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη. Ειδικές προϋποθέσεις προβλέπονται για τη λήψη έρευνας προκειμένου να μην εμπίπτει στην έννοια της απαγορευμένης κατά τα προαναφερόμενα, αντιπαροχής σε είδος.

(γ) Καταλληλότητα διατιθέμενων προϊόντων-Αγορές στόχοι: Προβλέπονται ειδικές υποχρεώσεις τόσο των κατασκευαστών των επενδυτικών προϊόντων όσο και των διανομέων αυτών να προσδιορίζουν, λαμβάνοντας υπόψη τα ειδικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους εκάστου επενδυτικού προϊόντος, τις αγορές στόχους στις οποίες συνιστούν οι διαθέτουν τα προϊόντα. Οι εποπτεύουσες αρχές δύνανται να παρέμβουν στην αγορά και να εμποδίσουν την κυκλοφορία προϊόντων που δεν πληρούν τις απαιτήσεις της νομοθεσίας σε εθνικό ή ευρωπαϊκό επίπεδο.

(δ) Ενημέρωση επενδυτών: Αυξάνονται οι απαιτήσεις ενημέρωσης των επενδυτών ενδεικτικά σε σχέση με την καταλληλότητα των παρεχομένων υπηρεσιών και επενδυτικών προϊόντων, την εκτέλεση των εντολών τους, τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις.

Οι απαιτήσεις της άνω νομοθεσίας, οι οποίες αφορούν συγκεκριμένα τον τρόπο παροχής των

υπηρεσιών της Εταιρία και τις σχέσεις της με τους Πελάτες της περιλαμβάνονται στο παρόν πληροφοριακό έγγραφο, ενώ λεπτομέρειες και ειδικότερες συμφωνίες περιλαμβάνονται στις Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μεταξύ του εκάστοτε Πελάτη και της Εταιρίας.

A5. Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών

Η Εταιρία συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «Συνεγγυητικό»), το οποίο λειτουργεί σύμφωνα με τα άρθρα 18 επ. του Ν. 4941/2022, όπως εκάστοτε ισχύει. Σκοπός του Συνεγγυητικού είναι η καταβολή αποζημιώσεων σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας ενός συμμετέχοντος στο Συνεγγυητικό μέλους να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τις επενδυτικές υπηρεσίες, που παρέχει σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της. Το ανώτατο όριο της καταβαλλόμενης από το Συνεγγυητικό αποζημίωσης ανέρχεται στις 30.000,00 € για όλες τις παρασχεθείσες στον επενδυτή επενδυτικές υπηρεσίες. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ποσό αυτό μπορεί να αναπροσαρμόζεται. Το όριο αυτό ισχύει για το σύνολο των απαιτήσεων του επενδυτή έναντι του συμμετέχοντος στο Συνεγγυητικό μέλους, ανεξαρτήτως μορφής και πλήθους καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και επενδυτικών λογαριασμών, νομίματος και τόπου παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας.

Σημειώνεται ότι στις διατάξεις του ν. 4941/2022 καθορίζονται ειδικότερες προϋποθέσεις και διατυπώσεις καταβολής αποζημίωσης σε επενδυτή για απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες.

Η καταβολή της αποζημίωσης γίνεται εντός δύο (2) μηνών από τη λήψη της σχετικής απόφασης του Συνεγγυητικού. Σε έκτακτες περιπτώσεις, το Συνεγγυητικό με σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μπορεί να παρατείνει την προθεσμία καταβολής, για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει συνολικά τους τρεις (3) μήνες.

Οι καταβαλλόμενες αποζημιώσεις σε επενδυτές - πελάτες απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους ή εισφοράς.

Πρόσθετες πληροφορίες

Κατόπιν σχετικού αιτήματος, η Εταιρία παρέχει πρόσθετες πληροφορίες αναφορικά με τις διατυπώσεις και τις προϋποθέσεις καταβολής αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό.

*Ως καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες νοούνται οι ακόλουθες, πλην όσων εμπίπτουν στην εξαίρεση από την καταβολή αποζημιώσεων, σύμφωνα με το άρθρο 28 του ν. 4941/2022:

- λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα,
- εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών,
- διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό,
- διαχείριση χαρτοφυλακίου,
- αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης,
- τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης,
- φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την πρόβλεψη και

τήρηση λογαριασμών αξιόγραφων σε ανώτατο επίπεδο (υπηρεσία κεντρικής διατήρησης), όπως αναφέρεται στο σημείο 2 του τμήματος Α του παραρτήματος του Κανονισμού 909/2014.

****Επενδυτής:** φυσικό ή νομικό πρόσωπο που καταθέτει χρήματα ή τίτλους σε μέλος για παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Σημειώνεται ότι για τους σκοπούς των διατάξεων του ν. 4941/2022 για το Συνεγγυητικό, δεν θεωρούνται επενδυτές τα αναφερόμενα στο άρθρο 28(5) του νόμου αυτού πρόσωπα.

Α6. Προμήθειες και λοιπές χρεώσεις- Πληροφορίες για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις

1. Οι χρεώσεις της Εταιρίας για κάθε παρεχόμενη υπηρεσία, καθώς και τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται είτε από την Εταιρία είτε από τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις, καθώς και όλα τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τις κατηγορίες των συστηνόμενων από την Εταιρία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον συντρέχει περίπτωση, γνωστοποιούνται στον πελάτη μέσω της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
2. Η ΑΕΔΑΚ ενημερώνει εκ των προτέρων και εκ των υστέρων τον Πελάτη σχετικά με το κόστος και τις επιβαρύνσεις και αθροίζει για το σκοπό αυτό τα εξής: α) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται από την ΑΕΔΑΚ ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που παρέχεται/ονται επενδυτική υπηρεσία/ες και/ή παρεπόμενες υπηρεσίες από τρίτα μέρη, όπως για την περίπτωση εκτέλεσης των συναλλαγών του και β) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ειδικότερα, οι πληρωμές τρίτων μερών που εισπράττονται από την ΑΕΔΑΚ σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.
3. Όταν οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, η ΑΕΔΑΚ παρέχει ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής. Στην περίπτωση εκ των προτέρων υπολογισμού του κόστους και των επιβαρύνσεων, η ΑΕΔΑΚ χρησιμοποιεί το πραγματικό κόστος ως υποκατάστατη μεταβλητή για το αναμενόμενο κόστος και τις επιβαρύνσεις. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο, η Εταιρία πραγματοποιεί εύλογες εκτιμήσεις του εν λόγω κόστους. Η ΑΕΔΑΚ επανεξετάζει εκ των προτέρων παραδοχές με βάση την εκ των υστέρων εμπειρία και προσαρμόζει τις εν λόγω παραδοχές, όπου κρίνεται απαραίτητο.
4. Η ΑΕΔΑΚ παρέχει ετήσια εκ των υστέρων πληροφόρηση για όλα τα κόστη και επιβαρύνσεις που σχετίζονται με το (τα) χρηματοπιστωτικό(-ά) μέσο(-α) και την επενδυτική υπηρεσία σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει το (τα) χρηματοπιστωτικό(-ά) μέσο(-α) και διατηρεί ή διατηρούσε μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η ΑΕΔΑΚ μπορεί να επιλέξει να παρέχει την εν λόγω συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις της επενδυτικής υπηρεσίας και των χρηματοπιστωτικών μέσων σε συνδυασμό με την περιοδική ενημέρωση που παρέχεται στον πελάτη.
5. Η ΑΕΔΑΚ παρέχει στον Πελάτη απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την διαχείριση χαρτοφυλακίου. Η εν λόγω απεικόνιση παρέχεται

εκ των προτέρων και εκ των υστέρων. Η ΑΕΔΑΚ διασφαλίζει ότι η απεικόνιση ανταποκρίνεται στις εξής απαιτήσεις: α) η απεικόνιση παρουσιάζει το αποτέλεσμα του συνολικού κόστους και των επιβαρύνσεων στην απόδοση της επένδυσης β) η απεικόνιση παρουσιάζει τυχόν προβλεπόμενες απότομες αυξήσεις ή διακυμάνσεις στο κόστος και γ) η απεικόνιση συνοδεύεται από περιγραφή.

6. Όταν η Εταιρία α) προτείνει χρηματοπιστωτικά μέσα σε πελάτες ή β) όταν οφείλει να παρέχει στους πελάτες ένα ΒΕΠ ΟΣΕΚΑ ή έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρία παρέχει εγκαίρως και εκ των προτέρων πλήρεις πληροφορίες σχετικά με τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις που αφορούν το χρηματοπιστωτικό μέσο και την παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία.
7. Όταν η Εταιρία δεν προτείνει ένα χρηματοπιστωτικό μέσο στον πελάτη ή δεν είναι υποχρεωμένη να παρέχει στον πελάτη ένα βασικό έγγραφο πληροφοριών ή έγγραφο βασικών πληροφοριών για επενδυτές, ενημερώνει τους πελάτες της σχετικά με όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις που αφορούν την παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία.
8. Η Εταιρεία κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου και επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση δεν αποδέχεται και δεν παρακρατεί αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο μέρος ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου μέρους σε σχέση με την παροχή της υπηρεσίας προς τους πελάτες. Σε περίπτωση λήψης αντιπαροχών η Εταιρεία υποχρεούται α) να τις μεταφέρει εξ ολοκλήρου στον πελάτη, το συντομότερο δυνατό μετά τη λήψη τους και β) να ενημερώνει τους πελάτες για τις ανωτέρω αντιπαροχές μέσω των περιοδικών ενημερώσεων. Ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορεί να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης, ώστε να μην είναι δυνατόν να θεωρηθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωσή της να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη, πρέπει να γνωστοποιούνται σαφώς και εξαιρούνται από την ανωτέρω απαγόρευση.

Η Εταιρεία, δεν καταβάλλει ή εισπράττει οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια και δεν παρέχει οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος σε σχέση με την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας προς ή από οποιοδήποτε μέρος πλην του πελάτη ή προσώπου ενεργούντος για λογαριασμό του πελάτη, εκτός αν η πληρωμή ή το όφελος:

1. έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον πελάτη και
2. δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωσή της να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Η ύπαρξη, η φύση και το ποσό της αμοιβής ή της προμήθειας που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή του οφέλους που αναφέρεται ανωτέρω ή, αν το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, η μέθοδος υπολογισμού του, γνωστοποιούνται σαφώς στον πελάτη, με περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό τρόπο, πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής υπηρεσίας.

Η καταβολή ή η είσπραξη αμοιβής ή οφέλους, που επιτρέπει ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, όπως τα έξοδα φύλαξης, τα τέλη διακανονισμού και τα χρηματιστηριακά τέλη, τα ρυθμιστικά τέλη ή τα νομικά έξοδα, και η οποία δεν μπορεί από τη φύση της να οδηγήσει σε σύγκρουση με την υποχρέωση της επιχείρησης επενδύσεων

να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκειται στις απαιτήσεις που ορίζονται αμέσως ανωτέρω.

Η Εταιρεία αποδέχεται ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωσή της να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη με την προϋπόθεση ότι γνωστοποιούνται στο πελάτη. Η ανωτέρω γνωστοποίηση πραγματοποιείται πριν από την παροχή των σχετικών επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μπορεί να περιγράφονται με γενικό τρόπο.

Σημειώνεται ότι η γνωστοποίηση στον πελάτη ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών πραγματοποιείται πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής υπηρεσίας από την Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 5 α) της με αριθμ. 1/808/2018 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

9. Όλα τα έξοδα και οι δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των πάσης φύσεως τελών, φόρων (όπως ΦΠΑ), δικαστικών εξόδων, τόκων υπερημερίας, αμοιβών ή προμηθειών τρίτων για τη διενέργεια των συναλλαγών, τη φύλαξη των στοιχείων του Χαρτοφυλακίου, ασφαλίσεων, τηλεφωνικών, τηλεγραφικών ή ταχυδρομικών τελών κ.λ.π. που αφορούν κάθε είδους συναλλαγή του Πελάτη με την ΑΕΔΑΚ, βαρύνουν τον Πελάτη. Τυχόν οφειλόμενος επί της αμοιβής της ΑΕΔΑΚ Φόρος Προστιθέμενης Αξίας βαρύνει τον Πελάτη.

A7. Γλώσσα, τρόποι επικοινωνίας- Υποβολή παραπόνων

Γλώσσα και τρόποι επικοινωνίας

Η αλληλογραφία και εν γένει επικοινωνία του Πελάτη με την ΑΕΔΑΚ πραγματοποιείται:

- α) γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεομοιοτυπικού μηνύματος (Fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail),*
- β) προφορικώς, και μέσω τηλεφώνου.*

Γλώσσα επικοινωνίας είναι η ελληνική. Σε ειδικώς συμφωνούμενες περιπτώσεις γλώσσα επικοινωνίας δύναται να είναι και η αγγλική. Μέσω της κατά τα ανωτέρω επικοινωνίας, μεταξύ άλλων, δίδονται οδηγίες στην ΑΕΔΑΚ από τον Πελάτη και ενημερώνεται ο Πελάτης από την ΑΕΔΑΚ. Τα έγγραφα που αποστέλλονται στην ΑΕΔΑΚ από τον Πελάτη, περιλαμβανομένων των τηλεομοιοτυπικών μηνυμάτων (Fax), καθώς και των μηνυμάτων σε ηλεκτρονική μορφή και μέσω ηλεκτρονικών μέσων, στα οποία αποθηκεύονται δηλώσεις του Πελάτη και η εν γένει επικοινωνία μαζί του, και τα μαγνητικά και ηλεκτρονικά μέσα που καταγράφουν ή αποτυπώνουν τις οδηγίες και δηλώσεις βούλησης του Πελάτη και, εν γένει, την επικοινωνία μαζί του, συμφωνείται ότι αποτελούν πλήρη απόδειξη απέναντι στον Πελάτη για το περιεχόμενο της επικοινωνίας και των συμφωνιών του με την ΑΕΔΑΚ.

Υποβολή Παραπόνων

Η υποβολή από τους πελάτες παραπόνων και/ή καταγγελιών τους προς την Εταιρία γίνεται προς το Τμήμα Υποστήριξης Πελατών και Δικτύου Πωλήσεων με τους κάτωθι τρόπους:

- 1. τηλεφωνικά με την καταγραφή της συνομιλίας, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο,*
- 2. με fax,*
- 3. με e-mail,*

4. με τη συμπλήρωση της ηλεκτρονικής φόρμας υποβολής παραπόνων/καταγγελιών στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ή
5. με τη φυσική παρουσία του πελάτη στα γραφεία της Εταιρίας και πιο συγκεκριμένα στο Τμήμα Υποστήριξης Πελατών και Δικτύου Πωλήσεων αυτής.

Τα παράπονα των πελατών αντιμετωπίζονται σύμφωνα με την Πολιτική Αντιμετώπισης Παραπόνων. Σε περίπτωση που η οριστική απάντηση της Εταιρίας δεν ικανοποιεί πλήρως το αίτημα του παραπονούμενου/καταγγέλλοντος πελάτη, τότε η Εταιρία αφενός μεν προβαίνει σε νέα, έγγραφη εμπεριστατωμένη και αναλυτική αιτιολόγηση της απάντησής της, αφετέρου δε, ενημερώνει τον πελάτη για τη δυνατότητά του να υποβάλλει εγγράφως το παράπονό του στον Ελληνικό Χρηματοοικονομικό Μεσολαβητή, με συμπλήρωση του Εντύπου Παραπόνων που βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα του Ελληνικού Χρηματοοικονομικού Μεσολαβητή (www.hobis.gr) και αποστολή του με email (info@hobis.gr), fax (2103238821) ή ταχυδρομικά (Μασσαλίας 1, Τ.Κ. 10680, Αθήνα). Σημειώνεται ότι ο Ελληνικός Χρηματοοικονομικός Μεσολαβητής είναι εξειδικευμένος φορέας Εναλλακτικής Επίλυσης Διαφορών (ΕΕΔ), καταχωρημένος στο Μητρώο Φορέων ΕΕΔ της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή, του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης.»

