

## Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών

---

### ΠΑΚΕΤΟ ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Οκτώβριος 2018

## ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Το παρόν έγγραφο περιέχει πληροφορίες σχετικά με την 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ., η οποία έχει συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (**εφεξής 3K Investment Partners ή Εταιρία**), σχετικά με τις επενδυτικές υπηρεσίες που αυτή παρέχει, τις πολιτικές και διαδικασίες που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατά την παροχή των υπηρεσιών της με σκοπό την προστασία και την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών της, καθώς και σχετικά με τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους που ενέχουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων παρέχει τις υπηρεσίες της.

Στο πλαίσιο αυτό, το παρόν πληροφοριακό έγγραφο αποσκοπεί στην ενημέρωσή σας πριν από τη σύναψη της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και την παροχή των υπηρεσιών της Εταιρίας. Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει τους γενικούς όρους παροχής του συνόλου των επενδυτικών υπηρεσιών που σας παρέχει η 3K Investment Partners και αναφέρονται στο παρόν για το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία διενεργούνται τυχόν επενδύσεις σας (εκτός και αν ορίζεται διαφορετικά). Οι παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές υπηρεσίες, καθώς και οι ειδικότεροι όροι που διέπουν την παροχή των συγκεκριμένων επενδυτικών υπηρεσιών σε εσάς, περιγράφονται ειδικά στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που θα υπογράψετε με την 3K Investment Partners.

**Πριν από την Υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με την 3K Investment Partners πρέπει να έχετε μελετήσει και να κατανοήσετε τους όρους του παρόντος που αφορούν τις παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές υπηρεσίες.**

### Η 3K Investment Partners

---

Πλήρης Επωνυμία: 3K INVESTMENT PARTNERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ,  
Διεύθυνση Έδρας: Καρνεάδου 25-29, ΤΚ 10675, Αθήνα  
Τηλέφωνο Επικοινωνίας: 210-7419890  
Fax: 210 7419847  
E-mail: info@3kip.gr  
Ιστοσελίδα: www.3kip.gr

Άδεια σύστασης ως Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων με την Απόφαση 38476/Β 1288/13-09-1990 ΥΠΕΘΟ

Άδεια για την παροχή των υπηρεσιών της παρ. 1α του Άρθρου 2 του Ν. 2396/1996 (μετέπειτα υπηρεσίες της παρ. 2 του Άρθρου 12, του Ν.4099/2012) με την Απόφαση 15/340/1.6.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Άδεια λειτουργίας ως ΑΕΔΟΕΕ με την Απόφαση 3/788/15.6.2017 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 1003501000

Αρμόδια Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.: Διεύθυνση Εταιρειών & Γ.Ε.ΜΗ. – Γ.Γ. Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή

Εποπτεύουσα Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς  
Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, ΤΚ 10562, Αθήνα  
Τηλέφωνο Επικοινωνίας: 210-3377100  
Fax: 210 33 77 205  
Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)

### ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΝΕΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

---

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

(EE) 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). Το προαναφερόμενο πλέγμα κανόνων και κατευθυντήριων οδηγιών, στην έκταση που εφαρμόζεται σε εταιρίες όπως η 3K Investment Partners, συνιστά το νέο πλαίσιο το οποίο από την 3.1.2018 διέπει τη λειτουργία της 3K Investment Partners 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.

**(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 νέας νομοθεσίας, οι οποίες αφορούν συγκεκριμένα τον τρόπο παροχής των υπηρεσιών της 3K Investment Partners 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 Πελάτη και της 3K Investment Partners.

## **ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

Δυνάμει της άδειας λειτουργίας που έχει λάβει, η 3K Investment Partners μπορεί να σας παρέχει, κατόπιν ειδικής γραπτής σύμβασης, τις κάτωθι επενδυτικές υπηρεσίες:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό σας, με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της 3K Investment Partners, του χαρτοφυλακίου σας, στο πλαίσιο εντολής σας.
- Παροχή ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή τόσο εξατομικευμένων συμβουλών, είτε κατόπιν αιτήσεώς σας είτε με πρωτοβουλία της 3K Investment Partners σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα του Παραρτήματος Ι των παρόντων γενικών όρων, όσο και την παροχή συμβουλών επί προτύπων επενδυτικών καλαθιών ανά επενδυτικό προφίλ.

**Η 3K Investment Partners σας επισημαίνει ρητά ότι, εκτός και αν η 3K Investment Partners συμφωνήσει με ειδική γραπτή σύμβαση να σας παρέχει Επενδυτικές Συμβουλές ή Υπηρεσίες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, θα πρέπει να προβείτε στη δική σας αξιολόγηση οποιασδήποτε συναλλαγής που εξετάζετε και δεν θα πρέπει να βασίζεστε σε οποιαδήποτε πληροφορία, πρόταση ή άλλου είδους επικοινωνία από την 3K Investment Partners, ως εάν αυτή αποτελούσε Επενδυτική Συμβουλή ή Υπηρεσία Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ή οποιαδήποτε**

**άλλη σύσταση σε σχέση με αυτή τη συναλλαγή.**

Πριν από την παροχή των ως άνω επενδυτικών υπηρεσιών κατά περίπτωση, η 3K Investment Partners θα προβεί σε αξιολόγηση της καταλληλότητας και της συμβατότητας των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τα οριζόμενα κατωτέρω.

**Ιδίως ως προς τις ανεξάρτητες επενδυτικές συμβουλές:**

Η 3K Investment Partners δύναται να παρέχει ανεξάρτητες συμβουλές στα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

- (α) μετοχές εισηγμένες ή μη σε ρυθμιζόμενη αγορά ή διαπραγματευόμενες σε ΠΜΔ ή άλλο πολυμερές σύστημα διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,
- (β) 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,
- (γ) 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,
- (δ) 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.

Προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι συμβουλές της παρέχονται σε ανεξάρτητη βάση η 3K Investment Partners έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει ειδική διαδικασία σύμφωνα με την οποία:

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:

(α) Ως προς τον αριθμό των εξεταζόμενων προϊόντων: Η Εταιρία εξετάζει (i) κατά προσέγγιση 5000 για την πρώτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, (ii) κατά προσέγγιση 3000 για τη δεύτερη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, (iii) κατά προσέγγιση 800 για την τρίτη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων και (iv) για την τέταρτη κατηγορία, 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.

(β) 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. Τα προϊόντα αυτά ουδέποτε υπερβαίνουν ποσοστό 11% επί του συνόλου των εξεταζόμενων προϊόντων.

(γ) 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. Η 3K Investment Partners 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 (βλ. σχετικά σημείο 15 στο Παράρτημα ΙΙ των παρόντων γενικών όρων).

3. Αμέσως μετά την παροχή εκάστης επενδυτικής συμβουλής και πριν τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής η 3K Investment Partners παρέχει στους πελάτες της σε σταθερό μέσο δήλωση καταλληλότητας της παρασχεθείσας συμβουλής. Ιδίως οι πελάτες στους οποίους η 3K Investment Partners παρέχει προτάσεις ολοκληρωμένης επενδυτικής στρατηγικής, λαμβάνουν από την 3K Investment Partners 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.

**Ιδίως ως προς τη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών:**

Η 3K Investment Partners φροντίζει ώστε η σύνθεση των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων εκάστου πελάτη να ανταποκρίνεται στο επενδυτικό προφίλ και την αγορά στόχο στην οποία έχει ενταχθεί ο πελάτης. Η αξία και η απόδοση του χαρτοφυλακίου του πελάτη συγκρίνεται με την απόδοση δείκτη αναφοράς ο οποίος συμφωνείται με τον πελάτη. Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του πελάτη λαμβάνει χώρα καθημερινά σύμφωνα με τις μεθόδους που έχει υιοθετήσει η 3K Investment Partners. Η περιοδική ενημέρωση του πελάτη σε σχέση με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του λαμβάνει χώρα σε σταθερό μέσο ανά τρίμηνο, εκτός εάν έχει συμφωνηθεί με τον πελάτη συχνότερη ενημέρωση. Οι ειδικοί όροι της εντολής του πελάτη για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του, συμπεριλαμβανομένων λεπτομερειών και επεξηγήσεων των προαναφερομένων περιλαμβάνονται στη Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου. Επισημαίνεται ότι η 3K Investment Partners 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 (βλ. σχετικά σημείο 15 στο Παράρτημα II των παρόντων γενικών όρων).

## ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ

Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 4514/2018 και του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017, οι φορείς παροχής επενδυτικών υπηρεσιών οφείλουν να κατατάσσουν τους πελάτες τους σε τρεις κατηγορίες: 1) ιδιώτες πελάτες, 2) επαγγελματίες πελάτες και 3) επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους. Κάθε κατηγορία πελατών διέπεται από διαφορετικούς κανόνες ως προς τις υποχρεώσεις των φορέων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, αναφορικά με την ενημέρωση των πελατών τους, τον έλεγχο της καταλληλότητας και συμβατότητας των διενεργούμενων επενδύσεων, καθώς και την πολιτική εκτέλεσης των εντολών τους.

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Στο πλαίσιο του Ν. 4514/2018 (εφεξής «Νόμος») και του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017, η 3K Investment Partners κατηγοριοποιεί τους πελάτες της στις εξής κατηγορίες πελατών:

- *Επαγγελματίες πελάτες*
- *Ιδιώτες πελάτες*
- *Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες*
- *Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι*

### Ορισμοί και διακρίσεις

Πελάτες είναι τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, στα οποία η 3K Investment Partners παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

❖ **Επαγγελματίες πελάτες** είναι οι πελάτες που πληρούν τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II του Νόμου. Πρόκειται για πελάτες που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνουν τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Η εν λόγω κατηγορία πελατών αφορά κυρίως νομικά πρόσωπα.

#### ➤ **Ως επαγγελματίες πελάτες από τη φύση τους χαρακτηρίζονται:**

(α) Οι ακόλουθες επιχειρήσεις, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος – μέλος κατ' εφαρμογή κοινοτικής νομοθεσίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους εποπτικούς κανόνες κράτους – μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

(αα) πιστωτικά ιδρύματα,

(ββ) επιχειρήσεις επενδύσεων,

(γγ) άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα,

(δδ) ασφαλιστικές επιχειρήσεις,

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

(στστ) συνταξοδοτικά ταμεία και οι εταιρίες διαχείρισής τους,

(ζζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,

(ηη) τοπικές επιχειρήσεις (π.χ. ΑΕΕΔ),

(θθ) ανώνυμες εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

(β) Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

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

#### ➤ **Ως επαγγελματίες πελάτες λόγω του μεγέθους τους χαρακτηρίζονται:**

μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

- σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ,

- καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ,

- ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ.

❖ **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 3K Investment Partners ενημέρωσης.

❖ **Δυνητικοί επαγγελματίες πελάτες** είναι όσοι *ιδιώτες* πελάτες πληρούν τα πρόσθετα κριτήρια που προβλέπονται στο σημείο II του Παραρτήματος II του Νόμου 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 τα 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.

❖ **Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι:** Η κατηγορία αυτή πελατών αφορά αποκλειστικά και μόνο την παροχή από την 3K Investment Partners της υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών σε κατ' αρχήν επαγγελματίες πελάτες, καθώς και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία σχετίζεται άμεσα με τις συναλλαγές, που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της παρεχόμενης υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών. Ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι κατηγοριοποιούνται οι:

- α. επιχειρήσεις επενδύσεων,
- β. πιστωτικά ιδρύματα,
- γ. ΟΣΕΚΑ και εταιρίες διαχείρισής τους,
- δ. χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις κοινοτικού δικαίου ή δικαίου κράτους-μέλους της ΕΕ,
- ε. ασφαλιστικές εταιρίες,
- στ. εθνικές κυβερνήσεις και οι αντίστοιχες υπηρεσίες τους συμπεριλαμβανομένων των δημοσίων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο,
- ζ. κεντρικές τράπεζες και υπερεθνικοί οργανισμοί,
- η. τα ταμεία συντάξεων και οι εταιρίες διαχείρισής τους.

#### **Συναίνεση πελάτη και διακριτική ευχέρεια της 3K Investment Partners**

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

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 3K Investment Partners ότι θα 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 3K Investment Partners 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 3K Investment Partners.

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. Η 3K Investment Partners μπορεί να αποδεχθεί την αίτηση μόνο εάν πεισθεί ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο πελάτης μπορεί να κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης. Στην περίπτωση αυτή, η 3K Investment Partners αποστέλλει έγγραφη ενημέρωση στον πελάτη εκθέτοντάς του σαφώς τις συνέπειες της αλλαγής της κατηγορίας του και ζητώντας του να βεβαιώσει ότι αποδέχεται τη νέα κατηγοριοποίηση. Μετά τη λήψη της εν λόγω έγγραφης επιβεβαίωσης του πελάτη η Εταιρία προβαίνει στην αλλαγή της κατηγορίας του. Εξάλλου, οι επαγγελματίες πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην 3K Investment Partners κάθε μεταβολή, που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους, η δε 3K Investment Partners 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.

Για την κατηγοριοποίηση ενός επαγγελματία κατ' αρχήν πελάτη στην κατηγορία του επιλέξιμου αντισυμβαλλομένου, η 3K Investment Partners λαμβάνει σε κάθε περίπτωση τη ρητή συναίνεση του επαγγελματία πελάτη ότι δέχεται εν προκειμένω, και μόνο ως προς υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης

εντολών, να αντιμετωπίζεται ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος. Μόνο εφόσον η 3K Investment Partners λάβει την κατά τα άνω συναίνεση του πελάτη τον αντιμετωπίζει ως επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο. Πελάτης που έχει κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος δύναται να ζητήσει εγγράφως από την 3K Investment Partners την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του, είτε γενικά για μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή, είτε ειδικά για ένα είδος επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών. Σε περίπτωση που η 3K Investment Partners εγκρίνει το αίτημα του πελάτη, διευκρινίζει στον τελευταίο τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από την αλλαγή της κατηγοριοποίησης και συνάπτει μαζί του συμφωνία ότι ο πελάτης θα αντιμετωπίζεται ως ιδιώτης πελάτης ή ως επαγγελματίας πελάτης. Η συμφωνία αυτή πρέπει να διευκρινίζει εάν η αλλαγή της κατηγοριοποίησης ισχύει για μία ή περισσότερες υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή για ένα ή περισσότερα είδη χρηματοπιστωτικών προϊόντων ή συναλλαγών.

### **Συνέπειες κατηγοριοποίησης πελατών**

#### **Ιδιώτες πελάτες**

Οι *ιδιώτες πελάτες* αντιμετωπίζονται ως προς τις παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες και την πληροφόρηση με τη μεγαλύτερη δυνατή προστασία σύμφωνα με το Νόμο. Καταρχήν η 3K Investment Partners προβαίνει σε έλεγχο καταλληλότητας τόσο της γνώσης και εμπειρίας του Πελάτη, όσο και της οικονομικής του κατάστασης και του επενδυτικού του προφίλ. Στο πλαίσιο αυτό, ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να μην είναι κατάλληλα με βάση 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 3K Investment Partners. Επιπρόσθετα, το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς ενημέρωσης, συμπεριλαμβανόμενων των πληροφοριών για τις χρεώσεις, είναι α priori καθορισμένο. Τέλος, η κατηγοριοποίηση του πελάτη ως ιδιώτη συνεπάγεται ότι ο προσδιορισμός της βέλτιστης εκτέλεσης γίνεται με βάση την αρχή του συνολικού τιμήματος οπότε περιορίζεται η δυνατότητα της 3K Investment Partners για ευρύτερη αξιολόγηση άλλων παραμέτρων (π.χ. ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης της εντολής).

#### **Επαγγελματίες πελάτες**

Οι *επαγγελματίες πελάτες*, των οποίων η γνώση και πείρα τεκμαίρεται, έχουν καταρχήν μεγαλύτερα περιθώρια επιλογής χρηματοπιστωτικών μέσων. Το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς 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 συμπεριλαμβανόμενης, δύναται να ρυθμίζονται με συμφωνία της 3K Investment Partners και του πελάτη. Τέλος, η αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης δύναται να λαμβάνει υπόψη της και άλλες παραμέτρους (π.χ. ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης) πέραν του συνολικού τιμήματος της συναλλαγής.

#### **Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι**

Η 3K Investment Partners δεν υποχρεούται έναντι των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις του άρθρου 24 («Γενικές Αρχές και πληροφόρηση των πελατών») με εξαίρεση τις παραγράφους 4 και 5, του άρθρου 25 («Αξιολόγηση της καταλληλότητας και της συμβατότητας και ενημέρωση προς πελάτες») με εξαίρεση την παράγραφο 6, του άρθρου 27 («Υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους») του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

Σε περίπτωση που η υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών αφορά μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, κατά την έννοια του άρθρου 25 παρ. 4 του Ν. 4514/2018 και του άρθρου 57 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, όπως οι διατάξεις αυτές ισχύουν, η 3K Investment Partners δεν θα προβαίνει σε έλεγχο συμβατότητας ούτε του ιδιώτη πελάτη.

#### **Όλες οι κατηγορίες πελατών**

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

---

### **ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

---

Η 3K Investment Partners για να εκτιμήσει την καταλληλότητα των υπηρεσιών που σχετίζονται με Επενδυτικές Συμβουλές ή Διαχείριση Χαρτοφυλακίου σας ζητά πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία καθώς και την χρηματοοικονομική σας κατάσταση (περιλαμβανομένης της δυνατότητας σας να υποστείτε ζημιές) και τους επενδυτικούς σας στόχους (περιλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής κινδύνου), τις οποίες οφείλετε να παράσχετε. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης η 3K Investment Partners εκτιμά το επενδυτικό σας προφίλ, την ικανότητά σας να κατανοήσετε τους κινδύνους που



συνεπάγεται η συναλλαγή που σας συμβουλεύουμε να ενεργήσετε ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου σας και σας παρέχει υπηρεσίες και χρηματοπιστωτικά μέσα που κρίνονται κατάλληλες/ α για εσάς. Έλεγχος καταλληλότητας μπορεί να διενεργηθεί εκ νέου σε κάθε περίπτωση ή με τη συχνότητα που η 3K Investment Partners κρίνει απαραίτητο και σε κάθε περίπτωση ετησίως με σκοπό τη βελτίωση των υπηρεσιών. Η συχνότητα της αξιολόγησης αυτής μπορεί να αυξάνεται ανάλογα με το προφίλ κινδύνων του πελάτη και το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου. Ο πελάτης υποχρεούται να ενημερώνει άμεσα την Εταιρία σε κάθε περίπτωση μεταβολής των στοιχείων που της έχει κοινοποιήσει στο πλαίσιο του διενεργηθέντος ελέγχου καταλληλότητας. Αναφορικά με τους Επαγγελματίες Πελάτες (πλην των δυνητικών επαγγελματιών πελατών), η 3K Investment Partners θεωρεί ότι κατέχουν την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω της συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου, που σας χορηγείται από την 3K Investment Partners πριν από τη σύναψη σύμβασης που περιλαμβάνει τις υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή παροχής επενδυτικών συμβουλών. Δηλώνετε δε και εγγυάστε ότι οι πληροφορίες που παρέχετε είναι ολοκληρωμένες και ακριβείς από κάθε ουσιώδη άποψη. Σε περίπτωση που η 3K Investment Partners δεν λάβει από εσάς τις παραπάνω πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας, δεν θα προβεί στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς εσάς ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου σας.

#### **ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΤΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ ΛΗΨΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Πριν από την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολών, η 3K Investment Partners προβαίνει σε Έλεγχο Συμβατότητας. Ο Έλεγχος Συμβατότητας διενεργείται εφόσον η 3K Investment Partners λαμβάνει και διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές του Πελάτη. Στο πλαίσιο του Ελέγχου Συμβατότητας, η 3K Investment Partners ζητά από τον Πελάτη να χορηγήει 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 3K Investment Partners να εκτιμήσει κατά πόσο η σχεδιαζόμενη υπηρεσία ή προϊόν ενδείκνυνται για τον Πελάτη. Αναφορικά με τους Επαγγελματίες Πελάτες η 3K Investment Partners θεωρεί δεδομένη τη γνώση και την πείρα τους. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω της συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου, που σας χορηγείται από την 3K Investment Partners πριν από τη σύναψη της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Αν η 3K Investment Partners 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 3K Investment Partners 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.

#### **ΑΓΟΡΑ- ΣΤΟΧΟΣ/ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ/ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ**

Δεδομένου ότι η 3K Investment Partners προβαίνει τόσο σε κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων όσο και σε σύσταση και διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων στους πελάτες της, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει: α) Ειδική Διαδικασία Κατασκευής Χρηματοπιστωτικών Μέσων και β) Ειδική Διαδικασία Έγκρισης και Παρακολούθησης των Συστηνόμενων και Διατιθέμενων Επενδυτικών Προϊόντων.

Ειδικότερα:

##### Ειδική Διαδικασία Κατασκευής Χρηματοπιστωτικών Μέσων:

Η 3K Investment Partners, όταν 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.

Κατά τη συμμόρφωσή της με τις σχετικές διαδικασίες, η 3K Investment Partners λαμβάνει υπόψη της τη φύση του χρηματοπιστωτικού μέσου, την επενδυτική υπηρεσία και την αγορά-στόχο για το προϊόν. Στόχος της εφαρμογής των κατωτέρω διαδικασιών και μέτρων είναι η διασφάλιση ότι: α) η κατασκευή

χρηματοπιστωτικών μέσων συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις για ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, συμπεριλαμβανομένων των αποδοχών, β) 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 3K Investment Partners ήδη κατέχει τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία για ίδιο λογαριασμό.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία εφαρμόζει τις παρακάτω διαδικασίες και μέτρα όταν κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα:

1) Αναλύει τις πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων κάθε φορά που κατασκευάζεται ένα χρηματοπιστωτικό μέσο. Ειδικότερα, εκτιμάται κατά πόσο το χρηματοπιστωτικό μέσο δημιουργεί μια κατάσταση κατά την οποία οι τελικοί πελάτες μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά αν λάβουν:

(α) ένα άνοιγμα αντίθετο προς εκείνο που κατείχε προηγουμένως η ίδια η Εταιρία ή

(β) 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 στην διάθεση του προϊόντος.

3) Διασφαλίζει ότι το προσωπικό της που συμμετέχει στην κατασκευή των χρηματοπιστωτικών μέσων διαθέτει την απαραίτητη τεχνογνωσία για να κατανοεί τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των χρηματοπιστωτικών μέσων που σκοπεύει η Εταιρία να κατασκευάσει.

4) Διασφαλίζει ότι το Διοικητικό της Συμβούλιο έχει πραγματικό έλεγχο επί της διαδικασίας παρακολούθησης των προϊόντων της Εταιρίας. Προς το 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 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 γραπτή 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 των οποίων είναι συμβατό το χρηματοπιστωτικό μέσο. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η Εταιρία προσδιορίζει κάθε ομάδα ή ομάδες πελατών με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των οποίων δεν είναι συμβατό το χρηματοπιστωτικό μέσο. Όταν η Εταιρία συνεργάζεται με επιχείρηση επενδύσεων για την κατασκευή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, αρκεί να προσδιορίζεται μόνο μία αγορά-στόχος.

8) Όταν τα κατασκευαζόμενα από την Εταιρία χρηματοπιστωτικά μέσα πρόκειται να διατεθούν μέσω άλλης εταιρίας- ΑΕΠΕΥ, 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.

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, οι οποίες καλύπτουν το τι θα συνέβαινε αν, για παράδειγμα:

(α) επιδεινωόταν το περιβάλλον της αγοράς,

(β) ο κατασκευαστής ή ο τρίτος που συμμετέχει στην κατασκευή ή/και τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού μέσου αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες ή αν επέλθει άλλος κίνδυνος αντισυμβαλλομένου,

(γ) το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν καταστεί εμπορικά βιώσιμο ή

(δ) η ζήτηση για το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι πολύ υψηλότερη από ό,τι αναμενόταν, επιβαρύνοντας τους πόρους της επιχείρησης ή/και την αγορά του υποκείμενου μέσου.

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:

(α) κατά πόσο το προφίλ κινδύνου/απόδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι σύμφωνο με την αγορά-στόχο και

(β) 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:

(α) κατά πόσο τα κόστη και οι χρεώσεις του χρηματοπιστωτικού μέσου είναι συμβατά με τις ανάγκες, τους στόχους και τα χαρακτηριστικά της αγοράς-στόχου,

(β) 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

(γ) 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.

13) Επανεξετάζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζει σε τακτική βάση λαμβάνοντας υπόψη κάθε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά τον δυνητικό κίνδυνο για τη προσδιορισμένη αγορά-στόχο. Η Εταιρία εξετάζει 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.

14) Επανεξετάζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα πριν από οποιαδήποτε περαιτέρω έκδοση ή διάθεσή τους, εάν ανιληφθεί οποιοδήποτε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά 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 καθορίζεται με βάση παράγοντες, όπως η πολυπλοκότητα ή ο καινοτόμος χαρακτήρας των επενδυτικών στρατηγικών που επιδιώκονται.

15) Σε περίπτωση που προκύψουν κρίσιμα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν τον πιθανό κίνδυνο ή τις εκτιμώμενες αποδόσεις του χρηματοπιστωτικού μέσου, όπως: η υπέρβαση ενός ορίου που θα επηρεάσει το προφίλ απόδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου ή η φερεγγυότητα ορισμένων εκδοτών των οποίων οι τίτλοι ή οι εγγυήσεις ενδέχεται να επηρεάσουν την απόδοση του χρηματοπιστωτικού μέσου, η Εταιρία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα που μπορεί να περιλαμβάνουν:

(α) την παροχή κάθε σχετικής πληροφορίας σχετικά με το γεγονός και τις συνέπειές του στο χρηματοπιστωτικό μέσο προς τους πελάτες ή τους διανομείς του χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν η Εταιρία δεν προσφέρει ή διαθέτει το χρηματοπιστωτικό μέσο απευθείας στους πελάτες,

(β) την αλλαγή της διαδικασίας έγκρισης του προϊόντος,

(γ) τη διακοπή της περαιτέρω έκδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου,

(δ) την αλλαγή του χρηματοπιστωτικού μέσου για την αποφυγή των καταχρηστικών ρητρών των συμβάσεων,

(ε) την εξέταση κατά πόσο τα δίκτυα πώλησης, μέσω των οποίων διατίθενται τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι κατάλληλα, όταν η Εταιρία αντιλαμβάνεται ότι το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν πωλείται όπως προβλέπεται,

(στ) την επικοινωνία με τον διανομέα για να συζητηθεί μια τροποποίηση της διαδικασίας διάθεσης,

(ζ) τη λήξη της σχέσης με τον διανομέα ή

(η) την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ειδική διαδικασία έγκρισης και παρακολούθησης των συστηνόμενων και διατιθέμενων επενδυτικών

προϊόντων:

Στο πλαίσιο της διαδικασίας αυτής, η 3K Investment Partners:

(α) λαμβάνει επαρκείς πληροφορίες σε σχέση με τη φύση και τους κινδύνους εκάστου επενδυτικού προϊόντος για το οποίο προσδιορίζει μια συγκεκριμένη αγορά στόχο,

(β) εντάσσει τους πελάτες της στις κατάλληλες αγορές-στόχους λαμβάνοντας υπόψη το επενδυτικό προφίλ αυτών όπως προέκυψε από την αξιολόγηση καταλληλότητας δίνοντας έμφαση όχι μόνο στη γνώση, την εμπειρία και τους επενδυτικούς στόχους εκάστου πελάτη αλλά και στην ανοχή αυτού στον κίνδυνο, καθώς και στην εκτίμηση του ποσοστού πιθανών απωλειών που δύναται και διατίθεται ο πελάτης να καλύψει.

Η 3K Investment Partners γνωστοποιεί με σταθερό μέσο στον πελάτη την αγορά-στόχο, στην οποία τον έχει εντάξει μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης καταλληλότητας και τη διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ του πελάτη.

Η 3K Investment Partners φροντίζει ώστε να προϊόντα που συστήνονται ή διατίθενται σε κάθε πελάτη να συνάδουν με την αγορά στόχο στην οποία τον έχει εντάξει. Κατ' εξαίρεση για λόγους αντιστάθμισης ή αποτελεσματικής διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου του πελάτη, ενδέχεται η 3K Investment Partners να διαθέσει στον πελάτη προϊόντα εκτός της αγοράς-στόχου, ενημερώνοντας σχετικά αυτόν.

Εάν συντρέχει περίπτωση η 3K Investment Partners εντάσσει τον πελάτη και σε αρνητική αγορά-στόχο. Η αρνητική αγορά στόχος περιλαμβάνει επενδυτικά προϊόντα τα οποία σε καμία απολύτως περίπτωση δεν πρόκειται να διατεθούν στον πελάτη. Η 3K Investment Partners γνωστοποιεί με σταθερό μέσο στον πελάτη την αρνητική αγορά-στόχο στην οποία τον έχει εντάξει μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης καταλληλότητας και τη διαμόρφωση του επενδυτικού προφίλ του πελάτη.

## **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΤΗΣ 3K INVESTMENT PARTNERS**

---

Συνοπτική περιγραφή της πολιτικής σύγκρουσης συμφερόντων που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η 3K Investment Partners επισυνάπτεται στο Παράρτημα II των παρόντων γενικών όρων το οποίο και αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα αυτών.

### **Πρόσθετες πληροφορίες**

Η 3K Investment Partners μπορεί να σας παρέχει πρόσθετες πληροφορίες, κατόπιν αιτήματός σας, σχετικά με την πολιτική που εφαρμόζει για τις συγκρούσεις συμφερόντων. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω σταθερού μέσου ή μέσω του διαδικτύου ανάλογα με τον τρόπο επικοινωνίας που έχετε επιλέξει.

## **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΤΗΣ 3K INVESTMENT PARTNERS**

---

Συνοπτική παρουσίαση της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης της 3K Investment Partners επισυνάπτεται ως Παράρτημα III των παρόντων γενικών όρων.

**Με την αποδοχή από εσάς των παρόντων γενικών όρων, συναινείτε στην πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης της 3K Investment Partners**

## **ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

---

### **Ενημέρωση στο πλαίσιο της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου.**

1. Σε περιπτώσεις όπου η 3K Investment Partners 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.

2. **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 δωδεκάμηνο<sup>1</sup>. Τέλος, δικαιούστε κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, να ζητήσετε να σας παρασχεθεί λεπτομερής ανάλυση των αμοιβών και των προμηθειών που βαρύνουν το χαρτοφυλάκιο σας για κάθε περίοδο ενημέρωσης.**

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

4. Επίσης, η 3K Investment Partners σας ενημερώνει όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου σας, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια

---

<sup>1</sup> Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί μεταξύ μας η επένδυση των διαθεσίμων σας σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα ή διαπραγματεύσιμους τίτλους επιλογής με αναφορά κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα, ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.



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 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 3K Investment Partners 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.

5. Στην περίπτωση που η 3K Investment Partners σας παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίων μεριμνά ώστε ο Θεματοφύλακας, εφόσον σας τον έχει υποδείξει η 3K Investment Partners, να σας αποστέλλει, τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση, κατάσταση περιουσιακών στοιχείων. Η κατάσταση αυτή περιλαμβάνει:

- λεπτομερή στοιχεία για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που κατέχει ο Θεματοφύλακας για λογαριασμό σας, κατά το τέλος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση,
- ενημέρωση κατά πόσο τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα και κεφάλαια αποτέλεσαν αντικείμενο συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων,
- ενημέρωση κατά πόσο αποκτήσατε οποιοδήποτε όφελος, ως αποτέλεσμα συμμετοχής σας σε συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων, καθώς και τη βάση επί της οποίας έχει υπολογιστεί αυτό το όφελος,
- σαφή ένδειξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που υπόκεινται στους κανόνες της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, και των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων που δεν υπόκεινται, όπως εκείνα που υπόκεινται στη Συμφωνία Παροχής Ασφάλειας με Μεταβίβαση Τίτλου,
- σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων που επηρεάζονται από ιδιαιτερότητες στο καθεστώς κυριότητάς τους, για παράδειγμα λόγω εμπράγματης ασφάλειας και
- την αγοραία ή, όταν δεν είναι διαθέσιμη, την εκτιμώμενη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση, με σαφή ένδειξη του γεγονότος ότι η έλλειψη αγοραίας τιμής είναι πιθανό να είναι ενδεικτική έλλειψης ρευστότητας· η εκτιμώμενη αξία υπολογίζεται με τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια.

Αναφορικά με τα μερίδια ή μετοχές οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ) που κατέχει η 3K Investment Partners, για λογαριασμό σας, σας αποστέλλεται μηνιαία ενημέρωση η οποία περιλαμβάνει και την ανωτέρω ενημέρωση.

## ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΛΗΨΗΣ – ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Η 3K Investment Partners σας αποστέλλει ειδοποιήσεις για την επιβεβαίωση εκτέλεσης των εντολών σας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο εκάστοτε ισχύον νομοθετικό καθεστώς και σήμερα στο άρθρο 59 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, εκτός εάν λαμβάνετε άμεσα τη σχετική ενημέρωση από τρίτο πρόσωπο που μεσολάβησε στη συναλλαγή (π.χ. την εκτελούσα επιχείρηση).

Ειδικότερα, η 3K Investment Partners σας αποστέλλει σχετικά με κάθε συναλλαγή που πραγματοποιείται για εσάς ειδοποίηση επιβεβαίωσης ή ενημέρωσης, στην οποία καταγράφονται οι λεπτομέρειες της συναλλαγής. Η αποστολή διενεργείται το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής ή μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που αποστέλλει στην Εταιρία τυχόν τρίτος, ο οποίος μεσολάβησε στην εκτέλεση της εντολής σας. Η Εταιρία δεν αποστέλλει ειδοποίηση για την επιβεβαίωση της εκτέλεσης εντολής, εάν πρόκειται να αποσταλεί άμεσα σε εσάς, από τρίτο πρόσωπο που μεσολάβησε στη συναλλαγή, επιβεβαίωση που περιέχει τις ίδιες πληροφορίες.

Η ειδοποίηση για την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής, η οποία θα σας αποσταλεί, κατά τα ανωτέρω, περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, τις ακόλουθες πληροφορίες:

- την επωνυμία της Εταιρίας, η οποία προβαίνει στη γνωστοποίηση,
- το ονοματεπώνυμο, την επωνυμία ή άλλο προσδιορισμό σας ως πελάτης της Εταιρίας,
- την ημέρα της εκτέλεσης,
- τον χρόνο της εκτέλεσης,
- το είδος της εντολής,
- τον προσδιορισμό του τόπου εκτέλεσης,
- τον προσδιορισμό του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- την ένδειξη αγορά ή πώληση, τη φύση της εντολής, σε περίπτωση που δεν είναι εντολή αγοράς ή πώλησης,



- την ποσότητα,
- την τιμή ανά μονάδα,
- το συνολικό τίμημα,
- το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζητήσει ο πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από μια επιχείρηση επενδύσεων για ίδιο λογαριασμό, και η επιχείρηση επενδύσεων υπέχει έναντι του πελάτη υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης,
- τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος,
- τις ευθύνες του πελάτη όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν τα εν λόγω στοιχεία και ευθύνες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγουμένως στον πελάτη,
- εάν ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη ήταν η ίδια η επιχείρηση επενδύσεων ή οποιοδήποτε πρόσωπο στον όμιλο της επιχείρησης επενδύσεων ή άλλος πελάτης της επιχείρησης επενδύσεων, το γεγονός ότι αυτό συνέβη, εκτός εάν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση..

2. Ειδικά, η ειδοποίηση που σας αποστέλλει η Εταιρία σχετικά με τη διεκπεραίωση αιτήσεώς σας για την απόκτηση ή εξαγορά / εξόφληση μεριδίων ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ που διαχειρίζεται ή αντιπροσωπεύει, περιλαμβάνει κατά περίπτωση της ακόλουθες πληροφορίες: τα στοιχεία του μεριδιούχου, την ημερομηνία και ώρα παραλαβής της αίτησης, τους όρους και τον τρόπο καταβολής της αξίας των μεριδίων, την ημερομηνία διεκπεραίωσης της αίτησης, την ονομασία / επωνυμία του ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, το είδος της αίτησης (απόκτηση ή εξαγορά / εξόφληση), τον αριθμό των μεριδίων, την τιμή διάθεσης ή εξαγοράς / εξόφλησης αντίστοιχα έκαστου μεριδίου, την ημερομηνία αναφοράς για τον προσδιορισμό της αξίας του μεριδίου, την ακαθάριστη αξία της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένων των προμηθειών διάθεσης, ή την καθαρή αξία μετά την αφαίρεση των προμηθειών εξαγοράς / εξόφλησης και το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων με τα οποία επιβαρυνθήκατε.

3. Κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, η Εταιρία θα σας αποστείλει την ανάλυση των προμηθειών ή χρεώσεων, που σχετίζονται με την εκτελεσθείσα εντολή. Επίσης, κατόπιν γραπτού μηνύματός σας, η Εταιρία μπορεί να σας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής σας.

#### **ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΑΣ- ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΩΝ**

1. Η 3K Investment Partners, προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματά σας σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που σας ανήκουν:

- τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό σας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,
- εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία για λογαριασμό σας,
- με την επιφύλαξη των παραγράφων 3 έως 5 της επόμενης ενότητας, λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα που τυχόν έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην 3K Investment Partners και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτό τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας,
- θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων σας, ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

2. Η 3K Investment Partners συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «Συνεγγυητικό»), το οποίο λειτουργεί σύμφωνα με τα άρθρα 61 επ. του Ν. 2533/1997, όπως εκάστοτε ισχύει. Σκοπός του Συνεγγυητικού είναι η καταβολή αποζημιώσεων σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας μιας εταιρίας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών 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.

**ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ ΚΑΙ ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

1. Η 3K Investment Partners δεν παρέχει την υπηρεσία της θεματοφυλακής χρηματοπιστωτικών μέσων. Σε περίπτωση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σας από την 3K Investment Partners, οφείλετε να υπογράψετε ξεχωριστή σύμβαση θεματοφυλακής με Θεματοφύλακα που θα σας υποδείξει η 3K Investment Partners, ο οποίος είναι και υπεύθυνος για τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών σας μέσων. Δυνάμει δε της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εξουσιοδοτήσετε την 3K Investment Partners για την κίνηση των εν λόγω λογαριασμών κατά τη διακριτική της ευχέρεια.

2. Η 3K Investment Partners, στα πλαίσια διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σας, έχει το δικαίωμα να καταθέτει κεφάλαιά σας, κατά την κρίση της, σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί στο Θεματοφύλακα, σε κεντρική τράπεζα ή σε τράπεζα που έχει λάβει άδεια λειτουργίας εντός ή εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η 3K Investment Partners δύναται επίσης να τοποθετεί τα κεφάλαιά σας προς φύλαξη σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων (συμπεριλαμβανομένων αυτών που τελούν υπό τη διαχείριση της 3K Investment Partners ή που διατίθενται στην Ελλάδα από την 3K Investment Partners), κατά την έννοια του άρθρου 1 παρ. 4 σημείο 2 της με αρ. 1/808/7.2.2018 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν προηγούμενης έγγραφης ενημέρωσής σας και υπό την προϋπόθεση ότι **θα δώσετε τη ρητή συγκατάθεσή σας. Σε περίπτωση τοποθέτησης των κεφαλαίων σας σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων, τα κεφάλαιά σας δεν θα κατέχονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις για τη διασφάλιση των κεφαλαίων πελατών που ορίζονται στη με αρ. 1/808/7.2.2018 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.**

3. Μεριδία ή μετοχές Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων στους οποίους ενδέχεται να επενδύει η 3K Investment Partners για λογαριασμό σας στα πλαίσια της διαχείρισης χαρτοφυλακίου σας ή ύστερα από εντολή σας μετά από επενδυτική συμβουλή που σας παρείχε η 3K Investment Partners, δύναται να τηρούνται από την 3K Investment Partners ή τρίτο με τη μορφή συλλογικών λογαριασμών (Omnibus Account). Η 3K Investment Partners τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό σας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία. Η 3K Investment Partners, ωστόσο, δεν εγγυάται ότι, παρά τα μέτρα που λαμβάνει, δεν θα υπάρξουν περιπτώσεις όπου δεν είναι δυνατό να προσδιοριστούν ειδικά τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα, τα οποία κατέχει τρίτος από τα χρηματοπιστωτικά μέσα του τρίτου ή της ίδιας της 3K Investment Partners, γεγονός που μπορεί να έχει ως συνέπεια απώλεια της επένδυσής σας, ή κατάσχεση των περιουσιακών σας στοιχείων από πιστωτές του. Η 3K Investment Partners διατηρεί το δικαίωμα ανά πάσα στιγμή να μη χρησιμοποιεί συλλογικούς λογαριασμούς αλλά να επενδύσει τα κεφάλαιά σας απευθείας στο όνομά σας.

4. Σε περίπτωση που οι λογαριασμοί στους οποίους τηρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαιά σας, διέπονται από την νομοθεσία τρίτου, εντός ή εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτους, τα δικαιώματά σας, ως προς τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαιά σας, μπορεί να διαφέρουν ανάλογα.

5. Η 3K Investment Partners δεν ευθύνεται για τη φερεγγυότητα και εν γένει για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων των τρίτων προσώπων των παραγράφων 1 έως 4 του παρόντος και ενδεικτικά του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, ή αντίστοιχων φορέων εκκαθάρισης ή κεντρικού αντισυμβαλλομένου του εξωτερικού, μελών χρηματιστηρίων, εν γένει Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και πιστωτικών ιδρυμάτων, του Θεματοφύλακα που κατέχουν περιουσιακά στοιχεία σας στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που σας παρέχει η 3K Investment Partners, ευθυνόμενη μόνο για πταίσμα ως προς την επιλογή των εν λόγω τρίτων. Τεκμαίρεται πάντως ότι η λειτουργία Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, μελών του Χρηματιστηρίου, και Πιστωτικών Ιδρυμάτων, βάσει άδειας λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή της Τράπεζας της Ελλάδος ή άλλης αρμόδιας αρχής κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή άλλου τρίτου κράτους που προβλέπει ισοδύναμο σύστημα εποπτείας, αποκλείει την ύπαρξη πταίσματος της 3K Investment Partners ως προς την επιλογή του αντισυμβαλλομένου, εκτός και αν αυτή ειδικά γνώριζε ότι ο τρίτος επρόκειτο να περιέλθει σε οριστική αδυναμία πληρωμών και κατάσταση αφερεγγυότητας. **Συνεπώς, η 3K Investment Partners δεν ευθύνεται σε περίπτωση πτώχευσης, αφερεγγυότητας, υπερημερίας και εν γένει αδυναμίας εκπληρώσεως εκ μέρους των ως άνω τρίτων.**

6. Κάθε περιουσιακό σας στοιχείο που βρίσκεται στην κατοχή της 3K Investment Partners, άμεσα ή μέσω τρίτου προσώπου, υπόκειται σε ένα γενικό δικαίωμα επίσχεσης προς όφελος της 3K Investment Partners, υπό την προϋπόθεση ότι παραμένουν εκκρεμή οφειλόμενα ποσά από εσάς προς την 3K Investment Partners. Εάν δεν δύνασθε να καταβάλετε οποιοδήποτε ποσό που καταστεί ληξιπρόθεσμο και απαιτητό, στα πλαίσια των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών ή από οποιαδήποτε άλλη αιτία, η 3K Investment Partners διατηρεί το δικαίωμα, να προβεί σε οποιαδήποτε καταβολή αναλόγως με την

περίπτωση, με χρέωση οποιουδήποτε λογαριασμού ή λογαριασμών σας που η 3K Investment Partners κινεί στα πλαίσια των εξουσιοδοτήσεων δυνάμει της σύμβασης που έχετε υπογράψει με την 3K Investment Partners, στο Θεματοφύλακα ή κάθε άλλο τρίτο στον οποίο ο Θεματοφύλακας ή η 3K Investment Partners καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια σας.