Καταγραφή επικοινωνίας με την Εταιρία

Για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, κάθε επικοινωνία σας με την Εταιρία, τηλεφωνική ή ηλεκτρονική θα υπόκειται σε καταγραφή από την Εταιρία, υπό τους όρους της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Σε περίπτωση κατ' ιδίαν συναντήσεων η Εταιρία θα τηρεί πρακτικά, τα οποία θα καλείστε να συνυπογράψετε, θα λαμβάνετε δε αντίγραφο αμέσως μετά την υπογραφή τους. Τα αρχεία των καταγεγραμμένων τηλεφωνικών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών, καθώς και των συνταχθέντων πρακτικών θα τηρούνται από την Εταιρία για 5 έτη (και σε περίπτωση αιτήματος από αρμόδια αρχή, τα σχετικά αρχεία είναι διαθέσιμα για περίοδο έως και επτά έτη). Δικαιούστε ανά πάσα στιγμή να ζητήσετε αντίγραφα των καταγεγραμμένων επικοινωνιών, που σας αφορούν, καταβάλλοντας, στην περίπτωση των καταγεγραμμένων τηλεφωνικών συνομιλιών, την απαιτούμενη κάθε φορά δαπάνη απομαγνητοφώνησης.

B. Η πολιτική κατηγοριοποίησης των πελατών που εφαρμόζει η Εταιρία

ΣΚΟΠΟΣ

Στο πλαίσιο του Ν.4514/2018 και τα εκτελεστικά αυτού μέτρα, η Εταιρία κατηγοριοποιεί τους πελάτες της στις εξής κατηγορίες πελατών:

- Επαγγελματίες πελάτες
- Ιδιώτες πελάτες
- Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες

Η ΑΕΔΑΚ δεν κατηγοριοποιεί πελάτες της ως επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους.

ΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ

Πελάτες είναι τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, στα οποία η ΑΕΔΑΚ παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Α. Επαγγελματίες πελάτες είναι τα οριζόμενα στο Παράρτημα II του ν. 4514/2018 πρόσωπα. Πρόκειται κυρίως για νομικά πρόσωπα που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. **Για να θεωρηθεί επαγγελματίας ο πελάτης πρέπει να πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:**

i. Κατηγορίες πελατών που θεωρούνται επαγγελματίες:

Στο πλαίσιο του Νόμου και της Πολιτικής της ΑΕΔΑΚ, επαγγελματίες πελάτες για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα θεωρούνται:

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

(αα) πιστωτικά ιδρύματα,

(αβ) επιχειρήσεις επενδύσεων,

(αγ) άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις,

(αδ) ασφαλιστικές εταιρείες,

(αε) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους,

(αστ) συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισής τους,

(αζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,

(αη) τοπικές επιχειρήσεις,

(αθ) άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

2. Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.
3. Άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

Ως επαγγελματίες πελάτες λόγω του μεγέθους τους χαρακτηρίζονται:

- i. μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους σε βάση επιμέρους Εταιρίας:

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

- ii. **Κατηγορίες πελατών που μπορεί να αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες ύστερα από αίτησή τους:**

Δυνητικοί επαγγελματίες πελάτες είναι όσοι πελάτες, περιλαμβανομένων των δημόσιων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των μεμονωμένων ιδιωτών πελατών, πληρούν τα πρόσθετα κριτήρια κατηγοριοποίησης της ενότητας II, του Παραρτήματος II του ν. 4514/2018 και δύνανται εξ αυτού του λόγου να αιτηθούν την αντιμετώπισή τους ως επαγγελματιών για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις υπηρεσίες, για τις οποίες θεωρούνται ότι πληρούν τα κριτήρια αυτά. Τα κριτήρια ένταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία είναι τα εξής, εκ των οποίων απαιτείται η πλήρωση τουλάχιστον δύο, προκειμένου να καθίσταται εφικτή η ένταξη στην εν λόγω κατηγορία:

- ο πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσον όρο 10 συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων,
- η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενο ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ,
- ο πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα (1) έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

B. Ιδιώτες πελάτες είναι οι πελάτες που δεν μπορούν να θεωρηθούν επαγγελματίες. Οι Ιδιώτες πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας. Η προστασία δεν αναφέρεται στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, η οποία είναι υψηλή για όλες τους πελάτες, αλλά ιδίως στον λεπτομερή καθορισμό, σε σχέση με τους επαγγελματίες πελάτες, του είδους και της μορφής της παρεχόμενης από την ΑΕΔΑΚ ενημέρωσης.

ΣΥΝΑΙΝΕΣΗ ΠΕΛΑΤΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΗ ΕΥΧΕΡΕΙΑ ΤΗΣ ΑΕΔΑΚ

Δεν απαιτείται ρητή συναίνεση του πελάτη για την κατηγοριοποίησή του, εφόσον αυτός είναι επαγγελματίας ή ιδιώτης και κατηγοριοποιείται στην κατηγορία, στην οποία ανήκει.

Η ΑΕΔΑΚ, πριν παράσχει τις υπηρεσίες στον πελάτη, τον ενημερώνει ότι –με βάση τις πληροφορίες που διαθέτει- θεωρείται επαγγελματίας πελάτης και ότι έτσι θα αντιμετωπιστεί, εκτός εάν η ΑΕΔΑΚ και ο πελάτης συμφωνήσουν διαφορετικά και ότι δύναται να ζητήσει μεταβολή των όρων της σύμβασης για να τύχει υψηλότερης προστασίας. Ειδικότερα, ο πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας έχει το βάρος να ζητήσει υψηλότερο επίπεδο προστασίας, εάν θεωρεί ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Το υψηλότερο επίπεδο προστασίας παρέχεται, εάν ο πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας συνάψει συμφωνία με την ΑΕΔΑΚ να αντιμετωπίζεται ως ιδιώτης πελάτης. Η συμφωνία πρέπει να διευκρινίζει εάν αυτό ισχύει για μία ή περισσότερες υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών. Η ΑΕΔΑΚ δύναται να κατηγοριοποιεί επαγγελματία πελάτη ως ιδιώτη εφόσον το επιθυμεί, ο δε πελάτης τεκμαίρεται ότι συμφωνεί με αυτή την κατηγοριοποίηση με την έναρξη ή τη συνέχιση των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών με την ΑΕΔΑΚ.

Για την κατηγοριοποίηση ενός ιδιώτη - δυνητικού επαγγελματία πελάτη σε επαγγελματία απαιτείται προηγούμενη αίτηση του πελάτη, σε χωριστό έγγραφο, με συνημμένη σχετική δήλωσή του περί των συγκεκριμένων υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων, για τα οποία αιτείται να αντιμετωπισθεί ως επαγγελματίας, ως και περί του γεγονότος ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που επάγεται η απώλεια της προστασίας του ως ιδιώτη. Σε τέτοια περίπτωση, η ΑΕΔΑΚ αποστέλλει στον πελάτη γραπτή προειδοποίηση, στην οποία διευκρινίζει σαφώς τις προστασίες και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσει ο πελάτης ως συνέπεια της κατηγοριοποίησής του ως επαγγελματίας πελάτης. Η ΑΕΔΑΚ μπορεί να αποδεχθεί την αίτηση μόνο εάν πεισθεί ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της εξειδίκευσης, της εμπειρίας και των γνώσεων του πελάτη ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο πελάτης μπορεί να κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης και γι' αυτό είναι ικανός να λαμβάνει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοεί τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Εξάλλου, οι επαγγελματίες πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην ΑΕΔΑΚ κάθε μεταβολή, που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους, η δε ΑΕΔΑΚ δικαιούται, εφόσον διαπιστώσει ότι ένας πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων ταξινομήθηκε ως επαγγελματίας, να λάβει τα κατάλληλα μέτρα και ιδίως να τον ταξινομήσει ως ιδιώτη πελάτη και τον ενημερώσει σχετικά.

ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Οι ιδιώτες πελάτες αντιμετωπίζονται ως προς τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες και την πληροφόρηση με τη μεγαλύτερη δυνατή προστασία σύμφωνα με το Νόμο. Καταρχήν η ΑΕΔΑΚ προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας τόσο της γνώσης και εμπειρίας του Πελάτη, όσο και της χρηματοοικονομικής του κατάστασης, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημιές, καθώς και σχετικά με τους επενδυτικούς του στόχους, περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής κινδύνου και εν γένει του επενδυτικού του προφίλ, λαμβάνοντας υπόψη και τις

προτιμήσεις βιωσιμότητας¹ του οικείου πελάτη. Στο πλαίσιο αυτό, διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να μην είναι κατάλληλα με το επενδυτικό προφίλ ενός ιδιώτη πελάτη και ως εκ τούτου η επένδυση του χαρτοφυλακίου του στις ως άνω περιπτώσεις να μην είναι δυνατή για την ΑΕΔΑΚ. Επιπρόσθετα, το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς ενημέρωσης, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών για τις χρεώσεις, είναι a priori καθορισμένο.

Οι επαγγελματίες πελάτες, των οποίων η γνώση και πείρα τεκμαίρεται, έχουν καταρχήν μεγαλύτερα περιθώρια επιλογής χρηματοπιστωτικών μέσων. Το πλαίσιο ενημέρωσης τους είναι περισσότερο ευέλικτο, τόσο ως προς το περιεχόμενο, όσο και ως προς τη μορφή του. Διάφορα ζητήματα που άπτονται του τρόπου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, της ενημέρωσης συμπεριλαμβανομένης, δύνανται να ρυθμίζονται με συμφωνία της ΑΕΔΑΚ και του πελάτη.

Ο εντοπισμός και η ορθή διαχείριση κάθε σύγκρουσης συμφερόντων αφορά όλες τις κατηγορίες πελατών, και όλες τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

¹**Προτιμήσεις βιωσιμότητας:** η επιλογή ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη σχετικά με το αν και κατά πόσο ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα θα πρέπει να περιληφθούν στην επένδυσή του:

α) χρηματοπιστωτικό μέσο, για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις όπως ορίζονται στο άρθρο 2 σημείο 1) του κανονισμού (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου,

β) χρηματοπιστωτικό μέσο, για το οποίο ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης καθορίζει ότι μια ελάχιστη αναλογία επενδύεται σε αειφόρες επενδύσεις όπως ορίζονται στο άρθρο 2 σημείο 17) του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου,

γ) χρηματοπιστωτικό μέσο που λαμβάνει υπόψη τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας, στο οποίο τα ποιοτικά ή ποσοτικά στοιχεία που αποδεικνύουν την εν λόγω συνεκτίμηση καθορίζονται από τον πελάτη ή τον δυνητικό πελάτη.

Γ. Έλεγχος καταλληλότητας - συμβατότητας κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών. Αγορά- στόχος/ διαδικασίες κατασκευής και διάθεσης χρηματοπιστωτικών μέσων/ επενδυτικών προϊόντων.

I. Αξιολόγηση καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Πριν από την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας των επενδυτικών συμβουλών ή της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Εταιρία προβαίνει σε Έλεγχο Καταλληλότητας στο πλαίσιο του οποίου ζητά από τον Πελάτη πληροφορίες για τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου επί του οποίου παρέχεται η υπηρεσία, και για τη χρηματοοικονομική του κατάσταση και τους επενδυτικούς στόχους του, καθώς και τις προτιμήσεις του όσον αφορά τη βιωσιμότητα. Βάσει του εν λόγω ελέγχου η Εταιρία κρίνει εάν η παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους του Πελάτη, εάν ο Πελάτης έχει την οικονομική δυνατότητα να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων, σύμφωνα με τους επενδυτικούς του στόχους, και εάν διαθέτει την αναγκαία πείρα και γνώση, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους, που ενέχει η προτεινόμενη συναλλαγή ή το χρηματοπιστωτικό μέσο. Επίσης, με βάση τον ανωτέρω έλεγχο, καθορίζονται οι προτιμήσεις βιωσιμότητας του Πελάτη.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία λαμβάνει από τους υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου να κατανοήσει τα βασικά δεδομένα τους και να σχηματίσει εύλογα την πεποίθηση, λαμβάνοντας δεόντως υπόψη τη φύση και την έκταση της παρεχόμενης υπηρεσίας, ότι η συναλλαγή που συνιστάται στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διενεργείται στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ανταποκρίνεται στα ακόλουθα κριτήρια:

α) πληροί τους επενδυτικούς στόχους του εν λόγω πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής κινδύνου του πελάτη και των προτιμήσεων βιωσιμότητας του πελάτη·

β) είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να μπορεί να φέρει το βάρος κάθε σχετικού επενδυτικού κινδύνου που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους·

γ) είναι τέτοια ώστε ο πελάτης να διαθέτει την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

Επισημαίνεται ότι ο έλεγχος αξιολόγησης καταλληλότητας διενεργείται προκειμένου η Εταιρία να μπορεί να ενεργεί με βάση το βέλτιστο συμφέρον του Πελάτη και ως εκ τούτου είναι πολύ σημαντικό οι πελάτες να παρέχουν τις ζητούμενες πληροφορίες κατά τρόπο ακριβή, πλήρη και σύμφωνα με τα επικαιροποιημένα στοιχεία που αφορούν κάθε φορά τον Πελάτη.

Αναφορικά με τους εξ' ορισμού Επαγγελματίες Πελάτες η Εταιρία θεωρεί δεδομένη τη γνώση και την πείρα τους, ζητά όμως πληροφορίες για τους επενδυτικούς στόχους και τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Σε περίπτωση άρνησης παροχής ή παροχής ελλιπών πληροφοριών η Εταιρία δεν θα παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία των επενδυτικών συμβουλών ή της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αντίστοιχα.

Επίσης, προκειμένου να αποτρέπεται η καταχρηστική πώληση και η προβολή ψευδοοικολογικής ταυτότητας, η Εταιρία δεν διατυπώνει συστάσεις για χρηματοπιστωτικά μέσα ούτε αποφασίζει να πραγματοποιήσει συναλλαγή με τέτοια μέσα ως μέσα που πληρούν τις προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη όταν τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν πληρούν τις προτιμήσεις αυτές.

Όταν κανένα χρηματοπιστωτικό μέσο δεν πληροί τις προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη και ο πελάτης αποφασίσει να προσαρμόσει τις προτιμήσεις του όσον αφορά τη βιωσιμότητα, η Εταιρία τηρεί αρχείο της απόφασης του πελάτη, συμπεριλαμβανομένων των λόγων της απόφασης αυτής.