7. Επιπλέον, στα πλαίσια της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η 3K Investment Partners διατηρεί το δικαίωμα σε οποιαδήποτε στιγμή και χωρίς προειδοποίηση να συμφηφίσει ή/και να συνενώσει ή/και να κλείσει οποιονδήποτε από ή όλους τους λογαριασμούς σας, τους οποίους είναι εξουσιοδοτημένη να κινεί στα πλαίσια της διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, κατά τη διακριτική της ευχέρεια. Εφόσον έχετε υπογράψει με την 3K Investment Partners σύμβαση διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, εξουσιοδοτείτε την 3K Investment Partners ανέκκλητα να προβεί σε οποιαδήποτε απαιτούμενη διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων του Χαρτοφυλακίου σας για την κάλυψη ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων σας απέναντι στην 3K Investment Partners ή τρίτους που χρησιμοποιεί η 3K Investment Partners για την παροχή οποιωνδήποτε υπηρεσιών σχετικών με το χαρτοφυλάκιό σας.

8. Αντίστοιχα δικαιώματα, καθώς και δικαιώματα συμφηφισμού, ή ενεχύρου ή άλλων επιβαρύνσεων μπορεί να έχει και ο Θεματοφύλακας ή και τρίτοι στους οποίους καταθέτει ο Θεματοφύλακας ή η 3K Investment Partners κατά καιρούς χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια για λογαριασμό σας. Για το σκοπό αυτό, οφείλετε να ζητήσετε τη σχετική από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία ενημέρωση αναφορικά με τα εν λόγω δικαιώματα του Θεματοφύλακα και τρίτων που ο Θεματοφύλακας δύναται να χρησιμοποιεί, μη αναλαμβανόμενης οποιασδήποτε σχετικής ευθύνης από την 3K Investment Partners.

#### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

---

Πριν την υπογραφή σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου, λαμβάνετε ειδικό παράρτημα των παρόντων γενικών όρων που περιλαμβάνει τα εξής:

- πληροφορίες σχετικά με τη μέθοδο και τη συχνότητα αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου σας,
- 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 χαρτοφυλάκιό σας,
- προσδιορισμό του δείκτη αναφοράς, με τον οποίο μπορεί να συγκριθεί η απόδοση του χαρτοφυλακίου σας,
- τα είδη των χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιό σας, καθώς και τα είδη των συναλλαγών που μπορεί να διενεργηθούν επί αυτών, περιλαμβανόμενων οποιωνδήποτε ορίων,
- 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,
- προσδιορισμό της αγοράς – στόχου και αρνητικής αγοράς – στόχου.

#### **ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ/ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΤΙΣ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ**

---

1. Οι χρεώσεις της 3K Investment Partners για κάθε παρεχόμενη υπηρεσία, καθώς και τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται είτε από την 3K Investment Partners είτε από τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις, καθώς και όλα τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με τις κατηγορίες των συστηνόμενων και διατιθέμενων από την Εταιρία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον συντρέχει περίπτωση, περιλαμβάνονται στους Τιμοκατάλογους της 3K Investment Partners, οι οποίοι επισυνάπτονται στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που υπογράφεται μεταξύ του Πελάτη και της 3K Investment Partners.

2. Οι ενημερώσεις ως προς τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις παρέχονται στον πελάτη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ν.4514/2018 και του άρθρου 50 του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017 ως σύνολα. Κατόπιν εγγράφου ειδικού αιτήματος του πελάτη η 3K Investment Partners θέτει στη διάθεσή του αναλυτικά στοιχεία για τις σχετικές χρεώσεις.

3. Ειδικότερα, σχετικά με την εκ των προτέρων και εκ των υστέρων γνωστοποίηση πληροφοριών στους πελάτες της 3K Investment Partners για το κόστος και τις επιβαρύνσεις, η 3K Investment Partners αθροίζει τα εξής:

- α) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται από την 3K Investment Partners ή από άλλα μέρη, στην περίπτωση που ο πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά, για τις παρεχόμενες στον πελάτη επενδυτικές υπηρεσίες και

β) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Για τους σκοπούς υπολογισμού του κόστους και των επιβαρύνσεων υπό α) ανωτέρω, οι πληρωμές τρίτων μερών που εισπράττονται από την 3K Investment Partners σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.

Η 3K Investment Partners παρέχει στους πελάτες απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η εν λόγω απεικόνιση παρέχεται εκ των προτέρων και εκ των υστέρων. Η 3K Investment Partners 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.

4. Όταν οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, η 3K Investment Partners θα σας παράσχει ένδειξη του σχετικού νομίσματος και τις ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής. Η 3K Investment Partners παρέχει, επίσης, πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο καταβολής ή άλλες διατυπώσεις.

5. Όταν η 3K Investment Partners α) προτείνει ή διαθέτει 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 βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) όσον αφορά τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα, η 3K Investment Partners 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.

6. Όταν η 3K Investment Partners δεν προτείνει ή διαθέτει 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.

7. Κατά τη διαδικασία παροχής σε εσάς επενδυτικών υπηρεσιών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, με εξαίρεση την περίπτωση παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίων και παροχής ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών, η 3K Investment Partners μπορεί να καταβάλει ή να δέχεται αμοιβές, προμήθειες, ή μη νομισματικά οφέλη προς ή από μια εταιρία του ομίλου στον οποίο ανήκει, ή από κάποιο άλλο τρίτο μέρος, όπου αυτό επιτρέπεται από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Η 3K Investment Partners σας παρέχει πριν την υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, με συνοπτική μορφή, τους βασικούς όρους των συμφωνιών που αφορούν αυτές τις αμοιβές, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη, δεσμεύεται δε να σας γνωστοποιεί, κατόπιν γραπτού αιτήματός σας πρόσθετες λεπτομέρειες.

8. Όλα τα έξοδα και οι δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των πάσης φύσεως τελών, φόρων (όπως ΦΠΑ), δικαστικών εξόδων, τόκων υπερημερίας, αμοιβών ή προμηθειών τρίτων για την διενέργεια των συναλλαγών, ασφαλιστρών, τηλεφωνικών, τηλεγραφικών ή ταχυδρομικών τελών κλπ που αφορούν κάθε είδους συναλλαγή σας με την 3K Investment Partners, βαρύνουν εσάς.

9. Επίσης οφείλετε να πληρώσετε, σε πρώτη ζήτηση, τόκο στην 3K Investment Partners σε οποιοδήποτε χρεωστικό υπόλοιπο οποιωνδήποτε λογαριασμών σας και σε οποιαδήποτε άλλα ποσά τυχόν οφείλονται στην 3K Investment Partners από την ημερομηνία που αυτά είναι απαιτητά μέχρι τον πλήρη διακανονισμό, με επιτόκιο που η 3K Investment Partners θα προσδιορίσει από καιρού εις καιρόν ή θα συμφωνήσει με εσάς.

Οποιαδήποτε οφειλή ή υποχρέωση σας προς την 3K Investment Partners προκύψει, θα είναι, ελλείψει ρητής έγγραφης συμφωνίας από την 3K Investment Partners για το αντίθετο, αμέσως ληξιπρόθεσμη και απαιτητή.

## **ΓΛΩΣΣΑ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ- ΥΠΟΒΟΛΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ**

### **Γενικά**

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την 3K Investment Partners ορίζεται η ελληνική. Τυχόν κείμενα ή συμβάσεις οι οποίες σας αποδοθούν σε άλλη γλώσσα, είναι για τη διευκόλυνσή σας. Εκτός διαφορετικής ειδικής συμφωνίας, το κείμενο που υπερισχύει είναι αυτό στην ελληνική γλώσσα.

Μπορείτε να επικοινωνήσετε με την 3K Investment Partners μέσω ταχυδρομείου, τηλεφώνου, τηλετύπου ή τηλεομοιοτυπίας, ηλεκτρονικής αλληλογραφίας ή αυτοπροσώπως, εκτός και αν υποχρεούστε σύμφωνα με αυτούς τους γενικούς όρους ή τους ειδικότερους όρους της σύμβασής σας να



επικοινωνήσετε εγγράφως με συγκεκριμένο μέσο ή τύπο.

Τα στοιχεία επικοινωνίας της 3K Investment Partners αναφέρονται στο οπισθόφυλλο αυτών των γενικών όρων.

#### **Υποβολή Παραπόνων**

Εάν έχετε οποιοδήποτε παράπονο για την ποιότητα των υπηρεσιών που σας προσφέρει η 3K Investment Partners και περιλαμβάνονται σε αυτούς τους γενικούς όρους, μπορείτε να απευθυνθείτε στο συνήθη σύνδεσμό σας με την 3K Investment Partners ή να απευθύνετε μια επιστολή στα γραφεία της 3K Investment Partners. Το παράπονό σας θα αντιμετωπιστεί σύμφωνα με τις Διαδικασίες της 3K Investment Partners. Εάν δε μπορείτε να διευθετήσετε το παράπονο σας, έχετε τη δυνατότητα να το αναφέρετε στο Μεσολαβητή Τραπεζικών – Επενδυτικών Υπηρεσιών («ο Μεσολαβητής»). Αντίγραφα του «Ενημερωτικού Δελτίου» και της «Φόρμας Παραπόνων» που εκδίδονται από το Μεσολαβητή, διατίθενται για δική σας χρήση, εάν το επιθυμείτε, στα γραφεία της 3K Investment Partners.

#### **Επικοινωνία μέσω σταθερού μέσου**

Η 3K Investment Partners επικοινωνεί μαζί σας μέσω έγχαρτου σταθερού μέσου όπου αυτό επιβάλλεται από το νόμο. Για την απόδειξη επίδοσης ή παράδοσης της σχετικής επικοινωνίας, θα είναι αρκετό για την 3K Investment Partners να αποδείξει ότι απευθύνθηκε στη διεύθυνση που της είχατε δηλώσει στην τελευταία επικοινωνία σας με 3K Investment Partners ή ότι μετέδωσε το μήνυμα (σε περίπτωση τηλεομοιοτυπίας) στον αριθμό που δηλώσατε τελευταία στην Εταιρία. Σε περίπτωση κοινών λογαριασμών, η επικοινωνία θα γίνεται στη διεύθυνση, τηλέφωνο ή φαξ του πρώτου δικαιούχου.

#### **Ηλεκτρονική Επικοινωνία**

Η 3K Investment Partners δύναται, εφόσον έχετε συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο και έχετε συναινέσει σχετικά, να επικοινωνεί μαζί σας αναρτώντας σχετικές πληροφορίες ή τροποποιήσεις αυτών των γενικών όρων στην ιστοσελίδα της στο διαδίκτυο, ή μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας. Η 3K Investment Partners τεκμαίρει ότι έχετε συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο, εφόσον της έχετε χορηγήσει την ηλεκτρονική σας διεύθυνση ως μέσο επικοινωνίας στις μεταξύ σας σχέσεις.

**Στις περιπτώσεις όπου η 3K Investment Partners τεκμαίρει ότι έχετε συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο, με την αποδοχή των παρόντων γενικών όρων, παρέχετε τη ρητή γενική συναίνεσή σας, ώστε η ενημέρωσή σας για κάθε πληροφορία να γίνεται μέσω του δικτυακού τόπου της 3K Investment Partners ή με αποστολή ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στην ηλεκτρονική διεύθυνση που έχετε δηλώσει. Σε αυτή την περίπτωση, για την απόδειξη επίδοσης ή παράδοσης της σχετικής επικοινωνίας, θα είναι αρκετό για την 3K Investment Partners, κατά περίπτωση, να αποδείξει ότι ανάρτησε τη σχετική πληροφορία στο δικτυακό της τόπο ή απέστειλε το ηλεκτρονικό μήνυμα στην ηλεκτρονική διεύθυνση που της είχατε δηλώσει.**

#### **Καταγραφή επικοινωνίας με την Εταιρία**

Για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, κάθε επικοινωνία σας με την **3K Investment Partners**, τηλεφωνική ή ηλεκτρονική θα υπόκειται σε καταγραφή από την 3K Investment Partners, υπό τους όρους της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Σε περίπτωση κατ' ιδίαν συναντήσεων η 3K Investment Partners 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 3K Investment Partners για πέντε (5) έτη. Δικαιούστε ανά πάσα στιγμή να ζητήσετε αντίγραφα των καταγεγραμμένων επικοινωνιών, που σας αφορούν, καταβάλλοντας, στην περίπτωση των καταγεγραμμένων τηλεφωνικών συνομιλιών, το απαιτούμενο κάθε φορά τέλος απομαγνητοφώνησης.

#### **Οδηγίες πελατών**

Η 3K Investment Partners μπορεί να βασίζεται στις οδηγίες οποιουδήποτε θεωρείται καλόπιστα ότι είναι επιλεγμένος ή εξουσιοδοτημένος από εσάς ώστε να δώσει τέτοιες οδηγίες. Η 3K Investment Partners δύναται να αποδεχτεί και να ενεργήσει χωρίς περαιτέρω διερεύνηση των οδηγιών που έχουν δοθεί, ή που τεκμαίρει καλόπιστα ότι έχουν δοθεί από εσάς ή εκ μέρους σας είτε αυτές οι οδηγίες είναι γραπτές, είτε παρέχονται με τηλέφωνο, τηλετύπο, τηλεομοιοτυπία, συστήματα που βασίζονται σε υπολογιστή ή οποιοδήποτε άλλο μέσο επικοινωνίας.

Οι οδηγίες προς την 3K Investment Partners δεν θα θεωρούνται ότι έχουν τεθεί σε ισχύ πριν να ληφθούν από αυτήν πραγματικά.

Η 3K Investment Partners δύναται να αρνηθεί να ενεργήσει σύμφωνα με οποιοσδήποτε από τις οδηγίες σας, εάν η αυθεντικότητα αυτών των οδηγιών τίθεται υπό αμφισβήτηση κατά την απόλυτη κρίση της, ή ενέργεια βάσει αυτήν θα αποτελούσε παραβίαση οποιουδήποτε νόμου, πρακτικής της αγοράς ή κανόνα ή κανονισμού οποιουδήποτε σχετικού εποπτικού οργανισμού από τον οποίο μπορεί να εποπτεύεται σχετικά με τις υπηρεσίες που αφορούν επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα και που καλύπτονται από τους παρόντες γενικούς όρους.

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΗ**

---

- Ανέγνωσα (Αναγνώσαμε) τους παραπάνω όρους και έλαβα (λάβαμε) γνώση των πληροφοριών και των διατάξεων που περιέχονται σε αυτούς τους γενικούς όρους. Κατανώ (κατανοούμε) και αποδέχομαι (αποδεχόμαστε) δε αυτούς καθώς και τα συνημμένα σε αυτούς παραρτήματα.
- Επιβεβαιώνω (επιβεβαιώνουμε) ότι δεν μου (μας) (δόθηκαν) αντιφατικές πληροφορίες από την 3K Investment Partners, σε σχέση με αυτές που περιέχονται στους παρόντες γενικούς όρους που μου παραδόθηκαν.
- Επιβεβαιώνω (επιβεβαιώνουμε) ότι οι παρόντες γενικοί όροι μου (μας) παραδόθηκαν πριν την υπογραφή της σχετικής σύμβασης επενδυτικών υπηρεσιών και μου (μας) διατέθηκε ο απαιτούμενος χρόνος για την πλήρη ενημέρωσή μου (μας) επί των γενικών αυτών όρων.



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΚΙΝΔΥΝΟΙ****ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΑ ΥΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ**

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, γενικά, 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, παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, επί των οποίων παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες η Εταιρεία μας. Εφιστάται ιδιαίτέρως η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει υπόψη του το περιεχόμενό του κατά τη λήψη των επενδυτικών του αποφάσεων, να αποφεύγει κάθε επένδυση και συναλλαγή, για την οποία θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή / και την απαραίτητη εμπειρία και πριν τη διενέργεια οποιασδήποτε επένδυσης ή συναλλαγής να συμβουλευέται εξειδικευμένους οικονομικούς, φορολογικούς και νομικούς συμβούλους.

**I. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι**

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

**1. Κίνδυνος αγοράς:** Πρόκειται για τον κίνδυνο υποχώρησης του επιπέδου των τιμών της αγοράς συνολικά ή ορισμένης κατηγορίας στοιχείων του ενεργητικού του εκάστοτε επενδυτικού προϊόντος. Η μεταβολή στις τιμές μπορεί ενδεικτικά να αφορά την τιμή των τίτλων στους οποίους έχει γίνει η επένδυση, την αυξομείωση των επιτοκίων, τις μεταβολές στις τιμές των εμπορευμάτων.

**2. Πιστωτικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου όπως για παράδειγμα την αδυναμία καταβολής μερισμάτων ή τόκων κ.λ.π. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατόν να προεκτιμηθεί και να περιοριστεί μέσω της πιστοληπτικής αξιολόγησης των συναλλασσομένων.

**3. Κίνδυνος εκκαθάρισης- διακανονισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει χρήματα ή δεν παραδίδει τίτλους έγκαιρα σε εκπλήρωση της υποχρέωσής του για την εκκαθάριση συναλλαγών. Σε περίπτωση που η επένδυση αφορά προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές, ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος λόγω της αυστηρής εποπτείας των οργανωμένων αγορών. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται σε περίπτωση που η επένδυση γίνεται σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.

**4. Κίνδυνος ρευστότητας:** Πρόκειται για τον κίνδυνο αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης έγκαιρα και σε εύλογη τιμή με αποτέλεσμα να επέρχονται απώλειες για τον επενδυτή λόγω των διακυμάνσεων των τιμών κατά το χρόνο που μεσολαβεί από τη λήψη της εντολής του έως την εκτέλεσή της.

**5. Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο επηρεασμού της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών και αφορά επενδύσεις σε αγορές εκτός Ευρωζώνης, ή σε αγορές συναλλάγματος.

**6. Κίνδυνος θεματοφυλακής:** Ο κίνδυνος αυτός στην απώλεια χρηματοπιστωτικών μέσων που κατέχονται για λογαριασμό σας από Θεματοφύλακα, λόγω πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή ακόμη λόγω απάτης σε περίπτωση που ο θεματοφύλακας ή κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχει ανατεθεί η φύλαξη επί μέρους χρηματοπιστωτικών μέσων, καταστεί αφερέγγυος. Αυτός ο κίνδυνος είναι μηδαμινός, επειδή ο θεματοφύλακας του αμοιβαίου κεφαλαίου υπόκειται σε κανόνες αυστηρής εποπτείας, επιλέγει δε τους υπο-θεματοφύλακες με βάση ανάλογα κριτήρια.

**7. Κίνδυνος διασποράς:** 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 οι στοιχεία παραπληρωματικότητα.

**8. Κίνδυνος απόδοσης:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη διακύμανση της απόδοσης των στοιχείων του ενεργητικού της επένδυσης. Σε περίπτωση συναλλαγών σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως π.χ. σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή δικαιώματα προαίρεσης από τα οποία απορρέουν υποχρεώσεις, είναι δυνατή η υποχρέωση παροχής μιας ελάχιστης αξίας ως ασφάλειας (Περιθώριο ασφάλισης, margin) από τον επενδυτή. Μπορεί επίσης να παρασχεθεί εγγύηση επί του συνόλου ή μέρους του ενεργητικού της επένδυσης από πιστωτικό ίδρυμα.

**9. Κίνδυνος πλεθωρισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση της απόδοσης του επενδυτικού προϊόντος σε σταθερές τιμές λόγω της ανόδου του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή.

**10. Κίνδυνος κράτους:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με το θεσμικό και το κανονιστικό πλαίσιο του κράτους στο οποίο επενδύονται στοιχεία του ενεργητικού της επένδυσης σε αυτές τις αγορές. Η ύπαρξη τυχόν πολιτικής ή οικονομικής αστάθειας στο κράτος της επένδυσης μπορεί να έχει δυσμενείς συνέπειες για τον επενδυτή. Ιδίως όσον αφορά τις επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές απώλειες μπορεί να προέλθουν από το γεγονός ότι δεν υπάρχει άμεση διασύνδεση με αποτέλεσμα να υπάρχουν καθυστερήσεις κατά την εκτέλεση των εντολών ή λόγω του ότι είναι δύσκολο να

γνωστοποιούνται άμεσα οι τρέχουσες τιμές ή ακόμα και λόγω των διαφορετικών ορών λειτουργίας των αγορών αυτών. Κατόπιν αίτησής σας η εταιρεία μπορεί να σας παράσχει συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο λειτουργίας και τους κινδύνους των αναδυομένων αγορών.

**11. Κίνδυνος μειωμένης εποπτείας:** Σχετίζεται με τον κίνδυνο κράτους και αναφέρεται στο ότι σε ορισμένα κράτη η εποπτεία της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην αγορά καθώς και των φορέων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών μπορεί να είναι αποσπασματική και αναποτελεσματική.

**12. Φορολογικός Κίνδυνος:** Αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με τη φορολογία των προσόδων από επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τυχόν μεταβολές στη φορολογική νομοθεσία, θα ενημερωθείτε από τον επενδυτικό σας σύμβουλο αναφορικά με το εκάστοτε επενδυτικό προϊόν στο οποίο επιθυμείτε να επενδύσετε.

*Αν μια επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα συναρπάζεται από περισσότερες επενδύσεις σε διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα ή υπηρεσίες, ενδέχεται οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση αυτή να είναι αυξημένοι σε σχέση με τους κινδύνους που σχετίζονται με κάθε επένδυση ξεχωριστά. Στην περίπτωση αυτή, θα λάβετε ιδιαίτερη αναλυτική ενημέρωση τόσο για τη φύση της επένδυσής σας όσο και για τους κινδύνους που συνδέονται με αυτή*

## **II. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων**

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

### **1. Μετοχές**

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

Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας. Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει 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 μπορεί να στερείται του δικαιώματος ψήφου. Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρείας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μερίσμα από τα τυχόν κέρδη της εταιρείας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρείας. Τα ανωτέρω, όμως, είναι γεγονότα αβέβαια. Η επένδυση σε μετοχές ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται, ενδεικτικά, στη συνέχεια:

- **Κίνδυνος αγοράς:** Οι μετοχές ως επενδυτικά προϊόντα τα οποία υπόκειται σε διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές υπόκεινται στους κινδύνους που σχετίζονται με την προσφορά και τη ζήτηση. Επί τη βάση αυτή πρέπει να είναι αναμενόμενες πιθανές μειώσεις στην τιμή των μετοχών οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μικρές ή μεγαλύτερες απώλειες της επένδυσης. Βέβαια, όπως προαναφέρθηκε η τιμή των μετοχών εξαρτάται κατά κύριο λόγο από την οικονομική κατάσταση της εκδότριας εταιρείας αλλά υπάρχουν και άλλοι αστάθμητοι παράγοντες, όπως δημοσιεύματα, φημολογίες, δημιουργία κλίματος υπέρ ή εις βάρος της εκδότριας εταιρείας που μπορούν να οδηγήσουν σε έντονες διακυμάνσεις της τιμής των μετοχών.
- **Πιστωτικός κίνδυνος:** Ο επενδυτής γίνεται μέτοχος της εκδότριας εταιρείας. Αυτό σημαίνει ότι δεν ωφελείται μόνο από τα κέρδη αλλά τον επιβαρύνουν και τυχόν ζημιές. Για παράδειγμα το ποσό αλλά και η ίδια η διανομή μερισμάτων εξαρτάται από το εάν η εταιρεία έχει καθαρά κέρδη καθώς και από το ύψος αυτών. Επίσης, σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας χάνεται το ποσό της επένδυσης. Αλλά ακόμα και στην περίπτωση της εκκαθάρισης της εταιρείας υπάρχει κίνδυνος απώλειας καθώς η εκκαθάριση αποσκοπεί στην ικανοποίηση των δανειστών και ύστερα, εφόσον υπάρχει ακόμα υπόλοιπο απ' το προϊόν της εκκαθάρισης, επιστρέφεται στους μετόχους η επένδυσή τους ή μέρος αυτής.
- **Κίνδυνος εκκαθάρισης- διακανονισμού:** Σε κάθε περίπτωση αναφορικά με συναλλαγές σε μετοχές θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ο κίνδυνος να μην καταβάλλει ο αντισυμβαλλόμενος το τίμημα της αγοράς των μετοχών ή στην αντίθετη περίπτωση τους μετοχικούς τίτλους. Όπως ήδη αναφέρθηκε κατά το γενικό μέρος ο κίνδυνος αυτός είναι μειωμένος σε περίπτωση μετοχών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές λόγω της αυξημένης εποπτείας των αγορών αυτών, αυξάνεται όμως σε περίπτωση εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών.
- **Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με τη δυνατότητα και την ταχύτητα εκτέλεσης μιας δοθείσης εντολής ρευστοποίησης, έτσι ώστε να περιοριστούν όσο το δυνατό ενδιάμεσες απώλειες. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται στην περίπτωση που οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ξένες οργανωμένες αγορές με τις οποίες δεν υπάρχει δυνατότητα άμεσης διασύνδεσης και είναι πολύ πιθανό να υπάρχουν καθυστερήσεις στην εκτέλεση των εντολών ρευστοποίησης.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αυτός αφορά την τιμή των μετοχών, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και σε ξένες οργανωμένες αγορές σε διαφορετικό νόμισμα. Στην περίπτωση είναι πιθανές απώλειες σε περίπτωση πώλησης των μετοχών λόγω της διαφοράς στην ισοτιμία.
- **Κίνδυνος κράτους:** Με τα προαναφερόμενα για τους μετοχικούς τίτλους που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ξένες αγορές σχετίζεται και ο κίνδυνος ο οποίος αφορά τυχόν απώλειες στην τιμή των μετοχών λόγω της μεταβολής των πολιτικών και οικονομικών συνθηκών του κράτους όπου έγινε η επένδυση καθώς και λόγω της διαφορετικής λειτουργίας των αναδυομένων αγορών.
- **Φορολογικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με τη μεταβίβαση των μετοχών εντός ή εκτός χρηματιστηρίου. Αναφορικά με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, ανάλογα με το είδος των μετοχών που μεταβιβάζονται κάθε φορά θα ενημερωθείτε για την εκάστοτε περίπτωση από τον επενδυτικό σας σύμβουλο.

### **2. Ομόλογα / Ομολογίες:**

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται, συνήθως, στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης. Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι: α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου, β) το επιτόκιο/κουπόνι και γ) η περίοδος λήξεως αυτού. Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού. Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

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

β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλιζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματη ασφάλεια υπέρ αυτών που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας σύμφωνα με ειδικές συμφωνίες 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 και η ύπαρξη –, 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.

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

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει σύνθετων δεικτών συνισταμένων ενδεχόμενα από παράγωγα συμβόλαια. Οι δείκτες αυτοί, που προσδιορίζουν το επιτόκιο βάσει παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλων τεχνικών αντιστάθμισης κινδύνων ή βελτιστοποίησης αποδόσεων, 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 μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται, μάλιστα, ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυνται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές. Ο τόκος καταβάλλεται, συνήθως, σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, τριμηνιαίως, εξαμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου). Εκδίδονται, επίσης, και ομόλογα χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι). 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.

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

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

β) Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό 1.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, μειώνονται στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο.

γ) Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): βλ. ανωτέρω και υπό 1.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.

δ) Κίνδυνος Πρώιμης Εξόφλησης: Είναι πιθανό, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώιμης εξόφλησης, σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα.

ε) Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς: Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου. Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου: α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

### **3. Αμοιβαία Κεφάλαια / ΟΣΕ**

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ) είναι ομάδες περιουσίας οι οποίες αποτελούνται από μετρητά και κινητές αξίες, τα οποία βρίσκονται υπό καθεστώς συλλογικής διαχείρισης και κατατίθενται σε θεματοφύλακα προς φύλαξη. Σε κάθε ένα από τα στοιχεία των ομάδων αυτών περιουσίας υφίσταται συγκυριότητα των επενδυτών (μεριδιούχων). Ταυτόχρονα ο κάθε μεριδιούχος έχει αυτοτελές δικαίωμα κυριότητας στα συγκεκριμένα μερίδια τα οποία έχει αγοράσει. Η συλλογική διαχείριση του συνόλου του ενεργητικού των αμοιβαίων κεφαλαίων γίνεται από την εταιρεία διαχείρισης πάντα προς το συμφέρον των μεριδιούχων, οι οποίοι μοιράζονται αμοιβαία όλα τα κέρδη ή τις ζημιές που μπορεί να επιβαρύνουν το αμοιβαίο κεφάλαιο.

Η επένδυση σε Αμοιβαία Κεφάλαια μπορεί να είναι κατά δύο τρόπους κερδοφόρα για τον επενδυτή. Μπορεί να εισπράττει μερίσματα, εφόσον βέβαια πρόκειται για Α/Κ τα οποία μοιράζουν μερίσμα. Ο επενδυτής μπορεί ακόμα να επωφεληθεί από τυχόν αύξηση του ενεργητικού του Αμοιβαίου κεφαλαίου λόγω αύξησης της αξίας των τίτλων στους οποίους επενδύουν τα Α/Κ στην αγορά.

Ο κίνδυνος ενός αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται από τη σύνθεση του ενεργητικού του, την ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική και την ικανότητα του διαχειριστή. Ο επενδυτικός τους κίνδυνος διαφέρει δηλαδή ανάλογα με το είδος τους.

Αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με την επένδυση στο εκάστοτε Α/Κ υπάρχουν στο σχετικό πληροφοριακό δελτίο του κάθε Α/Κ.

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Τέτοιοι οργανισμοί είναι δυνατό να λειτουργούν και με τη νομική μορφή των εταιριών επενδύσεων, στις οποίες ο επενδυτής αποκτά συμμετοχή, με την αγορά ή με άλλο τρόπο απόκτηση μετοχών τους. Αυτές οι εταιρίες επενδύσεων παρουσιάζουν, κατά τα λοιπά, τα χαρακτηριστικά των αμοιβαίων κεφαλαίων, με τη διαφορά ότι ο επενδυτής σε τέτοια εταιρία καθίσταται μέτοχος αυτής, ενώ τα στοιχεία του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου ανήκουν στην εταιρία. Η δε επένδυση σε τέτοια εταιρία συνεπάγεται τους κινδύνους που ενέχει η επένδυση σε αμοιβαίο κεφάλαιο, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο ενημερωτικό δελτίο της εταιρίας, ανάλογα με την επενδυτική της πολιτική.

Σε κάθε περίπτωση πρέπει να έχετε υπόψη σας ότι οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια ή σε εταιρίες που λειτουργούν ως οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, δεν προσφέρουν εγγυημένη απόδοση και ενέχουν σημαντικό κίνδυνο

απώλειας σημαντικού μέρους ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης.

#### **4. Παράγωγα**

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

##### **Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ, Futures)**

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης αποτελούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και είναι συμφωνίες με τις οποίες ο ένας αντισυμβαλλόμενος υπόσχεται να αγοράσει από τον άλλο και ο άλλος αντισυμβαλλόμενος αντίστοιχα να πωλήσει ένα περιουσιακό στοιχείο, το οποίο αναφέρεται στο συμβόλαιο σε μελλοντική ημερομηνία. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων καθορίζονται, συνήθως, με βάση την τιμή αξίας δύο ημερών (spot rate), αυτής της κατάρτισης του συμβολαίου και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά. Όταν καταρτίζονται στα πλαίσια οργανωμένων αγορών ονομάζονται futures. Το περιουσιακό στοιχείο, το υποκείμενο προϊόν, μπορεί να είναι μετοχή, δείκτης, εμπόρευμα ή ισοτιμία. Συνήθως ο επενδυτής δεν καταβάλλει εξ αρχής ολόκληρο το ποσό της επένδυσης αλλά ένα ποσό έως περιθώριο ασφάλισης (margin). Τα ΣΜΕ λήξουν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες στο μέλλον και είναι δυνατή η διαπραγμάτευσή τους σε οργανωμένη αγορά (Χρηματιστήριο Αθηνών). Η επένδυση σε ΣΜΕ μπορεί να γίνει είτε για λόγους συναλλαγής (trading) είτε κερδοσκοπίας (arbitrage) είτε για αντιστάθμιση κινδύνων (hedging) οι οποίοι προέρχονται από τη δημιουργία θέσεων στην αγορά. Ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου.

##### **Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (Option)**

Οι συμβάσεις προαίρεσης εξασφαλίζουν το δικαίωμα ενός των αντισυμβαλλομένων να αγοράσει ή να πωλήσει εντός ορισμένης προθεσμίας το υποκείμενο προϊόν σε προκαθορισμένη τιμή, το οποίο υποκείμενο προϊόν μπορεί να είναι μετοχές (stock option) ή δείκτες (index option). Πρόκειται για δικαίωμα και όχι υποχρέωση του συμβαλλόμενου μέρους. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν συμφωνίες με τις οποίες αγοράζεται το εν λόγω δικαίωμα. Έτσι έχουμε ένα δικαίωμα αγοράς (call option) το οποίο αγοράζεται σε μια ορισμένη τιμή (option premium). Αντί για δικαίωμα αγοράς μια αντίστοιχη συμφωνία μπορεί να φορά την αγορά δικαιώματος πώλησης (put option). Βασική διαφορά τους από τα ΣΜΕ είναι ότι στην προκειμένη περίπτωση ο αγοραστής γίνεται κύριος του δικαιώματος και αφήνεται στη διάθεσή του το εάν θα το ασκήσει ή όχι. Αντίθετα ο πωλητής του δικαιώματος υποχρεούται να παραδώσει το υποκείμενο προϊόν στον αγοραστή εάν αυτός ασκήσει το δικαίωμά του εμπρόθεσμα. Χαρακτηριστικό γνώρισμα και στην περίπτωση των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης είναι η μόχλευση, καθώς ο αγοραστής, δίνοντας ένα μικρό μόνο ποσό για να αγοράσει το δικαίωμα μπορεί στη συνέχεια να αποκτήσει πολλαπλάσιο κέρδος μέσω της αγοράς ή της πώλησης της υποκείμενης αξίας. Όπως και τα ΣΜΕ έτσι και τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνων, συναλλαγών και εξισορροπητικής κερδοσκοπίας.

##### **Τίτλοι Επιλογής (Warrants)**

Οι τίτλοι επιλογής αποτελούν στην ουσία call options οι οποίοι παρέχουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους κατ' επιλογήν του να αποκτήσει μετοχές, ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το δικαίωμα αυτό ασκείται έναντι του εκδότη των εν λόγω αξιολόγων. Η προθεσμία άσκησης των δικαιωμάτων είναι κατά κανόνα μεγαλύτερη από την προθεσμία των call options και ο αριθμός που μπορεί κάθε φορά να εκδοθεί ένα νομικό πρόσωπο περιορισμένος. Μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός ή εκτός οργανωμένων αγορών. Επειδή ακριβώς πρόκειται για προϊόντα η τιμή των οποίων εξαρτάται από την τιμή του υποκείμενου προϊόντος ισχύουν όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω για τη δυνατότητα επίτευξης υψηλών κερδών αλλά και την πιθανότητα μεγάλων απωλειών, ανάλογα με τις διακυμάνσεις της τιμής της υποκείμενης αξίας. Εάν το δικαίωμα δεν ασκηθεί εντός της προβλεπόμενης κάθε φορά προθεσμίας είναι δυνατό να χαθεί.

##### **Συμβάσεις ανταλλαγής δικαιωμάτων (swaps)**

Πρόκειται για συμβάσεις ανταλλαγής χρηματορροών μεταξύ των συμβαλλομένων, σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους στο μέλλον και υπό συγκεκριμένους όρους. Υποκείμενες αξίες τους μπορεί να είναι μετοχές, δείκτες, επιτόκια κ.α.

##### **Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences)**

Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contract for difference) καταρτίζονται μεταξύ δύο μερών, του αγοραστή (θέση «long») και του πωλητή (θέση «short»). Στο πλαίσιο της χρηματοπιστωτικής συμβάσεως επί διαφορών, καθένα από τα συμβαλλόμενα μέρη αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλλει στο άλλο τη διαφορά από τη διακύμανση της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μίας συγκεκριμένης μετοχής) που χρησιμοποιείται από τα μέρη ως υποκείμενη αξία. Συνεπώς, ο πωλητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να καταβάλλει στον αγοραστή τη (θετική) διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αξίας του χρηματοπιστωτικού μέσου στην αγορά και την αξία αυτού κατά το χρόνο κατάρτισης της σύμβασης. Εάν η διαφορά είναι αρνητική τότε ο αγοραστής υποχρεούται να καταβάλλει αυτήν στον πωλητή.

##### **Κίνδυνοι Παραγώγων**

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν **αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυόμενου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού.** Στη συνέχεια περιγράφονται συνοπτικά οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

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

##### **Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης - Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση**

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): Το χαρακτηριστικό τους δηλαδή είναι ότι με αυτά επιχειρείται όπως, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να



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

#### Δικαιώματα προαίρεσως: Διαφοροποίηση κινδύνων

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

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

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

Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή δικαιώματος μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψη του.

#### short selling (ανοιχτή πώληση)

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

#### Χρηματοπιστωτικές Συμβάσεις επί διαφορών: Μόχλευση

Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου λόγω της μόχλευσης (leverage, gearing). Το χαρακτηριστικό των συμβάσεων αυτών είναι ότι με αυτές επιχειρείται (όπως και στην περίπτωση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ή των προθεσμιακών συμβολαίων) μέσω της επένδυσης ενός συγκεκριμένου ποσού, να επιτευχθούν αποτελέσματα τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον Πελάτη για να συμμετάσχει αυτός σε χρηματοπιστωτική σύμβαση επί διαφορών είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφαλείας). Αυτό σημαίνει ότι ο Πελάτης μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τις υποχρεώσεις του έναντι του αντισυμβαλλομένου.

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

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

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

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

#### δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**θ. Γενικοί κίνδυνοι**

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι.

**ι. Κίνδυνος εκκαθάρισης- διακανονισμού:**

Επειδή τα παράγωγα προϊόντα ενέχουν συχνά την υποχρέωση αγοράς και πώλησης σε ορισμένη ημερομηνία στο μέλλον ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου, πρέπει να ληφθεί υπόψη ο κίνδυνος της αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει την υποχρέωσή του. Στα παράγωγα προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ΧΑ τέτοιοι κίνδυνοι είναι σχετικά μειωμένοι λόγω της ύπαρξης της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.

#### **Διαχείριση Κινδύνων χαρτοφυλακίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και επενδυτικών υπηρεσιών**

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας περιλαμβάνει:

1. Τον εντοπισμό και τη διαχείριση κινδύνων που προκύπτουν από τις επενδύσεις που διενεργούνται για λογαριασμό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Εταιρία και κυρίως λόγω επενδύσεων σε Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τη διαμόρφωση αποδεκτών επιπέδων κινδύνων κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες της Εταιρίας.
2. Τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για λόγους επάρκειας των κεφαλαίων της Εταιρίας.
3. Τη θέσπιση και παρακολούθηση των διαδικασιών αντιμετώπισης κρίσεων / εκτάκτων παθολογικών καταστάσεων.

Στα πλαίσια της διαχείρισης κινδύνων η Εταιρία:

1. εφαρμόζει την πολιτική και τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων,
2. εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με το σύστημα καθορισμού ορίων ως προς τους κινδύνους των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης και τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, όπως ορίζονται παρακάτω
3. παρέχει συμβουλές προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όσον αφορά τον προσδιορισμό του προφίλ κινδύνου για κάθε υπό διαχείριση αμοιβαίο κεφάλαιο,
4. υποβάλλει κάθε έτος, προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, έκθεση σχετικά με:
  - i) τη συνέπεια αναφορικά με τα επίπεδα κινδύνου των θέσεων του χαρτοφυλακίου κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου που διαχειρίζεται η Εταιρία κατά την συγκεκριμένη ημερομηνία αναφοράς και στο προφίλ κινδύνου του εν λόγω αμοιβαίου κεφαλαίου,
  - ii) τη συμμόρφωση κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου που διαχειρίζεται η Εταιρία με τα συστήματα καθορισμού των ορίων κινδύνων που έχουν τεθεί για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο και
  - iii) την καταλληλότητα και αποτελεσματικότητα της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, με επισήμανση εάν λήφθηκαν κατάλληλα διορθωτικά μέτρα στις περιπτώσεις που διαπιστώθηκαν ανεπάρκειες,
5. υποβάλλει, κάθε εξάμηνο, έκθεση προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, στην οποία προσδιορίζεται το επίπεδο κινδύνου των θέσεων του χαρτοφυλακίου κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου που διαχειρίζεται η Εταιρία τη συγκεκριμένη ημερομηνία αναφοράς καθώς και εάν υπήρξαν ή υπάρχουν ενδείξεις ότι θα υπάρξουν περιπτώσεις μη τήρησης των ορίων κινδύνων που έχουν τεθεί για κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο, προκειμένου να διασφαλιστεί η δυνατότητα λήψης άμεσων και κατάλληλων μέτρων,
6. σχεδιάζει και παρακολουθεί τις διαδικασίες αντιμετώπισης κρίσεων/εκτάκτων παθολογικών καταστάσεων με την εκπόνηση και εκτέλεση σχεδίων αντιμετώπισης κρίσεων (Business Continuity Plan).

Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων διαθέτει πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την εκπλήρωση των καθηκόντων και αρμοδιοτήτων της.

#### **Διαχείριση Κινδύνων χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ - ΟΣΕ και επενδυτικών υπηρεσιών.**

Η Εταιρία έχει οριοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική διαχείρισης κινδύνων. Έμφαση έχει δοθεί στους κινδύνους που σχετίζονται με τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και λοιπών πελατών της Εταιρίας, ιδιαίτερα σε περιπτώσεις προσέγγισης των επενδυτικών ορίων των χαρτοφυλακίων, όπως διαμορφώνονται από το νόμο, τους



κανονισμούς των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, τη σύμβαση που έχει υπογραφεί με τον πελάτη και τον έλεγχο καταλληλότητας που έχει διενεργηθεί.