II. Έλεγχος συμβατότητας κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης-διαβίβασης εντολών

Πριν από την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών, η Εταιρία προβαίνει σε Έλεγχο Συμβατότητας. Ο Έλεγχος Συμβατότητας διενεργείται εφόσον η Εταιρία λαμβάνει και διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη. Στο πλαίσιο του Ελέγχου Συμβατότητας, η Εταιρία ζητά από τον Πελάτη να χορηγεί πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την πείρα του στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με το συγκεκριμένο τύπο του προσφερόμενου ή αιτούμενου προϊόντος ή υπηρεσίας, ώστε να μπορεί η Εταιρία να εκτιμήσει κατά πόσο η σχεδιαζόμενη υπηρεσία ή προϊόν ενδείκνυνται για τον Πελάτη. Αναφορικά με τους Επαγγελματίες Πελάτες η Εταιρία θεωρεί δεδομένη τη γνώση και την πείρα τους. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω της συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου, που σας χορηγείται από την Εταιρία πριν από τη σύναψη της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Αν η Εταιρία κρίνει, βάσει των πληροφοριών που έχει λάβει από τον πελάτη ότι το προϊόν ή η υπηρεσία δεν είναι κατάλληλα για τον πελάτη ή τον δυνητικό πελάτη, τον προειδοποιεί σχετικά. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Αν ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης δεν παράσχει τις ως άνω πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του ή αν παράσχει ανεπαρκείς σχετικές πληροφορίες, η Εταιρία τον προειδοποιεί ότι δεν είναι σε θέση να κρίνει κατά πόσο η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι ενδεδειγμένα για αυτόν. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Παράλειψη ελέγχου συμβατότητας

Η Εταιρία δεν υποχρεούται να προβεί στον έλεγχο συμβατότητας εφόσον:

(α) η υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης σχετίζεται με οποιοδήποτε από τα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

(i) μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιριών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα,

(ii) ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, ή σε ΠΜΔ, εξαιρουμένων εκείνων, στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές, που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,

(iii) μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων, στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές, που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου,

(iv) μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παρ. 1 εδ. (β) του κανονισμού (ΕΕ) 583/2010,

(v) δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν,

(vi) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και

(β) η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη.

Στο πλαίσιο αυτό και με την συνδρομή των υπό α) και β) προϋποθέσεων, η Εταιρία ενημερώνει τους πελάτες ότι κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου ή της προσφερόμενης υπηρεσίας και ότι επομένως οι εν λόγω πελάτες δεν καλύπτονται από την προστασία, που τους παρέχουν οι ισχύοντες στη νομοθεσία κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς τους οποίους οφείλει, κατ' αρχήν, να ακολουθεί η Εταιρεία και επιστά την προσοχή των πελατών στην γενική φύση και/ή τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και τα μέτρα, πολιτικές και διαδικασίες, που έχει θεσπίσει η Εταιρία για το μετριασμό των σχετικών κινδύνων σύμφωνα με την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων.

Καθορισμός Αγοράς-Στόχου

Δεδομένου ότι η Εταιρία προβαίνει τόσο σε κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων όσο και σε σύσταση και διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων στους πελάτες της, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει: α) Διαδικασία Κατασκευής Χρηματοπιστωτικών Μέσων και β) Διαδικασία Έγκρισης και Παρακολούθησης Επενδυτικών Προϊόντων.

Ειδικότερα:

Διαδικασία Κατασκευής Χρηματοπιστωτικών Μέσων:

Όταν η Εταιρία κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα (συμπεριλαμβανομένης της δημιουργίας, ανάπτυξης, έκδοσης ή/και του σχεδιασμού χρηματοπιστωτικών μέσων), εφαρμόζει διαδικασίες για την έγκριση κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου και των σημαντικών προσαρμογών σε υφιστάμενα χρηματοπιστωτικά μέσα σε περίπτωση που δημιουργεί χρηματοπιστωτικά μέσα προς πώληση σε πελάτες, πριν τα προωθήσει στην αγορά ή τα διανείμει στους πελάτες.

Μέσω της ως άνω διαδικασίας η Εταιρία αποσκοπεί να διασφαλίσει ότι :

1. η κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις για ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, συμπεριλαμβανομένων των αποδοχών, και
2. ο σχεδιασμός του χρηματοπιστωτικού μέσου, συμπεριλαμβανομένων των χαρακτηριστικών του, δεν επηρεάζει αρνητικά τους τελικούς πελάτες και δεν οδηγεί σε προβλήματα ακεραιότητας της αγοράς, με το να επιτρέπει τον μετριασμό ή/και τη μετάθεση ιδίων κινδύνων ή ανοιγμάτων στα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία του προϊόντος, όταν η Εταιρία ήδη κατέχει τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία για ίδιο λογαριασμό.

Η παρούσα διαδικασία εφαρμόζεται επί όλων των χρηματοπιστωτικών μέσων που η Εταιρεία κατασκευάζει, είτε αυτά διανέμονται από την ίδια είτε από τρίτα πρόσωπα, στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στον ν. 4514/2018. Η εφαρμογή των παρόντων κανόνων είναι ανάλογη με τη φύση και την πολυπλοκότητα εκάστου χρηματοπιστωτικού μέσου και με το είδος της εκάστοτε παρεχόμενης υπηρεσίας, καθώς και με την προσδιορισμένη για κάθε προϊόν αγορά στόχο.

Κατά την κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία:

1. Αναλύει τις πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων κάθε φορά που κατασκευάζεται ένα χρηματοπιστωτικό μέσο. Ειδικότερα, η Εταιρία εκτιμά κατά πόσο το χρηματοπιστωτικό μέσο δημιουργεί μια κατάσταση κατά την οποία οι τελικοί πελάτες μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά αν λάβουν:
 - ένα άνοιγμα αντίθετο προς εκείνο που κατείχε προηγουμένως η ίδια η Εταιρία ή

- ένα άνοιγμα αντίθετο προς εκείνο που η Εταιρία επιθυμεί να κατέχει μετά την πώληση του προϊόντος.
2. Εξετάζει κατά πόσο το χρηματοπιστωτικό μέσο μπορεί να αποτελεί απειλή για την εύρυθμη λειτουργία ή τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, πριν αποφασίσει να προχωρήσει στη διάθεση του προϊόντος.
 3. Διασφαλίζει ότι το προσωπικό της που συμμετέχει στην κατασκευή των χρηματοπιστωτικών μέσων διαθέτει την απαραίτητη εμπειρία και τεχνογνωσία για να κατανοεί τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των χρηματοπιστωτικών μέσων που η Εταιρία σκοπεύει να κατασκευάσει.
 4. Διασφαλίζει ότι το Διοικητικό της Συμβούλιο έχει πραγματικό έλεγχο επί της διαδικασίας παρακολούθησης των προϊόντων της Εταιρίας. Προς τον σκοπό αυτό, οι εκθέσεις συμμόρφωσης που υποβάλλονται προς το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζονται από την Εταιρία, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών σχετικά με τη στρατηγική διάθεσης. Οι εν λόγω εκθέσεις τίθενται στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματός της.
 5. Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας παρακολουθεί και επιβλέπει την ανάπτυξη και τον περιοδικό έλεγχο των ρυθμίσεων παρακολούθησης των προϊόντων, προκειμένου να ανιχνεύει κάθε κίνδυνο μη συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.
 6. Σε περίπτωση που η Εταιρία συνεργάζεται με οντότητες που δεν έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται σύμφωνα με τον ν. 4514/2018 ή την Οδηγία 2014/65/ΕΕ ή με επιχειρήσεις τρίτων χωρών με σκοπό να δημιουργεί, να αναπτύσσει, να εκδίδει ή/και να σχεδιάζει ένα προϊόν, οι αμοιβαίες ευθύνες προσδιορίζονται σε σχετική έγγραφη συμφωνία.
 7. Προσδιορίζει λεπτομερειακά τη δυνητική αγορά στόχο για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο και καθορίζει την/τις κατηγορία/ες πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους (συμπεριλαμβανομένων των προτιμήσεων βιωσιμότητας) των οποίων είναι συμβατό το χρηματοπιστωτικό μέσο. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η Εταιρία προσδιορίζει κάθε ομάδα/ομάδες πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το χρηματοπιστωτικό μέσο. Ο προσδιορισμός της δυνητικής αγοράς στόχου πραγματοποιείται τόσο βάσει ποσοτικών όσο και βάσει ποιοτικών κριτηρίων, σύμφωνα με τα ειδικότερα παρατιθέμενα κατωτέρω υπό IV.
 8. Όταν τα κατασκευαζόμενα από την Εταιρία χρηματοπιστωτικά μέσα πρόκειται να διατεθούν μέσω άλλης Εταιρίας επιχείρησης επενδύσεων, καθορίζει τις ανάγκες και τα χαρακτηριστικά των πελατών με τους οποίους το προϊόν είναι συμβατό, με βάση τις θεωρητικές της γνώσεις και την εμπειρία της σε σχέση με το χρηματοπιστωτικό μέσο ή με παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα, τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των δυνητικών τελικών πελατών, καθώς και τα χαρακτηριστικά του από πλευράς βιωσιμότητας.
 9. Διενεργεί ανάλυση σεναρίου των χρηματοπιστωτικών μέσων που κατασκευάζει, με την οποία αξιολογούνται οι κίνδυνοι χαμηλών αποτελεσμάτων για τους τελικούς πελάτες από το προϊόν καθώς και σε ποιες περιπτώσεις μπορεί να παρουσιαστούν αυτά τα αποτελέσματα. Επίσης, η Εταιρία αξιολογεί το χρηματοπιστωτικό μέσο υπό αρνητικές συνθήκες

10. Καθορίζει κατά πόσο ένα χρηματοπιστωτικό μέσο πληροί τις προσδιορισθείσες ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους σκοπούς της αγοράς στόχου, συμπεριλαμβανομένης της εξέτασης των ακόλουθων στοιχείων:
- κατά πόσο το προφίλ κινδύνου/απόδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι σύμφωνο με την αγορά στόχο και
 - κατά πόσο ο σχεδιασμός του χρηματοπιστωτικού μέσου βασίζεται σε χαρακτηριστικά που ωφελούν τον πελάτη και όχι σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο που βασίζεται σε χαμηλές αποδόσεις για τον πελάτη προκειμένου να είναι κερδοφόρο.
11. Λαμβάνει υπόψη τη δομή χρέωσης που προτείνεται για το χρηματοπιστωτικό μέσο. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζονται και τα εξής:
- κατά πόσο τα κόστη και οι χρεώσεις του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι συμβατά με τις ανάγκες, τους στόχους και τα χαρακτηριστικά της αγοράς στόχου,
 - κατά πόσο οι χρεώσεις δεν υπονομεύουν τις εκτιμώμενες αποδόσεις του χρηματοπιστωτικού μέσου, όπως όταν τα έξοδα ή οι επιβαρύνσεις ισούνται, υπερβαίνουν ή εξαλείφουν σχεδόν όλα τα εκτιμώμενα φορολογικά πλεονεκτήματα που συνδέονται με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο και
 - κατά πόσο η δομή των χρεώσεων του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι κατάλληλα διαφανής για την αγορά στόχο, ούτως ώστε να μη συγκαλύπτει χρεώσεις ή δεν είναι υπερβολικά περίπλοκη για να γίνει κατανοητή.
12. Διασφαλίζει ότι η παροχή πληροφοριών στους διανομείς σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τα κατάλληλα κανάλια για τη διανομή του χρηματοπιστωτικού μέσου, τη διαδικασία έγκρισης του προϊόντος και την αξιολόγηση της αγοράς στόχου και είναι επαρκής για να επιτρέπει στους διανομείς να κατανοούν και να προτείνουν ή να διαθέτουν σωστά το χρηματοπιστωτικό μέσο.

Η Εταιρία επανεξετάζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζει σε τακτική βάση, λαμβάνοντας υπόψη κάθε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς τον δυνητικό κίνδυνο για την προσδιορισμένη αγορά στόχο. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζει κατ'ελάχιστο εάν το χρηματοπιστωτικό μέσο παραμένει συνεπές με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους σκοπούς της αγοράς στόχου και εάν διανέμεται στην αγορά στόχο ή καταλήγει σε πελάτες με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το χρηματοπιστωτικό μέσο.

Επιπλέον, η Εταιρία επανεξετάζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα πριν από οποιαδήποτε περαιτέρω έκδοση ή διάθεσή τους, εάν αντιληφθεί οποιοδήποτε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς τον δυνητικό κίνδυνο για τους επενδυτές, και εκτιμά ανά τακτά διαστήματα κατά πόσο τα χρηματοπιστωτικά μέσα λειτουργούν σύμφωνα με τον προορισμό τους. Η περιοδικότητα επανεξέτασης των χρηματοπιστωτικών μέσων βασίζεται σε παράγοντες, όπως η πολυπλοκότητα ή ο καινοτόμος χαρακτήρας των επενδυτικών στρατηγικών που επιδιώκονται.

Διαδικασία έγκρισης και παρακολούθησης επενδυτικών προϊόντων:

Η Εταιρία καθορίζει για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο μια συγκεκριμένη αγορά-στόχο. Η αγορά-στόχος κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου καθορίζει το εύρος και τα χαρακτηριστικά των πελατών για τους οποίους η Εταιρία θεωρεί το χρηματοπιστωτικό μέσο κατάλληλο. Στη συνέχεια αξιολογείται για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, το είδος του πλαισίου επενδύσεων, με βάση τις συμβάσεις διαχείρισης πελατών, στο οποίο μπορεί να συμπεριληφθεί.

Για τον καθορισμό της αγοράς στόχου του χρηματοπιστωτικού μέσου (καθώς και τον καθορισμό του πλαισίου επενδύσεων ανά πελάτη στο οποίο αυτό μπορεί να συμπεριληφθεί), η Εταιρία

λαμβάνει υπόψη της κατ' ελάχιστον τους κάτωθι παράγοντες:

1. Την κατηγορία και το είδος των πελατών στους οποίους απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο.
2. Τη γνώση και την εμπειρία των πελατών στους οποίους απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο.
3. Την οικονομική κατάσταση των πελατών στους οποίους απευθύνεται το χρηματοπιστωτικό μέσο, με έμφαση στη δυνατότητα του πελάτη να αναλάβει τους σχετικούς επενδυτικούς κινδύνους.
4. Την ανοχή του πελάτη στον κίνδυνο σε σχέση με τις προσδοκώμενες αποδόσεις της επένδυσης και τη συμβατότητα του προφίλ κινδύνου/ανταμοιβής του προϊόντος με την αγορά-στόχο,
5. Τους στόχους και τις ανάγκες του πελάτη, λαμβάνοντας υπόψη τις προτιμήσεις βιωσιμότητας του πελάτη. Η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της τους οικονομικούς στόχους του πελάτη που δύνανται να επιτευχθούν με τη διενέργεια της επένδυσης, καθώς και τη γενικότερη επιλεχθείσα επενδυτική στρατηγική περιλαμβανομένων των προτιμήσεων του αναφορικά με τη βιωσιμότητα.
6. Τη φύση, τους κινδύνους και τα χαρακτηριστικά βιωσιμότητας του προϊόντος.

Κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε επαγγελματίες πελάτες, τα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά καθορίζονται από το άρθρο 25 παρ. 4 του Ν. 4514/2018, κατά κανόνα χαρακτηρίζονται ως συμβατά για τη συγκεκριμένη κατηγορία πελατών, εφόσον πληρούν τις ειδικότερες προϋποθέσεις του επενδυτικού πλαισίου διαχείρισης χαρτοφυλακίου του πελάτη, σύμφωνα με τα συμφωνηθέντα στις Δηλώσεις Επενδυτικής Πολιτικής του πελάτη με την Εταιρία ή με όσα προκύπτουν από τον διενεργούμενο έλεγχο καταλληλότητας, κατά περίπτωση. Η υποχρέωση παρακολούθησης των επενδυτικών προϊόντων σε αυτή την περίπτωση γίνεται στα πλαίσια της παρακολούθησης της συμμόρφωσης με το γενικότερο συμβατικά ορισθέν πλαίσιο επενδύσεων του πελάτη.

Λαμβάνοντας υπόψη τους ως άνω παράγοντες, η Εταιρία δύναται να καθορίσει για συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα και αρνητική αγορά στόχο, η οποία θα συμπεριλαμβάνει τα χαρακτηριστικά πελατών στους οποίους δεν ενδείκνυται με κανέναν τρόπο η διάθεση του εν λόγω χρηματοπιστωτικού μέσου καθότι δεν είναι συμβατό με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους τους.