Πιο συγκεκριμένα με τις διαδικασίες που θεσπίζονται, παρακολουθείται :

- Η τήρηση των επενδυτικών ορίων των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επενδύονται τα διαθέσιμα ατομικού χαρτοφυλακίου να είναι κατάλληλα για τον Πελάτη.
- Η τήρηση των επενδυτικών ορίων που επιβάλλονται από τον νόμο ή τον ίδιο τον πελάτη στο πλαίσιο της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου.
- Οι επενδυτικές συμβουλές που παρέχονται να είναι κατάλληλες για τον Πελάτη.

Η Εταιρία έχει επιλέξει ως καταλληλότερη μέθοδο για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ που διαχειρίζεται, μετά από αξιολόγηση των χαρακτηριστικών των κινδύνων που απορρέουν από την επενδυτική πολιτική τους, την μέθοδο της Προσέγγισης Βάσει των Υποχρεώσεων. Με βάση αυτή τη μέθοδο τα τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώνται στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο.

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την διαχείριση των χαρτοφυλακίων των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ της. Σημειώνεται ότι παρότι οι κανονισμοί των ΟΣΕΚΑ παρέχουν τη δυνατότητα χρήσης παραγώγων, η Εταιρία δεν έχει μέχρι σήμερα αποφασίσει την ενεργοποίηση της σχετικής δυνατότητας. Σε περίπτωση που η Εταιρία επιλέξει να κάνει χρήση παραγώγων για τους ΟΣΕΚΑ, αυτά θα είναι τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και θα είναι εισηγμένα σε χρηματιστήριο προς διαπραγμάτευση, θα αποτιμηθούν με την πιο πάνω μέθοδο και ο κίνδυνος που αυτά αντιπροσωπεύουν θα ληφθεί υπόψη κατά τον υπολογισμό των επενδυτικών ορίων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το άρθρο 61 του ν. 4099/2012.

#### **Κίνδυνος Αγοράς**

Όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω, η Εταιρία για τους ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ που διαχειρίζεται δεν κάνει χρήση παραγώγων (παρά το γεγονός ότι παρέχεται η σχετική δυνατότητα από τους κανονισμούς των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ), οπότε δεν τίθεται θέμα μόχλευσης, ούτε θέμα υποκείμενων υποχρεώσεων για καμία από της κινητές αξίες στις οποίες επενδύουν. Η Εταιρία διασφαλίζει ότι τα χαρτοφυλάκια που διαχειρίζεται έχουν ικανή διασπορά ώστε να μην επηρεάζονται σημαντικά από τυχόν διακυμάνσεις των τιμών των κινητών αξιών και να μην εξαρτάται σε μεγάλο ποσοστό από ένα συγκεκριμένο εκδότη τίτλων μεγάλη διασπορά. Ο έλεγχος της έκθεσης σε κίνδυνο στον ίδιο εκδότη, όπως προβλέπεται στην εφαρμοστέα στον ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ νομοθεσία, στον κανονισμό κάθε ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, καθώς και τα όρια που έχουν τεθεί από την εσωτερική πολιτική διαχείρισης του κάθε ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ (investment mandates), παρακολουθείται καθημερινά. Τα πιο πάνω όρια ελέγχονται καθημερινά από τους διαχειριστές των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και τον προϊστάμενο του τμήματος επενδύσεων. Η Εταιρία έχει επιλέξει ως καταλληλότερη μέθοδο για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ που διαχειρίζεται, την μέθοδο της Προσέγγισης Βάσει των Υποχρεώσεων. Με βάση αυτή τη μέθοδο, η έκθεση του χαρτοφυλακίου ανά κινητή αξία στην οποία επενδύει είναι η ίδια η αξία (100%) της κινητής αξίας.

#### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας δύναται να προκύψει λόγω αδυναμίας ρευστοποίησης στοιχείων του χαρτοφυλακίου των ΟΣΕΚΑ και τον ΟΣΕ σε εύλογο χρόνο και σε εύλογη τιμή, με αποτέλεσμα οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ να μην μπορούν να συμμορφωθούν με τις υποχρεώσεις τους. Με δεδομένο ότι η Εταιρία δεν προβαίνει σε χρήση παραγώγων για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν υποκείμενες υποχρεώσεις, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν το επίπεδο ρευστότητας τους. Οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ που διαχειρίζεται η Εταιρία δεν επενδύουν σε περιουσιακά στοιχεία με μικρή δυνατότητα ρευστότητας όπως ακίνητα ή συνεταιριστικά συμφέροντα. Επιπρόσθετα, δεν γίνεται χρήση ειδικών διακανονισμών κατά την πραγματοποίηση συναλλαγών επί των κινητών αξιών. Οι κινητές αξίες στις οποίες επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και είναι υψηλής ρευστότητας. Σε κάθε περίπτωση πάντως οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ έχουν ένα ποσοστό του χαρτοφυλακίου τους τοποθετημένο σε χρηματικά διαθέσιμα για την άμεση εξυπηρέτηση τυχόν σημαντικών εξαγορών που δύναται να υποβληθούν. Τα ειδικότερα ποσοστά των χρηματικών διαθεσίμων ανά ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ αναφέρονται στην εσωτερική πολιτική διαχείρισης του κάθε ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ (investment mandates) και δύναται να μεταβάλλονται.

#### **Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου**

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου αφορά κυρίως τις επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους στους οποίους επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ. Η πολιτική επενδύσεων (investment mandates) προβλέπει το επίπεδο πιστοληπτικής αξιολόγησης των εκδοτών τίτλων στους οποίους δύναται να επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ που διαχειρίζεται η Εταιρία. Ειδικά για τον ΟΣΕΚΑ «3K α/κ Ευρωπαϊκό Διαχείρισης Βραχυπρόθεσμων Διαθεσίμων», η αξιολόγηση των εκδοτών οφείλει να είναι πολύ υψηλή. Λεπτομέρειες ορίζονται για κάθε ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ χωριστά στην πολιτική επενδύσεων (investment mandate).

#### **Λειτουργικός κίνδυνος**

Ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, ο οποίος ενδέχεται να προκύψει από ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες και αδυναμίες όσον αφορά το προσωπικό και τα συστήματα της Εταιρίας ή από εξωτερικούς παράγοντες. Στον λειτουργικό κίνδυνο περιλαμβάνεται ο νομικός κίνδυνος, ο κίνδυνος τεκμηρίωσης και ο κίνδυνος που ενδέχεται να προκύψει κατά την εκτέλεση των διαδικασιών διαπραγμάτευσης, διακανονισμού και αποτίμησης για λογαριασμό των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ.

Ειδικότερα, ο λειτουργικός κίνδυνος που προκύπτει από εξωγενείς παράγοντες σε περιπτώσεις κρίσεων και έκτακτων καταστάσεων εκτιμάται και αντιμετωπίζεται στα πλαίσια της υιοθέτησης σχεδίου αντιμετώπισης εκτάκτων παθολογικών καταστάσεων, όπως αναλυτικά περιγράφεται κατωτέρω. Ως έκτακτες παθολογικές καταστάσεις νοούνται οι καταστάσεις των οποίων η πρόληψη δεν είναι δυνατή λόγω του απρόβλεπτου και εξωγενούς χαρακτήρα τους, καθώς και του μεγάλου μεγέθους τους, και που οφείλονται ιδίως σε έκτακτα περιστατικά. Εκτός του σχεδίου αντιμετώπισης εκτάκτων παθολογικών καταστάσεων, η Εταιρία διαθέτει λεπτομερείς διαδικασίες και εσωτερικά συστήματα προκειμένου να αντιμετωπίζεται ο λειτουργικός κίνδυνος σε όλες τις λοιπές εκφάνσεις του. Ειδικότερα:

- Ιδιαίτερη έμφαση έχει δοθεί στην αποτελεσματική λειτουργία του μηχανογραφικού εξοπλισμού και τη συντήρησή του, σε συνεργασία με τους εξωτερικούς παρόχους μηχανογραφικών συστημάτων και με το

τμήμα μηχανογράφησης της Unisystems A.E., οι οποίοι έχουν αναλάβει τη συντήρηση και την ανάπτυξη της ασφάλειας των μηχανογραφικών συστημάτων.

- Για την ασφάλεια των συστημάτων της Εταιρίας, έχει αποφασισθεί η πρόσβαση στο server room της Εταιρίας να είναι περιορισμένη. Ειδικότερα, η πρόσβαση – τόσο υπαλλήλων και στελεχών της Εταιρίας όσο και τρίτων (για παράδειγμα, εξωτερικών συνεργατών)- είναι δυνατή μόνο μετά από άδεια του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.
- Για την ενίσχυση της ασφάλειας των συστημάτων της Εταιρίας, και συγκεκριμένα για την ασφαλή αποθήκευση των πληροφοριών και την τήρηση εφεδρικού αρχείου, η Εταιρία διαθέτει και χρησιμοποιεί back up servers.
- Για την αντιμετώπιση του νομικού κινδύνου, η Εταιρία έχει υπογράψει σύμβαση νομικής υποστήριξης με εξωτερικό νομικό σύμβουλο, ο οποίος ελέγχει όλα τα έγγραφα νομικού ενδιαφέροντος, όπως ενδεικτικά, συμβάσεις, αλληλογραφία με μεριδιούχους, αλληλογραφίες με εποπτικές, δικαστικές και άλλες αρχές, διαφημιστικά έντυπα, έγγραφα που αφορούν τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ.
- Η Εταιρία έχει εκπονήσει σχέδιο για την συνέχιση της λειτουργίας της σε περίπτωση σοβαρής διαταραχής της δραστηριότητάς της (λόγω φωτιάς, σεισμού, απειλής βόμβας κλπ) (BCP-Business Continuity Plan). Μέρος του BCP είναι και το σχέδιο αντιμετώπισης επειγουσών καταστάσεων (EAP-Emergency Action Plan). Το BCP είναι ένα σχέδιο το οποίο ορίζει της ενέργειες στις οποίες η Εταιρία θα πρέπει να προβεί ώστε να μπορέσει μετά από μία καταστροφή να λειτουργήσει πλήρως σε μία άλλη τοποθεσία (Disaster Recovery Site (DRS)). Αν το γεγονός αυτό λάβει χώρα σε εργάσιμες ώρες ενεργοποιείται άμεσα το Σχέδιο Αντιμετώπισης Επειγουσών Καταστάσεων (EAP-Emergency Action Plan), μέρος του οποίου είναι και το Σχέδιο Εκκένωσης του κτιρίου (BEP-Building Evacuation Plan). Το BEP περιλαμβάνει χρήσιμες οδηγίες προς το προσωπικό για τον τρόπο εκκένωσης του κτιρίου αλλά για τον τρόπο αντιμετώπισης έκτακτων καταστάσεων όπως φωτιά, απειλή βόμβας, σεισμό, τραυματισμό συναδέλφου κλπ.

### **III. Κίνδυνοι Χρηματοπιστωτικών Μέσων δεκτικών εξυγίανσης σύμφωνα με το Ν. 4335/2015 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 806/2014**

Πέραν των κινδύνων που επισημάνθηκαν ανωτέρω, επισημάνεται ακόμη ότι οι επενδύσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν ορισμένα ιδρύματα και οντότητες του χρηματοπιστωτικού τομέα ενδέχεται να ενέχουν πρόσθετους κινδύνους λόγω της εφαρμογής των κανόνων που ισχύουν για την ανάκαμψη και εξυγίανση των ιδρυμάτων και οντοτήτων αυτών και ειδικότερα λόγω του Ν. 4335/2015, ο οποίος μετέφερε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης υπ' αριθμ. 2014/59/ΕΕ για την ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων (Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD), καθώς και του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) 806/2014 περί θεσπίσεως ενιαίων κανόνων και διαδικασίας για την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων στο πλαίσιο ενός ενιαίου Μηχανισμού Εξυγίανσης και ενός ενιαίου Ταμείου Εξυγίανσης.

Τα ιδρύματα και οι οντότητες που υπάγονται στο πεδίο εφαρμογής του Ν. 4335/2015 και που, ως εκ τούτου, εκδίδουν χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά εξυγίανσης είναι τα ακόλουθα:

(α) πιστωτικά ιδρύματα εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

(β) χρηματοδοτικά ιδρύματα εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση, όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρηση επενδύσεων ή χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών ή μεικτής χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών ή μεικτής εταιρείας συμμετοχών εγκατεστημένης στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή μητρικής χρηματοδοτικής εταιρείας συμμετοχών εγκατεστημένης στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή μητρικής μεικτής χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών εγκατεστημένης στην Ευρωπαϊκή Ένωση, και καλύπτεται από την εποπτεία της μητρικής επιχείρησης σε ενοποιημένη βάση.

(γ) χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

(δ) μητρικές χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μητρικές μεικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, οι αρμόδιες αρχές εξυγίανσης, ασκώντας τις εξουσίες τους, μπορούν να λάβουν συγκεκριμένα μέτρα εξυγίανσης των ανωτέρω ιδρυμάτων και οντοτήτων, που έχουν περιέλθει σε κατάσταση αφερεγγυότητας ή επαπειλούμενης αφερεγγυότητας. Τα εν λόγω μέτρα περιλαμβάνουν τα εξής:

- εντολή μεταβίβασης (sale of business tool).
- σύσταση μεταβατικού ιδρύματος (bridge institution tool).
- διαχωρισμός περιουσιακών στοιχείων (asset separation tool).
- αναδιάρθρωση παθητικού (bail-in tool).

Η εξυγίανση, υπό το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις για τους επενδυτές, διότι δύναται να επηρεάσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδουν τα ανωτέρω ιδρύματα και οντότητες (λόγου χάρη μετοχές, ομόλογα κλπ.) ή και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδυτικά προϊόντα που συνδέονται με τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα. Επενδυτές, οι οποίοι έχουν πραγματοποιήσει επενδύσεις σε τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα, μπορεί να υποστούν σημαντικές ζημιές, όπως πλήρη ή μερική απώλεια των επενδύσεών τους λόγω απομείωσης ή μετατροπής των χρηματοπιστωτικών μέσων με απόφαση της αρμόδιας αρχής εξυγίανσης ή έλλειψη ρευστότητας στις αγορές.

Στο πλαίσιο αυτό, σημειώνεται ότι για τα ανωτέρω χρηματοπιστωτικά μέσα ενισχύονται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

1. **Πιστωτικός κίνδυνος/κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Credit / Counterparty risk):** ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με τη φερεγγυότητα του ιδρύματος / οντότητας και ενισχύεται από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς το χρόνο, το καθεστώς και την έκταση της παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και του κινδύνου απώλειας της επένδυσης.

2. **Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity risk):** τον κίνδυνο αυτό αντιμετωπίζει ο κάτοχος ενός χρηματοπιστωτικού μέσου από την έλλειψη δυνατότητας να ρευστοποιήσει το συγκεκριμένο μέσο γρήγορα και σε μία τιμή κοντά στη δίκαιη τιμή του. Σε περίπτωση που δεν υπαχθούν τα ιδρύματα / οντότητες σε καθεστώς εξυγίανσης, τα εκδιδόμενα από αυτά χρηματοπιστωτικά μέσα είναι περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών, όπου δεν υφίσταται επαρκής ρευστότητα.

**3. Κίνδυνος συγκέντρωσης (Concentration risk):** εάν ο επενδυτής επενδύει μόνο σε χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης, ενισχύεται ο κίνδυνος συγκέντρωσης, δηλαδή ο κίνδυνος επαρκούς διαφοροποίησης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του επενδυτή.

Δυνάμει των ανωτέρω, εφιστάται ιδιαίτερα η προσοχή στους επενδυτές, πριν αποφασίσουν να επενδύσουν σε χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής στο καθεστώς εξυγίανσης, για τα κατωτέρω:

- Οι επιπτώσεις που ενδέχεται να υποστεί ένας επενδυτής, σε περίπτωση εφαρμογής μέτρων εξυγίανσης, εξαρτώνται σημαντικά από τη θέση του στη σειρά κατάταξης των δανειστών του ιδρύματος / οντότητας, η οποία μπορεί να έπεται λόγω της προτεραιότητας των καταθετών. Έτσι, επενδυτής σε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς εξασφάλιση βρίσκεται σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τον επενδυτή σε χρηματοπιστωτικά μέσα με αυξημένη εξασφάλιση. Ακόμη, επενδυτής σε χρηματοπιστωτικά μέσα χωρίς εξασφάλιση βρίσκεται σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις επιλέγονται για προστασία από το σύστημα εγγύησης καταθέσεων. Η δε έκταση της ενδεχόμενης ζημίας εξαρτάται σημαντικά από το ύψος και το ποσοστό των απαιτήσεων που κατατάσσονται στην ίδια ή σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία κατατάσσεται η απαίτηση του επενδυτή.

- Το επενδυμένο κεφάλαιο ενδέχεται να μειωθεί ή και να εκμηδενιστεί ή το οικείο χρηματοπιστωτικό μέσο μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας.

- Τυχόν μεταβίβαση των στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή λόγω πώλησης δραστηριοτήτων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος / οντότητας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής του.

- Η ωρίμαση (ληκτότητα) των χρηματοπιστωτικών μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένη χρονική περίοδο.

- Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς χρεογράφων χωρίς εξασφάλιση ενδέχεται να είναι ευάλωτη στις μεταβολές των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων.

- Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (λόγω χάρη συμβάσεις επαναγοράς από την εκδότρια επιχείρηση) μπορεί να μην αποτρέψουν την πώληση των χρηματοπιστωτικών μέσων σε σημαντικά χαμηλότερη τιμή σε σχέση με την αρχική επένδυση, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης.

- Εάν η αντιμετώπιση του επενδυτή, κατά την εξυγίανση, είναι λιγότερο ευνοϊκή από αυτή που θα είχε εάν το ίδρυμα / οντότητα περιερχόταν σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τους σχετικούς ισχύοντες κανόνες, αυτός δικαιούται να επιδιώξει αποζημίωση, η οποία μπορεί να καθυστερήσει σημαντικά σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση αφερεγγυότητας).

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, πριν ο επενδυτής προβεί σε επένδυση σε κάποιο χρηματοπιστωτικό μέσο δεκτικό εξυγίανσης, θα πρέπει να λάβει υπόψη του όλους τους συναφείς κινδύνους και να ζητήσει να ενημερωθεί περαιτέρω για αυτό.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ****1. Έννοια σύγκρουσης συμφερόντων**

Σύγκρουση συμφερόντων υπάρχει όταν κατά τη διαχείριση των ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ της Εταιρίας ή την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών της Εταιρίας ανακύπτουν αντιτιθέμενα συμφέροντα τα οποία συνεπάγονται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ, των μεριδιούχων ή των πελατών (**εφεξής όλοι αναφερόμενοι ως πελάτες**) της Εταιρίας.

Τέτοιου είδους σύγκρουση ανακύπτει όταν υπάρχει αντίθεση συμφερόντων:

- α) μεταξύ της Εταιρίας και του πελάτη,
- β) μεταξύ των συνδεδεμένων άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία προσώπων με σχέση ελέγχου, όπως αυτά ορίζονται στη συνέχεια, και του πελάτη,
- γ) μεταξύ των αρμοδίων προσώπων, όπως αυτά ορίζονται στη συνέχεια, και του πελάτη,
- δ) ενός πελάτη με τα συμφέροντα άλλου πελάτη.

**2. Περιεχόμενο και σκοπός της πολιτικής πρόληψης, εντοπισμού και αντιμετώπισης σύγκρουσης συμφερόντων**

Με σκοπό της διασφάλιση της προτεραιότητας των συμφερόντων των πελατών της, πάντα σύμφωνα με το νέο νομοθετικό πλαίσιο, η Εταιρία έχει θεσπίσει τις αναφερόμενες κατωτέρω εσωτερικές διαδικασίες που περιλαμβάνουν οργανωτικά και διοικητικά μέτρα, με στόχο την πρόληψη καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και την επίλυση τέτοιων καταστάσεων που ενδεχόμενα προκύψουν. Τα αρμόδια πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται στη συνέχεια, είναι υποχρεωμένα να σέβονται τους κανόνες της Εταιρίας για την πρόληψη και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σε περίπτωση παραβατικής συμπεριφοράς προβλέπονται κυρώσεις.

**3. Αρμόδια πρόσωπα**

Ως **αρμόδια πρόσωπα** κατά την έννοια του παρόντος Παραρτήματος νοούνται τα εξής:

α) Για τους σκοπούς της απόφασης 15/633/20.12.2012 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, **τα αρμόδια πρόσωπα**, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 3 της ανωτέρω απόφασης, ήτοι: (i) τα διευθυντικά στελέχη και οι μέτοχοι της Εταιρίας, (ii) οι υπάλληλοι της Εταιρίας, καθώς και κάθε άλλο φυσικό πρόσωπο που παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης συλλογικών χαρτοφυλακίων για λογαριασμό και υπό την ευθύνη της Εταιρίας και (iii) τα φυσικά πρόσωπα που παρέχουν άμεσα υπηρεσίες στην Εταιρία, στο πλαίσιο οποιασδήποτε μορφής σχέσης συνεργασίας τους με βάση το άρθρο 22 του Ν. 4099/2012 τη διεξαγωγή για λογαριασμό της μίας ή περισσότερων από τις λειτουργίες της που αφορούν τη διαχείριση συλλογικών χαρτοφυλακίων.

β) Για τους σκοπούς του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017, **τα αρμόδια πρόσωπα**, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 2 του εν λόγω Κανονισμού, και συγκεκριμένα εν προκειμένω (α) οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, (β) οι υπάλληλοι 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 άσκηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία και (δ) 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.

γ) Για τους σκοπούς των διατάξεων του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013, τα αρμόδια πρόσωπα που ορίζονται στο άρθρο 1 σημείο 2) του προαναφερόμενου κανονισμού.

δ) Μεταξύ των αρμοδίων προσώπων του παρόντος Παραρτήματος περιλαμβάνονται σε κάθε περίπτωση:

- Ο πρόεδρος και 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 της Εταιρίας. Εδώ υπάγονται οι επικεφαλής όλων των διευθύνσεων και τμημάτων, περιλαμβανομένων των Τμημάτων/ Λειτουργιών Εσωτερικού Ελέγχου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Διαχείρισης Κινδύνων.

**4. Μέτρα και διαδικασίες για τον εντοπισμό την πρόληψη και την διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων.**

Στόχος της Εταιρίας είναι, αφού εντοπίσει τις περιπτώσεις, οι οποίες σύμφωνα με τα παραπάνω ενδέχεται να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, να λάβει τα κατάλληλα ρυθμιστικά μέτρα σύμφωνα και με τις επιταγές του Ν. 4514/2018 και του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017, του Ν. 4099/2012, της απόφασης υπ' αρ. 15/633/20.12.2012 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του Ν. 4209/2013, καθώς και του Κανονισμού (ΕΕ) 231/2013, προκειμένου να προλάβει ή αλλιώς να διαχειριστεί αυτού του είδους τις καταστάσεις.

Η πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων της Εταιρίας διαμορφώνεται σε τέσσερα στάδια:

- α) Αναγνώριση της κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων.
- β) Λήψη μέτρων καταλλήλων για την αποτροπή, ή σε περίπτωση μη αποτροπής, της αποτελεσματικής διαχείρισης της σύγκρουσης.
- γ) Σε ορισμένες περιπτώσεις γνωστοποίηση της σύγκρουσης συμφερόντων στον Πελάτη.
- δ) Διαρκής εποπτεία και έλεγχος της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας του ακολουθούμενου πλέγματος μέτρων και προσαρμογή αυτών εάν χρειαστεί.

**5. Αναγνώριση Συγκρούσεων συμφερόντων**

Συγκρούσεις συμφερόντων μπορεί να προκύψουν κατά τη διαχείριση ΟΣΕΚΑ /ΟΣΕ και τη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων των πελατών, τη λήψη και διαβίβαση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, την παροχή επενδυτικών συμβουλών και την φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 12 του Ν. 4099/ 2012.

Συγκεκριμένα περιπτώσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων θεωρούνται οι ακόλουθες:

Η Εταιρία ή τα αρμόδια πρόσωπα ή τα πρόσωπα που συνδέονται στενά άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία με σχέση ελέγχου:

- α) έχουν τη δυνατότητα να αποκομίσουν όφελος ή να αποτρέψουν ζημία τους, ζημιώνοντας όμως ταυτόχρονα τον πελάτη,
- β) έχουν συμφέρον να εκτελέσουν μια συναλλαγή κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που υπαγορεύουν τα συμφέροντα του πελάτη,
- γ) έχουν οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσουν τα συμφέροντα συγκεκριμένου πελάτη ή ομάδας πελατών εις βάρος άλλων πελατών,
- δ) ασκούν την ίδια δραστηριότητα με τον πελάτη,
- ε) θα λάβουν από πρόσωπο, διαφορετικό από τον πελάτη, αντιπαροχή για υπηρεσία σχετιζόμενη με τον πελάτη ή με δραστηριότητες διαχείρισης συλλογικών χαρτοφυλακίων παρεχόμενες στον ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, υπό τη μορφή χρημάτων, μη χρηματικών οφελών/ αγαθών ή υπηρεσιών, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για τη συγκεκριμένη υπηρεσία,
- στ) έχουν, ως προς την έκβαση μίας υπηρεσίας ή δραστηριότητας που παρέχεται στον πελάτη ή ως προς την έκβαση μίας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του πελάτη, συμφέρον το οποίο είναι διαφορετικό από το συμφέρον του πελάτη στην ίδια περίπτωση,
- ζ) προκειμένου ειδικότερα για τους υπό ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, παρέχουν τις ίδιες υπηρεσίες που παρέχουν στους ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ και σε άλλο πελάτη που δεν είναι ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ, αντίστοιχα.

Βάσει των ανωτέρω, ενδεικτικά παραδείγματα σύγκρουσης συμφερόντων θα μπορούσαν να θεωρηθούν τα ακόλουθα:

- Διενέργεια συναλλαγών από τα αρμόδια πρόσωπα για τον ίδιο λογαριασμό ή λογαριασμό της Εταιρίας με ευνοϊκότερους όρους από ότι για λογαριασμό του πελάτη.
- Εκμετάλλευση της εσωτερικής πληροφόρησης που διαθέτουν τα αρμόδια πρόσωπα για την επενδυτική στρατηγική ή μελλοντικές συναλλαγές του ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ ή άλλου πελάτη προκειμένου να διενεργήσουν συναλλαγές για τον εαυτό τους ή για τρίτα πρόσωπα με τα οποία συνδέονται, σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή παράγωγα αυτών, για τα οποία διενεργούν συναλλαγές και για λογαριασμό του ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ ή άλλου πελάτη. Υπάλληλοι της Εταιρίας διενεργούν συναλλαγές για λογαριασμό τους ή για λογαριασμό της Εταιρίας σε χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία διενεργούν συναλλαγές και για τον πελάτη ή σε παράγωγα αυτών, προς όφελός τους εκμεταλλεόμενοι την εσωτερική πληροφόρηση που κατέχουν για την επενδυτική στρατηγική του πελάτη.
- Διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ ή άλλων πελατών με αντικρουόμενα συμφέροντα από τον ίδιο υπάλληλο της Εταιρίας.

## **6. Μέτρα για τη λειτουργική ανεξαρτησία την επικοινωνία και τη ροή πληροφοριών μεταξύ των τμημάτων και των διευθύνσεων της Εταιρίας**

### **6.1. 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:

Οι πράξεις διαχείρισης διενεργούνται αποκλειστικά από την Εταιρία, εκτός εάν υφίσταται ειδική έγγραφη σύμβαση ανάθεσης της διαχείρισης του συνόλου ή μέρους του χαρτοφυλακίου ενός ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ. Στην περίπτωση αυτή η σύμβαση κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία εξακολουθεί να φέρει πλήρη ευθύνη για τη διαχείριση. Η Εταιρία δεν αναθέτει ποτέ το σύνολο ή μέρος της διαχείρισης ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ στο θεματοφύλακά του ή σε υποθεματοφύλακα.

Η Εταιρία προσδιορίζει τις εργασίες και τα καθήκοντα των αρμόδιων προσώπων που ενδέχεται να δημιουργήσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων των ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ και των χαρτοφυλακίων πελατών. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία ορίζει ασυμβίβαστα για τις συγκεκριμένες ιδιότητες οι οποίες μπορεί να δημιουργήσουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά την ενάσκηση των καθηκόντων τους. Ειδικότερα η Εταιρία έχει διασφαλίσει ότι:

Οι Διαχειριστές επενδύσεων συλλογικών χαρτοφυλακίων (ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ) και χαρτοφυλακίων πελατών δεν μπορούν να είναι :

- μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή υπάλληλοι εταιρίας της οποίας κινητές αξίες περιλαμβάνονται σε χαρτοφυλάκιο που διαχειρίζεται η Εταιρία.
- μέλη του διοικητικού συμβουλίου πιστωτικού ιδρύματος ή ΑΕΠΕΥ ή ασφαλιστικής επιχείρησης.
- διαχειριστές επενδύσεων σε πιστωτικό ίδρυμα ή σε ΑΕΠΕΥ ή σε ασφαλιστική επιχείρηση ή σε άλλη ΑΕΔΑΚ ή εταιρία διαχείρισης.

Ο Διαχειριστής επενδύσεων δεν μπορεί να δέχεται παροχές ή άλλα προνόμια από οποιοδήποτε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία των αποφάσεών του, εκτός εάν έχει προηγούμενη άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Επίσης, ο Διαχειριστής οφείλει να μην αποδέχεται την ενάσκηση καθήκοντων που θα μπορούσε να παρεμποδίσει την ανεξάρτητη λήψη αποφάσεων που σχετίζονται με τα καθήκοντά του ως Διαχειριστή. Ο Διαχειριστής εξάλλου θα εμπίπτει στα τυχόν πρόσθετα ασυμβίβαστα που κάθε φορά προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία ή από τον παρόντα εσωτερικό κανονισμό.

### **6.2 Σινικά Τείχη**

Τα τμήματα διαχείρισης μεταξύ τους (Τμήματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και Τμήμα Διαχείρισης Επενδυτικών Χαρτοφυλακίων Πελατών), το τμήμα Λήψης & Διαβίβασης εντολών καθώς και το τμήμα διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης συναλλαγών της Εταιρίας διαχωρίζονται μεταξύ τους και είναι ανεξάρτητα (Σινικά Τείχη).

Ζητήματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων του ενός τμήματος και μπορούν να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων δεν γίνονται αντικείμενο συζήτησης σε συνεδριάσεις κοινές με στελέχη και προσωπικό των άλλων



τμημάτων.

Τα αρμόδια πρόσωπα στο πλαίσιο ενός τμήματος δεν μπορούν να απασχοληθούν προσωρινά σε άλλο τμήμα εκτός και εάν προηγηθεί αίτημα του προϊστάμενου του τμήματος αυτού ή του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας ειδικά αιτιολογημένο, το οποίο θα τεθεί υπόψη του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Κοινά στοιχεία εξοπλισμού γραφείου και επικοινωνίας, όπως τηλέφωνα, συσκευές τηλεομοιοτυπίας και υπολογιστές δεν χρησιμοποιούνται από περισσότερα τμήματα.

Η πρόσβαση στο ηλεκτρονικό σύστημα γίνεται με τη χρήση αυστηρά προσωπικών μυστικών κωδικών η κοινοποίηση των οποίων απαγορεύεται. Αρχεία τα οποία τηρούνται σε έντυπη μορφή κρατούνται από το προσωπικό του τμήματος σε ειδικούς ασφαλείς χώρους και θα κλειδώνονται προκειμένου να μην είναι δυνατή η πρόσβαση τρίτων σε αυτά.

Σε ορισμένες περιπτώσεις είναι δυνατό να επιτραπεί η ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των διευθύνσεων και/ ή των τμημάτων, εκτός των ορίων του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας, μόνο εφόσον αυτό κρίνεται απολύτως αναγκαίο για την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρίας. Στις περιπτώσεις αυτές κάθε ανταλλαγή πληροφοριών είτε μεταξύ των τμημάτων της ίδιας Εταιρίας, είτε μεταξύ των τμημάτων των εταιριών του ομίλου θα γνωστοποιείται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο οποίος θα συντάσσει και σχετική αναφορά.

Ιδιαίτερη μέριμνα δίδεται στη διασφάλιση της αυτονομίας των τομέων διαχείρισης. Η αυτονομία της διαχείρισης και ο εμπιστευτικός χαρακτήρας των επενδυτικών αποφάσεων ή συμβουλών ανά τομέα επιτυγχάνεται με τον ανά τομέα διαχωρισμό των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων και τη θέση ενός (πιστοποιημένου) Διαχειριστή ή Συμβούλου (στην περίπτωση επενδυτικών συμβουλών) για κάθε τομέα. Η Εταιρία διαθέτει διαφορετικές επενδυτικές επιτροπές για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και τους λοιπούς πελάτες της. Ο διαχωρισμός είναι οργανωτικός. Τα αρχεία και οι πληροφορίες σχετικά με τη διαχείριση είναι εμπιστευτικά και χρησιμοποιούνται μόνο για τους σκοπούς διαχείρισης και ελέγχου αυτής. Ο διαχωρισμός στα μηχανογραφικά συστήματα πραγματοποιείται μέσω διαφορετικών δικαιωμάτων πρόσβασης των χρηστών σε αυτά.

#### **7. Μέτρα για τη διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών**

Διασφαλίζεται ο έλεγχος της ροής σχετικών με τους πελάτες πληροφοριών, οι οποίες θεωρούνται εμπιστευτικές. Έτσι:

i) Η δυνατότητα πρόσβασης των χρηστών στα στοιχεία και τη λειτουργία του μηχανογραφικού συστήματος υφίσταται μόνο ως προς τα στοιχεία που αφορούν τα καθήκοντα της συγκεκριμένης διεύθυνσης ή τομέα της Εταιρίας, όπου ανήκει ο χρήστης, σύμφωνα με τα προνόμια πρόσβασης που αναφέρονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας. Ο προϊστάμενος της οικείας διεύθυνσης έχει επίσης πρόσβαση στα στοιχεία που τηρούνται στη διεύθυνση ή στα τμήματά της. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής και ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχουν δυνατότητα πρόσβασης στο σύνολο των στοιχείων και στη λειτουργία του συνολικού συστήματος.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής συμμόρφωσης και ο Εσωτερικός ελεγκτής παρακολουθούν το μηχανογραφικό σύστημα το οποίο δίνει τη δυνατότητα για ανίχνευση των προσβάσεων, των κινήσεων, των τροποποιήσεων και, γενικότερα, των επεμβάσεων κάθε χρήστη του συστήματος.

Η καταχώρηση των συζητήσεων στο πλαίσιο επιτροπών ή συλλογικών οργάνων της Εταιρίας οφείλει να διενεργείται με τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που αναφέρονται σε αυτές.

Οι προσωπικές πληροφορίες:

- i) διατηρούνται μόνο για νόμιμους λόγους,
- ii) είναι ακριβείς και ενημερώνονται με τα ενδεχόμενα νέα στοιχεία που προκύπτουν,
- iii) δεν διατηρούνται για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο από όσο είναι αναγκαίο ή εκάστοτε προβλεπόμενο από νομοθετικές ή / και κανονιστικές διατάξεις και στη συνέχεια καταστρέφονται, κατά τρόπο ώστε να αποφεύγεται η περιέλευσή τους στη γνώση άλλων προσώπων ή η περαιτέρω χρησιμοποίησή τους,
- iv) δεν ανακοινώνονται ούτε χρησιμοποιούνται για άλλους σκοπούς από αυτούς για τους οποίους διατηρούνται.

Η πρόσβαση σε προσωπικές πληροφορίες επιτρέπεται μόνο για εσωτερική χρήση της Εταιρίας και στα πρόσωπα που θα πρέπει να τις χρησιμοποιήσουν για την άσκηση των καθηκόντων τους στην Εταιρία (need to know basis).

Πληροφορίες που κατέχει η Εταιρία ως προς έναν πελάτη ή έναν ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ της δεν χρησιμοποιούνται για την παροχή υπηρεσιών σε άλλο πελάτη ή ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ.

Σε περίπτωση διαβίβασης εμπιστευτικών πληροφοριών από ή προς την Εταιρία με ηλεκτρονικά μέσα ή αποθήκευση εμπιστευτικών πληροφοριών στην Εταιρία με ηλεκτρονικά μέσα, η Εταιρία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για τη προστασία των πληροφοριών αυτών.

Εάν για την παροχή των υπηρεσιών απαιτείται γνωστοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών του πελάτη σε πρόσωπα, επί των οποίων κατά την εύλογη κρίση της η Εταιρία δεν ασκεί αποτελεσματικό έλεγχο, η Εταιρία τους δεσμεύει με έγγραφη σύμβαση ως προς την υποχρέωση τους να τηρούν τις πληροφορίες αυτές σε εμπιστευτική βάση.

Ιδιαίτερα αναφορικά με πληροφορίες οι οποίες σχετίζονται με πελάτες της Εταιρίας και θεωρούνται προνομιακές και μπορούν να οδηγήσουν σε χειραγώγηση της αγοράς απαγορεύεται στα πρόσωπα τα οποία τις κατέχουν να τις χρησιμοποιήσουν για λογαριασμό δικό τους ή τρίτου βλάπτοντας έτσι τα συμφέροντα του πελάτη. Για το σκοπό αυτό με επιμέλεια του υπεύθυνου κανονιστικής συμμόρφωσης:

- i) Τηρείται κατάλογος με τα πρόσωπα τα οποία λόγω της θέσης τους είναι δυνατό να έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες του πελάτη, ο οποίος ενημερώνεται τακτικά.
- ii) Εάν κάποιο από τα στελέχη ή τους υπαλλήλους των διευθύνσεων και τμημάτων της Εταιρίας θεωρήσει ότι υπάρχει πιθανότητα να βρίσκονται στην κατοχή του προνομιακές πληροφορίες πελάτη, τότε υποχρεούται να γνωστοποιήσει το γεγονός αυτό άμεσα στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Οφείλει να γνωστοποιήσει και τον τρόπο που περιήλθαν στην κατοχή του οι εν λόγω πληροφορίες. Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης θα ειδοποιήσει στη συνέχεια τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρίας προκειμένου να διαπιστώσουν εάν πράγματι πρόκειται για τέτοιου είδους πληροφορίες, καθώς και τις περαιτέρω ενέργειες της Εταιρίας.



iii) Μέχρι να αποφασιστούν οι ενέργειες της Εταιρίας, τα στελέχη και οι υπάλληλοι του τμήματος που κατέχει τις πληροφορίες επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη τον οποίο αφορούν οι πληροφορίες, καθώς και για λογαριασμό άλλων πελατών, μόνο ύστερα από έγκριση του Διευθυντή Επενδυτικών Εργασιών.

Εκτός από τα ανωτέρω αναφερόμενα, οι υποχρεώσεις των αρμοδίων προσώπων της Εταιρίας αναφορικά με τη συμπεριφορά που πρέπει να επιδείξουν στην περίπτωση κατοχής προνομιακών πληροφοριών, αναφέρονται στον Κώδικα Συμπεριφοράς των απασχολούμενων στην Εταιρία προσώπων. Εκεί γίνεται αναφορά και στο είδος των πληροφοριών που θεωρούνται προνομιακές.

#### **8. Δώρα προς στελέχη και υπάλληλους της Εταιρίας**

Για τα προβλεπόμενα στην παρούσα παράγραφο, ως δώρα χαρακτηρίζονται ουσιαστικές παροχές υπό μορφή χρηματικών οφελών, μη χρηματικών οφελών/ αγαθών ή υπηρεσιών προς στελέχη και υπάλληλους της Εταιρίας για υπηρεσίες που αυτά παρείχαν ή παρέχουν στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων τους για λογαριασμό της Εταιρίας.

Η Εταιρία θεωρεί ως δώρα κάθε είδους παροχή όπως μετρητά, επιταγές, δωροεπιταγές, συμμετοχές σε επενδυτικά προϊόντα, αγαθά τα οποία αποστέλλονται απευθείας στη διεύθυνση κατοικίας ή σε συγγενικά πρόσωπα στελεχών ή υπαλλήλων της εταιρίας ή προτίθενται να προσφέρουν τα στελέχη ή οι υπάλληλοι της εταιρίας η αξία των οποίων υπερβαίνει τα 100 ευρώ. Όλα τα δώρα η αξία των οποίων υπερβαίνει τα 50 ευρώ πρέπει να αναφέρονται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει όρια κάθε είδους παροχής διασκέδασης όπως ψυχαγωγικές παραστάσεις, εισιτήρια τα οποία αποστέλλονται στα στελέχη ή τους υπαλλήλους της Εταιρίας ή αυτά θέλουν να προσφέρουν. Η αξία τους δεν δύναται να υπερβαίνει τα 500 ευρώ.

Στις ανωτέρω περιπτώσεις τα στελέχη ή οι υπάλληλοι της Εταιρίας οφείλουν να ειδοποιούν εγγράφως τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και να τον ενημερώνουν από ποιόν προέρχεται η προσφορά της παροχής, την αιτία της, εφόσον τη γνωρίζουν, καθώς και τα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτής.

Τα στελέχη ή οι υπάλληλοι της Εταιρίας επιτρέπεται να αποδεχθούν την παροχή μόνο ύστερα από έγγραφη σύμφωνη γνώμη του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης μπορεί να συμφωνήσει με την αποδοχή της παροχής, μόνο εάν συντρέχει μία από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- i) Η παροχή έχει στόχο τη βελτίωση των υπηρεσιών που παρέχονται στον πελάτη τον οποίο αυτή αφορά, χωρίς να θίγεται η αρχή της ίσης μεταχείρισης των πελατών της Εταιρίας.
- ii) Η παροχή βρίσκεται σε συνάρτηση με την υποχρέωση της Εταιρίας να ενεργεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο σύμφωνα με τα συμφέροντα του πελάτη.
- iii) Η αξία της δεν υπερβαίνει τα 100€.

Εάν ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης δεν συμφωνήσει στην αποδοχή της παροχής, τότε το αρμόδιο πρόσωπο είναι υποχρεωμένο να μην την αποδεχθεί. Αν ωστόσο την έχει αποδεχθεί ήδη οφείλει να την αποδώσει στην Εταιρία, η οποία τη διαθέτει αποκλειστικά για κοινωφελείς σκοπούς.

Στελέχη και υπάλληλοι της Εταιρίας πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους τα λεπτομερή όρια που θέτει η πολιτική της Εταιρίας αναφορικά με παροχές που μπορούν να θεωρηθούν δώρα, διασκέδαση και προτίθενται να κάνουν ή να λάβουν σε αρμόδια πρόσωπα, σε πελάτες, σε στελέχη κυβερνήσεων, ή σε ανώτερους υπαλλήλους δημοσίων υπηρεσιών. Σε κάθε περίπτωση, πριν την επιχείρηση της συναλλαγής θα πρέπει να ενημερώνεται εγγράφως ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης και να διασφαλίζεται ότι η προσφορά δεν έρχεται σε αντίθεση με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, την καλή πίστη και τα συναλλακτικά ήθη.

Από τις προβλέψεις της παρούσας παραγράφου εξαιρούνται τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

#### **9. Αμοιβή στελεχών**

Δεν υιοθετούνται προγράμματα παροχής πρόσθετης αμοιβής πέραν της συνήθους σε υπαλλήλους που ασκούν μία δραστηριότητα, η καταβολή των οποίων εξαρτάται από την επίτευξη στόχων που έχουν άμεση ή έμμεση σύνδεση με διαφορετική δραστηριότητα παρά μόνον κατόπιν έγκρισης του Διοικητικού Συμβουλίου ύστερα από εισήγηση του Εσωτερικού Ελεγκτή.

Σημειώνεται ότι Εταιρία έχει υιοθετήσει πολιτική αποδοχών, στην οποία έχουν ενσωματωθεί οι ρυθμίσεις των άρθρων 23α και 23β του ν. 4099/2012, του άρθρου 13 του ν. 4209/2013, καθώς και του Ν. 4514/2018 και του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017.

#### **10. Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρία**

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι όλες οι συναλλαγές με εταιρίες του ομίλου στον οποίο ανήκει καταχωρούνται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας σύμφωνα με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι οι συναλλαγές με εταιρίες του ομίλου γίνονται με τις προϋποθέσεις της κείμενης νομοθεσίας περί ενδο-ομιλικών συναλλαγών. Τόσο η ανάθεση σημαντικών δραστηριοτήτων όσο και η επιλογή εταιρίας του ομίλου στα πλαίσια της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης της Εταιρίας, γίνεται μόνο εφόσον οι εταιρίες του ομίλου πληρούν τις προϋποθέσεις που τίθενται από τις σχετικές πολιτικές της Εταιρίας. Επίσης διασφαλίζεται ότι εφαρμόζεται η πολιτική αντιπαροχών όπως περιγράφεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας.

Σε περίπτωση συναλλαγών με εταιρίες 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.

#### **11. Έλεγχος επάρκειας και αποτελεσματικότητας των μέτρων πρόληψης και διαχείρισης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων**

Η Εταιρία διοργανώνει, όποτε το κρίνει σκόπιμο το Διοικητικό Συμβούλιο, σεμινάρια σχετικά με τους τρόπους πρόληψης και διαχείρισης των καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής συμμόρφωσης και ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας έχουν πρόσβαση σε όλα τα

συστήματα και τα αρχεία όλων των τμημάτων και διευθύνσεων της Εταιρίας και τα στελέχη και οι υπάλληλοι υποχρεούνται ανά πάσα στιγμή να τους παρέχουν κάθε πληροφορία και συνδρομή τους ζητηθεί.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής συντάσσει κάθε έτος αναφορά/ έκθεση σχετική με το βαθμό συμμόρφωσης των αρμοδίων προσώπων με τα μέτρα πρόληψης και διαχείρισης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, την οποία υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Σε περίπτωση που ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης ή ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας προβεί σε έκτακτο έλεγχο συντάσσει επιπλέον αναφορά για την αιτία και τα αποτελέσματα του ελέγχου αυτού. Εάν ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης ή ο Εσωτερικός Ελεγκτής κρίνει ότι από ορισμένη συναλλαγή για την οποία διεξήγαγε έλεγχο, δεν υπάρχει ουσιαστικός κίνδυνος βλάβης των συμφερόντων πελάτη, αναφέρει το γεγονός αυτό στο Διοικητικό Συμβούλιο και προτείνει μέτρα για τη διαχείριση της κατάστασης σύμφωνα με τον Κανονισμό και τα Μέτρα πρόληψης και διαχείρισης των συγκρούσεων συμφερόντων που έχει υιοθετήσει η Εταιρία. Εάν το Διοικητικό συμβούλιο δεν υιοθετήσει τα προτεινόμενα μέτρα υποχρεούται να αιτιολογήσει τη σχετική απόφασή του.

Εάν το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ορισμένα από τα προαναφερόμενα μέτρα ως μη ικανοποιητικά ή αποτελεσματικά μπορεί είτε να θεσπίσει εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα είτε να τροποποιήσει την παρούσα πολιτική.

## **12. Γνωστοποίηση της κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων στον πελάτη.**

(α) Αναφορικά με τους πελάτες στους οποίους παρέχονται επενδυτικές υπηρεσίες:

Σε περίπτωση που κριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που εφαρμόζει η Εταιρία για να προληφθούν οι αρνητικές συνέπειες των συγκρούσεων συμφερόντων στα συμφέροντα των πελατών της, δεν επαρκούν για να εξασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα η αποτροπή του κινδύνου βλάβης των συμφερόντων των πελατών, η Εταιρία γνωστοποιεί με σαφήνεια στον πελάτη 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 του. Η εν λόγω γνωστοποίηση πραγματοποιείται σε σταθερό μέσο και περιλαμβάνει επαρκείς λεπτομέρειες, λαμβάνοντας υπόψη τη χαρακτηριστικότητα του πελάτη, ώστε να μπορεί ο πελάτης να λάβει εμπεριστατωμένη απόφαση για την υπηρεσία/ συναλλαγή στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτει η σύγκρουση συμφερόντων.

Συγκεκριμένα:

Η γνωστοποίηση γίνεται από την Διεύθυνση Direct Sales, υπό την καθοδήγηση του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Η 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 εμπεριστατωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτουν οι συγκρούσεις συμφερόντων. Σε κάθε περίπτωση, η γνωστοποίηση θα πρέπει:

- i) να προσδιορίζει τη φύση και τις πηγές της κατάστασης σύγκρουσης που έχει ανακύψει,
- ii) να γίνεται πριν την εκτέλεση της υπό αμφισβήτηση συναλλαγής,
- iii) να γίνεται εγγράφως, σε έντυπη μορφή και να αποστέλλεται σε διεύθυνση που έχει κοινοποιήσει ο πελάτης στην Εταιρία (και με email ανάλογα με τους επιτρεπούς τρόπους επικοινωνίας βάσει της σύμβασης),
- iv) να περιέχει όλες τις απαραίτητες για τον πελάτη πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω συναλλαγή, καθώς και κάθε άλλη πληροφορία που θα του ήταν χρήσιμη προκειμένου να λάβει την απόφασή του.

(β) Αναφορικά με τους μεριδιούχους των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ:

Σε περίπτωση που οι οργανωτικές ή διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν θεσπιστεί από την Εταιρία για τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων δεν επαρκούν για να εξασφαλισθεί, με εύλογη βεβαιότητα, η πρόληψη του κινδύνου ζημίας των συμφερόντων των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ ή ΟΣΕ ή των μεριδιούχων αυτών, τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη 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 ΟΣΕΚΑ και ΟΣΕ και των μεριδιούχων αυτών. Η Εταιρία κοινοποιεί τις καταστάσεις αυτές στους επενδυτές με κάθε πρόσφορο σταθερό μέσο, αιτιολογώντας την απόφασή της.

## **13. Αρχείο και εκθέσεις καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων**

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής τηρεί αρχείο των δραστηριοτήτων για τις οποίες έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων και τα μέτρα τα οποία έχει λάβει η Εταιρία για την αντιμετώπισή τους.

Οι πληροφορίες ταξινομούνται με χρονολογική σειρά και σε διαφορετική θέση ανάλογα με την παρεχόμενη υπηρεσία ή την ασκούμενη δραστηριότητα στο πλαίσιο της οποίας ανέκυψε η σύγκρουση.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής υποχρεούται να καταχωρεί στο αρχείο και να περιλαμβάνει στις μηνιαίες εκθέσεις του προς το Δ.Σ. της Εταιρίας :

- i) κάθε έγγραφη γνωστοποίηση σχετική με κατάσταση σύγκρουσης που του υπέβαλε αρμόδιο πρόσωπο,
- ii) το πόρισμα του ελέγχου του σχετικά με το εάν η αναφερθείσα κατάσταση δημιουργεί κίνδυνο ουσιαστικού ζημίας των συμφερόντων του πελάτη,
- iii) τις αναφορές που υποβάλλει ο υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε περίπτωση που θεωρήσει ότι η ανακάλυψη κατάστασης σύγκρουσης συμφερόντων ενδέχεται να βλάψει τα συμφέροντα του πελάτη, καθώς και τα προτεινόμενα από αυτόν μέτρα,
- iv) τα μέτρα που ελήφθησαν τελικά.

Το αρχείο αυτό τηρείται σε έντυπη ή ηλεκτρονική μορφή. Τα παραπάνω στοιχεία φυλάσσονται στο αρχείο για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών.

Τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας λαμβάνουν γραπτές εκθέσεις σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετησίως, σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων που αναφέρονται στο άρθρο 35 του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017.

#### **14. Διευκρινίσεις σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

Στους ανωτέρω περιορισμούς υπόκεινται όλα τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας ανεξαρτήτως του εάν είναι στελέχη, υπάλληλοι, εξωτερικοί συνεργάτες ή μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου.

**Σημειώνεται όμως ότι εάν το αρμόδιο πρόσωπο είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, υποχρεούται να απευθύνεται κατά τον τρόπο που ορίζεται στις προηγούμενες παραγράφους στον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρίας αντί του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει, τέλος τη δυνατότητα να εξειδικεύει περαιτέρω με αποφάσεις του τις ανωτέρω περιγραφόμενες διαδικασίες προκειμένου να εξασφαλίσει τη μέγιστη δυνατή προστασία των πελατών. Οι αποφάσεις αυτές γνωστοποιούνται στα υπόλοιπα αρμόδια πρόσωπα, τα οποία εάν χρειαστούν διευκρινίσεις απευθύνονται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.**

#### **15. Ως προς τις αντιπροχές κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών**

Κατά την παροχή των υπηρεσιών (α) των ανεξαρτήτων επενδυτικών συμβουλών και (β) της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών, η Εταιρία δεν αποδέχεται και δεν παρακρατεί αμοιβές ή άλλα χρηματικά ή μη οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο, συμπεριλαμβανομένων των κατασκευαστών, διανομένων και εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων, σε σχέση με την παροχή των ως άνω υπηρεσιών στους πελάτες.

Σε περίπτωση που η Εταιρία λάβει τέτοιου είδους προμήθειες, αμοιβές ή χρηματικά οφέλη από τρίτο, ή πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου, μεταβιβάζει εξολοκλήρου τις εν λόγω προμήθειες, αμοιβές ή χρηματικά οφέλη στον πελάτη αμέσως μετά την παραλαβή τους.

Από την ως άνω απαγόρευση εξαιρούνται τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία συνοπτικά είναι τα ακόλουθα:

- (α) πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια υπηρεσία, γενικής φύσεως ή εξατομικευμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη,
- (β) γραπτό υλικό από τρίτο, που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρία, ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει διοριστεί συμβατικά και πληρωθεί από τον εκδότη για την παραγωγή του εν λόγω υλικού σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε επιχείρηση επενδύσεων επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό,
- (γ) συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας,
- (δ) φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων ενημέρωσης ή κατάρτισης,
- (ε) άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή μια ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιες κλίμακας και φύσης ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της Εταιρίας να υπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.

Η Εταιρία, κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, δύναται να λαμβάνει αμοιβές ή προμήθειες οι οποίες προέρχονται από τον πελάτη ή εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπό του ή συνιστούν εύλογες αμοιβές, οι οποίες διευκολύνουν ή είναι αναγκαίες για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών (π.χ. έξοδα διακανονισμού, έξοδα μετατροπής συναλλάγματος, τέλη ή πόροι εποπτικών αρχών, δικηγορικές αμοιβές κ.α). Αντιπροχές από ή προς τρίτα πρόσωπα ή εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους αυτών μπορούν να γίνουν δεκτές μόνο εφόσον αποσκοπούν στην ενίσχυση της ποιότητας των παρεχομένων από την Εταιρία υπηρεσιών, δεν εμποδίζουν την Εταιρία να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή της να εξυπηρετεί με το βέλτιστο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη και γνωστοποιούνται εκ των προτέρων στον πελάτη κατά τρόπο σαφή και κατανοητό.

#### **Ιδίως αντιπροχές σε σχέση με την έρευνα**

Η Εταιρία δύναται, κατόπιν ειδικής συμφωνίας με τον Πελάτη, να παράσχει στον τελευταίο, έναντι χρέωσης του, έρευνα την οποία λαμβάνει από τρίτους. Για το σκοπό αυτή η Εταιρία:

- (α) έχει συστήσει ξεχωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας, ο οποίος χρηματοδοτείται από την ειδική χρέωση έρευνας στον πελάτη,
- (β) είναι υπεύθυνη για τον λογαριασμό πληρωμών έρευνας,
- (γ) αξιολογεί τακτικά την ποιότητα της έρευνας που αγοράζει,
- (δ) συντάσσει ετήσιο προϋπολογισμό έρευνας. Σε περίπτωση που στον ειδικό λογαριασμό έρευνας που τηρεί η Εταιρία προκύψει πλεόνασμα, η Εταιρία συμφιφίζει τα εν λόγω κεφάλαια με τον προϋπολογισμό για τη χρέωση της έρευνας του επόμενου έτους,
- (ε) φροντίζει ώστε το συνολικό ποσό των χρεώσεων για την έρευνα δεν μπορεί να υπερβαίνει τον προϋπολογισμό για την έρευνα,
- (στ) δεν χρησιμοποιεί τα κονδύλια του προϋπολογισμού για την έρευνα και κεφάλαια του ειδικού λογαριασμού έρευνας προκειμένου να χρηματοδοτήσει τυχόν εσωτερική της έρευνα.

Εφόσον ο πελάτης δηλώσει ότι επιθυμεί τη λήψη έρευνας η Εταιρία παρέχει στον πελάτη πριν από την υπογραφή της σχετικής συμφωνίας πληροφορίες για το ποσό του προϋπολογισμού για την έρευνα και το ποσό της εκτιμώμενης χρέωσης έρευνας για τον πελάτη, καθώς και τη συχνότητα με την οποία η έρευνα θα χρεώνεται στον εκάστοτε πελάτη εντός του έτους. Επίσης η Εταιρία παρέχει στον πελάτη ετησίως πληροφορίες για το συνολικό κόστος που έχει πραγματοποιήσει ο εκάστοτε πελάτης για έρευνα από τρίτους. Κατόπιν εγγράφου αιτήματος του πελάτη η Εταιρία παρέχει περιλήψη των παρόχων που πληρώνονται από τον ειδικό λογαριασμό έρευνας, το συνολικό ποσό που εισέπραξαν αυτοί κατά τη διάρκεια μιας καθορισμένης περιόδου, τα οφέλη και τις υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρία, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο το συνολικό ποσό που δαπανάται από το λογαριασμό συγκρίνεται με τον σχετικό προϋπολογισμό της επιχείρησης.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ****Α. Βέλτιστη Εκτέλεση αναφορικά με τους ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ – Διενέργεια Συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ και Εκτέλεση από Τρίτα Πρόσωπα Εντολών για Συναλλαγές στο Χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ.**

Η Εταιρία εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ που διαχειρίζεται, όταν (α) λαμβάνει αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ που διαχειρίζεται, καθώς και (β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ που διαχειρίζεται.

**Παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη**

Η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ που διαχειρίζεται, λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα, τις συνθήκες της αγοράς, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο και τη φύση της εντολής που δίνει για τη διενέργεια συναλλαγής ή οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής. Η βαρύτητα των ανωτέρω παραγόντων διαμορφώνεται σε συνάρτηση με τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ,
- β) τα χαρακτηριστικά της εντολής
- γ) τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή, και
- δ) τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

**Διαδικασίες Διασφάλισης Βέλτιστου Αποτελέσματος**

Η Εταιρία θεσπίζει και τα τμήματα Διαχείρισης ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ εφαρμόζουν διαδικασίες που διασφαλίζουν ότι θα επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τα συμφέροντα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ τόσο κατά τη λήψη αποφάσεων για διενέργεια συναλλαγών όσο και κατά τη διαβίβαση σε τρίτα πρόσωπα εντολών που αφορούν στο χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ προς εκτέλεση, σύμφωνα με τους παράγοντες που περιγράφονται αμέσως παραπάνω.

Σε ότι αφορά τις επενδυτικές αποφάσεις για την πραγματοποίηση συναλλαγών στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ αυτές λαμβάνονται από τον διαχειριστή του κάθε ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ και τον Διευθυντή Επενδύσεων της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη και τις εισηγήσεις της σχετικής επενδυτικής επιτροπής, αφού έχουν μελετηθεί τα οικονομικά αποτελέσματα και αναλύσεις των διαπραγματευόμενων εταιριών καθώς και οι οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα και την Ευρώπη.

Οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ ΟΣΕ καταχωρούνται αμέσως και επιμερίζονται έγκαιρα και με ακρίβεια. Εκτελούνται συγκρίσιμες εντολές ΟΣΕΚΑ/ ΟΣΕ έγκαιρα και με τη σειρά με την οποία λαμβάνονται, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά καθιστούν τούτο μη πρακτικό ή εάν τα συμφέροντα όσων επενδύουν στον ΟΕΕ απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.

Σε ότι αφορά την επιλογή συγκεκριμένου αντισυμβαλλόμενου, η Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλόμενων έχει προσδιορίσει ποιοι αντισυμβαλλόμενοι είναι εγκεκριμένοι για την πραγματοποίηση συναλλαγών στην Ελλάδα και το εξωτερικό και ποιοι έχουν αθροιστικά (κόστος εκτέλεσης, ποιοτικές αναλύσεις, ανταπόκριση σε ερωτήματα/αιτήματα κλπ) την υψηλότερη αξιολόγηση και άρα θα πρέπει να λάβουν τον μεγαλύτερο όγκο εντολών και να επιλεγούν κατά προτεραιότητα. Σε κάθε περίπτωση, ο διαχειριστής αξιολογεί και καταγράφει την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών, για το επόμενο εξάμηνο οπότε και θα επαναξιολογηθεί ο αντισυμβαλλόμενος.

Στις περιπτώσεις συναλλαγών επί μετοχών, οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών, στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή καθορίζεται από τον διαχειριστή και είναι ανεξάρτητο από τον όποιο αντισυμβαλλόμενο εκτελέσει την εντολή.

Στις περιπτώσεις συναλλαγών επί χρεωστικών τίτλων ελέγχονται οι τιμές /προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων αντισυμβαλλόμενων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι προσφορές εκτυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο.

Οι εγκεκριμένοι αντισυμβαλλόμενοι της Εταιρίας (ΑΧΕΠΕΥ, τράπεζες, διεθνείς οίκοι εκκαθάρισης κλπ) έχουν θεσπίσει και εφαρμόζουν εσωτερικά αντίστοιχες πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των πελατών τους, οι οποίες προβλέπουν την διασφάλιση της άμεσης διαβίβασης των εντολών προς εκτέλεση.

Η Εταιρία είναι σε θέση να αποδείξει ότι οι εντολές που εκτέλεσε για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ είναι σύμφωνες με την πολιτική εκτέλεσης εντολών της, καθώς και ότι διαβίβασε τις εντολές για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ, σύμφωνα με την αντίστοιχη πολιτική που έχει θεσπίσει.

**Επανεξέταση Διαδικασιών**

Ο Διευθυντής Επενδύσεων της Εταιρίας σε συνεργασία με την αντίστοιχη Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί τακτικά την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της πολιτικής εκτέλεσης εντολών, καθώς επίσης και την ποιότητα της εκτέλεσης των τρίτων προσώπων στα οποία έχει διαβιβάσει εντολές προς εκτέλεση, ώστε να εντοπίζει και, όταν είναι απαραίτητο, να διορθώνει τυχόν ανεπάρκειες.

Η Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλόμενων συνέρχεται δυο φορές τον χρόνο προκειμένου να αξιολογήσει την απόδοση των αντισυμβαλλόμενων της Εταιρίας και να επιλέξει αυτούς που ανταποκρίνονται καλύτερα στα κριτήρια που έχει θέσει.

Η Εταιρία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την πολιτική και τις διαδικασίες που έχουν θεσπιστεί προκειμένου να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τα συμφέροντα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ τόσο κατά τη λήψη αποφάσεων για διενέργεια συναλλαγών όσο και κατά τη διαβίβαση σε τρίτα πρόσωπα εντολών που αφορούν στο

χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ προς εκτέλεση. Η επανεξέταση πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που μία ουσιαστική αλλαγή επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ.

#### **Επιλογή Αντισυμβαλλόμενου**

Η Εταιρία προσδιορίζει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τα τρίτα πρόσωπα στα οποία μπορούν να διαβιβάζονται οι εντολές προς εκτέλεση, σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας.

#### **Επισήμανση**

Κατάλληλη πληροφόρηση για την πολιτική της Εταιρίας σχετικά με (α) τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ / ΟΣΕ και (β) την πολιτική εκτέλεσης εντολών από τρίτα πρόσωπα, καθώς και κάθε επικαιροποίηση αυτών, είναι διαθέσιμη στην ηλεκτρονική της διεύθυνση της Εταιρίας [www.3kip.gr](http://www.3kip.gr).

#### **Β. Βέλτιστη Εκτέλεση Αναφορικά με την Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Πελατών στο πλαίσιο παροχής των υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου και λήψης και διαβίβασης εντολών.**

Σύμφωνα με το Νόμο 4514/2018 για την ενσωμάτωση της κοινοτικής οδηγίας MIFID II στο ελληνικό δίκαιο, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να θεσπίσει μια Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της, όταν: α) κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων, δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών και β) κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών, διαβιβάζει σε τρίτους εντολές πελατών για εκτέλεση.

Η Πολιτική Εκτέλεσης εφαρμόζεται στους ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες της Εταιρίας και περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

- τους παράγοντες εκτέλεσης εντολών για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών,
- τα κριτήρια εκτέλεσης για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών,
- τον τρόπο επιλογής των αντισυμβαλλόμενων εταιριών που προβαίνουν στην εκτέλεση εντολών,
- τις αγορές και τις επιτρεπτές μεθόδους εκτέλεσης των εντολών από τους αντισυμβαλλόμενους/ εκτελούσες επιχειρήσεις,
- τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία αφορά η πολιτική εκτέλεσης και
- την παρακολούθηση, επικαιροποίηση και αναθεώρηση της πολιτικής εκτέλεσης.

Σημειώνεται ότι η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας, στην περίπτωση παροχής της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, δεν εφαρμόζεται εάν ο πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

#### **Αρχές Εκτέλεσης**

Όταν η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών ή στο πλαίσιο της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών προς αντισυμβαλλόμενους/ εκτελούσες επιχειρήσεις, λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να πετύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

#### **Παράγοντες Εκτέλεσης**

Η Εταιρία ενεργεί κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της. Καθώς η Εταιρία δεν προβαίνει απευθείας σε εκτέλεση εντολών, αλλά διαβιβάζει τις σχετικές εντολές (των διαχειριστών της ή των πελατών της αντίστοιχα) προς εκτέλεση σε διαμεσολαβητή αγοράς, στηρίζεται στην εφαρμοζόμενη πολιτική εκτέλεσης εντολών του τελευταίου, αφού εξετάσει την συμβατότητά της:

- α) με τις ρητές γραπτές εντολές/ οδηγίες του πελάτη, εφόσον υπάρχουν, ή
- β) με τις αρχές εκτέλεσης που η ίδια εφαρμόζει.

#### **Κριτήρια Εκτέλεσης Εντολών**

Η Εταιρία για την εκτέλεση των εντολών λαμβάνει όλα τα μέτρα προκειμένου να βεβαιωθεί ότι οι εντολές που προωθεί προς εκτέλεση, εκτελούνται προς το συμφέρον του πελάτη και με τέτοιο τρόπο που να διασφαλίζει την ακεραιότητα της αγοράς. Κριτήρια όπως η τιμή, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, η ταχύτητα, το κόστος, ο όγκος και η φύση της εντολής λαμβάνονται υπόψη ανάλογα με τη σπουδαιότητά τους και ανάλογα με τον τύπο εντολής που δίδεται προς εκτέλεση είτε από τους διαχειριστές των χαρτοφυλακίων είτε κατόπιν ληφθείσας εντολής του πελάτη. Η Εταιρία, κατά την διαβίβαση των ως άνω εντολών και προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης, λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα κριτήρια:

- τα χαρακτηριστικά του πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ως ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής,
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή,

Ειδικά για τους ιδιώτες πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου 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, όπως τα τέλη του τόπου εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού, και όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους, οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Επισημαίνεται, επίσης, ότι η Εταιρία ενδέχεται, κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια, να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικά την ταχύτητα εκτέλεσης, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο και τη φύση της εντολής, τις επιπτώσεις στην αγορά και οποιαδήποτε άλλα έμμεσα κόστη, και να τους δίνει προτεραιότητα σε σχέση με τους παράγοντες άμεσης τιμής και κόστους, αν κρίνει ότι είναι απαραίτητοι για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος σε επίπεδο συνολικού τιμήματος για τον ιδιώτη πελάτη.

Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία τηρεί αρχείο εντολών, όπου καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους



διαχειριστές χαρτοφυλακίων ή λαμβάνονται από τους πελάτες, καθώς και οι ρητές γραπτές οδηγίες εκτέλεσης που ενδεχομένως δίνει ο πελάτης. Οι εντολές εκτέλεσης ελέγχονται τόσο στο στάδιο της προώθησης της εντολής, όσο και ως προς το αποτέλεσμα της εκτέλεσης της εντολής από τον αντισυμβαλλόμενο διαμεσολαβητή αγοράς. Τα αποτελέσματα ομαδοποιούνται και συνιστούν κριτήρια για την τυχόν αναθεώρηση της επιλογής αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων και των μεθόδων εκτέλεσης που επιλέγονται είτε από το διαμεσολαβητή αγοράς είτε από την Εταιρία.

#### **Τόποι και Μέθοδοι Εκτέλεσης**

Η Εταιρία εκτελεί εντολές για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο διαχείρισης των χαρτοφυλακίων τους ή στο πλαίσιο λήψης και διαβίβασης εντολών μέσω επιλεγμένων διαμεσολαβητών αγοράς/ εκτελουσών επιχειρήσεων με τους/ τις οποίους/ες συνεργάζεται. Αυτοί οι διαμεσολαβητές αγοράς έχουν πρόσβαση σε διάφορους τόπους διαπραγμάτευσης προκειμένου να εξασφαλίσουν την καλύτερη 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 ή της μεθόδου εκτέλεσης εξαρτάται καταρχήν από την πολιτική εκτέλεσης του αντισυμβαλλόμενου διαμεσολαβητή αγοράς. Για την επιλογή, ωστόσο του καταλληλότερου αντισυμβαλλόμενου, για την εκτέλεση συγκεκριμένης εντολής, η Εταιρία διαθέτει, σε δεύτερο στάδιο, μηχανισμούς ώστε η πολιτική εκτέλεσης του αντισυμβαλλόμενου διαμεσολαβητή αγοράς να μην είναι αντίθετη με την πολιτική της Εταιρίας, ή τους στόχους των διαχειριστών χαρτοφυλακίου ή των πελατών που δίδουν την εντολή, κατά περίπτωση. Επίσης, η Εταιρία ή ο πελάτης, αντίστοιχα, δύναται να δίδει και συγκεκριμένες εντολές αναφορικά με τον τόπο ή τη μέθοδο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια. Οι μηχανισμοί αυτοί αναλύονται κατωτέρω.

Ειδικά για εντολές που αφορούν κινητές αξίες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα, οι εντολές αυτές μπορούν να εκτελεστούν από τους επιλεγμένους διαμεσολαβητές αγοράς είτε στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών, είτε στην Εναλλακτική Αγορά, είτε σε συστηματικούς εσωτερικοποιητές.

Με εξαίρεση οποιασδήποτε συγκεκριμένης εντολής από τον πελάτη, η Εταιρία ενδεχόμενα εκτελέσει μέσω τρίτου μέρους-αντισυμβαλλόμενου (με τον οποίο έχει υπογράψει σύμβαση συνεργασίας) μια εντολή πελάτη με αρκετούς τρόπους:

- σε μια οργανωμένη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή,
- εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, όταν η Εταιρία έχει λάβει προηγουμένως τη ρητή συναίνεση του πελάτη.

Η Εταιρία δύναται, εντός των ορίων των εφαρμοστέων εκάστοτε διατάξεων της νομοθεσίας, να προβαίνει σε ομαδοποίηση και επιμερισμό των εντολών πελατών με τις εντολές άλλων πελατών, χωρίς ωστόσο αυτό να αποβαίνει εις βάρος των συμφερόντων των πελατών.

Η Εταιρία και οι διαμεσολαβητές αγοράς/ εκτελούσες επιχειρήσεις με τους/ τις οποίους/ες συνεργάζεται, μπορεί να αποφασίσουν να αλλάξουν οποτεδήποτε τους όρους, τις συνθήκες και τις διαδικασίες για την εκτέλεση των εντολών (τόποι, κριτήρια, συστήματα κλπ) πάντα όμως διασφαλίζοντας το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

#### **Παρακολούθηση και Αναθεώρηση Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών**

Η Εταιρία διαθέτει διαδικασίες για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των εντολών με τη παρούσα πολιτική εκτέλεσης. Ειδικότερα, η Εταιρία διασφαλίζει ότι οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό των πελατών, καταχωρούνται τάχιστα και με ακριβή τρόπο και ότι εκτελούνται σύμφωνα με τη σειρά απόφασής τους από τους διαχειριστές εφόσον πρόκειται για εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή με βάση τη σειρά χρονικής προτεραιότητας εφόσον πρόκειται για ληφθείσες από την Εταιρία εντολές στο πλαίσιο της υπηρεσίας λήψης – διαβίβασης εντολών, εκτός εάν η φύση της εντολής ή οι πρότερες συνθήκες της αγοράς καθιστούν αυτό αδύνατο, ή εκτός εάν τα συμφέροντα των πελατών απαιτούν τη διαφορετική προώθηση των εντολών.

Τουλάχιστον μια φορά ανά έτος, ή και έκτακτα, εφόσον οι περιστάσεις το επιβάλλουν, η Εταιρία θα επανεξετάζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της, συμπεριλαμβανομένης της πολιτικής επιλογής των αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων της, στους οποίους αναθέτει την εκτέλεση εντολών. Η Εταιρία δύναται να αναθεωρεί την πολιτική της εξαιτίας κάθε γεγονότος ουσιαστικής αλλαγής που μπορεί να επηρεάσει την ικανότητά της να συνεχίζει να πετυχαίνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Η Εταιρία ενημερώνει τους πελάτες της για κάθε ουσιαστική αλλαγή που επιφέρει στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της, με την ανάρτηση αναθεωρημένης έκδοσης της πολιτικής της στο δικτυακό της τόπο ([www.3kip.gr](http://www.3kip.gr)). εφόσον έχει λάβει τη σχετική τους συναίνεση. Σε περίπτωση που δεν διαθέτει την ως άνω συναίνεση, η ενημέρωση θα διενεργείται με σταθερό μέσο. Σε τακτική βάση, η Εταιρία θα αξιολογεί τους αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί, καθώς και τους τόπους και μεθόδους εκτέλεσης που αυτοί χρησιμοποιούν, για να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη με όρους βέλτιστης εκτέλεσης. Μετά την επαναξιολόγηση, όπου είναι αναγκαίο, η λίστα των αντισυμβαλλομένων ή των επιτρεπτών τόπων εκτέλεσης θα τροποποιείται σχετικά.

#### **Συναίνεση Πελάτη**

Η Εταιρία διασφαλίζει την συναίνεση των πελατών της στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της. Σε περίπτωση έγγραφης εναντίωσης στην παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών, ο πελάτης δύναται να δώσει ειδικές ή γενικές οδηγίες ως προς τον αντισυμβαλλόμενο ή τη μέθοδο εκτέλεσης ή τον τόπο εκτέλεσης που επιθυμεί να χρησιμοποιεί η Εταιρία για λογαριασμό του.

#### **Επισήμανση**

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας θα είναι διαθέσιμη στην ηλεκτρονική της διεύθυνση [www.3kip.gr](http://www.3kip.gr). Για οποιαδήποτε τροποποίηση στην πολιτική εκτέλεση εντολών της, η Εταιρία δεν υποχρεούται να ειδοποιήσει κάθε έναν πελάτη χωριστά, εφόσον η Εταιρία έχει λάβει από τον πελάτη τη ρητή του επιβεβαίωση ότι έχει συχνή πρόσβαση στο διαδίκτυο.

**Παράρτημα V: Διαδικασίες και κριτήρια επιλογής αντισυμβαλλόμενων διαμεσολαβητών αγοράς- Δημοσίευση Πληροφοριών για τους πέντε πρώτους αντισυμβαλλόμενους/ εκτελούσες επιχειρήσεις σε σχέση με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών****Περίληψη**

Αποτελεί καθήκον της Εταιρίας όταν διαβιβάζει εντολές διαχειριστών της για λογαριασμό πελατών διαχείρισης ή για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ ΟΣΕ που διαχειρίζεται, καθώς και όταν διαβιβάζει εντολές που λαμβάνει από πελάτες της να εξασφαλίσει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση της εντολής. Για το σκοπό αυτό, με εξαίρεση οποιονδήποτε συγκεκριμένων οδηγιών που μπορεί να δώσει ο πελάτης στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του από την Εταιρία ή στο πλαίσιο της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, όταν η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση τις σχετικές εντολές διαχειριστών της για λογαριασμό πελατών ή των πελατών της, κατά περίπτωση, καθώς και στην περίπτωση που η Εταιρία διαβιβάζει εντολές διαχειριστών για λογαριασμό των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ ΟΣΕ, διασφαλίζει ότι η διαβίβαση αυτή διενεργείται μόνο σε εγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο/ εκτελούσα επιχείρηση σύμφωνα με την παρούσα διαδικασία, στηριζόμενη της Εταιρίας στις πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης αυτών των αντισυμβαλλομένων.

Ο σκοπός του παρόντος Παραρτήματος είναι να περιγράψει τη διαδικασία επιλογής αντισυμβαλλόμενων χρηματιστηριακών εταιριών.

**1. Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλομένων**

Λειτουργεί στην Εταιρία Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλομένων, με κύρια καθήκοντα:

- (α) την αξιολόγηση των αντισυμβαλλόμενων/ εκτελουσών επιχειρήσεων και
  - (β) βάση της ανωτέρω αξιολόγησης, τη σύνταξη καταλόγου εγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων.
- Η επικαιροποίηση του καταλόγου αυτού πραγματοποιείται σε εξαμηνιαία βάση.

**2. Διαδικασία Αξιολόγησης Καταλόγου**

Για το σκοπό της αξιολόγησης αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων συνεκτιμώνται τα κριτήρια αξιολόγησης της επόμενης ενότητας. Η Επιτροπή κατά τη λήψη απόφασης, συμβουλευέται τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας καθώς και τον Προϊστάμενο του Τμήματος Εκκαθάρισης Συναλλαγών.

Η σύνθεση του καταλόγου εγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων καθορίζεται από τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του τύπου του χρηματοπιστωτικού μέσου, τα χαρακτηριστικά της αγοράς και το βαθμό στον οποίο ο αντισυμβαλλόμενος πληροί τα κριτήρια αξιολόγησης κατωτέρω.

Ο κατάλογος αυτός εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και χρησιμοποιείται από τους διαχειριστές ή τα πρόσωπα της Δ/σης Direct Sales (στην περίπτωση παροχής της υπηρεσίας λήψης διαβίβασης εντολών) για την επιλογή του αντισυμβαλλόμενου για κάθε επιμέρους εντολή, λαμβάνοντας υπόψη και όποια τυχόν κριτήρια τίθενται από τον πελάτη.

**3. Βαθμολόγηση - Αξιολόγηση**

Κριτήρια επιλογής αντισυμβαλλόμενων/ εκτελουσών επιχειρήσεων, τα οποία συνεκτιμώνται είναι τα εξής:

- η ικανότητά του αντισυμβαλλόμενου να παρέχει την καλύτερη τιμή και να μεγιστοποιεί την δυνατότητα για βελτίωση της τιμής,
- η ικανότητά του αντισυμβαλλόμενου να αναζητά και να επιτυγχάνει ρευστότητα ώστε να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις στην αγορά και να καλυφθούν ασυνήθιστες συνθήκες της αγοράς,
- η ικανότητά του αντισυμβαλλόμενου να διατηρήσει και να δεσμεύει επαρκή κεφάλαια όταν είναι απαραίτητο για την ολοκλήρωση της συναλλαγής,
- η ικανότητά του αντισυμβαλλόμενου να ολοκληρώνει τις συναλλαγές γρήγορα και να ελαχιστοποιεί τον αριθμό των ανεκτέλεστων συναλλαγών,
- αξιολόγηση, πριν και μετά τη συναλλαγή,
- πρόσβαση σε συγκεκριμένες αγορές ( π.χ. χώρες CEE),
- ευελιξία : είναι ο αντισυμβαλλόμενος ικανός να εκτελέσει μοναδικές στρατηγικές διαπραγμάτευσης να εκτελέσει και να διακανονίζει δύσκολες συναλλαγές, καθώς και ασυνήθιστους όγκους συναλλαγών,
- ποιότητα, προσφορά, ταχύτητα των ηλεκτρονικών μεθόδων εκτέλεσης και το πρόγραμμα συναλλαγών (ικανότητα να εκτελεί πολλαπλές συναλλαγές),
- διακριτικότητα : είναι ο αντισυμβαλλόμενος ικανός να διατηρήσει την εμπιστευτικότητα μίας εντολής,
- αποτελεσματικότητα και η ακρίβεια της εκκαθάρισης και της διαδικασίας διακανονισμού του αντισυμβαλλόμενου, έγκαιρη και ακριβής παροχή των αναφορών εκτέλεσης (προ πινακιδίων και πινακιδίων),
- το επίπεδο στο οποίο ο αντισυμβαλλόμενος ασκεί προσπάθειες προκειμένου να ικανοποιήσει τις ανάγκες των συναλλαγών κατά τρόπο επιμελή και συνεπή,
- το επίπεδο στο οποίο ο αντισυμβαλλόμενος ανταποκρίνεται στις παρατηρήσεις ή παράπονα σχετικά με εσφαλμένες συναλλαγές και η αντίδραση του να αναλαμβάνει την ευθύνη και να διορθώνει τέτοια λάθη με ικανοποιητικό τρόπο,
- η ικανότητά του αντισυμβαλλόμενου να λειτουργεί εκτός κανονικού ωραρίου και σε διασυνοριακές συναλλαγές,
- η ποιότητα και ποσότητα των εισερχόμενων από αυτόν πληροφοριών, σε σχέση με συγκεκριμένες εταιρίες, χώρες και βιομηχανία ή / και για ειδικά μέσα,
- η διαθεσιμότητα και ποιότητα των ερευνών/αναλύσεων του αντισυμβαλλόμενου,
- η διαθεσιμότητα και την ποιότητα των traders, των αναλυτών και των strategist του αντισυμβαλλόμενου,
- ο χρόνος ανταπόκρισης και η επάρκεια των γραμμών επικοινωνίας με το προσωπικό του αντισυμβαλλόμενου,
- η ικανότητα ενός αντισυμβαλλόμενου να υιοθετήσει και να έχει πρόσβαση σε εναλλακτικές επιλογές συναλλαγών, με στόχο την επίτευξη υψηλότερης ποιότητας εκτέλεση και
- το ύψος των προμηθειών συναλλαγών.

**4. Εγκεκριμένοι Αντισυμβαλλόμενοι Διαμεσολαβητές Αγοράς/ Εκτελούσες επιχειρήσεις**

Η Εταιρία, σύμφωνα με την περιγραφόμενη στο παρόν Παράρτημα διαδικασία έχει διαμορφώσει, διατηρεί και επικαιροποιεί τακτικά κατάσταση με διαμεσολαβητές αγοράς, στους οποίους μπορεί να δίνει/ διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση (Κατάλογος Εγκεκριμένων Αντισυμβαλλόμενων Διαμεσολαβητών Αγορών/ Εκτελουσών Επιχειρήσεων). Ο κατάλογος αυτός μπορεί να περιλαμβάνει οποιαδήποτε χρηματιστηριακή εταιρία ή άλλη εποπτευόμενη εταιρία, η οποία δύναται να εκτελεί εντολές είτε μέσω συμμετοχής σε αγορά ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, είτε με εσωτερικοποίηση της διαβιβασθείσας εντολής. Οι εταιρίες αυτές πρέπει να πληρούν τα κριτήρια επιλογής που θέτει η Εταιρία. Ο κατάλογος αυτός έχει σήμερα ως εξής, δύναται ωστόσο να τροποποιείται, χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση κατά την απόλυτη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας:

Μέλη Χρηματιστηρίων

**Χρηματιστήριο Αθηνών**

EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ  
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΑΛΦΑ FINANCE ΑΧΕΠΕΥ  
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ  
ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ  
WOOD  
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

**Χρηματιστήρια Εξωτερικού**

Swiss Capital  
NBG ROMANIA  
PIRAEUS ROMANIA  
EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ  
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.  
ΑΛΦΑ FINANCE ΑΧΕΠΕΥ  
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ  
ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ  
WOOD

**Αντισυμβαλλόμενοι σε επενδύσεις σταθερού εισοδήματος και διαχείρισης διαθέσιμων**

Alpha Bank  
Piraeus Bank SA  
Eurobank Ergasias National Bank of Greece SA  
HSBC Bank PLC, Athens Branch  
ABN AMRO  
RBS PLC  
RABOBANK  
ING BANK  
Goldman Sachs International LTD  
Deutsche Bank, London Branch  
Guy Butler Limited

**5. Παρακολούθηση και αναθεώρηση καταλόγου αντισυμβαλλομένων/ εκτελουσών επιχειρήσεων - Τήρηση αρχείων**

Η Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλομένων ελέγχει επίσης, σε εξαμηνιαία βάση, απολογιστικά τα αποτελέσματα εκτέλεσης των εγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων και αποφασίζει αν θα τροποποιήσει τη σειρά κατάταξης των αντισυμβαλλομένων. Η αξιολόγηση των αντισυμβαλλομένων καταγράφεται και τηρείται στα πρακτικά της Επιτροπής Αξιολόγησης Αντισυμβαλλομένων. Η Επιτροπή Αξιολόγησης Αντισυμβαλλομένων, κατά τη λήψη απόφασης επί των ανωτέρω θεμάτων, συνεργάζεται με τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης καθώς και τον Προϊστάμενο του Τμήματος διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης συναλλαγών.

Αθήνα, Οκτώβριος 2018