Προκειμένου να προβεί στον καθορισμό της αγοράς στόχου εκάστου χρηματοπιστωτικού μέσου η Εταιρία βασίζεται κατ' αρχήν στην αγορά στόχο του προϊόντος όπως αυτή έχει καθοριστεί από τον κατασκευαστή του προϊόντος, συμπεριλαμβανομένων των ειδικότερων παραμέτρων που ο τελευταίος έλαβε υπόψη του για τον καθορισμό της αγοράς στόχου.

Η κατά γενικό τρόπο προσδιορισθείσα από τον κατασκευαστή αγορά στόχος εξειδικεύεται από την Εταιρία λαμβανομένων υπόψη των χαρακτηριστικών της δικής της πελατειακής βάσης και του συνόλου των παραγόντων που αναφέρονται ανωτέρω. Πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά της πελατειακής της βάσης η Εταιρία αντλεί από τους ίδιους τους πελάτες της στο πλαίσιο της διενέργειας του διενεργούμενου ελέγχου καταλληλότητας. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία δεν θα αποκλίνει ουσιωδώς από την αγορά στόχο που έχει καθοριστεί από τον κατασκευαστή του προϊόντος.

Σε περίπτωση που η Εταιρία ενεργεί τόσο ως κατασκευαστής όσο και ως διανομέας, απαιτείται μόνο μία αξιολόγηση της αγοράς-στόχου.

Η Εταιρία ενημερώνει με σταθερό μέσο τον ιδιώτη πελάτη σχετικά με την αγορά στόχο και την ενδεχόμενη αρνητική αγορά στόχο, στις οποίες τον έχει εντάξει μετά την ολοκλήρωση διενέργειας του ελέγχου καταλληλότητας και τη διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ του πελάτη. Ως προς τους επαγγελματίες, πελάτες, η ενημέρωση σχετικά με την αγορά στόχο και

την ενδεχόμενη αρνητική αγορά στόχο όπου αυτοί εντάσσονται, περιλαμβάνεται στη Δήλωση Επενδυτικής Στρατηγικής (με την οποία καθορίζεται το επιτρεπόμενο πλαίσιο επενδύσεων) που υπογράφεται από αυτούς και επισυνάπτεται στη σύμβαση διαχείρισης.

Η Εταιρία δύναται κατ' εξαίρεση να συμπεριλάβει σε υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια πελατών της προϊόντα που βρίσκονται εκτός της καθορισθείσας αγοράς στόχου στις ακόλουθες περιπτώσεις:

1. Για σκοπούς αντιστάθμισης και επαρκούς διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου του πελάτη στον οποίο παρέχεται η επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου.
2. Κατόπιν απαίτησης του ίδιου του πελάτη.

Στις περιπτώσεις αυτές η Εταιρία αιτιολογεί επαρκώς τους λόγους διάθεσης του προϊόντος στον συγκεκριμένο πελάτη, συμπεριλαμβάνοντας τις σχετικές πληροφορίες στη δήλωση καταλληλότητας ή στην έκθεση καταλληλότητας προϊόντος που κατά περίπτωση παρέχει στον ιδιώτη πελάτη ή στις διαχειριστικές εκθέσεις που υποβάλλει στους επαγγελματίες πελάτες σύμφωνα με τη διαδικασία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρία δε διαθέτει προϊόντα σε πελάτες της οι οποίοι, ως προς τα συγκεκριμένα προϊόντα, εμπίπτουν στην αρνητική αγορά στόχου.

Η Εταιρία επανεξετάζει και, εφόσον παρίσταται ανάγκη, επικαιροποιεί τις καθορισθείσες ανά διατιθέμενο προϊόν αγορές στόχους, λαμβάνοντας υπόψη κάθε γεγονός το οποίο θα μπορούσε ενδεχομένως να επηρεάσει ουσιωδώς τον δυνητικό κίνδυνο για την προσδιορισμένη αγορά στόχο. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία αξιολογεί κατ' ελάχιστον κατά πόσο το προϊόν ή η υπηρεσία συνεχίζει να εξυπηρετεί τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς στόχου, καθώς και κατά πόσο η σχεδιασθείσα στρατηγική διάθεσης των προϊόντων εξακολουθεί να είναι κατάλληλη.

Κατά την παρακολούθηση και επανεξέταση των διατιθέμενων προϊόντων η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της το βαθμό στον οποίο κατά την ελεγχόμενη περίοδο διατέθηκαν προϊόντα σε πελάτες ευρισκόμενους εκτός των ορίων της καθορισθείσας αγοράς στόχου.

Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία αξιοποιεί τις πληροφορίες που έχει λάβει από τον πελάτη μέσω της διενέργειας του προβλεπόμενου ελέγχου καταλληλότητας και του συμφωνηθέντος με αυτόν πλαισίου επενδύσεων αλλά και από τυχόν παράπονα που έχει λάβει από τους πελάτες.

Σημείωση: Η Εταιρία εξαιρείται από ορισμένες απαιτήσεις παρακολούθησης προϊόντων, σε περίπτωση που οι επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχει αφορούν σε ομόλογα χωρίς κανένα άλλο ενσωματωμένο παράγωγο, εκτός από τη ρήτρα πλήρους αποκατάστασης ή όταν τα χρηματοπιστωτικά μέσα διατίθενται στην αγορά ή διανέμονται αποκλειστικά σε επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους.

Δ. Φύλαξη – Διασφάλιση χρηματοπιστωτικών μέσω και κεφαλαίων των πελατών

Στο πλαίσιο της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών της διαχείρισης χαρτοφυλακίων και της παροχής επενδυτικών συμβουλών, η ΑΕΔΑΚ τηρεί τις ακόλουθες αρχές και διαδικασίες για την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της και το διαχωρισμό τους από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας, καθώς και για τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της μεταξύ τους, έτσι ώστε να μην χρησιμοποιούνται από την ΑΕΔΑΚ ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα:

1. Η ΑΕΔΑΚ δεν παρέχει την υπηρεσία της φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων παρά μόνο αν τα φυλασσόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

2. Σε κάθε περίπτωση, η ΑΕΔΑΚ μεριμνά ώστε τα κεφάλαια των πελατών της που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης χαρτοφυλακίου να κατατίθενται και να τηρούνται σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 4 της απόφασης 1/808/2018 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών, φυλάσσονται από θεματοφύλακα ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση Πιστωτικό Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής: «Θεματοφύλακας»), που δικαιούται να παρέχει την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών τηρούνται κατά κανόνα σε επενδυτικούς λογαριασμούς που τηρεί ο Θεματοφύλακας στο όνομα του Πελάτη. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις και εφόσον δεν υφίσταται η δυνατότητα ανοίγματος ξεχωριστών λογαριασμών ή υπολογαριασμών στο όνομα των πελατών, ενδέχεται να τηρούνται οι τίτλοι των πελατών σε επενδυτικό λογαριασμό που θα τηρείται στο όνομα της ΑΕΔΑΚ (συλλογικός «ομπibus» λογαριασμός) με σαφή και ρητή υπόμνηση στον Θεματοφύλακα ότι ο λογαριασμός περιέχει περιουσιακά στοιχεία πελατών. Στην τελευταία περίπτωση η ΑΕΔΑΚ μεριμνά ώστε να εξειδικεύονται στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα.

Στην περίπτωση των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών ο Θεματοφύλακας καθίσταται χειριστής της μερίδας του Πελάτη στο σύστημα άυλων τίτλων, οι δε μετοχές του Πελάτη που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου καταχωρούνται στη μερίδα του Πελάτη με χειριστή το Θεματοφύλακα.

3. Προκειμένου περί Θεματοφύλακα που λειτουργεί σε τρίτο, εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος και διέπεται από το δίκαιο τρίτου κράτους, η ΑΕΔΑΚ θα καταθέτει σ' αυτόν χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της μόνον εφόσον αυτός υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό, το δε κράτος έχει υιοθετήσει ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία για την υπηρεσία της φύλαξης. Εφιστάται η προσοχή ότι, στην περίπτωση αυτή, τα δικαιώματα του Πελάτη ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τα κεφάλαιά του που τηρούνται σε θεματοφύλακα διεπόμενο από το δίκαιο τρίτου κράτους ενδέχεται να υπολείπονται σε σχέση με τα δικαιώματα που απορρέουν για τον Πελάτη έναντι θεματοφύλακα που εδρεύει και δραστηριοποιείται σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
4. Η ΑΕΔΑΚ δεν αναλαμβάνει, πάντως, ευθύνη έναντι των πελατών της i) επί πλημμελούς εκπληρώσεως ή και, εν γένει, μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα ούτε ii) για τη φερεγγυότητα και, εν γένει, για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Θεματοφύλακα (συμπεριλαμβανομένων κάθε μορφής Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών), στον οποίο περιέρχονται περιουσιακά στοιχεία πελατών της, ευθυνόμενη μόνον για πταίσμα της ως προς την επιλογή του Θεματοφύλακα, εφόσον η τελευταία γίνεται από την ίδια. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Κεντρικών Μητρώων, Κεντρικών Αποθετηρίων Αξιών, Φορέων/Συστημάτων Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών, ΕΠΕΥ και Πιστωτικών Ίδρυμάτων σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο κράτος που προβλέπει σύστημα εποπτείας ανταποκρινόμενο στις διεθνείς προδιαγραφές, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της ΑΕΔΑΚ, εκτός και αν αυτή γνώριζε ειδικώς ότι ο Θεματοφύλακας επρόκειτο να περιέλθει σε οριστική αδυναμία πληρωμών και κατάσταση αφερεγγυότητας. Επίσης, η ΑΕΔΑΚ δεν ευθύνεται για πταίσμα των οργάνων και βοηθών εκπλήρωσης αυτών των Θεματοφυλάκων.
5. Σε όλες τις περιπτώσεις, η ΑΕΔΑΚ
 1. τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε:

- i. να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να εντοπίζει τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν σε κάθε πελάτη της, καθώς και να τα διαχωρίζει μεταξύ τους και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,
 - ii. να διασφαλίζει την ακρίβεια των εγγραφών στους λογαριασμούς και, ιδίως, την ακρίβεια και αντιστοιχία των καταχωρήσεων της ίδιας και του περιεχομένου τους με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο αυτών στους λογαριασμούς πελατείας της σε θεματοφύλακα,
 2. εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία θεματοφυλάκων όπου είναι καταχωρημένοι οι τίτλοι των πελατών της,
 3. θεσπίζει οργανωτικές ρυθμίσεις για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων τους σε σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, λόγω κατάχρησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διοικητικής διαχείρισης, μη προσήκουσας τήρησης αρχείων ή αμέλειας.
6. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 16 παρ. 12-13 του ν. 4514/2018, δανειστές της ΑΕΔΑΚ απαγορεύεται να κατάσχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που τηρούνται στο όνομα της ΑΕΔΑΚ ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην ΑΕΔΑΚ βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης κατά τα ανωτέρω περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της ΑΕΔΑΚ και εκείνα που τυχόν κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομά της και για λογαριασμό πελατών της, η ΑΕΔΑΚ και των οποίων πραγματικός δικαιούχος, σύμφωνα με τα τηρούμενα σε αυτήν βιβλία και στοιχεία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι πελάτης της, ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρημένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρησης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη.
7. Η ΑΕΔΑΚ δεν διαθέτει, επιβαρύνει, διαχειρίζεται ή χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες της παρά μόνο για τους σκοπούς εκπλήρωσης των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει έναντι του κάθε πελάτη στο πλαίσιο της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

E. Ενημέρωση πελατών

E.1. Ενημέρωση στο πλαίσιο της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου

1. Πριν την υπογραφή σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ο πελάτης λαμβάνει σχέδιο της εν λόγω σύμβασης, στην οποία περιλαμβάνονται και τα εξής:
 - i. πληροφορίες σχετικά με τη μέθοδο και τη συχνότητα αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου του,
 - ii. λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με οποιαδήποτε ανάθεση για διαχείριση κατά διακριτική ευχέρεια, που αφορά το σύνολο ή μέρος των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο του πελάτη,
 - iii. προσδιορισμό του δείκτη αναφοράς, με τον οποίο μπορεί να συγκριθεί η απόδοση του χαρτοφυλακίου του πελάτη,

- iv. τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιό του πελάτη, καθώς και τα είδη των συναλλαγών που μπορεί να διενεργηθούν επί αυτών, περιλαμβανόμενων οποιωνδήποτε ορίων,
- v. τους διαχειριστικούς στόχους, το επίπεδο κινδύνου που πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την άσκηση της διακριτικής διαχείρισης, καθώς και κάθε ειδικό περιορισμό που αφορά διαχείριση κατά διακριτική ευχέρεια,
- vi. προσδιορισμό της αγοράς – στόχου και αρνητικής αγοράς – στόχου.

2. Όταν η Εταιρία σας παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, σας αποστέλλει ή μεριμνά να σας αποσταλεί, περιοδική ενημέρωση, η οποία περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, καθώς και λεπτομέρειες για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο τηρείται στο χαρτοφυλάκιο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του, εάν η αξία του στην αγορά δεν είναι διαθέσιμη, το πιστωτικό υπόλοιπο κατά την αρχή και το τέλος της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση, καθώς και την απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση,
- το συνολικό ποσό των αμοιβών και προμηθειών που χρεώθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, με χωριστή αναφορά του συνόλου των αμοιβών διαχείρισης και το σύνολο των εξόδων που συνδέονται με την εκτέλεση εντολών,
- σύγκριση της απόδοσης κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, σε σχέση με το δείκτη αναφοράς που έχει συμφωνηθεί στη σύμβαση διαχείρισης,
- το συνολικό ποσό των, συνδεόμενων με το χαρτοφυλάκιο σας, μερισμάτων, τόκων και άλλων πληρωμών που λήφθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση,
- πληροφορίες σχετικά με εταιρικές πράξεις που παρέχουν δικαιώματα σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τηρούνται στο χαρτοφυλάκιο,
- επιβεβαιώσεις για κάθε συναλλαγή, η οποία εκτελέστηκε κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, με το ελάχιστο περιεχόμενο που θέτει το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

3. Δικαιούστε να ζητήσετε εγγράφως να ενημερώνεστε αμέσως για τις συναλλαγές που εκτελούνται στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σας. Στην περίπτωση αυτή, σας αποστέλλεται επιβεβαίωση κάθε συναλλαγής με το ελάχιστο περιεχόμενο που θέτει το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Στην τελευταία αυτή περίπτωση ωστόσο η ενημέρωση της παραγράφου 1 αποστέλλεται ανά δωδεκάμηνο². Τέλος, δικαιούστε κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, να ζητήσετε να σας παρασχεθεί λεπτομερής ανάλυση των αμοιβών και των προμηθειών που βαρύνουν το χαρτοφυλάκιό σας για κάθε περίοδο ενημέρωσης.

4. Στην περίπτωση που έχει συμφωνηθεί με την Εταιρία, η παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίων, η οποία επιτρέπει τη διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση γίνεται τουλάχιστον ανά μήνα.

5. Επίσης, η Εταιρία σας ενημερώνει όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου σας, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη

² Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί με την Εταιρία η επένδυση του χαρτοφυλακίου σας σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα ή διαπραγματεύσιμους τίτλους επιλογής με αναφορά κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα, ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.

εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας. Σε περίπτωση δε που το χαρτοφυλάκιό σας περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, η Εταιρία θα σας ενημερώσει όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμηθεί κατά 10 % και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %. Οι εκθέσεις σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά και το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

E.2. Ενημέρωση κατά την παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών

Η Εταιρία δύναται να παρέχει ανεξάρτητες συμβουλές στα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

1. μετοχές εισηγμένες ή μη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή διαπραγματευόμενες σε ΠΜΔ ή άλλο πολυμερές σύστημα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,
2. ομόλογα έκδοσης ελληνικού δημοσίου ή άλλου κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή κεντρικής τράπεζας της ΕΕ ή δημοσίου διεθνούς οργανισμού, ή τρίτου κράτους, ή πιστωτικών ιδρυμάτων ή λοιπών εταιριών και μέσα χρηματαγοράς εισηγμένα ή μη σε ρυθμιζόμενες αγορές ή άλλα πολυμερή συστήματα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, ή δομημένα ομόλογα/ δομημένα επενδυτικά προϊόντα διαπραγματευόμενα ή μη σε Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης,
3. οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (Αμοιβαία κεφάλαια, ΕΕΜΚ) ελληνικούς ή άλλου κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή τρίτου κράτους, εισηγμένους ή μη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή άλλο πολυμερές σύστημα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,
4. παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίσματα, αποδόσεις, επιτόκια, άλλα παράγωγα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη, δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα, εισηγμένα ή μη σε οργανωμένη αγορά ή άλλο Μηχανισμό Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

Η Εταιρία, προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι συμβουλές της παρέχονται σε ανεξάρτητη βάση:

1. Αξιολογεί και συγκρίνει ένα επαρκώς ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία εμπίπτουν στις κατηγορίες των χρηματοπιστωτικών μέσων. Λαμβάνοντας υπόψη τις υπηρεσίες των χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά και τις παρεχόμενες από την ίδια υπηρεσίες, η Εταιρία θεωρεί επαρκώς ευρύ το φάσμα των εξεταζόμενων προϊόντων εφόσον ετησίως πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - Ως προς τον αριθμό των εξεταζόμενων προϊόντων: Ο αριθμός των εξεταζόμενων προϊόντων προκύπτει από τις εκάστοτε ανάγκες αντιστάθμισης κινδύνου που δημιουργούνται, είναι, ωστόσο, σε κάθε περίπτωση επαρκώς αντιπροσωπευτικός των σχετικών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που διατίθενται στην αγορά.
 - Ως προς την ποικιλία των εξεταζόμενων προϊόντων: Τα ως άνω προϊόντα προέρχονται από διάφορους εκδότες, κατασκευαστές ή διανομείς που εδρεύουν στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ, σε χώρες της ΕΟΧ-ΕΖΕΣ και σε τρίτες χώρες (π.χ. Η.Π.Α., Καναδάς, Κίνα, Ιαπωνία). Μεταξύ των προϊόντων αυτών ενδέχεται να συμπεριλαμβάνονται προϊόντα κατασκευαστών ή διανομέων, οι οποίοι

έχουν επιχειρηματικές/οικονομικές σχέσεις με την Εταιρία σε ποσοστό που καθορίζεται κάθε φορά από την Εταιρία.

- Ως προς τα επιλεγόμενα προϊόντα: Από τα εξεταζόμενα προϊόντα επιλέγονται εκείνα τα οποία θα ανταποκριθούν στο μέγιστο βαθμό στους στόχους και τις προσδοκίες έκαστης ομάδας στόχου. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της τα επιμέρους χαρακτηριστικά των εξεταζόμενων προϊόντων (π.χ. κινδύνους, προσδοκώμενες αποδόσεις, κόστος, πολυπλοκότητα) σε σχέση και σύγκριση με το επενδυτικό προφίλ των πελατών της.
2. Κατά την παροχή της υπηρεσίας ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών δεν λαμβάνει και δεν διακρατεί από τρίτους (πλην του πελάτη), αμοιβές, προμήθειες και άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη εξαιρουμένων των ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών.
 3. Αμέσως μετά την παροχή εκάστης επενδυτικής συμβουλής και πριν τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής, παρέχει στους πελάτες της σε σταθερό μέσο δήλωση καταλληλότητας της παρασχεθείσας συμβουλής. Ιδίως οι πελάτες στους οποίους η Εταιρία παρέχει προτάσεις ολοκληρωμένης επενδυτικής στρατηγικής, λαμβάνουν από την Εταιρία επιπρόσθετα έκθεση καταλληλότητας της προταθείσας επενδυτικής στρατηγικής, η οποία επαναξιολογείται και αναθεωρείται περιοδικά με συχνότητα ανάλογη των χαρακτηριστικών αγοράς-στόχου και του επενδυτικού προφίλ του πελάτη και εκτάκτως όταν απαιτείται από τις συνθήκες της αγοράς ή λόγω ενδεχόμενης μεταβολής στο επενδυτικό προφίλ του πελάτη, κατά τα ειδικά οριζόμενα και στη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η ως άνω υποχρέωση δεν ισχύει για τους επαγγελματίες πελάτες, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στα άρθρα 25 (6) και 29Α (2) του ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

ΣΤ. Πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων της Εταιρίας

ΟΡΙΣΜΟΙ

Συγκρούσεις συμφερόντων είναι εκείνες οι καταστάσεις ή γεγονότα που ανακύπτουν, κατά την παροχή υπηρεσιών και την άσκηση δραστηριοτήτων της Εταιρίας και οι οποίες είναι πιθανό να επιφέρουν ζημία στα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ που διαχειρίζεται η Εταιρία ή των πελατών της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων βιωσιμότητας αυτών και ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο τη δυνατότητά της να εκπληρώσει αμερόληπτα τις υποχρεώσεις της έναντι των ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ ή των πελατών της, αντίστοιχα.

Ως αρμόδια πρόσωπα σε σχέση με την Εταιρία νοούνται τα εξής:

Για τους σκοπούς της απόφασης 15/633/20.12.2012 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα αρμόδια πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 3 της ανωτέρω απόφασης, για τους σκοπούς των διατάξεων του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013, τα αρμόδια πρόσωπα που ορίζονται στο άρθρο 1 σημείο 2) του ανωτέρω Κανονισμού και για τους σκοπούς του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017, τα αρμόδια πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 2 περ. 1) του εν λόγω Κανονισμού, ήτοι:

- Διευθυντικό στέλεχος ή μέτοχος της Εταιρίας,
- Διευθυντές,
- Υπάλληλος της Εταιρίας, καθώς και κάθε άλλο φυσικό πρόσωπο που παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης συλλογικών χαρτοφυλακίων για λογαριασμό και υπό την ευθύνη της Εταιρίας,
- Υπάλληλος της Εταιρίας, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο, οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της Εταιρίας, το οποίο συμμετέχει επίσης στην παροχή και την άσκηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία,
- Το φυσικό πρόσωπο που παρέχει άμεσα υπηρεσίες στη Εταιρία, στο πλαίσιο οποιασδήποτε μορφής σχέσης συνεργασίας του με τρίτη Εταιρία προς την οποία η Εταιρία έχει αναθέσει με βάση το άρθρο 22 του ν. 4099/2012 ή το άρθρο 20 του ν. 4209/2013 τη διεξαγωγή για λογαριασμό της μίας ή περισσότερων από τις λειτουργίες της που αφορούν τη διαχείριση συλλογικών χαρτοφυλακίων,
- Τα φυσικά πρόσωπα που συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην Εταιρία, στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης, με σκοπό την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους της Εταιρίας.

Πρόσωπα με τα οποία το αρμόδιο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση είναι:

Ο/Η σύζυγος του αρμόδιου προσώπου, ή ο(η) σύντροφος του προσώπου αυτού που εξομοιώνεται με σύζυγο,

τα προστατευόμενα τέκνα και τα προστατευόμενα θετά τέκνα του αρμόδιου προσώπου και οι λοιποί συγγενείς του αρμόδιου προσώπου, οι οποίοι, κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής, ήταν μέλη του νοικοκυριού του αρμόδιου προσώπου για τουλάχιστον ένα έτος.

Μεταξύ των αρμοδίων προσώπων της Εταιρίας, περιλαμβάνονται σε κάθε περίπτωση:

- Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, καθώς και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρίας που έχουν εκτελεστικά καθήκοντα.
- Οι Διαχειριστές, οι Διευθυντές, τα διευθυντικά στελέχη, καθώς και οι επικεφαλής όλων των διευθύνσεων και τμημάτων, περιλαμβανομένων των Τμημάτων/ Λειτουργιών

Εσωτερικού Ελέγχου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας.

- Τα μέλη των επενδυτικών επιτροπών της Εταιρίας.

Ως προσωπική συναλλαγή νοείται μία συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται από ή για λογαριασμό αρμόδιου προσώπου, εφόσον:

το αρμόδιο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων, τις οποίες ασκεί υπό την ιδιότητα αυτή ή

η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό:

- του αρμόδιου προσώπου, ή
- οποιουδήποτε προσώπου έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το αρμόδιο πρόσωπο, ή
- άλλου προσώπου, του οποίου η σχέση με το αρμόδιο πρόσωπο είναι τέτοια, ώστε το αρμόδιο πρόσωπο να έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον που επηρεάζεται από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, άλλο από την αμοιβή ή την προμήθεια για την εκτέλεση της συναλλαγής.

Ως πελάτες της Εταιρίας νοούνται:

- Οι υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ.
- Οι υφιστάμενοι και νέοι πελάτες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- Οι υφιστάμενοι και νέοι μεριδιούχοι.

ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

ΣΚΟΠΟΣ

Η Εταιρία δεσμεύεται να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για το καλύτερο συμφέρον των πελατών της, καθώς και να συμμορφώνεται με τις κανονιστικές απαιτήσεις κατά την παροχή υπηρεσιών. Στόχος της Εταιρίας είναι μέσω του παρόντος, να θεσπίσει μια πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων και προσωπικών συναλλαγών (εφεξής Πολιτική) και ανάλογες διαδικασίες οι οποίες θα εγγυώνται τη διαφάνεια των πληροφοριών σχετικά με υφιστάμενες ή πιθανές συγκρούσεις, οι οποίες μπορεί να αποβούν επιζήμιες για τα συμφέροντα των πελατών, συμπεριλαμβανομένων των προτιμήσεων βιωσιμότητας αυτών.

Στόχος της Πολιτικής είναι να παρέχει καθοδήγηση στα αρμόδια πρόσωπα για το πώς ορίζονται οι συγκρούσεις συμφερόντων, πώς μπορούν να αναγνωριστούν και ποιες πολιτικές και διαδικασίες πρέπει να ακολουθηθούν προκειμένου να προληφθούν ή αλλιώς να διαχειριστούν τέτοιου είδους καταστάσεις.

Η παρούσα πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις παρεχόμενες υπηρεσίες της Εταιρίας. Όλα τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας οφείλουν να συμμορφώνονται με την παρούσα Πολιτική και τις αντίστοιχες διαδικασίες.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η παρούσα Πολιτική καλύπτει τη σύγκρουση συμφερόντων που μπορεί να προκύψει στις ακόλουθες περιπτώσεις:

μεταξύ της Εταιρίας, περιλαμβανομένων των αρμοδίων προσώπων και κάθε προσώπου που συνδέεται με αυτή με σχέση ελέγχου, και των πελατών της,

μεταξύ των πελατών της,

συγκρούσεις μεταξύ της Εταιρίας ή/και των πελατών της και των εταιρειών του Ομίλου.

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Για τον εντοπισμό των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η ύπαρξη των οποίων δύναται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός πελάτη, η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSETMANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ., εξετάζει κατά πόσο η Εταιρία ή αρμόδιο πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με αυτήν με σχέση ελέγχου βρίσκεται σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό όφελος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη,
- έχει, ως προς την έκβαση μίας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας δραστηριότητας ή μίας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, διαφορετικό συμφέρον από το συμφέρον του πελάτη,
- έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή άλλης ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη,
- ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη,
- λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, υπό μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.
- Προκειμένου ειδικότερα τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ, παρέχουν τις ίδιες υπηρεσίες που παρέχουν στους ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ και σε άλλο πελάτη που δεν είναι ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ.

Η Α.Ε.Δ.Α.Κ., αναφορικά με την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε πελάτες, των οποίων η ύπαρξη μπορεί να βλάψει τα συμφέροντα ενός πελάτη ή δυνητικού πελάτη, κατά τον προσδιορισμό των μορφών σύγκρουσης συμφερόντων, περιλαμβάνει τις μορφές σύγκρουσης συμφερόντων που απορρέουν από την ενσωμάτωση των προτιμήσεων βιωσιμότητας του πελάτη. Όσον αφορά στους υφιστάμενους πελάτες, για τους οποίους έχει ήδη διεξαχθεί αξιολόγηση καταλληλότητας, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. προσδιορίζει τις ατομικές προτιμήσεις βιωσιμότητας αυτών των πελατών στην επόμενη τακτική επικαιροποίηση της εν λόγω αξιολόγησης.

ΣΕΝΑΡΙΑ ΚΑΙ ΜΕΤΡΑ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα-λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθός της, τον τύπο της ενδεχόμενης σύγκρουσης, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων- προκειμένου τα αρμόδια πρόσωπα που συμμετέχουν σε επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες ενέχουν, συνιστούν, ή ενδέχεται να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, να ασκούν τις δραστηριότητες αυτές ανεπηρέαστα σε σχέση με τις εργασίες άλλων τμημάτων της Εταιρίας.

ΕΙΔΙΚΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Πέραν των συγκεκριμένων μέτρων που λαμβάνονται στις περιπτώσεις που αναφέρθηκαν ανωτέρω (παρ. 2.4) με σκοπό την αποτροπή των καταστάσεων συγκρούσεων συμφερόντων, σε αυτή οδηγούν και ορισμένοι από τους κανόνες οργάνωσης και διάρθρωσης της Εταιρίας που διαχέονται στον κανονισμό λειτουργίας της.

1. Λειτουργική ανεξαρτησία

Προκειμένου να διασφαλιστεί η αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η Εταιρία θεσπίζει σειρά από ρυθμίσεις και μέτρα που εξασφαλίζουν τη λειτουργική ανεξαρτησία των

τμημάτων και των διευθύνσεων της.

Συγκεκριμένα:

Η Εταιρία προσδιορίζει τις εργασίες και τα καθήκοντα των αρμόδιων προσώπων που ενδέχεται να δημιουργήσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων α/κ και των χαρτοφυλακίων ιδιωτών πελατών.

Στο πλαίσιο αυτό, ορίζει ασυμβίβαστα για τις συγκεκριμένες ιδιότητες που μπορεί να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά την ενάσκηση των καθηκόντων τους. Ειδικότερα, η Εταιρία έχει διασφαλίσει τα κάτωθι:

- Οι διαχειριστές επενδύσεων για τα συλλογικά χαρτοφυλάκια και τα χαρτοφυλάκια ιδιωτών πελατών δεν μπορούν να είναι:
 - α) μέλη του Δ.Σ. ή υπάλληλοι Εταιρίας της οποίας κινητές αξίες περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο που διαχειρίζεται η ΑΕΔΑΚ,
 - β) μέλη του Δ.Σ. πιστωτικού ιδρύματος ή ΑΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής επιχείρησης και
 - γ) διαχειριστές σε πιστωτικό ίδρυμα ή σε ΑΕΠΕΥ ή σε ασφαλιστική επιχείρηση ή σε άλλη ΑΕΔΑΚ ή Εταιρία διαχείρισης.
- Οι διαχειριστές δεν αποδέχονται την άσκηση καθηκόντων που θα μπορούσαν να παρεμποδίσουν την ανεξάρτητη λήψη αποφάσεων που σχετίζονται με τα καθήκοντά τους, έκτος εάν έχουν ενημερώσει και έχουν λάβει ειδική άδεια από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Επίσης δεν επιτρέπεται να δέχονται αμοιβές, παροχές ή άλλα προνόμια από οποιοδήποτε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο.

2. Διαχείριση απόρρητων/εμπιστευτικών πληροφοριών

Ως απόρρητες/εμπιστευτικές πληροφορίες για τους σκοπούς της παρούσας πολιτικής νοούνται οι εσωτερικές ή εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν υφιστάμενο ή πιθανό πελάτη ή χρηματοπιστωτικό μέσο και δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό.

Προκειμένου να διασφαλιστεί η αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία σχετίζεται με την κατάχρηση απόρρητων/εμπιστευτικών πληροφοριών, η Εταιρία θεσπίζει σειρά από ρυθμίσεις και μέτρα που εξασφαλίζουν τον έλεγχο της ροής των εμπιστευτικών πληροφοριών.

Συγκεκριμένα:

- Η δυνατότητα πρόσβασης στις εμπιστευτικές πληροφορίες περιορίζεται στα πρόσωπα εκείνα που χρειάζεται να γνωρίζουν εμπιστευτικές πληροφορίες στο πλαίσιο των καθηκόντων τους («πολιτική προσβάσεων»). Σύμφωνα με την ανωτέρω πολιτική, οι υπάλληλοι της Εταιρίας έχουν πρόσβαση μόνο στις πληροφορίες που θεωρούνται απαραίτητες για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.
- Η πρόσβαση στο ηλεκτρονικό σύστημα γίνεται με τη χρήση αυστηρά προσωπικών μυστικών κωδικών, η κοινοποίηση των οποίων απαγορεύεται.
- Τα τμήματα διαχείρισης, το τμήμα λήψης και διαβίβασης εντολών και παροχής επενδυτικών συμβουλών το τμήμα διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης συναλλαγών (backoffice) και το τμήμα πωλήσεων-marketing της Εταιρίας διαχωρίζονται πλήρως μεταξύ τους και είναι

ανεξάρτητα. Εκτελούν τις υπηρεσίες τους σε χώρους διαφορετικούς και έχουν διαφορετικό προσωπικό.

- Ειδικότερα για πληροφορίες, οι οποίες σχετίζονται με πελάτες και θεωρούνται προνομιακές και μπορούν να οδηγήσουν σε χειραγώγηση της αγοράς, απαγορεύεται στα πρόσωπα, τα οποία τις κατέχουν να τις χρησιμοποιούν για λογαριασμό δικό τους ή τρίτου βλάπτοντας έτσι τα συμφέροντα του πελάτη.

3. Αμοιβές στελεχών

Η Εταιρία έχει θεσπίσει πολιτική αποδοχών, με την οποία διασφαλίζεται ότι η αμοιβή, ο τρόπος αξιολόγησης και οι ανατεθείσες αρμοδιότητες δεν ενθαρρύνουν συμπεριφορές του προσωπικού που ενδέχεται να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

4. Δώρα/Προσωπικές ωφέλειες

Η Εταιρία έχει θεσπίσει Κώδικα Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας σύμφωνα με τον οποίο ρυθμίζεται η αποδοχή και η προσφορά δώρων και άλλων προσωπικών ωφελειών ούτως ώστε να αποτρέπεται η χρήση από αρμόδιο πρόσωπο της θέσης του εντός της Εταιρίας με σκοπό να προσποριστεί προσωπικές ωφέλειες για το ίδιο ή συνδεδεμένο με αυτό πρόσωπο.

5. Συναλλαγές με εταιρείες του ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρία

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι όλες οι συναλλαγές με εταιρείες του ομίλου στον οποίο ανήκει καταχωρούνται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας σύμφωνα με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα και γίνονται σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της κείμενης νομοθεσίας περί ενδο-ομιλικών συναλλαγών.

Σε περίπτωση συναλλαγών με εταιρείες του ομίλου, στις οποίες η Εταιρία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες, η Εταιρία διασφαλίζει ότι δεν προωθούνται τα συμφέροντα των εταιριών του ομίλου εις βάρος των υπολοίπων πελατών.

6. Αντιπαροχές κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών

Κατά την παροχή των υπηρεσιών (α) των ανεξαρτήτων επενδυτικών συμβουλών, (β) της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών και (γ) της λήψης και διαβίβασης εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η Εταιρεία εφαρμόζει ως προς τυχόν αμοιβές και/ή άλλα χρηματικά ή μη οφέλη την Πολιτική Αντιπαροχών που έχει υιοθετήσει, τηρώντας σε διαρκή βάση την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

I. Αναφορικά με τους πελάτες διαχείρισης χαρτοφυλακίων δυνάμει σχετικής σύμβασης:

Σε περίπτωση που οι οργανωτικές ή διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν θεσπιστεί από την Εταιρία για την πρόληψη ή την διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων δεν επαρκούν για να εξασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα η αποφυγή κινδύνου βλάβης των συμφερόντων των πελατών, η Εταιρία γνωστοποιεί με σαφήνεια στους πελάτες τη γενική φύση ή τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων και τα μέτρα που έχουν ληφθεί για τον περιορισμό τους, προτού αναλάβει να ασκήσει δραστηριότητα για λογαριασμό τους. Η ανωτέρω γνωστοποίηση πραγματοποιείται σε σταθερό μέσο και περιλαμβάνει επαρκείς λεπτομέρειες, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του πελάτη, ώστε να μπορεί ο πελάτης να λάβει εμπειριστατωμένη απόφαση για την υπηρεσία, στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

Ειδικότερα, η ως άνω γνωστοποίηση αναφέρει ρητώς ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν καθοριστεί από την Εταιρία για την πρόληψη ή τη διαχείριση της εν λόγω σύγκρουσης δεν επαρκούν ώστε να διασφαλίσουν, με εύλογη βεβαιότητα, την αποφυγή κινδύνου βλάβης των συμφερόντων του πελάτη. Η γνωστοποίηση περιλαμβάνει συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του πελάτη στον οποίο πραγματοποιείται η αποκάλυψη. Η περιγραφή εξηγεί τη γενική φύση και τις πηγές των συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και τους κινδύνους για τον πελάτη που προκύπτουν ως αποτέλεσμα των συγκρούσεων συμφερόντων και τα βήματα που αναλαμβάνονται για τον περιορισμό αυτών των κινδύνων, με επαρκείς λεπτομέρειες ώστε να επιτραπεί στον εν λόγω πελάτη να λάβει εμπειριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτουν οι συγκρούσεις συμφερόντων.

II. Αναφορικά με τους μεριδιούχους των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ:

Σε περίπτωση που οι οργανωτικές ή διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν θεσπιστεί από την Εταιρία δεν επαρκούν για να εξασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα, η πρόληψη του κινδύνου ζημιάς των συμφερόντων των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ ή μεριδιούχων αυτών, τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας ενημερώνονται χωρίς καθυστέρηση προκειμένου να λάβουν τις απαιτούμενες αποφάσεις για να διασφαλιστεί ότι σε κάθε περίπτωση η Εταιρία ενεργεί προς το συμφέρον των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ και των μεριδιούχων αυτών. Η Εταιρία κοινοποιεί τις καταστάσεις αυτές στους επενδυτές με κάθε πρόσφορο σταθερό μέσο, αιτιολογώντας την απόφασή της.

Ειδικότερα, όσον αφορά τους μεριδιούχους ΟΕΕ, οι πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιούνται στους επενδυτές, δύναται να διατίθενται στους επενδυτές σε σταθερό μέσο ή σε δικτυακό τόπο. Όταν οι πληροφορίες διατίθενται σε δικτυακό τόπο και δεν απευθύνονται προσωπικά στον επενδυτή, θα πρέπει να πληρούνται οι εξής όροι: α) ο επενδυτής θα πρέπει να έχει ενημερωθεί για τη διεύθυνση του δικτυακού τόπου και για το συγκεκριμένο σημείο του δικτυακού τόπου στο οποίο μπορεί να βρει τις πληροφορίες, καθώς επίσης θα πρέπει να έχει συμφωνήσει να λαμβάνει τις πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο· β) οι πληροφορίες θα πρέπει να

είναι επικαιροποιημένες· γ) οι πληροφορίες θα πρέπει να είναι διαρκώς προσβάσιμες μέσω του εν λόγω δικτυακού τόπου για το χρονικό διάστημα που εύλογα μπορεί να θεωρηθεί ότι χρειάζεται ο επενδυτής προκειμένου να τις εξετάσει

ΠΛΑΙΣΙΟ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Η Εταιρία, στο πλαίσιο της πολιτικής που έχει θεσπίσει για τις προσωπικές συναλλαγές, έχει υιοθετήσει τις κατάλληλες διαδικασίες, ώστε να αποτρέπεται η διενέργεια των δραστηριοτήτων που απαριθμούνται κατωτέρω υπό α), β) και γ) από κάθε αρμόδιο πρόσωπο, το οποίο συμμετέχει σε δραστηριότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων ή έχει πρόσβαση, λόγω των καθηκόντων που ασκεί για λογαριασμό της Εταιρίας, σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του Ν. 4443/2016 και του άρθρου 7 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 ή σε άλλες απόρρητες/εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν πελάτες ή συναλλαγές με πελάτες ή για λογαριασμό των πελατών:

1. κάθε προσωπική συναλλαγή, στην οποία συντρέχει τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:
 - Απαγορεύεται στο αρμόδιο πρόσωπο να πραγματοποιήσει την προσωπική συναλλαγή με βάση τα προβλεπόμενα στο Ν. 4443/2016 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 596/2014, ή
 - Η συναλλαγή εμπεριέχει την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών, ή
 - Η συναλλαγή αντίκειται ή ενδέχεται να αντίκειται σε υποχρέωση που υπέχει η Εταιρία με βάση τις διατάξεις του ν. 4099/2012 ή/και του ν. 4209/2013 ή/και του ν. 4514/2018 ή/και του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017,
2. η παροχή εκτός των καθηκόντων του, συμβουλών ή συνδρομής σε άλλο πρόσωπο να προβεί σε συναλλαγή επί χρηματοπιστωτικών μέσων, η οποία, εάν διενεργούνταν από το ίδιο το αρμόδιο πρόσωπο για ίδιο λογαριασμό, θα αποτελούσε απαγορευμένη προσωπική συναλλαγή κατά την έννοια της περίπτωσης α) της παρούσας παραγράφου ή θα συνιστούσε για άλλο λόγο κατάχρηση πληροφοριών σχετικά με εκκρεμείς εντολές, και,
3. η ανακοίνωση, εκτός των καθηκόντων του κάθε πληροφορίας ή γνώμης σε άλλο πρόσωπο, εφόσον το αρμόδιο πρόσωπο γνωρίζει ή όφειλε εύλογα να γνωρίζει ότι μετά την ανωτέρω ανακοίνωση το άλλο πρόσωπο θα προβεί ή είναι πιθανό να προβεί σε μία από τις ακόλουθες ενέργειες:
 - Να προβεί σε συναλλαγή επί χρηματοπιστωτικών μέσων, η οποία, εάν διενεργούνταν από το ίδιο το αρμόδιο πρόσωπο για ίδιο λογαριασμό, θα αποτελούσε απαγορευμένη προσωπική συναλλαγή κατά την έννοια των περιπτώσεων α) ή β) της παρούσας παραγράφου ή θα συνιστούσε για άλλο λόγο κατάχρηση πληροφοριών σχετικά με εκκρεμείς εντολές, ή,
 - Να παράσχει συμβουλές ή συνδρομή σε άλλο πρόσωπο να προβεί στην ανωτέρω συναλλαγή.

Όλα τα αρμόδια πρόσωπα οφείλουν να γνωστοποιούν στον Εσωτερικό Ελεγκτή, τόσο τα δικά τους στοιχεία όσο και τα στοιχεία των προσώπων με τα οποία έχουν οικογενειακή σχέση, καθώς και κάθε μεταβολή που επέρχεται στο πρόσωπό τους.

Η Εταιρία υποχρεώνει τα αρμόδια πρόσωπα αυτής να γνωστοποιούν άμεσα όλες τους τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα στον Εσωτερικό Ελεγκτή, προς διενέργεια των αναγκαίων κάθε φορά ελέγχων.

Ενδεικτικά, τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται από τον Εσωτερικό Ελεγκτή για τον εντοπισμό προσωπικών συναλλαγών που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων είναι:

- Συνάφεια της πραγματοποιηθείσας συναλλαγής με το ρόλο του υπαλλήλου.
- Ύψος συναλλαγής.
- Συχνότητα πραγματοποίησης συναλλαγών.
- Χρονική αλληλουχία συναλλαγών του υπαλλήλου σε σχέση με συγκρίσιμες συναλλαγές των
- υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας στο πλαίσιο εκτέλεσης του πλάνου ελέγχου του, διενεργεί ελέγχους των προσωπικών συναλλαγών των αρμόδιων προσώπων και επικοινωνεί τυχόν ευρήματα στις εμπλεκόμενες μονάδες και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Στο πλαίσιο των ανωτέρω υποχρεώσεων κοινοποίησης συναλλαγών δεν εντάσσονται:

1. οι προσωπικές συναλλαγές που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίων επενδύσεων κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας της περίπτωσης α) της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του ν. 4099/2012, εφόσον πρόκειται για ΟΣΕΚΑ, ή της περίπτωσης α) της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του ν. 4209/2013, εφόσον πρόκειται για ΟΕΕ, αν δεν υπάρχει προηγούμενη επικοινωνία σχετικά με την εν λόγω συναλλαγή μεταξύ του διαχειριστή του χαρτοφυλακίου και του αρμόδιου προσώπου ή του άλλου προσώπου για λογαριασμό του οποίου πραγματοποιείται η συναλλαγή, και
2. προσωπικές συναλλαγές επί μεριδίων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που υπόκεινται σε εποπτεία βάσει της σχετικής νομοθεσίας του κράτους μέλους καταγωγής, στην οποία προβλέπεται αντίστοιχη υποχρέωση διασποράς κινδύνου στα στοιχεία του ενεργητικού τους, εφόσον το αρμόδιο πρόσωπο και κάθε άλλο πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου πραγματοποιούνται οι συναλλαγές, δεν συμμετέχει στη διαχείριση των ΟΣΕΚΑ ή των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

Σε περίπτωση που η Εταιρία έχει συνάψει με τρίτα πρόσωπα συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης ορισμένων εκ των λειτουργιών της, η Εταιρία διασφαλίζει κατά περίπτωση, ότι η επιχείρηση στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα διατηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών αρμόδιων προσώπων, το οποίο παρέχει στην Εταιρία αμέσως μόλις αυτή το ζητήσει.

ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Η Εταιρία τηρεί αρχείο καταγραφής συγκρούσεων συμφερόντων, στο οποίο καταχωρούνται οι καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που έχουν ή ενδέχεται να ανακύψουν. Αρμόδια για την τήρηση και ενημέρωση του αρχείου είναι η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Εταιρία τηρεί αρχείο των προσωπικών συναλλαγών των αρμόδιων προσώπων, οι οποίες της κοινοποιούνται. Αρμόδια για την τήρηση και ενημέρωση του αρχείου είναι η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

Τα αρχεία αυτά τηρούνται σε έντυπη ή ηλεκτρονική μορφή και φυλάσσονται για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών.

Η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης στο πλαίσιο εκτέλεσης του πλάνου ελέγχου της είναι αρμόδια για την αξιολόγηση και επανεξέταση της πολιτικής σύγκρουσης συμφερόντων σε τακτές περιόδους, και τουλάχιστον σε ετήσια βάση, προκειμένου να διαπιστώσει αν και με ποιον τρόπο θα πρέπει να αναθεωρηθεί η Πολιτική, ώστε να επιτυγχάνει αποτελεσματικότερα τους στόχους της.

Επίσης, τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας λαμβάνουν τουλάχιστον σε ετήσια βάση γραπτή έκθεση σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που συνεπάγονται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών, καθώς και για τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν.

Z. Πολιτική της Εταιρίας για την εκτέλεση εντολών

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Συμμορφούμενη με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα α) όταν λαμβάνει αποφάσεις για τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της συλλογικών και ιδιωτικών χαρτοφυλακίων και β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών.

Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρία με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος: α) κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και των ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών και β) κατά τη διαβίβαση εντολών σε τρίτα πρόσωπα (εφεξής «Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι») για συναλλαγές στα ανωτέρω χαρτοφυλάκια.

Όταν ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για τον αντισυμβαλλόμενο ή και τον τρόπο εκτέλεσης μιας ή περισσότερων συναλλαγών στο όνομά του, η Εταιρία καταβάλλει κάθε εύλογη προσπάθεια, όπου αυτό είναι δυνατόν, ώστε να ακολουθηθούν οι οδηγίες του. Όταν η Εταιρία ενεργεί σύμφωνα με συγκεκριμένες οδηγίες, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, προκειμένου να πετύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εντολές των πελατών. Στην περίπτωση που οι οδηγίες του πελάτη αφορούν μόνο ένα μέρος της εντολής του, η Εταιρία εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στο υπόλοιπο μέρος της εντολής.

1. ΑΡΧΙΚΗ ΕΠΙΛΟΓΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΩΝ/ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

Κατά την διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων, η Εταιρία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα πρόσωπα (διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι), που κρίνει πως πληρούν επαρκή κριτήρια ρευστότητας, ασφάλειας και διαφάνειας συναλλαγών.

Η Εταιρία διαθέτει ειδική διαδικασία επιλογής και αξιολόγησης των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων, βάσει της οποίας η Επενδυτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επιλογή και αξιολόγηση αυτών. Για τον σκοπό αυτό, η Επενδυτική Επιτροπή συντάσσει κατάλογο διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων στους οποίους η Εταιρία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, ο οποίος επικαιροποιείται σε τακτική βάση.

Τα γενικότερα κριτήρια επιλογής Αντισυμβαλλόμενων/Διαμεσολαβητών που η Εταιρία εξετάζει πριν την έναρξη συνεργασίας, είναι τα ακόλουθα:

- κατά πόσον ο διαμεσολαβητής/αντισυμβαλλόμενος έχει την ιδιότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή της ΕΠΕΥ ή ισοδύναμης εταιρίας με άδεια λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών υπό την έννοια του ν. 4514/2018 ή της οδηγίας MiFID II ή εφόσον πρόκειται για πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών τρίτης χώρας το κατά πόσο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και είναι εγγεγραμμένος σε σχετικό μητρώο στο κράτος καταγωγής του για την παροχή των προαναφερόμενων υπηρεσιών και υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και υπάρχει σχετική συμφωνία συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εποπτικής αρχής του κράτους μέλους καταγωγής του τρίτου προσώπου,
- Η φήμη και η εμπειρία του διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, καθώς και η αμεροληψία, η εντιμότητα και ο επαγγελματισμός του.

- Η δυνατότητα πρόσβασης σε διάφορες αγορές ανάλογα με τον τύπο του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Οι προμήθειες που εισπράττονται από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο και η γενικότερη τιμολογιακή του πολιτική. Οι προμήθειες εξετάζονται και σε συνάρτηση με την ποιότητα των υπηρεσιών.
- Η θέσπιση από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης εντολών συναφή με την Πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας, η οποία διασφαλίζει το συμφέρον του πελάτη.

Πλέον της αρχικής επιλογής διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων εταιριών, σε περιοδική βάση διενεργείται αξιολόγησή τους, σύμφωνα με τα κάτωθι κριτήρια:

- Το κόστος διαμεσολάβησης,
- Την ποιότητα διαδικασίας διεκπεραίωσης πινακιδίων.
- Την ορθή, έγκαιρη και αποτελεσματική εκτέλεση των εντολών από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο, τη συνέπεια και αποτελεσματικότητα στην επικοινωνία του με την Εταιρία και, εν γένει, την ποιότητα των παρεχόμενων από αυτόν υπηρεσιών.

Μετά την αξιολόγηση ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων εταιριών τροποποιείται αναλόγως.

Στο **Παράρτημα Ι** της παρούσας Πολιτικής παρατίθεται ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων στους οποίους η Εταιρία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση. Η Εταιρία επιλέγει ανά εντολή σε ποια από τις επιλεχθείσες συνεργαζόμενες εταιρίες θα προωθήσει την εντολή, λαμβάνοντας υπόψη τους αναφερόμενους παράγοντες και τα κριτήρια της παραγράφου 2.

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΑΙ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

1. ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ- ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΠΟ ΤΡΙΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΕΝΤΟΛΩΝ ΓΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΥΛΑΚΙΟ ΤΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η Εταιρία, όταν λαμβάνει αποφάσεις για α) τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται, αλλά και β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προς το συμφέρον των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι οι εξής:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή / επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης κλπ.),
- η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί (ανά τόπο εκτέλεσης),
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής,
- ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής, και
- τυχόν άλλοι παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του,

- τα χαρακτηριστικά της εντολής (εντολή με όριο ή ελεύθερη, πιθανή επίδραση της εντολής στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κλπ)
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή, και
- τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής. Ειδικότερα:
Για τις συναλλαγές επί μετοχών, οι οποίες βρίσκονται υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από το είδος της εντολής που δίνει ο Διαχειριστής και δύναται να είναι ανεξάρτητο από τον Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενο που θα εκτελέσει την εντολή. Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων, ελέγχονται οι τιμές/προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι τιμές/προσφορές εκτυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο. Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.
- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκή ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής. Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τρόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.
- Αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρίας εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρία.

Η Εταιρία δε δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένη εκτελούσα επιχείρηση.

2. ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρία, ενεργεί κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της. Η Εταιρία κατά τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό πελατών της στους οποίους παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου δυνάμει σχετικής σύμβασης, όπως επίσης και όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές των εν λόγω χαρτοφυλακίων, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι οι εξής:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή / επάρκεια ποσότητας στην τιμή)
- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης κλπ.)
- η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί (ανά τόπο εκτέλεσης)
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής
- ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής, και
- τυχόν άλλοι παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη, συμπεριλαμβανομένης και της κατηγοριοποίησής τους ως ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη.
- τα χαρακτηριστικά και τη φύση της εντολής, συμπεριλαμβανομένου του αν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή, και
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν τον πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής. Ειδικότερα:

Για τις συναλλαγές επί μετοχών, οι οποίες βρίσκονται υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από το είδος της εντολής που δίνει ο Διαχειριστής και δύναται να είναι ανεξάρτητο από τον Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενο που θα εκτελέσει την εντολή. Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων, ελέγχονται οι τιμές/προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι τιμές/προσφορές εντυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο. Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκή ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής. Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.
- Αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρίας εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρία. Σε αυτήν την περίπτωση και εφόσον πρόκειται για διαχείριση ατομικών χαρτοφυλακίων, η Εταιρία διασφαλίζει ότι έχει ληφθεί στη σχετική σύμβαση διαχείρισης η προηγούμενη συναίνεση του πελάτη, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 12 παρ. 5 του ν. 4099/2012.

Η Εταιρία δε δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένη εκτελούσα επιχείρηση.

3. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρία εκτελεί εντολές για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων, μέσω των επιλεγμένων διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλομένων αγοράς με τους οποίους συνεργάζεται. Αυτοί οι διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι αγοράς έχουν πρόσβαση σε διάφορους τόπους εκτέλεσης προκειμένου να εξασφαλίσουν την καλύτερη δυνατή εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με τη δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών. Η πολιτική αυτή μπορεί να περιλαμβάνει και τη δυνατότητα εσωτερικοποίησης της εντολής. Η επιλογή λοιπόν του τόπου εκτέλεσης εξαρτάται καταρχήν από την πολιτική εκτέλεσης του αντισυμβαλλόμενου/ διαμεσολαβητή αγοράς, ο οποίος έχει επιλεγθεί από την Εταιρία όπως ορίζεται στην παρούσα Πολιτική (παράγραφος 1).

Επίσης, η Εταιρία δύναται να δίδει και συγκεκριμένες εντολές αναφορικά με τον τόπο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια ή μετά από συγκεκριμένες εντολές του πελάτη.

Η Εταιρία δύναται για μια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση των εντολών σε σταθερή βάση και εξασφαλίζει αποτελέσματα τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που θα αναμένονταν από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Η Εταιρία δύναται να εκτελέσει μέσω συνεργαζόμενου Διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, μια εντολή με τους ακόλουθους τρόπους:

- Σε μια ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εντός τόπου διαπραγμάτευσης) ή
- Εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εκτός τόπου διαπραγμάτευσης)

Η Εταιρία δύναται να εκτελεί εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εκτός τόπου διαπραγμάτευσης), εφόσον έχει προηγουμένως λάβει σχετική ρητή συναίνεση του πελάτη και τον έχει ενημερώσει, στο πλαίσιο της συναφθείσας με αυτόν σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων, για τις συνέπειες που απορρέουν από την εκτέλεση εντολών εκτός τόπων διαπραγμάτευσης (π.χ. αυξημένος κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου). Συμπληρωματικές πληροφορίες αναφορικά με τις συνέπειες εκτέλεσης εντολών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης είναι διαθέσιμες ανά πάσα στιγμή κατόπιν αιτήματος του πελάτη.

Οι κυριότεροι τόποι εκτέλεσης που χρησιμοποιεί η Εταιρία ανά χρηματοπιστωτικό μέσο

αναφέρονται στο **Παράρτημα Ι**.

4. ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η Εταιρία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές που δίνει για λογαριασμό ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου με εντολές που δίνει για λογαριασμό άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται.
- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων με εντολές των υπό διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης, ή με εντολές της ίδια της Εταιρίας.

2. ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΕΙ ΣΧΕΤΙΚΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της λοιπών πελατών, η Εταιρία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό τη διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων με εντολές των υπό τη διαχείρισή της ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.
- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών πελατών νοείται όταν για πελάτες με παρόμοιο επενδυτικό προφίλ, παρόμοιο χαρτοφυλάκιο ή και παρόμοιες ειδικές οδηγίες όσον αφορά τη διαχείριση, ο διαχειριστής αποφασίζει τη διενέργεια συναλλαγής διαχείρισης την ίδια χρονική στιγμή και ταυτόχρονα. Η ανωτέρω ομαδοποίηση τελείται υπό την προϋπόθεση ότι δεν ενδέχεται να αποβεί εις βάρος των πελατών για τους οποίους ομαδοποιούνται οι εντολές ως σύνολο, αλλά και ξεχωριστά για καθέναν εξ αυτών.
- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης με εντολές της ίδιας της Εταιρίας. Σε περιπτώσεις όπου το επενδυτικό προφίλ, η ρευστότητα, οι ειδικές επιθυμίες και οδηγίες του πελάτη συμπίπτουν και χρονικά με την επενδυτική πολιτική των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, επιτρέπεται η ομαδοποίηση εντολών πελατών-Εταιρίας, εφόσον δεν συνεπάγεται βλάβη των συμφερόντων του πελάτη και εφόσον αυτό πραγματοποιείται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν ως προς τον κάθε τύπο εκτέλεσης.

Ως γενική αρχή, η ομαδοποίηση εντολών είναι επωφελής για τον πελάτη, καθώς συντελεί σε μείωση του κόστους και αναβάθμιση του επιπέδου της παρεχόμενης υπηρεσίας.

Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή, που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρίας με εντολές πελατών, ο επιμερισμός γίνεται κατά προτεραιότητα ως προς τις εντολές των πελατών, επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή και έπειτα ως προς την Εταιρία. Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσότερων πελατών. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρίας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή,

είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, πράγμα που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικά. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες/λοιπές συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα Πολιτική επιμερισμού των εντολών.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία φροντίζει να έχει προηγουμένως ενημερώσει τους πελάτες για λογαριασμό των οποίων δίνει εντολές που πρόκειται να ομαδοποιηθούν σχετικά με την εν λόγω δυνατότητα και το ενδεχόμενο η ομαδοποίηση να αποβεί εις βάρος τους σε σχέση με κάποια διδόμενη εντολή. Ο πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται τον εν λόγω κίνδυνο με την υπογραφή της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την Εταιρία.

5. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ - ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρία επανεξετάζει και αναθεωρεί την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών τουλάχιστον σε ετήσια βάση ώστε να είναι προσαρμοσμένη στις συνθήκες της αγοράς και στο εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και εκτάκτως οποτεδήποτε επέλθει ουσιαστική αλλαγή η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια.

Ειδικότερα, σε τακτική βάση η Εταιρία, στα πλαίσια της παρακολούθησης της αποτελεσματικότητας της Πολιτικής και της ποιότητας της εκτέλεσης: α) θα αξιολογεί τους διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί σύμφωνα με τα κριτήρια αξιολόγησης όπως αναφέρονται στην παρούσα Πολιτική (παράγραφος 1), για να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη με όρους βέλτιστης εκτέλεσης, και β) θα εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ή αν απαιτούνται τυχόν αλλαγές.

Μετά την επαναξιολόγηση ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων θα επικαιροποιείται σχετικά.

Η Εταιρία αναρτά την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, όπως εκάστοτε επικαιροποιείται και ισχύει, συμπεριλαμβανομένων όλων των ουσιαστικών αλλαγών που επέρχονται σε αυτή, στο δικτυακό της τόπο, ώστε να είναι ανά πάσα στιγμή διαθέσιμη στους πελάτες της και εν γένει στο κοινό. Η κατά τα ανωτέρω ανάρτηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών καλύπτει και την αντίστοιχη ενημέρωση προς τους πελάτες διαχείρισης χαρτοφυλακίων δυνάμει σχετικής σύμβασης, εφόσον έχει ληφθεί η προηγούμενη σχετική συναίνεσή τους. Εφόσον η Εταιρία δεν διαθέτει την ως άνω συναίνεση, η ενημέρωση των εν λόγω πελατών διενεργείται με τη χορήγηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών μέσω σταθερού μέσου, τόσο πριν τη σύναψη της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων όσο και αμέσως μετά από κάθε περίπτωση αναθεώρησής/επικαιροποίησής της.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι στους οποίους διαβιβάζονται εντολές προς εκτέλεση για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων-Τόποι Εκτέλεσης

ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Οι εγκεκριμένοι αντισυμβαλλόμενοι / διαμεσολαβητές σε σχέση με τίτλους σταθερού εισοδήματος είναι οι κάτωθι:

ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΛΦΗΑ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΤΡΑΠΕΖΑΕΥΡΟΒΑΝΚΕΡΓΑΣΙΑΣ
BARCLAYS
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA)
JP MORGAN
DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK (DZ BANK)
BANCA IMI
RABOBANK
OPTIMA BANK
FLOW TRADERS
AURIGA GLOBAL INVESTORS

Λοιποί τόποι εκτέλεσης:

Bloomberg Trading Facility Europe (BTFE)

Οι εγκεκριμένοι αντισυμβαλλόμενοι/διαμεσολαβητές σε σχέση με εισηγμένες μετοχές σε ρυθμιζόμενη αγορά είναι οι κάτωθι:

ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
EUROBANK EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ.
OPTIMA BANK
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

H. Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδυτικοί κίνδυνοι

I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

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

Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. εξειδικεύονται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, οι βασικοί κίνδυνοι που εγκυμονεί κάθε κατηγορία απ' αυτά. Παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της ΑΕΔΑΚ. Τέλος, υπό IV., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η ΑΕΔΑΚ.

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

II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δεν μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών, που εκδίδουν χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επηρεάζει την αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, οι κεντρικές τράπεζες και πολλοί άλλοι φορείς καταβάλλουν σημαντικές και συστηματικές προσπάθειες για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των αγορών και την προστασία τους από την επέλευση τέτοιων κινδύνων. Πλην όμως, παρά τις προσπάθειες αυτές, δεν αποκλείεται η επέλευσή τους, η οποία μπορεί να έχει τόσο γενικό, όσο και ειδικό χαρακτήρα, 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 ΑΕΔΑΚ 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 ορισμένη χώρα (π.χ. πολιτική ανωμαλία, εκλογή κυβέρνησης και ειδικότερες κυβερνητικές επιλογές σε νευραλγικούς τομείς της κοινωνικής και οικονομικής ζωής) μπορούν, επομένως, να επηρεάσουν την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χώρα αυτή ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

Η πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύομένου κεφαλαίου και των 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 ΣΟΒΑΡΑ στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Ομόλογα).

6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου ή εκδότη ομολόγου. 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. Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου εκδοτών, όπως Κρατών, Τραπεζών ή Εταιριών, πραγματοποιούνται βαθμολογήσεις από διεθνείς οίκους αξιολόγησης (rating agencies), όπως π.χ. Moodys, S&P κλπ. Τέτοιες αξιολογήσεις, βρίσκονται στη διάθεση του Πελάτη και ο Πελάτης μπορεί ζητήσει κάθε σχετική πληροφορία από την ΑΕΔΑΚ.

7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

Συνίσταται στον κίνδυνο μεταβολής 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 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.
- Κίνδυνος ομολόγων, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των ομολόγων συνεπεία διαφόρων παραγόντων, (π.χ. λόγω του πληθωρισμού).

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

8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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

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 ΑΕΔΑΚ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στον λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος.

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

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

- α) Από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.
- β) Από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτιμήσεως, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις ρυθμιζόμενες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή στους Μηχανισμούς οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) (αυτός ο κίνδυνος υφίσταται και για τους ΜΟΔ;) (άρθρο 4 ν. 4514/2018) υπόκειται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Έτσι, όταν καθίσταται ανέφικτη η διαπραγμάτευση για ικανό χρονικό διάστημα, ενδέχεται να προκληθεί διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και βλάβη στα συμφέροντα των επενδυτών, ιδίως στην περίπτωση που κάποιος επενδυτής προσδοκά να κλείσει ανοικτή του θέση.

12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

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

13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

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

14. Κίνδυνος βιωσιμότητας (sustainability risk)

Ως κίνδυνος βιωσιμότητας ορίζεται κάθε γεγονός ή περίπτωση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης που, εάν επέλθει, θα μπορούσε να έχει πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.

III. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

1. ΜΕΤΟΧΕΣ

A. Έννοια μετοχής

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

Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.). 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 Α.Ε. (εφόσον διανέμονται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της Α.Ε., σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

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

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

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

B. Κίνδυνοι

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

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

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

απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

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

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

Γ. Γενική επισήμανση

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

2. ΟΜΟΛΟΓΑ / ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ:

A. Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη ή σε μία εκ των ημερομηνιών πιθανής ανάκλησης (εφόσον προβλέπονται τέτοιες) και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι

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

β) το επιτόκιο/κουπόνι και

γ) η περίοδος λήξεως ή ανακλήσεως 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 αντίστοιχα.

B. Είδη

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

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

β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματα ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.

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

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

Γ. Επιτόκιο

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

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. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιωδώς από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο.

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

Δ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

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

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερα είναι και τα ομόλογα έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως αυτών που είναι αορίστου χρόνου.

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 Πρόωρης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωμης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα.

ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς: Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του ή την ανάκλησή του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή ΣΟΒΑΡΑ χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ, π.χ. τη μισή τιμή) 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

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 της αγοράς ή του μηχανισμού όπου τα ομόλογα είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΟΣΕΚΑ

Α. Έννοια - χαρακτηριστικά

Αμοιβαίο κεφάλαιο (Α/Κ) είναι μια ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά της οποίας τα επιμέρους στοιχεία (μερίδια) ανήκουν εξ'αδιαιρέτου σε περισσότερα από ένα πρόσωπα (μεριδιούχους). Τα πρόσωπα αυτά επενδύουν τα χρήματά τους αγοράζοντας κάποια από αυτά τα μερίδια, τα οποία είναι ισάξια μεταξύ τους. Το κάθε Α/Κ έχει ένα διαχειριστή κεφαλαίων που είναι υπεύθυνος για την επένδυση των χρημάτων σε συγκεκριμένα χρεόγραφα, ενώ έχει και έναν προκαθορισμένο επενδυτικό σκοπό. Η τιμή των μεριδίων αλλάζει σε καθημερινή βάση ανάλογα με την αλλαγή στην τιμή των κινητών αξιών στις οποίες επενδύουν.

Β. Κατηγορίες

Οι πιο συνήθεις κατηγορίες Α/Κ είναι οι εξής:

- α) Μετοχικά
- β) Ομολογιακά
- γ) Μικτά
- δ) Χρηματαγοράς

Γ. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε Α/Κ εγκυμονεί κινδύνους όπως:

α. Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk): Ο Κίνδυνος Αγοράς είναι ο κίνδυνος υποχώρησης του επιπέδου των τιμών της αγοράς συνολικά ή ορισμένης κατηγορίας στοιχείων του ενεργητικού του Α/Κ και ο επακόλουθος επηρεασμός της τιμής των μεριδίων του Α/Κ.

β. Συναλλαγματικός Κίνδυνος (Currency Risk): Ο Συναλλαγματικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος επηρεασμού της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού του Α/Κ λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): Ο Πιστωτικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων εκ μέρους ενός εκδότη κινητών αξιών στις οποίες έχει επενδύσει το Α/Κ ή ενός αντισυμβαλλόμενου κατά τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό του Α/Κ.

δ. Κίνδυνος Κράτους (Country Risk): Ο Κίνδυνος Κράτους είναι ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο του κράτους στο οποίο επενδύονται στοιχεία του ενεργητικού του Α/Κ.

ε. Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): Ο Κίνδυνος Ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού του Α/Κ έγκαιρα και σε εύλογη τιμή, με αποτέλεσμα να καθίσταται δυσχερής η δυνατότητα συμμόρφωσής του Α/Κ με τις υποχρεώσεις του έναντι των μεριδιούχων του κατά την εξαγορά μεριδίων.

στ. Λειτουργικός Κίνδυνος (Operational Risk): Ο Λειτουργικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ο οποίος προκύπτει από ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες και αδυναμίες όσον αφορά το προσωπικό και τα συστήματα της Εταιρείας.

ζ. Κίνδυνος Μείωσης Ενεργητικού: Ο Κίνδυνος Μείωσης Ενεργητικού είναι ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση του ενεργητικού του Α/Κ είτε λόγω εξαγοράς ή ακύρωσης μεριδίων

του, είτε λόγω διανομής μεριδίων του, η αξία των οποίων είναι μεγαλύτερη από τα επιτευχθέντα κέρδη του κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης.

η. Κίνδυνος Πληθωρισμού (Inflation Risk): Ο Κίνδυνος Πληθωρισμού είναι ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση της απόδοσης του Α/Κ σε σταθερές τιμές λόγω της ανόδου του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή.

Δ. Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί Α/Κ: α) μελετήσει το έντυπο "Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές" του Α/Κ στο οποίο αναφέρονται διάφορες πληροφορίες για το Α/Κ όπως ενδεικτικά πληροφορίες αναφορικά με τον επενδυτικό σκοπό και την επενδυτική πολιτική, τη συνιστώμενη περίοδο διακράτησης, τις επιβαρύνσεις και το προφίλ κινδύνου απόδοσης του Α/Κ, β) να αναζητήσει τον Κανονισμό, το Ενημερωτικό Δελτίο και τις Ετήσιες και Εξαμηνιαίες εκθέσεις του Α/Κ μέσω του διαδικτυακού τόπου της εταιρείας διαχείρισης του Α/Κ.

Θ. Παροχή πληροφοριών σύμφωνα με το άρθρο 6 (1) και (2) του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 περί γνωστοποιήσεων αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και το άρθρο 7 του Κανονισμού (ΕΕ) 2020/852.

1) Ενσωμάτωση κινδύνων βιωσιμότητας κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων για τα ιδιωτικά χαρτοφυλάκια που διαχειρίζεται η Εταιρία, καθώς και κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών [άρθρο 3 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088].

Πολιτική της Εταιρίας:

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική περί ενσωμάτωσης των κινδύνων βιωσιμότητας στη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων και παροχής επενδυτικών συμβουλών σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088. Ως κίνδυνος βιωσιμότητας ορίζεται γεγονός ή κατάσταση στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης που, εάν επέλθει, θα μπορούσε να έχει πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία μιας επένδυσης. Η ως άνω πολιτική της Εταιρίας έχει ως στόχο την περιγραφή του τρόπου, με τον οποίο η Εταιρία ενσωματώνει τους κινδύνους βιωσιμότητας στη διαδικασία λήψης των επενδυτικών αποφάσεων και κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τους πελάτες της, καθώς και την ενίσχυση της διαφάνειας της πληροφόρησης προς τους επενδυτές.

Στο πλαίσιο της ως άνω πολιτικής, η Εταιρία προβαίνει σε αξιολόγηση τόσο των χρηματοοικονομικών κινδύνων όσο και των κινδύνων βιωσιμότητας που συνεπάγεται η επένδυση στα χρηματοπιστωτικά μέσα που συμπεριλαμβάνονται στα υπό διαχείριση ιδιωτικά χαρτοφυλάκια, καθώς και αυτά που προτείνει στους πελάτες της κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών³. Στο πλαίσιο αυτό, πριν την λήψη επενδυτικών αποφάσεων και πριν την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Εταιρία αξιολογεί τους κινδύνους βιωσιμότητας, καθώς και τις πιθανές επιπτώσεις αυτών στις αποδόσεις των υπό διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων και των εν γένει χρηματοπιστωτικών προϊόντων που διαθέτει.

Τα ιδιωτικά χαρτοφυλάκια που διαχειρίζεται η Εταιρία δεν προωθούν περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά ούτε έχουν ως στόχο τις αειφόρες επενδύσεις και ως εκ τούτου δεν εμπίπτουν στα άρθρα 8 έως 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088⁴.

Η ανωτέρω πολιτική της Εταιρίας, όπως κάθε φορά ισχύει, αναρτάται στον διαδικτυακό της τόπο www.europistiaedak.gr.

Δήλωση περί μη λήψης υπόψη των δυσμενών επιπτώσεων των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες αειφορίας [άρθρο 4(1)(β) και (5)(β) του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088:

Σημειώνεται ότι με δεδομένο ότι δεν υπάρχουν ακόμη διαθέσιμα στοιχεία ως προς τους παράγοντες αειφορίας για το σύνολο των εκδοτών των χρηματοπιστωτικών μέσων που συμπεριλαμβάνονται στα υπό διαχείριση ιδιωτικά χαρτοφυλάκια, όπως και σε αυτά που προτείνονται στους πελάτες της Εταιρίας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Εταιρία προς το παρόν δεν λαμβάνει υπόψη της τις δυσμενείς επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων

³ «παράγοντες αειφορίας»: περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα, ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρώπινων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

⁴ «αειφόρες επενδύσεις»: επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει στην επίτευξη περιβαλλοντικού στόχου, η οποία μετράται με βασικούς δείκτες αποδοτικότητας των πόρων ως προς τη χρήση ενέργειας, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, πρώτων υλών, υδάτων και γης, ως προς την παραγωγή αποβλήτων και τις εκπομπές αερίων θερμοκηπίου, καθώς και ως προς τις επιπτώσεις στη βιοποικιλότητα και την κυκλική οικονομία, ή επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα η οποία συμβάλλει σε επίτευξη κοινωνικού στόχου, όπως η αντιμετώπιση της ανισότητας, που προωθεί την κοινωνική συνοχή, την κοινωνική ένταξη και τις εργασιακές σχέσεις, ή επένδυση σε ανθρώπινο κεφάλαιο ή σε οικονομικά ή κοινωνικά μειονεκτούσες κοινότητες εφόσον δεν βλάπτουν σοβαρά κανέναν από αυτούς τους στόχους ενώ οι εταιρείες-αποδέκτες των επενδύσεων ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης, ιδίως ως προς τις ορθές δομές διαχείρισης, τις εργασιακές σχέσεις, την αμοιβή του προσωπικού και τη φορολογική συμμόρφωση.

στους παράγοντες αειφορίας. Ωστόσο, μόλις τα ως άνω στοιχεία για τους παράγοντες αειφορίας καταστούν διαθέσιμα, η Εταιρία προτίθεται να τροποποιήσει την ανωτέρω πολιτική της, υιοθετώντας συγκεκριμένη διαδικασία ώστε να λαμβάνει υπόψη τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες αειφορίας.

Αποτελέσματα της αξιολόγησης των πιθανών επιπτώσεων των κινδύνων βιωσιμότητας στις αποδόσεις των χρηματοπιστωτικών προϊόντων:

Με βάση την ανωτέρω πολιτική της Εταιρίας, όταν θα υπάρχουν τα σχετικά στοιχεία για την αντίστοιχη περίοδο αναφοράς, θα συμπεριληφθούν στο προσυμβατικό έντυπο ενημέρωσης πελατών, τα αποτελέσματα της αξιολόγησης των πιθανών επιπτώσεων των κινδύνων βιωσιμότητας στις αποδόσεις των υπό διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων και στις αποδόσεις των χρηματοπιστωτικών προϊόντων [κατά την έννοια του άρθρου 2 σημείο 12) του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088], επί των οποίων παρέχονται οι επενδυτικές συμβουλές.

2) Ενσωμάτωση κινδύνων βιωσιμότητας στην εφαρμοζόμενη από την Εταιρία πολιτική αποδοχών [άρθρο 5 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088].

Η Εταιρία, προέβη σε επικαιροποίηση της εφαρμοζόμενης από αυτή πολιτικής αποδοχών, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι προωθείται η ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων βιωσιμότητας και ότι η δομή των αποδοχών που καταβάλλει η Εταιρία δεν ενθαρρύνει την υπερβολική ανάληψη κινδύνων σε σχέση με τους κινδύνους βιωσιμότητας και συνδέεται με την προσαρμοσμένη στον κίνδυνο απόδοση. Η πολιτική αποδοχών της Εταιρίας βρίσκεται αναρτημένη στον διαδικτυακό της τόπο (www.euroristiaedak.gr).

3) Ενσωμάτωση κινδύνων βιωσιμότητας στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων.

Η Εταιρία, στο πλαίσιο της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζει, λαμβάνει υπόψη τους κινδύνους βιωσιμότητας που συνεπάγεται η επένδυση στα χρηματοπιστωτικά μέσα που συμπεριλαμβάνει στα υπό διαχείριση ιδιωτικά και συλλογικά χαρτοφυλάκια (ΟΣΕΚΑ) και σε αυτά που προτείνει στους πελάτες της κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών.

4) Δήλωση σύμφωνα με το άρθρο 7 του Κανονισμού (ΕΕ) 2020/852

Οι υποκείμενες επενδύσεις των χαρτοφυλακίων που διαχειρίζεται η Εταιρία κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια της ΕΕ για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες.