

**ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Περιεχόμενα

1. ΓΕΝΙΚΑ.....	3
2. ΟΡΙΣΜΟΙ.....	4
3. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ.....	7
4. Ο ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8
5. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΟΣ ΣΕ ΚΑΤ'Η ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΗ SRDII	9
6. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ. 10	
7. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	12
8. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΑΓΟΡΑΣ-ΣΤΟΧΟΥ	15
9. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	18
10. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΑΣ	23
11. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	28
12. ΓΛΩΣΣΑ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	31
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι.....	35
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	35
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ.....	41
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	41
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ.....	54
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ.....	54
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙV.....	65
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΩΝ	65
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V.....	69
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΟΜΙΛΙΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ.....	69
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI.....	71
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΑΡΧΕΙΩΝ	71
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII.....	74
ΚΟΣΤΗ / ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ / ΧΡΕΩΣΕΙΣ	74
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VIII.....	76
ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΕ ΠΕΛΑΤΗ ΙΔΙΩΤΗ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ ΠΟΥ ΔΥΝΑΤΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΕΙ ΚΑΘΕ ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΤΗΣ.....	76
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙX.....	77
ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΑ ΥΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ.....	77

Γενικές πληροφορίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών για Πελάτες

1. ΓΕΝΙΚΑ

Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει γενικές πληροφορίες για τις παρεχόμενες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες -ιδιώτες και επαγγελματίες- από τις εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς στην Ελλάδα (εφεξής ο «Όμιλος»), οι οποίες παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και παρεπόμενες υπηρεσίες κατά την έννοια της Οδηγίας 2014/65/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου «για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων» (MiFID II), όπως η τελευταία ενσωματώθηκε από τον ελληνικό νόμο 4514/2018. Ο Όμιλος συμμορφώνεται με τον Ν. 4514/2018, τον Κανονισμό (ΕΕ) 600/2014 για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFIR), και όλων των κατ' εξουσιοδότηση των ανωτέρω εκδοθέντων Ευρωπαϊκών Κανονισμών, καθώς και των σχετικών αποφάσεων και κατευθύνσεων των εποπτικών αρχών. Επιπλέον, το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει γενικές πληροφορίες για τις υπηρεσίες που παρέχονται σε πελάτες από τις εταιρείες του Ομίλου οι οποίες σχετίζονται με τη συμμετοχή των εταιρειών του Ομίλου σε Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (ΚΑΤ) ως Συμμετεχόντων και τη λειτουργία τους ως Διαμεσολαβητών σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία [τον Κανονισμό (ΕΕ) 909/2014 σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιολογίων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων-Central Securities Depository Regulation (εφεξής ο «Κανονισμός CSDR»), τον Ν. 4569/2018, τον Ν.4706/2020 και την Οδηγία 2017/828/ΕΕ περί τροποποίησης της οδηγίας 2007/36/EK όσον αφορά την ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης ενεργού συμμετοχής των μετόχων-Shareholders Rights Directive II (εφεξής η «SRDII»), τους κατ' εξουσιοδότηση σχετικούς Ευρωπαϊκούς Κανονισμούς].

Οι εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, που καλύπτονται από την παρούσα ενημέρωση, καθώς και από τις πολιτικές των παραρτημάτων αυτής, είναι οι εξής (εφεξής οι «Καλυπτόμενες Εταιρείες»):

- Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία
- Πειραιώς Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
- Πειραιώς ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ

Οι παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία συμφωνείτε να διενεργούνται επενδύσεις, είτε κατόπιν προηγούμενης εντολής σας είτε για λογαριασμό σας από κάποια εκ των Καλυπτόμενων Εταιρειών-, καθώς και οι ειδικότεροι όροι που διέπουν την παροχή των συγκεκριμένων επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε εσάς, περιγράφονται ειδικά στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που θα υπογράψετε με την εκάστοτε Καλυπτόμενη Εταιρεία.

Το παρόν δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό, αλλά εξυπηρετεί αμιγώς ενημερωτικούς σκοπούς αναφορικά με το πως οι Καλυπτόμενες Εταιρείες έχουν εφαρμόσει τη σχετική νομοθεσία, ώστε να διασφαλίσουν τη μέγιστη δυνατή προστασία σας κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Πριν από την Υπογραφή της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πρέπει να έχετε μελετήσει και κατανοήσει τις πληροφορίες του παρόντος, που αφορούν τις παρεχόμενες σε εσάς επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, οι οποίες και είναι διαθέσιμες, όπως εκάστοτε ισχύουν, στην ιστοσελίδα της Τράπεζας, μέσω της ηλεκτρονικής διεύθυνσης www.piraeusbank.gr.

2. ΟΡΙΣΜΟΙ

Το παρόν κείμενο ακολουθεί τους ορισμούς του Ν. 4514/2018 και της Οδηγίας που αντιστοίχως ενσωματώνει, ως και τους ορισμούς του Κανονισμού CSDR, της Οδηγίας SRDII και του Ν. 4569/2018. Για σκοπούς διευκόλυνσης, παρατίθενται κάτωθι κάποιοι ορισμοί που χρησιμοποιούνται συχνά στα συμβατικά κείμενα του Ομίλου και συνεπώς για τους σκοπούς του παρόντος νοούνται ως:

Πελάτης: Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο στο οποίο παρέχονται επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στις συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, που υπογράφονται με την εκάστοτε Καλυπτόμενη Εταιρεία.

Επαγγελματίας Πελάτης: Πελάτης που πληροί τα κριτήρια, που ορίζονται στο **Παράρτημα II** του παρόντος, το οποίο επαναλαμβάνει τις διατάξεις της νομοθεσίας.

Ιδιώτης Πελάτης: Το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο δεν είναι Επαγγελματίας Πελάτης.

Χρηματοπιστωτικά μέσα: Τα μέσα που προσδιορίζονται παρακάτω στην ενότητα *Χρηματοπιστωτικά μέσα και λοιπά προϊόντα, επί των οποίων προσφέρονται οι επενδυτικές υπηρεσίες.*

Οριακή εντολή (limit order): Εντολή αγοράς ή πώλησης χρηματοπιστωτικού μέσου σε συγκεκριμένη οριακή ή καλύτερη τιμή και για συγκεκριμένη ποσότητα.

Επενδυτική συμβουλή: Η παροχή προσωπικών συστάσεων σε Πελάτη, είτε κατόπιν αίτησής του είτε με πρωτοβουλία της επιχείρησης επενδύσεων, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Διαχείριση χαρτοφυλακίου: Η διαχείριση -με εντολή του Πελάτη και υπό καθεστώς διακριτικής ευχέρειας για κάθε Πελάτη- χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών: Η διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών. Περιλαμβάνει τη σύναψη συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων, που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.

Διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό: Η διαπραγμάτευση έναντι ιδίων κεφαλαίων η οποία οδηγεί στην κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Μέσα χρηματαγοράς: Κατηγορίες μέσων που συνήθως αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως στη χρηματαγορά, όπως τα έντοκα γραμμάτια, τα αποδεικτικά κατάθεσης και τα εμπορικά γραμμάτια, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής.

Πολυμερές σύστημα: Οποιοδήποτε σύστημα ή μηχανισμός, όπου πλείονα ενδιαφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων μπορούν να αλληλοεπιδρούν στο σύστημα.

Ρυθμιζόμενη αγορά: Πολυμερές σύστημα το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων -εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων ή/και των συστημάτων του και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά, σύμφωνα με τον τίτλο III της MiFIDII.

Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ): Πολυμερές σύστημα, το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων -εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του, οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια- κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης, σύμφωνα με τον τίτλο II της MiFIDII.

Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ): Πολυμερές σύστημα, άλλο από ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, και στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης, σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙ της MiFIDII.

Τόπος διαπραγμάτευσης: Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

Συνδεδεμένος αντιπρόσωπος: Φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο -ενεργώντας υπό την πλήρη και άνευ όρων ευθύνη μιας και μόνης επιχείρησης επενδύσεων για λογαριασμό της οποίας ενεργεί- διαφημίζει τις επενδυτικές ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες, λαμβάνει και διαβιβάζει οδηγίες ή εντολές πελατών σχετικά με επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα, τοποθετεί χρηματοπιστωτικά μέσα ή παρέχει συμβουλές σε πελάτες ή δυνητικούς πελάτες σχετικά με τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα ή χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες.

Πρακτική διασταυρούμενων πωλήσεων: Η προσφορά μιας επενδυτικής υπηρεσίας μαζί με μια άλλη υπηρεσία ή προϊόν ως μέρος πακέτου ή ως προϋπόθεση για την ίδια συμφωνία ή πακέτο.

Δομημένη Κατάθεση: Κατάθεση (όπως ορίζεται με το άρθρο 2 παρ. 1 στοιχείο γ) της Οδηγίας, 2014/49 ΕΕ η οποία ενσωματώθηκε με τον Ν. 4370/2016), πλήρως, επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή ασφάλιστρα καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο, σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως: α) έναν δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου, των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με έναν δείκτη επιτοκίου, όπως ο EURIBOR ή ο LIBOR, β) ένα Χρηματοπιστωτικό Μέσο ή συνδυασμό Χρηματοπιστωτικών Μέσων, γ) ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων, υλικών ή μη υλικών, μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή δ) μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κινητές αξίες: Οι κατηγορίες κινητών αξιών που επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής, και ιδίως: α) μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και αποθετήρια έγγραφα για μετοχές, β) ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, καθώς και αποθετήρια έγγραφα για τέτοιες κινητές αξίες, και γ) κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα, προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.

Αποθετήρια έγγραφα: Οι κινητές αξίες οι οποίες επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά και οι οποίες αντιπροσωπεύουν κυριότητα επί των κινητών αξιών αλλοδαπού εκδότη, ενώ μπορούν να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και η διαπραγμάτευσή τους να γίνεται ανεξάρτητα από τις κινητές αξίες του αλλοδαπού εκδότη.

Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια: Κεφάλαια των οποίων τουλάχιστον μία κατηγορία μεριδίων ή μετοχών αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης ολόκληρη την ημέρα σε τουλάχιστον έναν τόπο διαπραγμάτευσης και με τουλάχιστον έναν ειδικό διαπραγματευτή που ενεργεί για να εξασφαλίσει ότι η αξία των μεριδίων ή των μετοχών στον τόπο διαπραγμάτευσης δεν αποκλίνει σημαντικά από την καθαρή αξία ενεργητικού τους και, κατά περίπτωση, από την ενδεικτική καθαρή αξία ενεργητικού τους.

Δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα: Κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 σημείο 28 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, αξίες οι οποίες δημιουργούνται για την τιτλοποίηση και τη μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και οι οποίες παρέχουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα είσπραξης σε τακτικά διαστήματα ποσών που εξαρτώνται από τις ταμειακές ροές που δημιουργούν τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού.

Παράγωγα: Κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 σημείο 29 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία διαμορφώνεται βάσει της αξίας υποκείμενων μέσων που μπορεί να είναι μετοχές, αξιό-

γραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, εμπορεύματα, επιτόκια και χρηματοοικονομικοί δείκτες και οποιοσδήποτε συνδυασμός αυτών.

Παράγωγα επί εμπορευμάτων: Κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 σημείο 30 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία διαμορφώνεται βάσει της αξίας υποκείμενων μέσων που είναι εμπορεύματα.

Αμοιβή ή προμήθεια από/προς τρίτο (Αντιπαροχή): Οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που ενδέχεται να εισπράττει ή να καταβάλλει, καθώς και οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος που ενδέχεται να παρέχει ή να αποδέχεται ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς προς ή από οποιοδήποτε μέρος, πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου για λογαριασμό του Πελάτη, σε σχέση με την παροχή επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας υπό την προϋπόθεση ότι: α) έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και β) δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς με την υποχρέωση να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα του Πελάτη.

Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι: Οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους-μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι Κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί.

Υποκατάστημα: Τόπος επιχειρηματικής δραστηριότητας, πλην της έδρας, ο οποίος αποτελεί τμήμα της Καλυπτόμενης Εταιρείας, στερείται νομικής προσωπικότητας και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες ή/και δραστηριότητες, ενδεχομένως δε και παρεπόμενες δραστηριότητες για τις οποίες η Καλυπτόμενη Εταιρεία έχει αδειοδοτηθεί.

Στενοί δεσμοί: Κατάσταση στην οποία δύο ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνδέονται με: α) σχέση συμμετοχής, δηλαδή κατοχή, άμεσα ή μέσω ελέγχου, του 20 % ή περισσότερο των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου μιας επιχείρησης, β) σχέση ελέγχου, δηλαδή σχέση μεταξύ μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης, σε όλες τις περιπτώσεις του άρθρου 22 παρ. 1 και 2 της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ ή παρόμοια σχέση μεταξύ οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου και μιας επιχείρησης, κάθε θυγατρική θυγατρικής επιχείρησης θεωρείται, επίσης, θυγατρική της μητρικής επιχείρησης που είναι επικεφαλής των επιχειρήσεων αυτών, και γ) δεσμό με τον οποίο αμφότερα ή όλα τα πρόσωπα αυτά συνδέονται μόνιμα με ένα και το αυτό πρόσωπο με σχέση ελέγχου.

KAT ή Κεντρικό αποθετήριο τίτλων: Το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων ΑΕ ή άλλο νομικό πρόσωπο το οποίο διαχειρίζεται σύστημα διακανονισμού αξιογράφων (όπως αναφέρεται στο τμήμα Α σημείο 3 του παραρτήματος του Κανονισμού CSDR) και παρέχει τουλάχιστον μία ακόμη βασική υπηρεσία από τις αναφερόμενες στο τμήμα Α του παραρτήματος του Κανονισμού CSDR ή και επικουρικές υπηρεσίες, περιλαμβανομένων των υπηρεσιών αρχικής καταχώρισης αξιογράφων σε εκδότες, κεντρικής διατήρησης λογαριασμών αξιογράφων, των υπηρεσιών μητρώου, όπου συντρέχει περίπτωση, και άλλων.

Συμμετέχων: Κάθε συμμετέχων, κατά την έννοια του άρθρου 2 στοιχείο στ' της Οδηγίας 98/26/ΕΚ και του Ν. 2789/2000, σε ΚΑΤ.

Διαμεσολαβητής: Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών («ΑΕΠΕΥ» όπως ορίζεται στο άρθρο 4 περ. β' του Ν. 4514/2018) ή επιχείρηση επενδύσεων ή επιχείρηση τρίτης χώρας (κατά την έννοια της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ), πιστωτικό ίδρυμα (όπως ορίζεται στο άρθρο 3 της Οδηγίας 2013/36/ΕΚ, η οποία ενσωματώθηκε με το Ν. 4261/2014) ή κεντρικό αποθετήριο τίτλων (κατά την έννοια του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014) που παρέχουν υπηρεσίες φύλαξης κινητών αξιών, διαχείρισης κινητών αξιών ή τήρησης λογαριασμών αξιών εξ ονόματος τρίτων.

Αξιόγραφα: Τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή αξιόγραφα κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 (8) του Κανονισμού CSDR σε σχέση με τα οποία παρέχονται υπηρεσίες από ΚΑΤ, Συμμετέχοντες σε ΚΑΤ ή άλλους Διαμεσολαβητές.

Λογαριασμός Αξιογράφων: Ο Λογαριασμός Αξιογράφων Πελάτη (Individual client segregation) ή ο Λογαριασμός Αξιογράφων Πελατείας (omnibus account segregation) κατά την έννοια του Κανονισμού CSDR και του Ν. 4569/2018 (βλ. ιδίως συλλογικό λογαριασμό αξιογράφων) που τηρείται σε ΚΑΤ ή Διαμεσολαβητή κατά περίπτωση στον οποίο μπορούν να χρεώνονται ή να πιστώνονται Αξιογράφα.

Λογαριασμός Αξιογράφων Πελάτη: Ο ατομικός λογαριασμός αξιογράφων που διατηρεί Συμμετέχων σε ΚΑΤ για πελάτη του σύμφωνα με το άρθρο 38 του Κανονισμού CSDR μέσω του οποίου τηρούνται Αξιογράφα αποκλειστικά για τον πελάτη εξασφαλίζοντας τον ατομικό και πλήρη διαχωρισμό των Αξιογράφων του από τα Αξιογράφα που τηρεί ο Συμμετέχων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλων πελατών.

Λογαριασμός Αξιογράφων Πελατείας: Ο συλλογικός λογαριασμός αξιογράφων που διατηρεί Συμμετέχων σε ΚΑΤ για πελάτες του ή για Διαμεσολαβητή που ενεργεί για λογαριασμό των πελατών του, σύμφωνα με το άρθρο 38 του Κανονισμού CSDR και τον Ν. 4569/2018, μέσω του οποίου τηρούνται Αξιογράφα συγκεντρωτικά για περισσότερους πελάτες εξασφαλίζοντας τον διαχωρισμό των Αξιογράφων των πελατών από τα Αξιογράφα που τηρεί ο Συμμετέχων για ίδιο λογαριασμό.

3. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Κατηγοριοποίηση Πελατών γίνεται, είτε από την Καλυπτόμενη Εταιρεία είτε από τον Πελάτη, σύμφωνα με την Πολιτική Κατηγοριοποίησης στο **Παράρτημα Ι**.

Ιδιώτες Πελάτες

Εάν έχετε κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης Πελάτης, σας παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και το πλαίσιο συνεργασίας που θα διέπει τις σχέσεις σας με την Καλυπτόμενη Εταιρεία, θα είναι αυτό που προβλέπεται από τις κείμενες διατάξεις αναφορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε Ιδιώτες Πελάτες.

Έχετε δικαίωμα για αλλαγή κατηγορίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών της Καλυπτόμενης Εταιρείας, αλλά αυτό συνεπάγεται μικρότερη προστασία. Εάν επιθυμείτε αλλαγή κατηγοριοποίησης, θα πρέπει να υποβάλλετε γραπτό αίτημα και θα πρέπει να γνωρίζετε και να κατανοείτε τις συνέπειες, που έχει η απώλεια της υψηλότερης προστασίας και η κατηγοριοποίηση στη συγκεκριμένη κατηγορία που επιθυμείτε, όπως, επίσης, ότι η Τράπεζα έχει το δικαίωμα να δεχθεί ή μη την παραίτησή σας από την προστασία αυτή ανάλογα με το εάν πληρούνται τα κριτήρια που προβλέπει η νομοθεσία για την κατηγοριοποίηση σε Επαγγελματία Πελάτη, σύμφωνα με το **Παράρτημα Ι**.

Επαγγελματίες Πελάτες

Οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται στους επαγγελματίες εκ φύσεως, όπως αυτοί απαριθμούνται στο παράρτημα ΙΙ του Ν. 4514/2018, στους επαγγελματίες λόγω μεγέθους της επιχείρησής τους και σε αυτούς που ζητούν -γραπτώς, με αίτηση- την αντιμετώπισή τους ως επαγγελματιών (βλ. αναλυτικά **Παράρτημα Ι** του παρόντος). Διατηρείτε το δικαίωμά σας για αλλαγή κατηγορίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών της Καλυπτόμενης Εταιρείας.

Ο Πελάτης που κατατάσσεται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία ως επαγγελματίας, ενημερώνεται σχετικά με επιστολή από την Καλυπτόμενη Εταιρεία. Ανεξάρτητα από την εκ φύσεως αυτή κατηγοριοποίηση, ο Πελάτης με την Καλυπτόμενη Εταιρεία μπορούν να συμφωνήσουν διαφορετικά ή ο Πελάτης μπορεί να υποβάλλει γραπτό αίτημα για να ζητήσει υψηλότερο επίπεδο προστασίας. Εφόσον, όμως, ο Πελάτης υπογράψει την αντίστοιχη σύμβαση για Επαγγελματία Πελάτη, θεωρείται ότι συναινεί στην κατηγοριοποίηση αυτή.

Διευκρινίζεται δε ότι, όταν ο Επαγγελματίας Πελάτης είναι νομικό πρόσωπο που έχει αιτηθεί μεταχείρισης ως Επαγγελματίας Πελάτης για την αξιολόγηση της καταλληλότητας, λαμβάνεται υπ' όψιν ότι η οικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι είναι εκείνοι του νομικού προσώπου. Η γνώση και εμπειρία είναι εκείνες του προσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό του υποκείμενου πελάτη.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Καλυπτόμενη Εταιρεία κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους. Αν η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαπιστώσει ότι ένας Πελάτης δεν πληροί, πλέον, τους όρους βάσει των οποίων αντιμετωπίστηκε ως Επαγγελματίας Πελάτης, η Καλυπτόμενη Εταιρεία λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο **Παράρτημα Ι** του παρόντος.

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι, αναγνωρίζονται κάποιες συγκεκριμένες κατηγορίες πελατών, σύμφωνα με τον ορισμό παραπάνω. Ένας πελάτης που κατατάσσεται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία σε αυτή την κατηγορία πρέπει να δώσει τη ρητή συναίνεσή του ότι δέχεται να αντιμετωπιστεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος. Επίσης, εάν ένας πελάτης επιθυμεί την κατάταξή του στην κατηγορία αυτή, θα πρέπει να ακολουθήσει τη διαδικασία που περιγράφεται στην Πολιτική Κατηγοριοποίησης.

4. Ο ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Ακολουθως, παρατίθενται τα στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς που καλύπτονται από την παρούσα ενημέρωση, καθώς και τα στοιχεία των αντίστοιχων εποπτευουσών αρχών:

Καλυπτόμενη Εταιρεία και στοιχεία επικοινωνίας

Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα
Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών:
τηλ.: 18 28 38 (από σταθερό)
210 32 88 000 (από κινητό ή το εξωτερικό)
website: www.piraeusbank.gr

Εποπτεύουσα Αρχή και στοιχεία επικοινωνίας

Τράπεζα της Ελλάδος
Ελευθερίου Βενιζέλου 21, 102 50, Αθήνα
τηλ.: 210 32 01 111, fax: 210 32 32 239, 210 32 32 816
website: www.bankofgreece.gr

Πειραιώς Ανώνυμη Εταιρεία
Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
Σταδίου 10, 105 64, Αθήνα
τηλ.: 210 33 54 100, 210 33 54 000 fax: 210 3354 170
website: www.piraeus-sec.gr

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου, 105 62, Αθήνα
τηλ.: 210 33 77 100, fax: 210 33 77 205
website: www.hcmc.gr

Πειραιώς Asset Management Ανώνυμη Εταιρεία
Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων
Βασιλίσσης Σοφίας 94 & Κερασούντος 1, 115 28, Αθήνα
τηλ.: 210 32 88 222, fax: 210 32 88 690
website: www.piraeusaedak.gr

5. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΟΣ ΣΕ ΚΑΤ'Η ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΗ SRDII

Ο Όμιλος μπορεί να σας παρέχει, ενδεικτικά, τις κάτωθι επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο **Παράρτημα VIII**.

- Λήψη και διαβίβαση εντολών η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό σας, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως εξειδικεύονται στη σχετική σύμβαση που υπογράφετε.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό σας η οποία συνίσταται σε διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης για λογαριασμό σας, ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών, όπως εξειδικεύονται στη σχετική σύμβαση που υπογράφετε.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Καλυπτόμενης Εταιρείας, του χαρτοφυλακίου σας, στο πλαίσιο εντολής σας που περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συστάσεων, είτε κατόπιν αιτήσεώς σας είτε με πρωτοβουλία μας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό σας, κυρίως στο πλαίσιο παροχής μιας εκ των ανωτέρω επενδυτικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων προς διενέργεια συναλλαγής εκ μέρους σας σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Καλυπτόμενη Εταιρεία που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο, όπως εξειδικεύονται στη σύμβαση που υπογράφετε.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
- Παροχή, σχετιζόμενων με την αναδοχή υπηρεσιών.

Οι ανωτέρω επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες παρέχονται από τις Καλυπτόμενες Εταιρείες, σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας που έχει λάβει η κάθε μία από αυτές και μετά την υπογραφή σχετικής σύμβασης με εσάς. Για την πληρέστερη ενημέρωσή σας, στο **Παράρτημα VIII** του παρόντος, παρουσιάζονται οι επενδυτικές υπηρεσίες που δυνητικά παρέχονται από κάθε μία εκ των Καλυπτόμενων Εταιρειών.

Επιπλέον ο Όμιλος παρέχει στους πελάτες υπηρεσίες ως Συμμετέχων σε ΚΑΤ, σύμφωνα με τον Κανονισμό CSDR και τον Ν. 4569/2018, που αφορούν ενδεικτικά τις παρακάτω:

α) Υπηρεσίες διακανονισμού αξιογράφων, περιλαμβανομένων των υπηρεσιών αντιστοίχισης διακανονισμών, δρομολόγησης εντολών, επιβεβαίωσης συναλλαγών, επαλήθευσης συναλλαγών.

β) Υπηρεσίες διαχείρισης ασφαλειών και άλλων επιβαρύνσεων (όπως κατασχέσεων κλπ.).

γ) Υπηρεσίες που σχετίζονται με τα μητρώα των μετόχων, την υποστήριξη και επεξεργασία εταιρικών πράξεων, συμπεριλαμβανομένων φορολογικών πράξεων, γενικών συνελεύσεων και υπηρεσιών ενημέρωσης.

δ) Υπηρεσίες δρομολόγησης και επεξεργασίας εντολών, συλλογής και είσπραξης τελών και υποβολή σχετικών αναφορών.

ε) Υπηρεσίες χρηματοδότησης τίτλων μέσω κεντρικών υποδομών ταύτισης εντολών και διακανονισμού.

στ) Άλλες συναφείς υπηρεσίες παρεχόμενες σε σχέση με τη λειτουργία του Ομίλου ως Συμμετέχοντας στα κατά περίπτωση ΚΑΤ.

Ο Όμιλος ενεργώντας ως Διαμεσολαβητής κατά τους ορισμούς του Ν. 4569/2018 και της Οδηγίας SRDII για σκοπούς παροχής υπηρεσιών μητρώου και συμμετοχής σε γενικές συνελεύσεις εκδοτών ή άλλες εταιρικές πράξεις, όπως τυποποιημένα υποστηρίζονται από τα ΚΑΤ και διενεργούνται σε ευρωπαϊκό επίπεδο με βάση τα σχετικά πρότυπα αγοράς, παρέχει υπηρεσίες σε πελάτες που αφορούν ιδίως:

α) Υπηρεσίες ταυτοποίησης μετόχων και γενικά δικαιούχων Αξιογράφων προς τα ΚΑΤ, τους εκδότες ή και άλλα νομιμοποιούμενα πρόσωπα.

β) Υπηρεσίες συμμετοχής σε γενικές συνελεύσεις για λογαριασμό μετόχων ως αντιπροσώπου (proxy voting) αυτών.

γ) Υπηρεσίες παροχής πληροφοριών σε σχέση με τη διεξαγωγή γενικών συνελεύσεων ή άλλων εταιρικών γεγονότων (όπως πληροφοριών που διαβιβάζονται από εκδότες σε σχέση με τη σύγκληση των γενικών συνελεύσεων και τη διεξαγωγή τους, τις ειδοποιήσεις των εκδοτών, τις επιβεβαιώσεις συμμετοχής, άσκησης δικαιωμάτων ψήφου/ καταμέτρησης ψήφων και άλλες).

δ) Υπηρεσίες ηλεκτρονικής υποστήριξης των μετόχων για τη συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτών και την άσκηση δικαιώματος ψήφου (όπως μέσω ηλεκτρονικών πλατφορμών).

ε) Υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης πληροφοριών ταυτοποίησης δικαιούχων και άλλες συναφείς σχετιζόμενες με άλλα εταιρικά γεγονότα.

Ο Όμιλος σας ενημερώνει ότι για τις ανάγκες παροχής των ανωτέρω υπηρεσιών μητρώου και συμμετοχής σε γενικές συνελεύσεις εκδοτών ή άλλων εταιρικών πράξεων, διαθέτει ειδικές διαδικασίες βάσει των οποίων δηλώνετε εάν επιθυμείτε να εγγραφείτε στις υπηρεσίες αυτές. Σε περίπτωση που δεν προβείτε στην εγγραφή σας, θεωρείται ότι δεν επιθυμείτε τη λήψη της σχετικής υπηρεσίας. Ο Όμιλος προβαίνει σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την παροχή όλων των προβλεπόμενων από την κείμενη νομοθεσία ενημερώσεων στους εγγραφόμενους Πελάτες του.

Επίσης ο Όμιλος παρέχει και ειδικότερες υπηρεσίες σχετιζόμενες με Αξιόγραφα, όπως:

- υπηρεσίες συμμετοχικής επένδυσης (equity crowdfunding) (Ν. 4706/2020, άρθρ. 59 παρ. 3) τηρουμένων και των ειδικότερων της ευρωπαϊκής νομοθεσίας

- υπηρεσίες χρηματοδότησης τίτλων τηρουμένων των όρων του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2365/ΕΕ.

107051/ 10.06.2021

6. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα και τα προϊόντα επί των οποίων προσφέρονται επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες (στο εξής «Χρηματοπιστωτικά Μέσα»), είναι τα ακόλουθα:

- Οι κινητές αξίες.
- Τα μέσα χρηματαγοράς.

- Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.
- Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward-rate agreements) και άλλες συμβάσεις παραγώγων, σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικοί δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα.
- Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου, σχετιζόμενη με εμπορεύματα που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης.
- Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου, σχετιζόμενη με εμπορεύματα που μπορούν να εκκαθαρισθούν με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση.
- Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου, σχετιζόμενη με εμπορεύματα που μπορούν να εκκαθαρισθούν με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο παραπάνω σημείο, δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Τα παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου.
- Οι χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences).
- Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου, σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου, σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν έγγραφο, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά ΠΜΔ ή ΜΟΔ.
- Τα δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιοδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).
- Οι δομημένες καταθέσεις: κατάθεση, όπως ορίζεται στη νομοθεσία (άρθρο 3, παρ. 1, περίπτωση 20 του Ν. 4370/2016 και άρθρο 2, παρ. 1, σημείο 3 της Οδηγίας 2014/49/ΕΕ), η οποία είναι πλήρως επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή άλλες αποδόσεις καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο, σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες, όπως: α) έναν δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, εξαιρουμένων των καταθέσεων μεταβλητού επιτοκίου των οποίων η απόδοση συνδέεται άμεσα με έναν δείκτη επιτοκίου, όπως ο EURIBOR ή ο LIBOR, β) ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή συνδυασμό χρηματοπιστωτικών μέσων, γ) ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων, υλικών ή μη υλικών, μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή δ) μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς σας επισημαίνει ρητά ότι, εκτός και αν η Καλυπτόμενη Εταιρεία που σας παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες 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 τον Όμιλο, 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 ή παρεπόμενων υπηρεσιών, κατά περίπτωση, η Καλυπτόμενη Εταιρεία, που θα σας παρέχει την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία, θα προβεί σε έλεγχο καταλληλότητας ή/και συμβατότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών και χρηματοπιστωτικών μέσων, σύμφωνα με τα οριζόμενα κάτωθι.

7. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

A. Εκτίμηση Καταλληλότητας κατά την Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών και Υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις, η Καλυπτόμενη Εταιρεία, 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 σας στον επενδυτικό τομέα αναφορικά με τον συγκεκριμένο τύπο προϊόντος και της υπηρεσίας που σας παρέχεται, καθώς και με τη χρηματοοικονομική σας κατάσταση, περιλαμβανομένης και της δυνατότητάς σας να υποστείτε ζημιές και τους επενδυτικούς σας στόχους (έλεγχος καταλληλότητας), πληροφορίες, τις οποίες οφείλετε να παράσχετε. Βάσει της παραπάνω πληροφόρησης, η Καλυπτόμενη Εταιρεία εκτιμά το επενδυτικό σας προφίλ, την ικανότητά σας να κατανοήσετε τους κινδύνους του οποίους συνεπάγεται η συναλλαγή που σας συμβουλεύουμε να ενεργήσετε ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου σας και σας παρέχει υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες, σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής κινδύνου σας και τη δυνατότητά σας να υποστείτε ζημιές. Σκοπός, επομένως, του ελέγχου καταλληλότητας είναι η καλύτερη εξυπηρέτηση των συμφερόντων σας. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω σχετικού ερωτηματολογίου, που σας χορηγείται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία, το οποίο συμπληρώνετε και υπογράφετε πριν από τη σύναψη σύμβασης παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή εφόσον απαιτείται σε τυχόν επέκταση των παρεχόμενων υπηρεσιών σε άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή σε κάθε άλλη περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία το κρίνει απαραίτητο. Σε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει επενδυτικές συμβουλές, στο πλαίσιο των οποίων συστήνει πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων, η Καλυπτόμενη Εταιρεία θα διασφαλίσει, ώστε το συνολικό πακέτο να είναι κατάλληλο για εσάς.

Οφείλετε να παρέχετε, όποτε ερωτηθείτε, πληροφορίες που είναι πλήρεις, ακριβείς από κάθε ουσιώδη άποψη και μη παραπλανητικές και αναλαμβάνετε την υποχρέωση να γνωστοποιείτε στην Καλυπτόμενη Εταιρεία κάθε μεταβολή των πληροφοριών αυτών, καθώς και κάθε πρόσθετη πληροφορία. Εάν δεν παρέχετε την απαιτούμενη πληροφόρηση που ζητείται με βάση το ερωτηματολόγιο, η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν είναι σε θέση να κρίνει κατά πόσον η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι κατάλληλη για εσάς και δεν θα σας συστήσει επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα. Επίσης, εάν η Καλυπτόμενη Εταιρεία θεωρήσει, βάσει της διαθέσιμης πληροφόρησης, ότι καμία από τις υπηρεσίες ή κανένα από τα μέσα δεν είναι κατάλληλα για εσάς, δεν θα σας συστήσει επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα ούτε θα αποφασίσει να πραγματοποιήσει συναλλαγή.

Σε περίπτωση που είστε Ιδιώτης Πελάτης κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει, πριν από τη συναλλαγή, δήλωση, σχετικά με την καταλληλότητα στο μέσο επικοινωνίας που έχετε επιλέξει, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για εσάς, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους σας και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία, τη στάση σας προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας. Αν η συμφωνία για αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικού μέσου έχει συναφθεί μέσω επικοινωνίας εξ αποστάσεως που δεν καθιστά δυνατή την εκ των προτέρων παράδοση της δήλωσης καταλληλότητας, έχετε τη δυνατότητα να επιλέξετε, είτε να σας δοθεί η γραπτή δήλωση σχετικά με την καταλληλότητα

τα σε σταθερό μέσο αμέσως μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση είτε η Καλυπτόμενη Εταιρεία να καθυστερήσει τη συναλλαγή, ώστε να παραλάβετε τη δήλωση καταλληλότητας πριν από την ολοκλήρωσή της.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας εφιστά την προσοχή ότι οι πληροφορίες, που περιλαμβάνονται στην έκθεση καταλληλότητας σχετικά με τις προτεινόμενες υπηρεσίες ή τα μέσα, ενδέχεται να απαιτούν από εσάς να αναζητήσετε μια περιοδική επανεξέταση των ρυθμίσεών σας.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει ότι, όταν κατά την παροχή μιας υπηρεσίας σας αποστέλλει περιοδικές εκθέσεις και αξιολογήσεις καταλληλότητας, οι μεταγενέστερες εκθέσεις (μετά την παροχή της αρχικής υπηρεσίας) μπορούν να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή μέσα ή/και στις συνθήκες σας και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης.

Σε περίπτωση που είστε Επαγγελματίας Πελάτης, η Καλυπτόμενη Εταιρεία θεωρεί ότι για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου κατέχετε την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσετε τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή τις υπηρεσίες που τους παρέχονται. Σε περίπτωση που υπάγεστε στις διατάξεις του τμήματος 1 του παραρτήματος II της MiFID II, ως προς την κατηγορία του Επαγγελματία, τεκμαίρεται ότι είστε σε θέση, από οικονομική άποψη, να αναλάβετε κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που σχετίζεται με τους επενδυτικούς σας στόχους.

Στις πληροφορίες που θα σας ζητηθεί να δώσετε σχετικά με την οικονομική σας κατάσταση περιλαμβάνονται, κατά περίπτωση και σύμφωνα με τη νομοθεσία, πληροφορίες σχετικά με την πηγή και το ύψος των τακτικών σας εισοδημάτων, τα περιουσιακά σας στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των ρευστών σας διαθεσίμων, τις επενδύσεις και τα ακίνητά σας, καθώς και σχετικά με τις τακτικές χρηματοοικονομικές σας υποχρεώσεις. Στις πληροφορίες σχετικά με τους επενδυτικούς σας στόχους περιλαμβάνονται, κατά περίπτωση, πληροφορίες σχετικά με το χρονικό διάστημα κατά το οποίο επιθυμείτε να διακρατήσετε την επένδυση, τις προτιμήσεις σας όσον αφορά την ανάληψη κινδύνου, το προφίλ κινδύνου σας και τους σκοπούς της επένδυσης.

Σε περίπτωση ομάδας φυσικών προσώπων, ο έλεγχος διενεργείται στο πρόσωπο του πρώτου δικαιούχου, εκτός εάν συμφωνηθεί κάτι διαφορετικό στις επιμέρους συμβάσεις ή πρόσθετες πράξεις ή άλλα έντυπα. Σε περίπτωση νομικού προσώπου, ο έλεγχος της γνώσης και εμπειρίας διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί τις συναλλαγές, ενώ οι επενδυτικοί στόχοι και η οικονομική κατάσταση στο πρόσωπο του νομικού προσώπου.

Οι πληροφορίες αυτές, οι οποίες παρέχονται μέσω της συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου που σας χορηγείται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία πριν από τη σύναψη σύμβασης που περιλαμβάνει τις υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή παροχής επενδυτικών συμβουλών, ενδέχεται να επικαιροποιούνται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα πολιτική του Ομίλου. Η συχνότητα της αξιολόγησης αυτής δύναται να αυξάνεται ανάλογα με το προφίλ κινδύνων του εκάστοτε Πελάτη και το είδος των προτεινόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι επικαιροποιημένες πληροφορίες ενδέχεται να καταστήσουν αναγκαία την αλλαγή του επενδυτικού σας προφίλ.

Κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνουν αλλαγή επενδύσεων, είτε μέσω πώλησης ενός μέσου και αγοράς ενός άλλου είτε μέσω άσκησης του δικαιώματος αλλαγής σε σχέση με ένα υπάρχον μέσο, η Καλυπτόμενη Εταιρεία συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες, που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις σας και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις, και διεξάγει ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να προκύπτει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δικαιούται να βασίζεται στην πληροφορία που της παρέχετε, εκτός αν γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει ότι η πληροφόρηση αυτή είναι καταφανώς παρωχημένη, ανακριβής ή ελλιπής.

B. Εκτίμηση Συμβατότητας Χρηματοπιστωτικών Προϊόντων κατά τη Λήψη και Διαβίβαση ή Εκτέλεση Εντολών

Προκειμένου η Καλυπτόμενη Εταιρεία να εκτιμήσει κατά πόσο η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή το προϊόν ή ένα πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων ενδείκνυται για εσάς, σας ζητά πληροφορίες, μεταξύ άλλων, για τη γνώση και την πείρα σας στον επενδυτικό τομέα σε σχέση με τον συγκεκριμένο τύπο προσφερόμενου ή αιτούμενου προϊόντος ή υπηρεσίας (έλεγχος συμβατότητας).

Σκοπός, επομένως, του ελέγχου συμβατότητας είναι η καλύτερη εξυπηρέτηση των συμφερόντων σας. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω της συμπλήρωσης σχετικού ερωτηματολογίου που σας χορηγείται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία πριν από τη σύναψη σχετικής σύμβασης επενδυτικών υπηρεσιών και ενδέχεται να επικαιροποιούνται, ανά τακτά χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα πολιτική του Ομίλου. Δηλώνετε δε και εγγυάστε ότι οι πληροφορίες που παρέχετε κάθε φορά στις Καλυπτόμενες Εταιρείες είναι ολοκληρωμένες και ακριβείς από κάθε ουσιώδη άποψη. Εάν δεν παρέχετε την απαιτούμενη πληροφόρηση σε σχέση με τη γνώση και την πείρα σας ή αν παρέχετε ανεπαρκείς σχετικές πληροφορίες ή η Καλυπτόμενη Εταιρεία θεωρήσει, στη βάση της διαθέσιμης πληροφόρησης, ότι το εν λόγω επενδυτικό προϊόν ή η υπηρεσία δεν είναι συμβατά με το επενδυτικό σας προφίλ, σας προειδοποιεί, εγγράφως, σχετικά, πριν προβεί στην παροχή της υπηρεσίας λήψης-διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών. Όταν πρόκειται για πακέτο υπηρεσιών ή προϊόντων, στην αξιολόγηση εξετάζεται κατά πόσο το συνολικό πακέτο είναι ενδεδειγμένο. Σε περίπτωση που είστε Επαγγελματίας Πελάτης, τεκμαίρεται ότι έχετε την αναγκαία πείρα και τις απαιτούμενες γνώσεις για να κατανοήσετε τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις υπηρεσίες που σας παρέχονται.

Στην περίπτωση διενέργειας ελέγχου συμβατότητας, όταν πρόκειται για νομικό πρόσωπο ή για ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων, ο έλεγχος συμβατότητας διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου για τα νομικά πρόσωπα ή του εκάστοτε εντολέα που διενεργεί τις συναλλαγές για ομάδες φυσικών προσώπων, εκτός εάν συμφωνηθεί κάτι διαφορετικό στις επιμέρους συμβάσεις ή πρόσθετες πράξεις ή άλλα έντυπα.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία τηρεί αρχεία των αξιολογήσεων συμβατότητας που διενεργούνται, οι οποίες περιλαμβάνουν τα εξής: α) το αποτέλεσμα της αξιολόγησης συμβατότητας, β) τυχόν προειδοποίηση που σας έχει δοθεί στην περίπτωση που η αγορά επενδυτικής υπηρεσίας ή προϊόντος αξιολογήθηκε ως δυνητικά ακατάλληλη, εάν ζητήσατε να προβείτε στη συναλλαγή παρά την προειδοποίηση και, κατά περίπτωση, αν η Καλυπτόμενη Εταιρεία αποδέχθηκε το αίτημά σας να προβείτε στη συναλλαγή και γ) τυχόν προειδοποίηση που σας έχει δοθεί στην περίπτωση που δεν παρείχατε επαρκείς πληροφορίες προκειμένου η Καλυπτόμενη Εταιρεία να διενεργήσει την αξιολόγηση συμβατότητας σε περίπτωση που ζητήσατε να προβείτε στη συναλλαγή παρά την προειδοποίηση και, κατά περίπτωση, αν η Καλυπτόμενη Εταιρεία αποδέχθηκε το αίτημά σας να προβείτε στη συναλλαγή.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δύναται να παρέχει τις εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης ή εκτέλεσης εντολών, χωρίς να έχει λάβει τις πληροφορίες και χωρίς να έχει εκτιμήσει κατά πόσο η επενδυτική υπηρεσία ή το προϊόν ενδείκνυται για εσάς και άρα χωρίς να έχει διενεργήσει έλεγχο συμβατότητας, σύμφωνα με το άρθρο 25 παρ. 4 του Ν. 4514/2018, εφόσον πληρούνται όλες οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- όταν η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν δικής σας πρωτοβουλίας,
- όταν οι υπηρεσίες σχετίζονται με μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως α) οι μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα, β) οι ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση, σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη, για έναν πελάτη, την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, γ) τα μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη, για έναν πελάτη, την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, δ) οι μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δο-

μημένων ΟΣΕΚΑ, όπως αναφέρονται στο άρθρο 36, παρ. 1, εδάφιο 2 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 583/2010, ε) οι δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη, για ένα πελάτη, την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν, και στ) άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα. Μάλιστα, για τους σκοπούς του παρόντος στοιχείου, εάν πληρούνται οι απαιτήσεις και η διαδικασία που καθορίζονται στο άρθρο 4, παρ. 1, εδάφιο 3 και 4 της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ, μια αγορά τρίτης χώρας θεωρείται ισοδύναμη με ρυθμιζόμενη αγορά,

- όταν έχετε λάβει την ενημέρωση της παρούσας παραγράφου ότι, στην περίπτωση αυτή, η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν υποχρεούται να αξιολογήσει την καταλληλότητα του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της παρεχόμενης υπηρεσίας και ότι επομένως δεν καλύπτεστε από την αντίστοιχη προστασία που παρέχουν οι σχετικοί κανόνες συμπεριφοράς και
- όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία συμμορφώνεται με τις κατά το άρθρο 23 υποχρεώσεις της που αφορούν τη σύγκρουση συμφερόντων, όπως στην περίπτωση του Ομίλου, όπου όλες οι Καλυπτόμενες Εταιρείες συμμορφώνονται με την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων η οποία παρατίθεται στο **Παράρτημα II**.

Κατ' εξαίρεση των παραπάνω, η υποχρέωση ελέγχου συμβατότητας ισχύει στην περίπτωση διενέργειας συναλλαγής σε χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί εταιρεία του Ομίλου που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο, εφόσον τα δάνεια ή οι πιστώσεις δεν περιλαμβάνονται σε υφιστάμενα πιστωτικά όρια δανείων, τρεχούμενων λογαριασμών και πιστωτικών διευκολύνσεων Πελατών.

Για τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών σας σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα -ενδεικτικά, σε παράγωγα, μέσα, όπως συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) κ.λπ., η Καλυπτόμενη Εταιρεία υποχρεούται να διενεργήσει έλεγχο συμβατότητας, αντλώντας πληροφορίες από εσάς για τα απαραίτητα στοιχεία, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις. Εφόσον κρίνει η Καλυπτόμενη Εταιρεία, βάσει των εν λόγω πληροφοριών που λάβει από εσάς, ότι η υπηρεσία ή το προϊόν δεν είναι κατάλληλα για εσάς, οφείλει να σας προειδοποιήσει εγγράφως. Εάν δεν παράσχετε τις πληροφορίες αυτές ή παράσχετε ανεπαρκείς πληροφορίες, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας γνωστοποιεί ότι δεν θα είναι σε θέση να κρίνει αν το συγκεκριμένο προϊόν ή υπηρεσία είναι κατάλληλα για εσάς.

8. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΑΓΟΡΑΣ-ΣΤΟΧΟΥ

Για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών, η Καλυπτόμενη Εταιρεία, σε κάθε περίπτωση που προσφέρει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα, σας ενημερώνει σχετικά με την προσδιορισμένη αγορά-στόχο, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο σχετικό έγγραφο «Προσδιορισμός Αγοράς-Στόχου Χρηματοπιστωτικών Μέσων το οποίο είναι διαθέσιμο, είτε στα καταστήματα της Τράπεζας είτε στην ιστοσελίδα της, μέσω της ηλεκτρονικής διεύθυνσης www.piraeusbank.gr. Σε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν διαθέτει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες, κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να προσδιορίσει την αγορά-στόχο και να σας εντάξει σε αυτή, οπότε η υποχρέωσή της καλύπτεται με τη γνωστοποίηση της εκάστης κατηγορίας προϊόντος και τα χαρακτηριστικά που θα πρέπει να έχει ένας πελάτης που επιθυμεί να επενδύσει στην κατηγορία αυτή.

Δεδομένου ότι όλα τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα εμπεριέχουν εγγενείς κινδύνους, όπως αναλυτικά καταγράφονται στο **Παράρτημα IX**, εφόσον η ανοχή σας στον κίνδυνο για την απώλεια κεφαλαίου είναι μηδενική, δεν διαθέτετε τα χαρακτηριστικά για να ενταχθείτε σε καμία αγορά-στόχο Χρηματοπιστωτικού Μέσου.

Επιπρόσθετα η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα, κατά διαστήματα, να επαναξιολογεί και να αναπροσαρμόζει, με τη σύμφωνη γνώμη σας, τα στοιχεία που έχει στη διάθεσή της αναφορικά με τη γνώση και εμπειρία και τις υπόλοιπες

πληροφορίες σας στο πλαίσιο του προσδιορισμού της αγοράς-στόχου λαμβάνοντας υπ' όψιν την αντίστοιχη συναλλακτική σας δραστηριότητα στο μεσοδιάστημα.

Κατασκευαστής

Με βάση τις νέες απαιτήσεις της νομοθεσίας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία εφαρμόζει μία διαδικασία για την έγκριση κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου και των σημαντικών προσαρμογών που επιφέρει σε υπάρχοντα χρηματοπιστωτικά μέσα, σε περίπτωση που δημιουργεί χρηματοπιστωτικά μέσα προς πώληση σε πελάτες, πριν τα προωθήσει στην αγορά ή τα διανείμει στους πελάτες.

Η διαδικασία έγκρισης προϊόντων προσδιορίζει μια συγκεκριμένη αγορά-στόχο τελικών πελατών, εντός της αντίστοιχης κατηγορίας πελατών για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, και εξασφαλίζει ότι όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με αυτή την προσδιορισμένη αγορά-στόχο αξιολογούνται, καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής είναι κατάλληλη για την προσδιορισμένη αγορά-στόχο.

Η διαδικασία αυτή διασφαλίζει ότι η κατασκευή χρηματοπιστωτικών μέσων συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις για ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, συμπεριλαμβανομένης της αμοιβής. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία, στο πλαίσιο της διαδικασίας που έχει θεσπίσει, αναλύει τις πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων κάθε φορά που κατασκευάζεται ένα χρηματοπιστωτικό μέσο. Επιπλέον, σε κάθε περίπτωση, προηγείται εξέταση του κατά πόσον το χρηματοπιστωτικό μέσο μπορεί να αποτελεί απειλή για την εύρυθμη λειτουργία ή τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, πριν η κάθε Καλυπτόμενη Εταιρεία αποφασίσει να προχωρήσει στην έναρξη του προϊόντος.

Σημειώνεται ότι, όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα που διανέμονται μέσω άλλων εταιρειών επενδύσεων, καθορίζει τις ανάγκες και τα χαρακτηριστικά των πελατών, με τους οποίους το προϊόν είναι συμβατό, με βάση τις θεωρητικές της γνώσεις και την εμπειρία του παρελθόντος με το χρηματοπιστωτικό μέσο ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα, τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους των δυνητικών τελικών πελατών.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία επανεξετάζει, επίσης, σε τακτική βάση, σύμφωνα με τις επιταγές της νομοθεσίας ή/και των σχετικών κατευθυντήριων γραμμών, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρει ή προωθεί εμπορικά, λαμβάνοντας υπ' όψιν κάθε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει, ουσιαστικά, τον δυνητικό κίνδυνο για την προσδιορισμένη αγορά-στόχο προκειμένου να αξιολογεί, τουλάχιστον, κατά πόσο το χρηματοπιστωτικό μέσο παραμένει συνεπές με τις ανάγκες της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου και κατά πόσο η σκοπούμενη στρατηγική διανομής συνεχίζει να είναι κατάλληλη.

Επίσης, επανεξετάζει τα χρηματοπιστωτικά μέσα πριν από οποιαδήποτε περαιτέρω έκδοση ή επανέναρξη, εάν αντιληφθεί οποιοδήποτε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει, ουσιαστικά, τον δυνητικό κίνδυνο, για τους επενδυτές, και έχει αναλάβει να εκτιμά, ανά τακτά διαστήματα, κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα λειτουργούν, σύμφωνα με τον προορισμό τους.

Η κάθε Καλυπτόμενη Εταιρεία που κατασκευάζει χρηματοπιστωτικά μέσα θα καθορίσει την περιοδικότητα επανεξέτασης των χρηματοπιστωτικών μέσων τους, βάσει σχετικών παραγόντων, που περιλαμβάνουν παράγοντες, που συνδέονται με την πολυπλοκότητα ή τον καινοτόμο χαρακτήρα των επενδυτικών στρατηγικών που επιδιώκονται και θα προσδιορίσει, επίσης, τα κρίσιμα γεγονότα που θα επηρέαζαν τον πιθανό κίνδυνο ή τις προσδοκίες απόδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Σε περίπτωση που προκύπτουν κρίσιμα γεγονότα, η Καλυπτόμενη Εταιρεία θα ενημερώνει τον Πελάτη ή τους διανομείς του χρηματοπιστωτικού μέσου σχετικά με το γεγονός και τις συνέπειές του στο χρηματοπιστωτικό μέσο, εάν η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν προσφέρει ή πωλεί το χρηματοπιστωτικό μέσο απευθείας στους πελάτες και θα εξετάζει τυχόν αλλαγή της διαδικασίας έγκρισης του προϊόντος και, ενδεχομένως, και τη διακοπή της περαιτέρω έκδοσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, ανάλογα με τη βαρύτητα των συνεπειών που επέρχονται, καθώς και τυχόν αλλαγή του χρηματοπιστωτικού μέσου για την αποφυγή των καταχρηστικών ρητρών των συμβάσεων. Επιπλέον, σε αυτές τις πε-

ριπτώσεις, η Καλυπτόμενη Εταιρεία θα εξετάζει κατά πόσον τα δίκτυα πώλησης, μέσω των οποίων πωλούνται τα χρηματοπιστωτικά μέσα, είναι κατάλληλα, εάν διαπιστώσει ότι το χρηματοπιστωτικό μέσο δεν πωλείται όπως προβλέπεται και θα μεριμνά με την επικοινωνία με τον διανομέα για να συζητηθεί μια τροποποίηση της διαδικασίας διανομής ή εάν αυτό δεν είναι εφικτό ή εάν απαιτείται θα δύναται να προβαίνει σε λήξη της συνεργασίας με τον διανομέα.

Διανομέας

Όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία προσφέρει, διαθέτει ή συνιστά χρηματοπιστωτικά μέσα, διαθέτει τις κατάλληλες ρυθμίσεις, ώστε να λαμβάνει τις πληροφορίες από τους κατασκευαστές, εάν δεν είναι οι ίδιες, ώστε να κατανοεί τα χαρακτηριστικά και την προσδιορισμένη αγορά-στόχο για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο.

Μεριμνά δε για τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας ακόμη και όταν προσφέρει ή προτείνει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζονται από οντότητες που δεν υπόκεινται στη MiFIDII.

Στο πλαίσιο της διαδικασίας παρακολούθησης προϊόντων που έχει αναπτυχθεί, η Καλυπτόμενη Εταιρεία μεριμνά, ώστε να λαμβάνει από κατασκευαστές που υπόκεινται στη MiFIDII, πληροφορίες, για να αποκτήσει την απαραίτητη κατανόηση και γνώση για τα προϊόντα που προτίθενται να προτείνει ή να πουλήσει. Ενδέχεται κάποιες πληροφορίες να είναι δημόσια διαθέσιμες. Αποδεκτές δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες είναι οι πληροφορίες που είναι σαφείς και αξιόπιστες και παράγονται σε συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία χρησιμοποιεί τις πληροφορίες που λαμβάνει από τους κατασκευαστές και, σε συνάρτηση με τις πληροφορίες που διαθέτει η ίδια για τους δικούς της πελάτες, προσδιορίζει τη στρατηγική αγοράς-στόχου και διανομής. Σε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία ενεργεί τόσο ως κατασκευαστής όσο και ως διανομέας, απαιτείται μόνο μία αξιολόγηση της αγοράς-στόχου και δεν υποχρεούται η Καλυπτόμενη Εταιρεία σε προσδιορισμό διαφορετικής αγοράς-στόχου για την κατασκευή και διαφορετικής για τη διανομή των προϊόντων.

Όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία αποφασίζει το εύρος των χρηματοπιστωτικών μέσων και των υπηρεσιών, που προσφέρει ή προτείνει, και τις αντίστοιχες αγορές-στόχους, διατηρεί διαδικασίες και μέτρα για να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με τις ισχύουσες απαιτήσεις της νομοθεσίας, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αφορούν τη γνωστοποίηση, τις αντιπαροχές και την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία επανεξετάζει και επικαιροποιεί, περιοδικά, τις ρυθμίσεις παρακολούθησης προκειμένου να διασφαλίζεται ότι θα παραμείνουν ισχυρές και κατάλληλες για τον σκοπό τους και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, όταν είναι αναγκαίο.

Επίσης, η Καλυπτόμενη Εταιρεία επανεξετάζει τα επενδυτικά προϊόντα ή κατηγορίες προϊόντων που προσφέρει ή προτείνει και τις υπηρεσίες που παρέχει σε τακτική βάση, λαμβάνοντας υπ' όψιν κάθε γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει, ουσιωδώς, τον δυνητικό κίνδυνο για την προσδιορισμένη αγορά-στόχο. Στο πλαίσιο αυτό, γίνεται αξιολόγηση τουλάχιστον του κατά πόσον το προϊόν ή η υπηρεσία συνεχίζει να εξυπηρετεί τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου και κατά πόσον η σχεδιαζόμενη στρατηγική διανομής εξακολουθεί να είναι η κατάλληλη.

Σε κάθε περίπτωση θα επανεξετάζει την αγορά-στόχο ή/και θα επικαιροποιεί τις ρυθμίσεις παρακολούθησης του προϊόντος ή της κατηγορίας προϊόντων, εάν αντιληφθεί ότι έχει προσδιορίσει εσφαλμένα την αγορά-στόχο για ένα συγκεκριμένο προϊόν ή κατηγορία προϊόντων ή υπηρεσία ή ότι το προϊόν ή η κατηγορία προϊόντων ή η υπηρεσία δεν πληρούν πλέον τις συνθήκες της προσδιορισμένης αγοράς-στόχου.

9. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

A. Λήψη, διαβίβαση, εκτέλεση

1. Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες η Καλυπτόμενη Εταιρεία διενεργεί, για λογαριασμό σας, συγκεκριμένη συναλλαγή ή διαβιβάζει, προς εκτέλεση σε τρίτο, δική σας εντολή, εκτός των περιπτώσεων διαχείρισης χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, σας αποστέλλει, σχετικά με κάθε συναλλαγή που πραγματοποιείται για εσάς ή εκ μέρους σας, ειδοποίηση επιβεβαίωσης ή ενημέρωσης στην οποία καταγράφονται οι λεπτομέρειες της συναλλαγής.
2. Η αποστολή διενεργείται, το αργότερο, την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής ή μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης, που αποστέλλει στην Καλυπτόμενη Εταιρεία τυχόν τρίτος, ο οποίος μεσολάβησε στην εκτέλεση της εντολής σας.
3. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν αποστέλλει ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής, εάν πρόκειται να αποσταλεί άμεσα σε εσάς, από τρίτο πρόσωπο που μεσολάβησε στη συναλλαγή, επιβεβαίωση που περιέχει τις ίδιες πληροφορίες.
4. Η ειδοποίηση για την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής, η οποία θα σας αποσταλεί, περιλαμβάνει πληροφορίες όπως, για παράδειγμα, την ημέρα εκτέλεσης, τον χρόνο εκτέλεσης, το είδος της εντολής, τον τόπο εκτέλεσης, το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου, αναφορά στη φύση της εντολής (αγορά, πώληση ή άλλο, σε περίπτωση που δεν είναι εντολή αγοράς ή πώλησης), την ποσότητα, την τιμή ανά μονάδα και το συνολικό τίμημα.
5. Επίσης, η ίδια ενημέρωση θα περιλαμβάνει το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και, εφόσον το ζητήσετε, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από την Καλυπτόμενη Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό και η Καλυπτόμενη Εταιρεία υπέχει απέναντι σας υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.
6. Περαιτέρω, η ενημέρωση θα περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις σας αναφορικά με τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και γνωστοποίηση αν ο αντισυμβαλλόμενός σας ήταν η ίδια η Καλυπτόμενη Εταιρεία ή οποιοδήποτε πρόσωπο του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς ή άλλος πελάτης της Καλυπτόμενης Εταιρείας, εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, εκτός εάν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης, που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση. Ειδικά δε, η ειδοποίηση που σας αποστέλλεται από Καλυπτόμενη Εταιρεία σχετικά με τη διεκπεραίωση αιτήσεώς σας για απόκτηση ή εξαγορά/εξόφληση μεριδίων ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται ή αντιπροσωπεύει, περιλαμβάνει κατά περίπτωση τις ακόλουθες πληροφορίες: την επωνυμία της ΑΕΔΑΚ που διεκπεραίωσε την αίτησή σας, τα στοιχεία του μεριδιούχου, την ημερομηνία και ώρα παραλαβής της αίτησης, τον τρόπο καταβολής της αξίας των μεριδίων, την ημερομηνία διεκπεραίωσης της αίτησης, την ονομασία/επωνυμία του ΟΣΕΚΑ, 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.
7. Κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία θα σας αποστείλει την ανάλυση των προμηθειών ή χρεώσεων που σχετίζονται με την εκτελεσθείσα εντολή. Επίσης, κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία μπορεί να σας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής σας.
8. Κατά παρέκκλιση από την ενημέρωση της παραγράφου 1, όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία εκτελεί εντολές για λογαριασμό σας, που αφορούν ομόλογα για τη χρηματοδότηση σύμβασης ενυπόθηκου δανείου σας, θα σας γνωστοποιεί τη συναλλαγή ταυτόχρονα με την ανακοίνωση των όρων του ενυπόθηκου δανείου, το αργότερο ένα μήνα μετά την εκτέλεση της σχετικής εντολής για την αγορά του ομολόγου.
9. Όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία διατηρεί λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, ο οποίος περιλαμβάνει θέσεις σας σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, σας ενημερώνει ό-

ταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%. Οι εκθέσεις, σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο, δύνανται να υποβάλλονται για το σύνολο του χαρτοφυλακίου. Με την υπογραφή της σχετικής σύμβασης επενδυτικών υπηρεσιών συμφωνείτε όπως η ενημέρωσή σας γίνεται για το σύνολο του χαρτοφυλακίου αντί για κάθε μέσο ξεχωριστά. Οι εν λόγω εκθέσεις υποβάλλονται 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.

B. Διαχείριση χαρτοφυλακίου

1. Κατά την παροχή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Καλυπτόμενη Εταιρεία ενημερώνει ότι εφαρμόζει κατάλληλη μέθοδο αξιολόγησης και σύγκρισης, για παράδειγμα έναν κατάλληλο δείκτη αναφοράς βασιζόμενο στους επενδυτικούς στόχους σας και τα είδη χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιό σας, ούτως ώστε να σας επιτραπεί να αξιολογήσετε τις επιδόσεις της Καλυπτόμενης Εταιρείας.
2. Πριν από τη σύναψη της σύμβασης για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου, ενημερώνεστε για τα ακόλουθα, τα οποία τα έχετε κατανοήσει:
 - α) πληροφορίες όσον αφορά τη μέθοδο και τη συχνότητα αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων στο χαρτοφυλάκιό σας,
 - β) κατά περίπτωση, λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με κάθε μεταβίβαση της ελεύθερης διαχείρισης χαρτοφυλακίου για το σύνολο ή για μέρος των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιό σας,
 - γ) προσδιορισμός των ενδεχόμενων δεικτών αναφοράς με τους οποίους θα συγκριθούν οι επιδόσεις του χαρτοφυλακίου σας,
 - δ) είδη χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιό σας και είδη συναλλαγών που μπορούν να διενεργηθούν σε αυτά τα μέσα, περιλαμβανόμενων των ενδεχόμενων σχετικών περιορισμών,
 - ε) διαχειριστικοί στόχοι, επίπεδο κινδύνου που πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν κατά την άσκηση διακριτικής ευχέρειας και κάθε ειδικός περιορισμός στη διακριτική αυτή ευχέρεια.
3. Περαιτέρω, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας αποστέλλει ή μεριμνά να σας αποσταλεί, σε σταθερό μέσο, ανά τρίμηνο τουλάχιστον, με βάση τη νομοθεσία, περιοδική ενημέρωση των δραστηριοτήτων διαχείρισης χαρτοφυλακίου που εκτελέστηκαν για λογαριασμό σας. Η περιοδική αυτή ενημέρωση παρέχει εύλογη και ισορροπημένη εικόνα των δραστηριοτήτων που διενεργήθηκαν και της απόδοσης του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς και περιλαμβάνει, κατά περίπτωση, τις ακόλουθες πληροφορίες:
 - α) Την επωνυμία της Καλυπτόμενης Εταιρείας.
 - β) Το όνομα ή άλλο χαρακτηρισμό του λογαριασμού σας.
 - γ) 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.
 - δ) Το συνολικό ποσό των αμοιβών και τελών 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.
 - ε) Σύγκριση της απόδοσης κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς που, τυχόν, έχει συμφωνηθεί στη σύμβαση διαχείρισης.
 - στ) Το συνολικό ποσό των συνδεόμενων με το χαρτοφυλάκιό σας μερισμάτων, τόκων και άλλων πληρωμών που λήφθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση.
 - ζ) Πληροφορίες σχετικά με εταιρικές πράξεις που παρέχουν δικαιώματα, σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τηρούνται στο χαρτοφυλάκιο.
 - η) Τις πληροφορίες της παραγράφου 4γ έως 4ιβ του άρθρου 59 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565 για κάθε συναλλαγή, η οποία εκτελέστηκε κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, όπως:

- την ημέρα διαπραγμάτευσης
- τον χρόνο διαπραγμάτευσης
- το είδος της εντολής
- το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης
- την ταυτοποίηση του μέσου
- την ένδειξη αγοράς/πώλησης
- τη φύση της εντολής, αν δεν είναι αγορά ή πώληση
- την ποσότητα
- την τιμή ανά μονάδα
- το συνολικό τίμημα

θ) Δικαιούστε να ζητήσετε, εγγράφως, να ενημερώνεστε σε μεμονωμένη βάση για κάθε εκτελεσθείσα συναλλαγή, στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σας. Στην περίπτωση αυτή, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει, σε σταθερό μέσο, αμέσως μετά την εκτέλεση μιας συναλλαγής από τον διαχειριστή χαρτοφυλακίου σας, τις βασικές πληροφορίες για τη σχετική συναλλαγή.

ι) Η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας αποστέλλει ειδοποίηση που επιβεβαιώνει τη συναλλαγή και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που αναφέρονται ανωτέρω, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της συναλλαγής ή, εάν η Καλυπτόμενη Εταιρεία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης, που αποστέλλει ο τρίτος. Σε περίπτωση, βέβαια, που λαμβάνετε αυτή την επιβεβαίωση από τρίτο, η Καλυπτόμενη Εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση αποστολής της ίδιας επιβεβαίωσης. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, ωστόσο, η περιοδική ενημέρωση αποστέλλεται ανά δωδεκάμηνο. Τέλος, δικαιούστε, κατόπιν γραπτού αιτήματός σας, να λάβετε λεπτομερή ανάλυση των αμοιβών και των προμηθειών που βαρύνουν το χαρτοφυλάκιό σας, για κάθε περίοδο ενημέρωσης.

4. Στην περίπτωση που έχει συμφωνηθεί μεταξύ μας η παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η οποία επιτρέπει τη διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση αποστέλλεται τουλάχιστον κάθε μήνα.
5. Η τρίμηνη ενημέρωση δεν είναι υποχρεωτική για την περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει πρόσβαση σε επιγραμμικό σύστημα (online), με επικαιροποιημένες αποτιμήσεις του χαρτοφυλακίου σας και στο οποίο μπορείτε εύκολα να αποκτήσετε πρόσβαση στις πληροφορίες, τουλάχιστον μία φορά, κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου.
6. Επίσης, εφόσον η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιό σας ως Ιδιώτη Πελάτη που περιλαμβάνει θέσεις σας σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές, που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση ή κινεί λογαριασμούς σας, που περιλαμβάνουν ακάλυπτη ανοικτή θέση σε συναλλαγή, η οποία μπορεί να δημιουργήσει ενδεχόμενη υποχρέωσή σας, σας ενημερώνει όταν η αρχική αξία του χαρτοφυλακίου υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στο τέλος της εργάσιμης ημέρας, κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα.
7. Επίσης, εφόσον η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιό σας, σας ενημερώνει όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10% και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10%, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.
8. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει τις πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική εκτέλεσης εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου που θεσπίζεται, σύμφωνα με το άρθρο 65 παρ. 5 και το άρθρο 66 παρ. 2 έως 9 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565, καθώς και κατάλληλη ενημέρωση σχετικά με την ίδια και τις υπηρεσίες της και τις οντότητες που επιλέγονται προς εκτέλεση. Ειδικότερα, εάν επιλέγει άλλες επιχειρήσεις για την παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών, συνοψίζει και δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τις πέντε πρώτες επιχειρήσεις επενδύσεων από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση, εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης. Οι πληροφορίες συνάδουν με τις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται, σύμφωνα με τα τεχνικά πρότυ-

πα, που καταρτίζονται βάσει της νομοθεσίας. Κατόπιν εύλογου αιτήματός σας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σάς παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις οντότητες, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

Γ. Επενδυτικές συμβουλές

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η Καλυπτόμενη Εταιρεία υποβάλλει έκθεση στον Ιδιώτη Πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για εσάς, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους σας και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία σας, τη στάση σας προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

Αν η συμφωνία για αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικού μέσου έχει συναφθεί μέσω επικοινωνίας εξ αποστάσεως, που δεν καθιστά δυνατή την εκ των προτέρων παράδοση της δήλωσης καταλληλότητας στον Ιδιώτη Πελάτη, η Καλυπτόμενη Εταιρεία μπορεί να παρέχει τη γραπτή δήλωση σχετικά με την καταλληλότητα σε σταθερό μέσο, αμέσως μόλις δεσμευθείτε με οποιαδήποτε συμφωνία, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) έχετε δώσει συγκατάθεση για να παραλάβετε τη δήλωση καταλληλότητας, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, και β) η Καλυπτόμενη Εταιρεία σάς έχει ενημερώσει για τη δυνατότητα να καθυστερήσετε τη συναλλαγή, ώστε να παραλάβετε τη δήλωση καταλληλότητας πριν από την ολοκλήρωσή της.

Σε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία παρέχει περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, θα αποστέλλει ετησίως ή συχνότερα, ανάλογα με το προφίλ των κινδύνων και το είδος των προτεινόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων, περιοδική έκθεση, η οποία θα περιέχει επικαιροποιημένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ανταποκρίνεται στις προτιμήσεις, τους στόχους και άλλα χαρακτηριστικά του Ιδιώτη Πελάτη. Οι μεταγενέστερες εκθέσεις, μετά την παροχή της αρχικής υπηρεσίας, μπορούν να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή μέσα ή/και στις συνθήκες σας και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης. Οι εκθέσεις καταλληλότητας σάς χορηγούνται, μέσω σταθερού μέσου ή μέσω επιγραμμικού (online) συστήματος. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία διατηρεί αρχείο των εν λόγω παρεχόμενων εκθέσεων καταλληλότητας ακόμη και αν αυτές δεν οδήγησαν σε συναλλαγές.

Δ. Παρεπόμενη υπηρεσία θεματοφυλακής επί χρηματοπιστωτικών μέσων

Σε κάθε περίπτωση κατά την οποία η Καλυπτόμενη Εταιρεία κατέχει χρηματοπιστωτικά σας μέσα, σας αποστέλλει τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο ή όπως εκάστοτε ορίζεται, σύμφωνα με τη νομοθεσία ή την πολιτική της Καλυπτόμενης Εταιρείας, κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων. Η κατάσταση αυτή περιλαμβάνει:

- Λεπτομερή στοιχεία για όλα τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα που κατέχει η Καλυπτόμενη Εταιρεία για λογαριασμό σας κατά το τέλος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση.
- Ενημέρωση, κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα αποτέλεσαν αντικείμενο συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων.
- Ενημέρωση, κατά πόσον αποκτήσατε οποιοδήποτε όφελος ως αποτέλεσμα συμμετοχής σας σε συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων, καθώς και τη γενεσιουργό αιτία αυτού του οφέλους.
- Σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων ή κεφαλαίων, που υπόκεινται στους κανόνες της MiFID II 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.
- Την αγοραία ή, όταν δεν είναι διαθέσιμη, την εκτιμώμενη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως αυτή υπολογίζεται με τη μέγιστη δυνατή επιμέλεια, που περιλαμβάνονται στην κατάσταση, με σαφή ένδειξη του γεγονό-

τος ότι η έλλειψη αγοραίας τιμής είναι πιθανό να είναι ενδεικτική έλλειψης ρευστότητας. Σε περιπτώσεις, στις οποίες το χαρτοφυλάκιό σας περιλαμβάνει τα έσοδα από μια ή περισσότερες μη διακανονισθείσες συναλλαγές, οι πληροφορίες που αναφέρονται στο πρώτο στοιχείο μπορούν να βασίζονται, είτε στην ημερομηνία της διαπραγμάτευσης είτε στην ημερομηνία διακανονισμού, υπό τον όρο ότι η ίδια βάση εφαρμόζεται σε όλες τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην κατάσταση.

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία, εφόσον κατέχει χρηματοπιστωτικά σας μέσα εξαιτίας της παροχής προς εσάς της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, μπορεί να ενσωματώνει την κατάσταση των περιουσιακών σας στοιχείων στην περιοδική ενημέρωσή σας, σύμφωνα με την παράγραφο Β ανωτέρω.

Η εν λόγω περιοδική κατάσταση των περιουσιακών σας στοιχείων δεν παρέχεται στην περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει πρόσβαση σε επιγραμμικό σύστημα (online), στο οποίο μπορείτε εύκολα να αποκτήσετε πρόσβαση σε επικαιροποιημένες καταστάσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων σας και η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαθέτει αποδείξεις ότι είχατε πρόσβαση στην εν λόγω κατάσταση, τουλάχιστον μία φορά, κατά τη διάρκεια του σχετικού τριμήνου.

Επιπλέον, σε κάθε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας παρέχει υπηρεσίες ενεργώντας ως Συμμετέχων σε ΚΑΤ ή Διαμεσολαβητής σε σχέση με Λογαριασμούς Αξιογράφων που τηρεί για λογαριασμό σας, πέραν της ενημέρωσης που σας αποστέλλει ως ανωτέρω, σας παρέχει-εφόσον εγγραφείτε στις σχετικές υπηρεσίες- ενημέρωση και πληροφορίες που σχετίζονται με την τήρηση των Αξιογράφων σας και τη συμμετοχή σας στις γενικές συνελεύσεις των εκδοτών ή και σε άλλες εταιρικές πράξεις ως προς τα Αξιογράφα σας, τηρουμένης της κείμενης νομοθεσίας (Οδηγία SRDII, Ν.4706/2020, Ν. 4569/2018). Η παρεχόμενη ενημέρωση αφορά ιδίως:

- την ταυτοποίησή σας ως μετόχου ή γενικότερα δικαιούχου Αξιογράφων προς τους εκδότες,
- την παροχή προς εσάς πληροφοριών που διαβιβάζουν οι εκδότες σε ειδικούς μορφοτύπους σε σχέση με τις γενικές συνελεύσεις, τη σύγκληση αυτών και τη διεξαγωγή της.
- τις ειδοποιήσεις των εκδοτών σε σχέση με τη συμμετοχή σας στις γενικές συνελεύσεις.
- σε περίπτωση ηλεκτρονικής συμμετοχής σας στις γενικές συνελεύσεις, την παροχή πληροφοριών προς εσάς σε σχέση με τη δημιουργία και χρήση ηλεκτρονικού λογαριασμού για την πρόσβασή σας στις ηλεκτρονικές πλατφόρμες συνελεύσεων, ή σε σχέση με άλλες οδηγίες που κρίνονται αναγκαίες για την άσκηση των δικαιωμάτων σας συμμετοχής σε τηλεδιάσκεψη (video conference) προς διεξαγωγή γενικών συνελεύσεων μέσω εφαρμογών, ψηφοφορίας, ανάκλησης ψήφου υπό προϋποθέσεις, ως και λήψης αποδεικτικών ψηφοφορίας μέσω της πλατφόρμας, κατάθεσης ερωτήσεων, ψηφοφορίας μέσω επιστολικής ψήφου ή όχι και άλλων.
- την παροχή προς εσάς ενημέρωσης αναφορικά με τη διαβίβαση στοιχείων και πληροφοριών σας προς τους εκδότες για την επιβεβαίωση της συμμετοχής σας στις γενικές συνελεύσεις.
- την παροχή προς εσάς πληροφοριών που διαβιβάζουν οι εκδότες αναφορικά με την επιβεβαίωση της παραλαβής ψήφων όταν η ψηφοφορία γίνεται ηλεκτρονικά καθώς και την επιβεβαίωση της καταγραφής και καταμέτρησης ψήφων.
- αν η συμμετοχή σας στις γενικές συνελεύσεις κατά τα ανωτέρω έλαβε χώρα μέσω της Καλυπτόμενης Εταιρείας ενεργούσας ως αντιπροσώπου σας (proxy), την παροχή προς εσάς πληροφοριών σε σχέση με όλα τα ανωτέρω που αφορούν την άσκηση των μετοχικών ή άλλων αξιογραφικών δικαιωμάτων σας σύμφωνα με τις οδηγίες σας και τις εξουσιοδοτήσεις σας για την άσκηση αυτών.
- τη λήψη και διαβίβαση πληροφοριών ταυτοποίησης, συμμετοχής κλπ. σε σχέση με άλλα εταιρικά γεγονότα.

10. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΑΣ

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματά σας σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που σας ανήκουν και τα οποία τηρεί, σας ενημερώνει ότι:

- Τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση, να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία (Στοιχεία Χαρτοφυλακίου) που κατέχονται για λογαριασμό σας, από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία.
- Τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς θεματοφυλακής κατά τρόπο που να διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών, καθώς και ότι μπορούν να χρησιμοποιούνται ως διαδρομή ελέγχου (audit trail). Εξετάζει, τακτικά, συμφιλιώσεις και αντιστοιχίες των καταχωρίσεων μεταξύ των εσωτερικών λογαριασμών και αρχείων της και εκείνων που δύνανται να τηρηθούν από τυχόν τρίτους που κατέχουν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία. Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, ώστε να διασφαλίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα που έχουν κατατεθεί σε τρίτο δύνανται να διαχωριστούν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν στην Καλυπτόμενη Εταιρεία και από τα χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν στον εν λόγω τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών με διαφορετικές ονομασίες στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα, με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας.
- Λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, ώστε να διασφαλίζει ότι τα κεφάλαιά σας που έχουν κατατεθεί σε κεντρική τράπεζα, πιστωτικό ίδρυμα ή τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα ή σε αναγνωρισμένα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων κατέχονται σε λογαριασμό ή λογαριασμούς χωριστούς από τυχόν άλλους λογαριασμούς που χρησιμοποιούνται για την κατοχή κεφαλαίων που ανήκουν στην Καλυπτόμενη Εταιρεία και, εάν το εφαρμοστέο δίκαιο της χώρας, στην οποία κατέχονται οι Κινητές Αξίες και τα κεφάλαιά σας, εμποδίζει την Καλυπτόμενη Εταιρεία να συμμορφωθεί, σύμφωνα με τις απαιτήσεις αυτές, τότε σας ενημερώνει ότι δεν επωφελείστε από τις προστατευτικές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας (Ν. 4514/2018, MiFID II) και εφαρμόζει διαδικασίες με ισοδύναμο αποτέλεσμα όσον αφορά τη διασφάλιση των δικαιωμάτων σας .
- Θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών σας στοιχείων ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.
- Ειδικά για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, σε περίπτωση που η Καλυπτόμενη Εταιρεία τα καταθέτει σε λογαριασμό τρίτου, σε συλλογικό λογαριασμό ή σε λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί σε τρίτο στο όνομα της Καλυπτόμενης Εταιρείας για λογαριασμό πελατών (omnibus accounts), τότε για την επιλογή, τον διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του τρίτου η Καλυπτόμενη Εταιρεία λαμβάνει υπ' όψιν την τεχνογνωσία και τη φήμη στην αγορά του τρίτου, καθώς και τυχόν νομοθετικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματά σας επί των χρηματοπιστωτικών μέσων. Εφόσον προκύψει τέτοια περίπτωση, όπως για παράδειγμα λόγω του τόπου εκτέλεσης ή της φύσης των χρηματοπιστωτικών μέσων επί των οποίων παρέχεται η εκάστοτε επενδυτική υπηρεσία, η Καλυπτόμενη Εταιρεία καταθέτει τα χρηματοπιστωτικά σας μέσα σε τρίτο, μόνο σε κράτος, όπου η φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό και ο εν λόγω τρίτος υπόκειται σε συγκεκριμένη ρύθμιση και εποπτεία.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελατών σε τρίτο, εγκατεστημένο σε τρίτη χώρα η οποία δεν ρυθμίζει κανονιστικά την κατοχή και φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, εκτός εάν πληρούνται μία από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - όταν η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεσή τους σε τρίτο εγκατεστημένο σε αυτή την τρίτη χώρα ή
 - όταν τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό επαγγελματία πελάτη και ο πελάτης έχει ζητήσει γραπτώς από την επιχείρηση να τα καταθέσει σε τρίτο σε αυτή την τρίτη χώρα.

- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία καταθέτει προς φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα σε τρίτους θεματοφύλακες στο όνομά της σε συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών και διασφαλίζει το σαφή διαχωρισμό των περιουσιακών της στοιχείων από αυτά των πελατών της, διατηρώντας τουλάχιστον ένα δικό της λογαριασμό (ίδιο χαρτοφυλάκιο) και ένα συλλογικό λογαριασμό πελατείας. Σε κάθε περίπτωση, η Καλυπτόμενη Εταιρεία εξειδικεύει η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα, στον κάθε πελάτη της, χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία προειδοποιεί τους πελάτες ότι η ανωτέρω φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων από τρίτο θεματοφύλακα συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι αναλαμβάνονται αποκλειστικά από τους πελάτες, όπως, ιδίως κίνδυνος θεματοφυλακής από θεματοφύλακα που αδυνατεί να τηρήσει τις υποχρεώσεις του ή καταστεί αφερεγγυος, με πιθανότητα να μην μπορούν να ανακτηθούν τα υπό φύλαξη χρηματοπιστωτικά μέσα, ή κεφάλαια, ή να καθυστερήσει η απόδοσή τους. Επίσης, η Καλυπτόμενη Εταιρεία προειδοποιεί τους πελάτες ότι η ανωτέρω φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων σε συλλογικούς λογαριασμούς ενδέχεται να περιορίζει το δικαίωμα να αξιώσουν, ανά πάσα στιγμή ή και καθόλου, άμεση κυριότητα στα χρηματοπιστωτικά μέσα ή και να ασκήσουν εν όλω ή εν μέρει δικαιώματα εξ αυτών.
- Σε περίπτωση που οι λογαριασμοί όπου τηρούνται χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών της διέπονται από αλλοδαπή νομοθεσία, επισημαίνει στους πελάτες της ότι τα δικαιώματά τους μπορεί να διαφέρουν αναλόγως και κατά περίπτωση.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη σχετικά με την ύπαρξη και τους όρους κάθε εμπράγματος δικαιώματος ή ασφάλειας ή τυχόν δικαιώματος συμψηφισμού που έχει ή θα μπορούσε να έχει η Καλυπτόμενη Εταιρεία ή τρίτος θεματοφύλακας επί ή σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαιά του.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία αναλαμβάνει να διασφαλίσει ότι οι παραπάνω απαιτήσεις ισχύουν, επίσης, όταν ο τρίτος έχει αναθέσει σε άλλον τρίτο οποιοδήποτε από τα καθήκοντά του, όσον αφορά την κατοχή ή φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων των Πελατών.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία διενεργεί τακτικό έλεγχο / επαναξιολόγηση κάθε υφιστάμενου τρίτου και των ρυθμίσεων για την κατοχή και φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων με σκοπό την έγκαιρη αναγνώριση πιθανών δυσλειτουργιών και εξασφάλιση της απρόσκοπτης παροχής των προβλεπόμενων υπηρεσιών.
- Ως προς τα κεφάλαια, η Καλυπτόμενη Εταιρεία δύναται να τα τοποθετεί, σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς, στους ακόλουθους οργανισμούς:
 - Κεντρική τράπεζα
 - Πιστωτικό ίδρυμα που έχει άδεια λειτουργίας, σύμφωνα με την ευρωπαϊκή νομοθεσία
 - Τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα
 - Αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων, εφόσον συμφωνείτε σχετικά.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία κατά την επιλογή των παραπάνω οργανισμών λαμβάνει υπ' όψιν την εμπειρογνωμοσύνη και τη φήμη στην αγορά των εν λόγω οργανισμών και τις τυχόν νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή κεφαλαίων πελατών και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαθέτει κατάλληλες ρυθμίσεις για την προστασία των δικαιωμάτων κυριότητας των πελατών, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητάς της, και για την αποτροπή της χρησιμοποίησης χρηματοπιστωτικών μέσων πελάτη για ίδιο λογαριασμό, εκτός εάν ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή συγκατάθεσή του για τη χρήση αυτή με συγκεκριμένους όρους, όπως αποδεικνύεται ρητώς και εγγράφως μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο. Η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του εν λόγω πελάτη περιορίζεται στους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία, συναφώς, σας ενημερώνει ότι λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την αποτροπή μη εξουσιοδοτημένης χρήσης των χρηματοπιστωτικών σας μέσων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, όπως:
 - η σύναψη συμφωνιών με πελάτες σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν σε περίπτωση που ο πελάτης δεν έχει αρκετή πρόβλεψη στον λογαριασμό του κατά την ημερομηνία διακανονισμού, όπως δανεισμός των

- αντίστοιχων τίτλων για λογαριασμό του πελάτη ή αναστροφή της θέσης,
- η στενή παρακολούθηση της προβλεπόμενης ικανότητάς της να παραδώσει κατά την ημερομηνία διακανονισμού και η εφαρμογή διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση που αυτό δεν μπορεί να γίνει,
 - η στενή παρακολούθηση και έγκαιρη απαίτηση των μη παραδοθέντων τίτλων που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία διακανονισμού και μετά.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαθέτει ειδικές ρυθμίσεις για όλους τους πελάτες για να διασφαλίζεται ότι ο δανειολήπτης των χρηματοπιστωτικών σας μέσων παρέχει την κατάλληλη ασφάλεια και ότι παρακολουθεί τη συνεχιζόμενη καταλληλότητα της εν λόγω ασφάλειας και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διατηρηθεί το υπόλοιπο με την αξία των μέσων σας.
 - Όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Καλυπτόμενη Εταιρεία λαμβάνει υπ' όψιν, κατά την εξέταση και την τεκμηρίωση της καταλληλότητας της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, όλους τους παρακάτω παράγοντες:
 - κατά πόσον υπάρχει μόνο μια πολύ αδύναμη σχέση μεταξύ της υποχρέωσης του πελάτη προς την Καλυπτόμενη Εταιρεία και της χρήσης των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον η πιθανότητα ευθύνης του πελάτη προς την Καλυπτόμενη Εταιρεία είναι μικρή ή αμελητέα,
 - κατά πόσον το ύψος των κεφαλαίων ή των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη που υπόκειται σε διμερείς συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου υπερβαίνει κατά πολύ την υποχρέωσή του ή είναι ακόμη και απεριόριστο αν ο πελάτης έχει οποιαδήποτε υποχρέωση προς την Καλυπτόμενη Εταιρεία και
 - κατά πόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια όλων των πελατών υπόκεινται σε συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, χωρίς να λαμβάνεται υπ' όψιν ποια υποχρέωση έχει κάθε πελάτης προς την Καλυπτόμενη Εταιρεία.
 - Σε κάθε περίπτωση, όταν χρησιμοποιούνται συμφωνίες παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, η Καλυπτόμενη Εταιρεία επισημαίνει σε επαγγελματίες πελάτες και επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους (καθώς απαγορεύεται για τους Ιδιώτες) τους κινδύνους που απορρέουν και το αποτέλεσμα οποιασδήποτε συμφωνίας παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου για τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια του πελάτη.
 - Πριν τη σύναψη οποιασδήποτε συναλλαγής χρηματοδοτήσεως τίτλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη ή πριν χρησιμοποιήσει με άλλο τρόπο τα χρηματοπιστωτικά αυτά μέσα για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της, η Καλυπτόμενη Εταιρεία παρέχει στον εν λόγω πελάτη μέσω σταθερού μέσου σαφείς, πλήρεις και ακριβείς πληροφορίες για τις υποχρεώσεις και τις ευθύνες της όσον αφορά τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων των όρων επιστροφής τους, καθώς και για τους απορρέοντες από τη σχετική συμφωνία κινδύνους και τις συνέπειες στα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαιά του. Κάθε τέτοιας συμφωνίας προηγείται η ρητή έγγραφη συναίνεση του πελάτη, η οποία παρέχεται μέσω υπογραφής ή με ισοδύναμο τρόπο και η συμφωνία περιορίζεται στους συγκεκριμένους όρους στους οποίους συγκατατίθεται ο πελάτης.
 - Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν δύναται να συνάπτει συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με εσάς, σε περίπτωση που είστε ιδιώτης πελάτης με σκοπό την κάλυψη παρουσών ή μελλοντικών, υφιστάμενων, εξαρτώμενων από αβέβαια περιστατικά ή αναμενόμενων υποχρεώσεών σας, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 10 του Ν. 4514/2018.
 - Η καταλληλότητα των ρυθμίσεων και διαδικασιών που εφαρμόζει η Καλυπτόμενη Εταιρεία σε σχέση με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών της και με την απαγόρευση σύναψης συμφωνιών παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου, υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο από εξωτερικούς ελεγκτές και η σχετική έκθεση ελέγχου γνωστοποιείται στην Τράπεζα της Ελλάδος, εντός εξαμήνου από το τέλος της διαχειριστικής χρήσης. Επιπλέον, η Καλυπτόμενη Εταιρεία, κατόπιν σχετικού αιτήματος, είναι σε θέση να γνωστοποιεί και να αποδεικνύει στην Τράπεζα της Ελλάδος την προσήκουσα χρήση των συμφωνιών παροχής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου και τη συμμόρφωσή της με τις σχετικές απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας.

Όταν η Καλυπτόμενη Εταιρεία ενεργεί ως Συμμετέχων σε ΚΑΤ ή ως άλλος Διαμεσολαβητής, για την προστασία των δικαιωμάτων σας σε σχέση με τα Αξιόγραφα σας, λαμβανομένων υπόψη και των ανωτέρω, σας ενημερώνει ειδικότερα ότι:

- Σας παρέχει σχετικές πληροφορίες για την άσκηση του δικαιώματός σας να επιλέξετε αν επιθυμείτε την τήρηση των Αξιογράφων σας στο ΚΑΤ μέσω Λογαριασμού Αξιογράφων Πελάτη ή Λογαριασμού Αξιογράφων Πελατείας. Επίσης, σας παρέχει πληροφορίες ως προς τις νομικές συνέπειες του σχετικού διαχωρισμού ως προς την τήρηση των Αξιογράφων σας, τους κινδύνους αλλά και τα συνεπαγόμενα κόστη, σε συμμόρφωση με τη νομοθεσία (Κανονισμός CSDR, Ν. 4569/2018), θέτοντάς υπόψη σας και τη «Δημοσιοποίηση Επιπέδων Προστασίας & Διαχωρισμού» που η Καλυπτόμενη Εταιρεία αναρτά στην ιστοσελίδα της με βάση την ανωτέρω νομοθεσία, όπως κάθε φορά ισχύει.
- Σας παρέχει τις απαραίτητες συμβατικές λύσεις ανάλογα με την ως άνω επιλογή σας, ώστε να υπάρχει νομική διασφάλιση των κατά περίπτωση δικαιωμάτων σας.
- Διασφαλίζει, σε συμμόρφωση με την κείμενη νομοθεσία (Κανονισμός CSDR), το διαχωρισμό ως προς την τήρηση των Αξιογράφων σας σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού των Αξιογράφων που κατέχει η Καλυπτόμενη Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό μέσω των λογιστικών εγγραφών και καταχωρίσεων που πραγματοποιούνται στα βιβλία και αρχεία των ΚΑΤ, ανεξάρτητα από τον ειδικότερο τύπο λογαριασμού που θα επιλέξετε, σύμφωνα με την ανωτέρω περιγραφή, διατηρώντας προς το σκοπό αυτό δικό της ξεχωριστό λογαριασμό Αξιογράφων και, εάν το εφαρμοστέο δίκαιο της χώρας, στην οποία κατέχονται τα Αξιόγραφα σας, εμποδίζει την Καλυπτόμενη Εταιρεία να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις αυτές, τότε εφαρμόζει διαδικασίες με λειτουργικά ισοδύναμο επίπεδο προστασίας σε σχέση με τα δικαιώματά σας. Σε κάθε περίπτωση η Καλυπτόμενη Εταιρεία διασφαλίζει τη χωριστή τήρηση των Αξιογράφων σας σε σχέση με τα δικά της Αξιόγραφα στους αντίστοιχους λογαριασμούς που τηρεί ανά πελάτη με βάση τα αρχεία και βιβλία της, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.
- Παρότι η τήρηση των Αξιογράφων σας σε Λογαριασμούς Αξιογράφων Πελατείας που τηρεί η Καλυπτόμενη Εταιρεία στο όνομά της για λογαριασμό σας σε ΚΑΤ ή μέσω άλλου διαμεσολαβητή δεν επιτρέπει, εξαιτίας των συνθηκών σύμμιξης, το διαχωρισμό των Αξιογράφων σας από τα Αξιόγραφα άλλων πελατών της, εντούτοις υφίσταται νομική διασφάλιση των δικαιωμάτων σας λόγω του εμπράγματος χαρακτήρα των δικαιωμάτων επί των Αξιογράφων που κατοχυρώνει η κείμενη νομοθεσία (Ν. 4569/2018), ενώ σε περίπτωση που η τήρηση των Λογαριασμών Αξιογράφων και τα σχετικά δικαιώματα επί αυτών διέπονται από αλλοδαπή νομοθεσία, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει ότι τα δικαιώματά σας μπορεί να διαφέρουν και ελέγχεται η προστασία των ιδιοκτησιακών σας δικαιωμάτων με λειτουργικά ισοδύναμο αποτέλεσμα. Σε κάθε περίπτωση η Καλυπτόμενη Εταιρεία διαχωρίζει τα Αξιόγραφα σας σε σχέση με τα Αξιόγραφα των άλλων πελατών της στα αρχεία και βιβλία της.
- Διαθέτει τους αναγκαίους μηχανισμούς και τις διαδικασίες ώστε να διασφαλίζει ανά πάσα στιγμή ότι υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ των Αξιογράφων που τηρεί για εσάς μέσω του ΚΑΤ ή άλλου Διαμεσολαβητή με τα Αξιόγραφα σας που απεικονίζει στα αρχεία και βιβλία της, τα οποία απεικονίζει ανά πάσα στιγμή, τηρουμένων των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας (Κανονισμός CSDR, Ν. 4569/2018, MiFID II).
- Δεν προβαίνει σε χρήση Αξιογράφων σας, όπως αυτά τηρούνται για λογαριασμό σας στο ΚΑΤ ή εφόσον ενεργεί ως διαμεσολαβητής σε σχέση με αυτά, με την επιφύλαξη των περιπτώσεων σύναψης σχετικών συμφωνιών χρηματοδότησης τίτλων ή ασφαλειών ή επαναχρησιμοποίησης Αξιογράφων, όπου τούτο επιτρέπεται, σύμφωνα με τα ανωτέρω αναφερόμενα και τηρουμένων σε κάθε περίπτωση των διατυπώσεων της κείμενης νομοθεσίας. Σε κάθε τέτοια περίπτωση επιτρεπόμενης χρήσης των Αξιογράφων σας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία για την προστασία των δικαιωμάτων σας προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη μεταφορά των σχετικών Αξιογράφων σε διαφορετικούς λογαριασμούς διασφαλίζοντας το διαχωρισμό τους από τα υπόλοιπα των Λογαριασμών Αξιογράφων, καθώς και από τα αντίστοιχα υπόλοιπα των λογαριασμών που τηρεί η Καλυπτόμενη Εταιρεία στα βιβλία και αρχεία της. Συναφώς, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα και εφαρμόζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών σας στοιχείων από τη σχετική χρήση.
- Λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να αποτρέπεται η κάθε είδους χρήση επί των Αξιογράφων σας που τηρούνται μέσω Λογαριασμού Αξιογράφων από ΚΑΤ για ίδιο λογαριασμό, ενώ εάν εξαιτίας του εφαρμοστέ-

ου δικαίου εμποδίζεται να πράξει τούτο, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει σχετικά με την ύπαρξη και τους όρους κάθε τυχόν εμπράγματος δικαιώματος ή δικαιώματος χρήσης, δέσμευσης ή σύστασης ασφάλειας επί των Αξιογράφων σας που έχει ή θα μπορούσε να έχει το ΚΑΤ και διαθέτει την κατάλληλη οργανωτική, λειτουργική και λογιστική υποδομή και επάρκεια ως και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου και εσωτερικού ελέγχου για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών σας στοιχείων καθώς και κάθε άλλης αρνητικής επίδρασης στα ιδιοκτησιακά σας δικαιώματα επί των Αξιογράφων.

- Σε περίπτωση τήρησης των Αξιογράφων σας μέσω Λογαριασμού Αξιογράφων Πελατείας, ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση του διακανονισμού στο ΚΑΤ, η Καλυπτόμενη Εταιρεία ενεργώντας ως Συμμετέχων εγγράφει τα αποτελέσματα του διακανονισμού των πράξεών σας ή άλλων συναφών πράξεων (όπως εταιρικών πράξεων) σε σχέση με τα Αξιόγραφα σας στα αρχεία και βιβλία της, σύμφωνα με τις ενημερώσεις του ΚΑΤ. Αν η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν ενεργεί ως Συμμετέχων στο ΚΑΤ, αλλά απλά ως Διαμεσολαβητής σε σχέση με τα Αξιόγραφα σας, η Καλυπτόμενη Εταιρεία προβαίνει αμελλητί σε αντίστοιχες εγγραφές στα αρχεία και βιβλία της με βάση τα αποτελέσματα του διακανονισμού των πράξεών σας ή άλλων συναφών πράξεων (όπως εταιρικών πράξεων) σύμφωνα με τις ενημερώσεις του Συμμετέχοντος ή άλλου Διαμεσολαβητή μέσω του οποίου τηρούνται τα σχετικά Αξιόγραφα σας.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία μεριμνά σε κάθε περίπτωση για τη διενέργεια των απαραίτητων λογιστικών εγγραφών στα αρχεία και βιβλία της που αφορούν στα εμπράγματα δικαιώματά σας επί των τηρούμενων Αξιογράφων σας ή, αν πρόκειται για τήρηση Αξιογράφων βάσει αλλοδαπού δικαίου, για τα αντίστοιχα ιδιοκτησιακά δικαιώματα επί των Αξιογράφων που αποκτάτε σύμφωνα με το εφαρμοστέο δίκαιο. Συναφώς εγγράφει και τυχόν επιβαρύνσεις επί των Αξιογράφων σας όπως κατά περίπτωση ισχύουν (όπως, ενέχυρα, επικαρπίες και άλλα).
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει ότι διαθέτει κατάλληλη οργανωτική και λειτουργική επάρκεια και υποδομές για την προστασία των δικαιώματων σας επί των Αξιογράφων, σε περίπτωση έναρξης ή θέσης της σε καθυστέρηση ή αφερεγγυότητας ή επιβολής κατά αυτής μέτρων εξυγίανσης με απόφαση των αρμοδίων αρχών, είτε ενεργεί ως Συμμετέχων στο ΚΑΤ, είτε ως Διαμεσολαβητής σε σχέση με τα Αξιόγραφα σας και σας παρέχει πληροφορίες για την άσκηση των σχετικών δικαιωμάτων σας βάσει των προβλέψεων της κείμενης νομοθεσίας (άρθρ. 145 Ν. 4261/2014, άρθρ. 21 Ν. 4569/2018). Επίσης, σας επισημαίνει ότι η εν λόγω προστασία παρέχεται ανεξάρτητα από τον ειδικότερο τύπο λογαριασμού που θα επιλέξετε, σύμφωνα με την ανωτέρω περιγραφή.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία λαμβάνει τις αναγκαίες προβλέψεις για τη διασφάλιση της μεταφοράς των Αξιογράφων σας σε ειδικούς λογαριασμούς που ανοίγονται στο ΚΑΤ σε περίπτωση λήψης μέτρου αφερεγγυότητας που επιβάλλεται κατά αυτής, υπό την ιδιότητα του Συμμετέχοντος σε ΚΑΤ, ή άλλου λόγου αναστολής ή ανάκλησης της άδειας λειτουργίας της, είτε αξιολογεί την εφαρμογή άλλου μέτρου ισοδύναμης προστασίας, σε περίπτωση που οι όροι συμμετοχής της στο ΚΑΤ διέπονται από αλλοδαπή νομοθεσία.
- Η Καλυπτόμενη Εταιρεία για την προστασία των δικαιωμάτων σας και των περιουσιακών σας στοιχείων, λαμβάνει τις αναγκαίες προβλέψεις ώστε τα ΚΑΤ στα οποία τηρεί τα Αξιόγραφα σας να υπόκεινται σε ειδική ρύθμιση και εποπτεία και να διαθέτουν συστήματα αντιστοίχισης και ακεραιότητας των εκδόσεων που διασφαλίζουν τα ιδιοκτησιακά σας δικαιώματα επί των Αξιογράφων ως και κατάλληλες διαδικασίες για τον έγκαιρο και εύρυθμο διακανονισμό και τη μεταφορά των Αξιογράφων σας σε άλλο ΚΑΤ σε περίπτωση ανάκλησης της άδειας λειτουργίας τους. Σε κάθε περίπτωση, η Καλυπτόμενη Εταιρεία σας ενημερώνει για το ενδεχόμενο ύπαρξης για οποιοδήποτε λόγο ελλείμματος στα Αξιόγραφα σας.

11. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Οι συναλλαγές που καταρτίζονται μέσω των Καλυπτόμενων Εταιρειών του Ομίλου καλύπτονται, είτε από το Ταμείο Εγγυήσεως Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), εφόσον διενεργούνται μέσω της Τράπεζας, είτε από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής το «Συνεγγυητικό»), εφόσον διενεργούνται μέσω της ΑΕΔΑΚ ή της ΑΕΠΕΥ του Ομίλου.

A. Ταμείο Εγγυήσεως Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ)

Το Ταμείο Εγγυήσεως Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) είναι φορέας του ελληνικού Συστήματος Εγγυήσεως Καταθέσεων (ΣΕΚ), νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου και εποπτεύεται από τον Υπουργό Οικονομικών. Το πλαίσιο λειτουργίας και καλύψεων του ΤΕΚΕ ορίζεται στον Ν. 4370/2016 ως εκάστοτε ισχύει.

Στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ συμμετέχουν υποχρεωτικά όλα σχεδόν τα Πιστωτικά Ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα, ενώ στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων συμμετέχουν σχεδόν υποχρεωτικά τα Πιστωτικά Ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα, εφόσον παρέχουν μία τουλάχιστον από τις εκάστοτε καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες. Στο αντίστοιχο, κατά περίπτωση, Σκέλος του ΤΕΚΕ, συμμετέχουν υποχρεωτικά και τα εγκατεστημένα στην Ελλάδα υποκαταστήματα Πιστωτικών Ιδρυμάτων, που εδρεύουν σε τρίτες χώρες, εφόσον αυτά δεν καλύπτονται από ισοδύναμο σύστημα εγγυήσεως καταθέσεων ή αποζημίωσης επενδυτών.

Σε περίπτωση που διαπιστώνεται, βάσει απόφασης της αρμόδιας εποπτικής ή δικαστικής αρχής, αδυναμία ενός Πιστωτικού Ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του προς τους καταθέτες του, δηλαδή οι καταθέσεις καθίστανται μη διαθέσιμες κατά τρόπο γενικό και μόνιμο, ενεργοποιείται το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων (ΣΚΚ) του ΤΕΚΕ για την καταβολή αποζημίωσης στους καταθέτες πελάτες του Πιστωτικού Ιδρύματος.

Το ισχύον, επί του παρόντος, ανώτατο όριο κάλυψης του συνόλου των καταθέσεων σε κάθε Πιστωτικό Ίδρυμα ορίζεται σε εκατό χιλιάδες ευρώ (€100.000) ανά καταθέτη. Το όριο ισχύει για το σύνολο των καταθέσεων που τηρούνται από τον πελάτη καταθέτη στο ίδιο Πιστωτικό Ίδρυμα, ανεξάρτητα από τον αριθμό των καταθέσεων, το νόμισμα και τον τόπο κατάθεσης. Σε περίπτωση κοινών λογαριασμών, το όριο των εκατό χιλιάδων ευρώ (€100.000) ισχύει για κάθε καταθέτη. Κατ' εξαίρεση προσατεύονται με πρόσθετο όριο τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (€300.000) καταθέσεις, οι οποίες προέρχονται από συγκεκριμένες δραστηριότητες και εφόσον ισχύουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 του Ν. 4370/2016.

Το ΤΕΚΕ καθιστά διαθέσιμο το ποσό της αποζημίωσης στους καταθέτες εντός επτά (7) εργάσιμων ημερών από την έκδοση της προβλεπόμενης από τον νόμο απόφασης ή της αρμόδιας εποπτικής δικαστικής αρχής αναφορικά με την αδυναμία του Πιστωτικού Ιδρύματος. Σε ορισμένες περιπτώσεις καταθέσεων, η εν λόγω προθεσμία μπορεί να επεκτείνεται κατ' ανώτερο όριο έως τρεις (3) μήνες.

Σε περίπτωση που διαπιστώνεται, βάσει απόφασης της αρμόδιας εποπτικής ή δικαστικής αρχής, αδυναμία ενός Πιστωτικού Ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του προς τους επενδυτές-πελάτες κατά την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, ενεργοποιείται το Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων (ΣΚΕ) του ΤΕΚΕ.

Το ισχύον, επί του παρόντος, ανώτατο όριο της κάλυψης των παρεχόμενων προς τον επενδυτή επενδυτικών υπηρεσιών ανέρχεται στο ποσό των τριάντα χιλιάδων ευρώ (€30.000) για το σύνολο των παρεχόμενων ανά επενδυτή-πελάτη. Αυτό σημαίνει ότι όλες οι απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες του ιδίου επενδυτή-πελάτη σε συγκεκριμένο Πιστωτικό Ίδρυμα προστίθενται προκειμένου να προσδιοριστεί το όριο της κάλυψης, ανεξαρτήτως του αριθμού λογαριασμών, των οποίων αυτός είναι δικαιούχος, του νομίσματος και του τόπου παροχής των υπηρεσιών.

Σε περιπτώσεις συνδικαιούχων σε επενδυτικό λογαριασμό, το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε επενδυτή-πελάτη θεωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση και ο κάθε συνδικαιούχος αποζημιώνεται μέχρι του ισχύοντος επί του πα-

ρόντος ορίου κάλυψης των τριάντα χιλιάδων ευρώ (€30.000), για το σύνολο των απαιτήσεών του από επενδυτικές υπηρεσίες στο ίδιο Πιστωτικό Ίδρυμα. Για σκοπούς αποζημίωσης, θεωρείται ότι η απαίτηση από κοινό λογαριασμό ανήκει στους δικαιούχους κατά ίσα μέρη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά σε σχετική σύμβαση.

Εντός εύλογου χρόνου, το TEKE δημοσιεύει πρόσκληση προς τους επενδυτές-πελάτες για να προβάλλουν, γραπτώς, τις απαιτήσεις τους έναντι του Πιστωτικού Ιδρύματος, ορίζοντας τη διαδικασία υποβολής των σχετικών αιτήσεων, την προθεσμία υποβολής τους και το περιεχόμενό τους. Το TEKE αποζημιώνει τους επενδυτές-πελάτες το αργότερο μετά από τρεις (3) μήνες, από την αποστολή από το TEKE, στην Τράπεζα της Ελλάδος, του πρακτικού των δικαιούχων αποζημίωσης.

Το ύψος της καταβλητέας αποζημίωσης σε κάθε καταθέτη ή/και επενδυτή υπολογίζεται, σύμφωνα με τους κανόνες δικαίου και τους όρους που διέπουν τη συμβατική σχέση του Πελάτη με το συμμετέχον στο TEKE Πιστωτικό Ίδρυμα, τηρουμένων των διατάξεων για τον συμψηφισμό ομοειδών απαιτήσεων μεταξύ του Πελάτη και του συμμετέχοντος Πιστωτικού Ιδρύματος.

Να σημειωθεί ότι εξαιρούνται από την κάλυψη του TEKE οι περιπτώσεις καταθέσεων, που ορίζονται στο άρθρο 8 του Ν.4370/2016 και οι απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, οι οποίες αναφέρονται στο άρθρο 12 του Ν.4370/2016.

Το TEKE ανακοινώνει, δια του Τύπου, τη διαδικασία καταβολής των αποζημιώσεων, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν.4370/2016, όπως ισχύει. Οι σχετικές αξιώσεις των καταθετών ή/και επενδυτών παραγράφονται μετά την πάροδο πενταετίας, από τις προαναφερθείσες προθεσμίες.

Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την παρεχόμενη, από το TEKE, κάλυψη υπάρχουν στα ενημερωτικά φυλλάδια, τα οποία διατίθενται δωρεάν στα καταστήματα της Τράπεζας, στον ιστότοπο της Τράπεζας, καθώς και στον ιστότοπο του TEKE www.teke.gr.

B. Συνεγγυητικό Κεφάλαιο

Το «Συνεγγυητικό» είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, μη κερδοσκοπικό, με εξασφαλιστικό χαρακτήρα και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία διορίζει και τον Πρόεδρο του Διοικητικού του Συμβουλίου. Σκοπός του «Συνεγγυητικού», σύμφωνα με τον κωδικοποιημένο Ν.2533/1997, άρθρο 63, είναι «η καταβολή αποζημιώσεων σε εντολείς, σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη αναστρέψιμης αδυναμίας Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και η υποστήριξη, με τον τρόπο αυτό, της σταθερότητας και αξιοπιστίας της λειτουργίας της αγοράς επενδυτικών υπηρεσιών. Η συμμετοχή των ΕΠΕΥ στο Συνεγγυητικό είναι υποχρεωτική και καθιστά προϋπόθεση της παροχής των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Εξαιρούνται της υποχρέωσης (συμμετοχής στο Συνεγγυητικό) οι ΕΠΕΥ, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε άλλο κράτος-μέλος της ΕΕ ή σε τρίτη χώρα, εφόσον καλύπτονται από σύστημα εγγυήσεως των συναλλαγών που καταρτίζουν, το οποίο παρέχει στους επενδυτές-πελάτες τουλάχιστον ισοδύναμη κάλυψή του με αυτή του Συνεγγυητικού.

Στις εν λόγω καλυπτόμενες κύριες επενδυτικές υπηρεσίες περιλαμβάνονται:

- η κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματιστηριακών πραγμάτων στο Χ.Α. για λογαριασμό τρίτων ή για ίδιο λογαριασμό,
- η φύλαξη και διαχείριση χρηματιστηριακών πραγμάτων για λογαριασμό τρίτων για κατάρτιση συναλλαγών στο Χ.Α. ή που αποτελούν το προϊόν κατάρτισης συναλλαγών στο Χ.Α.,
- η κατοχή κεφαλαίων τρίτων για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματιστηριακών πραγμάτων στο Χ.Α. ή που αποτελούν το προϊόν κατάρτισης συναλλαγών επί χρηματιστηριακών πραγμάτων στο Χ.Α.,
- η υπηρεσία της διαχείρισης επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους,
- η αναδοχή της έκδοσης και η διάθεση του συνόλου ή μέρους τίτλων.

Αναγκαία προϋπόθεση παροχής αποζημίωσης από το Συνεγγυητικό είναι, διαζευκτικά:

- Η παροχή γνωστοποίησης στο Συνεγγυητικό από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ότι μέλος δεν έχει εκπληρώσει εμπρόθεσμα υποχρεώσεις παράδοσης κινητών αξιών ή μετρητών για την εκκαθάριση χρηματιστηριακής συναλλαγής ή
- Η υποβολή αιτήσεως αποζημίωσης στο Συνεγγυητικό από επενδυτή-πελάτη ή
- Η υποβολή δήλωσης από ΕΠΕΥ προς το Συνεγγυητικό αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων της προς εντολείς ή
- Η έκδοση οριστικής πτωχευτικής αποφάσεως κατά ΕΠΕΥ ή
- Η ανάκληση της άδειας συστάσεως ΕΠΕΥ και η θέση της σε ειδική εκκαθάριση.

Εντός ευλόγου χρόνου, που δεν θα υπερβαίνει τους δύο (2) μήνες, από τη λήψη των ανωτέρω στοιχείων ή την άκαρπη παρέλευση της σχετικής προθεσμίας, το Συνεγγυητικό θα εισηγείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Από τη μεριά της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα αποφασίζει, εάν προκύπτει μη εκπλήρωση υποχρεώσεων της ΕΠΕΥ, ότι τυχόν μη εκπλήρωση οφείλεται σε αδυναμία της και η αδυναμία αυτή δεν είναι πρόσκαιρη ή συγκυριακή, αλλά ότι έχει χαρακτήρα οριστικό ή σύμφωνα με τα τότε δεδομένα, μη ανατρέψιμο («οριστική αδυναμία»).

Το Συνεγγυητικό δικαιούται να παρέχει γνωστοποιήσεις με δημοσιεύσεις στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό Τύπο ή με άλλα μέσα που εξασφαλίζουν τον ίδιο τουλάχιστον βαθμό πληροφόρησης των ενδιαφερομένων.

Η αποζημίωση εντολέα-πελάτη, για το σύνολο των απαιτήσεων του κατά ΕΠΕΥ, που απορρέουν από πράξεις ή από παραλείψεις ΕΠΕΥ, να πράξει ως όφειλε, ισούται προς το μικρότερο των εξής ποσών:

- του ύψους της απαίτησης του εντολέα-πελάτη, όπως θα προσδιοριστεί με την απόφαση του Συνεγγυητικού ή
- των 30.000 ευρώ (€30.000) ή ανώτερου ποσού που εκάστοτε θα ορίζεται με τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κατά τον υπολογισμό της καταβαλλόμενης αποζημίωσης λαμβάνεται υπ' όψιν το τμήμα που αφορά σε κάθε εντολέα προκειμένου περί κοινής εντολής, και αν δεν υπάρχει τέτοια πρόβλεψη, οι απαιτήσεις κατανέμονται ισομερώς μεταξύ των εντολέων.

Η απαίτηση δικαιούχου για είσπραξη από το Συνεγγυητικό παραγράφεται:

- εφόσον έχει παρέλθει η 31^η Δεκεμβρίου του επόμενου έτους, από την ημερομηνία έκδοσης, από μέλος του νόμιμου παραστατικού για την καλυπτόμενη επενδυτική υπηρεσία στην οποία αφορά η απαίτηση, χωρίς να υποβληθεί σχετική αίτηση προς το Συνεγγυητικό ή
- μετά την πάροδο ενός (1) έτους από την ημερομηνία παροχής γνωστοποίησης από το Συνεγγυητικό της έκδοσης απόφασης, που παρέχει το δικαίωμα λήψης αποζημίωσης.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την παρεχόμενη, από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, κάλυψη, ως και το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, υπάρχουν και στον σχετικό ιστότοπο: <http://www.syneggiitiko.gr>.

12. ΓΛΩΣΣΑ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με τις Καλυπτόμενες Εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς με έδρα την Ελλάδα ορίζεται η Ελληνική. Τυχόν κείμενα ή συμβάσεις, οι οποίες σας δοθούν σε άλλη γλώσσα, είναι για τη διευκόλυνσή σας. Εκτός διαφορετικής ειδικής συμφωνίας, το κείμενο που υπερισχύει είναι αυτό στην ελληνική γλώσσα. Διευκρινίζεται ότι σε περίπτωση που επιλέγετε την επένδυση σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα ξένων εκδοτών, η ενημέρωση αυτή μπορεί να είναι και στην Αγγλική. Στην περίπτωση αυτή, δηλώνετε ότι είστε σε θέση να αντιληφθείτε και να κατανοήσετε του κινδύνους, τα χαρακτηριστικά και τους όρους αυτών των προϊόντων στην Αγγλική, άλλως οφείλετε να ζητήσετε διευκρινίσεις από τρίτο πρόσωπο ή σύμβουλο της επιλογής σας.

Μπορείτε να επικοινωνήσετε με την εκάστοτε Καλυπτόμενη Εταιρεία, που σας παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες μέσω ταχυδρομείου, τηλεφώνου ή fax, ηλεκτρονικής αλληλογραφίας ή αυτοπροσώπως, εκτός και αν υποχρεούστε, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της σύμβασής σας, να επικοινωνήσετε, εγγράφως, με συγκεκριμένο μέσο ή τύπο. Τα στοιχεία επικοινωνίας των Καλυπτόμενων Εταιρειών αναφέρονται στην αρχή της παρούσας ενημέρωσης.

Υποβολή Παραπόνων/Καταγγελιών

Εάν έχετε οποιοδήποτε παράπονο για την ποιότητα των επενδυτικών υπηρεσιών, που σας προσφέρει ο Όμιλος Τράπεζας Πειραιώς, μπορείτε να απευθυνθείτε στον συνήθη σύνδεσμό σας με την εκάστοτε Καλυπτόμενη Εταιρεία, που σας παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες ή να απευθύνετε επιστολή στα στοιχεία Επικοινωνίας της Καλυπτόμενης Εταιρείας.

Το παράπονό σας θα αντιμετωπιστεί, σύμφωνα με τις διαδικασίες που έχει θεσπίσει ο Όμιλος για τη διαχείριση παραπόνων πελατών.

Ειδικότερα, όσον αφορά την Τράπεζα Πειραιώς, μπορείτε να υποβάλλετε το παράπονό σας στα ακόλουθα σημεία:

- Στο Κατάστημα/Μονάδα Συναλλαγής προφορικά, εγγράφως με επιστολή μέσω ταχυδρομικής ή ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, με fax ή με ιδιόχειρη παράδοση.
- Στο Κέντρο Τηλεφωνικής Εξυπηρέτησης της Τράπεζας (Contact Center) μέσω καταγεγραμμένης τηλεφωνικής επικοινωνίας (όλο το 24ωρο) στο 18 28 38 από σταθερό και κινητό εντός Ελλάδος ή +30 210 3288000 από το εξωτερικό.

Εάν δεν μείνετε ικανοποιημένοι από την απάντηση του Καταστήματος/Μονάδας Συναλλαγής, μπορείτε να απευθυνθείτε στη Μονάδα Εξυπηρέτησης Παραπόνων Πελατών με έναν από τους ακόλουθους τρόπους:

Μέσω ταχυδρομικής αλληλογραφίας απευθυνόμενης προς:

- Τράπεζα Πειραιώς, Διασφάλιση Ποιότητας Λειτουργίας Ομίλου, Εξυπηρέτηση Παραπόνων Πελατών με ταχυδρομική διεύθυνση, Φειδιππίδου 26, 11527, Αθήνα.
- Στην ιστοσελίδα της Τράπεζας (www.piraeusbank.gr) με την καταχώριση του παραπόνου σας στην αντίστοιχη ηλεκτρονική φόρμα επικοινωνίας.
- Μέσω fax στο 210 9294317.

Η Μονάδα Εξυπηρέτησης Παραπόνων Πελατών μεριμνά για την αμερόληπτη εξέταση και διερεύνηση των παραπόνων των πελατών με στόχο τη συναινετική και εξωδικαστική επίλυσή τους και την έγγραφη απάντηση του παραπόνου εντός των οριζόμενων, από τον νόμο, προθεσμιών.

Σε περίπτωση που η διαφορά σας δεν καταστεί δυνατό να διευθετηθεί, δύναστε να απευθυνθείτε, για την εξωδικαστική διευθέτηση της διαφοράς σας, στον Ελληνικό Χρηματοοικονομικό Μεσολαβητή, φορέα Εναλλακτικής Επίλυσης Διαφορών, ο οποίος βρίσκεται καταχωρισμένος στο ειδικό Μητρώο που τηρείται στην ιστοσελίδα της Γενικής Διεύθυνσης Προστασίας Καταναλωτή και Εποπτείας Αγοράς.

Τα στοιχεία επικοινωνίας του Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών είναι:

Μασσαλίας 1, 10680, Αθήνα, www.hobis.gr, τηλ.: 10 4 40, 210 3376700, fax: 210-3238821, e-mail: info@hobis.gr, (ΕΕΔ)

Αντίγραφο του «Ενημερωτικού Δελτίου» και της «Φόρμας Παραπόνων» που εκδίδονται από τον Μεσολαβητή, διατίθενται για δική σας χρήση, εάν το επιθυμείτε, σε όλα τα καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. ή στην έδρα των υπολοίπων Καλυπτόμενων Εταιρειών.

Σε περίπτωση που η διαφορά σας αφορά συμβατικές υποχρεώσεις, δυνάμει ηλεκτρονικής σύμβασης παροχής υπηρεσιών, δύναστε να υποβάλλετε αίτημά σας για την εξωδικαστική διευθέτηση της διαφοράς μέσω της πλατφόρμας Ηλεκτρονικής Επίλυσης Διαφορών-ΗΕΔ στην ιστοσελίδα <https://webgate.ec.europa.eu/odr>.

Μπορείτε, τέλος, να υποβάλλετε καταγγελία προς την Τράπεζα μέσω των παρακάτω αρμόδιων Εποπτικών Αρχών, σε μορφή επιστολής, είτε μέσω αλληλογραφίας/fax/e-mail είτε με ιδιόχειρη παράδοση στα καθορισμένα σημεία υποδοχής της κάθε Αρχής. Οι Εποπτικές Αρχές είναι:

- Τράπεζα της Ελλάδος
- Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα

Στη συνέχεια, οι παραπάνω Αρχές διαβιβάζουν στη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης Ομίλου το γραπτό παράπονο του Πελάτη, η οποία διαχειρίζεται την καταγγελία και απαντά, εγγράφως, στις αρμόδιες Εποπτικές Αρχές.

Επικοινωνία μέσω σταθερού μέσου

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία επικοινωνεί μαζί σας μέσω έγχαρτου σταθερού μέσου, όπου αυτό επιβάλλεται από τον νόμο, εκτός εάν έχετε επιλέξει στη σύμβασή σας ή σε τυχόν μεταγενέστερη δήλωσή σας άλλο σταθερό μέσο. Για την απόδειξη επίδοσης ή παράδοσης της σχετικής επικοινωνίας, θα είναι αρκετό για την Καλυπτόμενη Εταιρεία να αποδείξει ότι απευθύνθηκε στη διεύθυνση που της είχατε δηλώσει στην τελευταία επικοινωνία σας με την Καλυπτόμενη Εταιρεία ή ότι μετέδωσε το μήνυμα (σε περίπτωση τηλεομοιοτυπίας) στον αριθμό που δηλώσατε τελευταίο στην Καλυπτόμενη Εταιρεία ή σε περίπτωση ηλεκτρονικής επικοινωνίας, στη σχετική διεύθυνση του e-mail που είχατε δώσει. Σε περίπτωση κοινών λογαριασμών, η επικοινωνία θα γίνεται στη διεύθυνση, τηλέφωνο ή τηλεομοιοτυπία του πρώτου δικαιούχου, εκτός εάν ρητά συμφωνηθεί κάτι διαφορετικό.

Ηλεκτρονική Επικοινωνία

Η Καλυπτόμενη Εταιρεία δύναται, εφόσον έχετε τακτική πρόσβαση στο Διαδίκτυο και έχετε συναινέσει σχετικά, να επικοινωνεί μαζί σας, αναρτώντας σχετικές πληροφορίες ή τροποποιήσεις των παρεχόμενων, με το παρόν, πληροφοριών, στην ιστοσελίδα της στο Διαδίκτυο και στα κανάλια ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης, στα οποία είστε εγγεγραμμένος ή αποστέλλοντάς τες μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία τεκμαίρει ότι έχετε τακτική πρόσβαση στο Διαδίκτυο, εφόσον της έχετε χορηγήσει την ηλεκτρονική σας διεύθυνση ως μέσο επικοινωνίας στις μεταξύ σας σχέσεις ή έχετε εγγραφεί στα ηλεκτρονικά κανάλια εξυπηρέτησης, που κατά περίπτωση παρέχει. Σε περίπτωση επικοινωνίας με ηλεκτρονικό μέσο, για την απόδειξη επίδοσης ή παράδοσης της σχετικής επικοινωνίας, θα είναι αρκετό για την Καλυπτόμενη Εταιρεία, κατά περίπτωση, να αποδείξει ότι ανάρτησε τη σχετική πληροφορία στον δικτυακό τόπο της ή απέστειλε το ηλεκτρονικό μήνυμα στην ηλεκτρονική διεύθυνση που της είχατε δηλώσει.

Ακολουθούν στα Παραρτήματα I-VI του παρόντος οι εξής πολιτικές του Ομίλου:

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η πολιτική κατηγοριοποίησης πελατών, του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, επισυνάπτεται ως **Παράρτημα I** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Η πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων, που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει ο Όμιλος, επισυνάπτεται στο **Παράρτημα II** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, επισυνάπτεται ως **Παράρτημα III** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΩΝ

Η πολιτική αντιπαροχών, του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, επισυνάπτεται ως **Παράρτημα IV** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΟΜΙΛΙΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Η πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών, του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, επισυνάπτεται ως **Παράρτημα V** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΑΡΧΕΙΟΥ

Η πολιτική τήρησης αρχείου, του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, επισυνάπτεται ως **Παράρτημα VI** της παρούσας ενημέρωσης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η παρούσα Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών ισχύει για το σύνολο του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, συμπεριλαμβανομένων όλων των θυγατρικών εταιρειών της Τράπεζας, που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565.

Οι κείμενες διατάξεις της νομοθεσίας διακρίνουν τις εξής κατηγορίες πελατών:

- Ιδιώτες Πελάτες
- Επαγγελματίες Πελάτες, διακρινόμενοι σε:
 - Επαγγελματίες λόγω της φύσης τους
 - Επαγγελματίες λόγω του μεγέθους τους
- Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι
- Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες

1. Ορισμοί και κατηγοριοποίηση πελατών

Πελάτες είναι τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, στα οποία ο Όμιλος παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

1.1. Ιδιώτες Πελάτες

Ιδιώτες Πελάτες είναι οι πελάτες που δεν μπορούν να θεωρηθούν Επαγγελματίες ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι. Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας από όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επενδυτών. Η προστασία δεν αναφέρεται στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, η οποία είναι υψηλή για όλους τους πελάτες, αλλά σε επιμέρους θέματα που ορίζονται στη νομοθεσία και αφορούν ιδίως τον λεπτομερή καθορισμό, σε σχέση με τους Επαγγελματίες Πελάτες, του είδους και της μορφής της παρεχόμενης από τον Όμιλο ενημέρωσης.

1.2. Επαγγελματίες Πελάτες

Επαγγελματίες Πελάτες είναι τα οριζόμενα, στο παράρτημα ΙΙ του Ν. 4514/2018, πρόσωπα. Είναι πελάτες που διαθέτουν την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση, ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν, δεόντως, τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Πρόκειται, κυρίως, για νομικά πρόσωπα. Οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται σε:

- Επαγγελματίες λόγω της φύσης τους
- Επαγγελματίες λόγω του μεγέθους τους

1.2.1. Επαγγελματίες λόγω της φύσης τους

Επαγγελματίες λόγω της φύσης τους θεωρούνται οι ακόλουθοι:

- Οι 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. Τέτοιου είδους επιχειρήσεις θεωρούνται οι ακόλουθες: πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, τοπικές επιχειρήσεις (π.χ. ΑΕΕΔ) και άλλοι θεσμικοί επενδυτές.
- Οι εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.
- Άλλοι θεσμικοί επενδυτές, των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων, που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

1.2.2. Επαγγελματίες λόγω του μεγέθους τους

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

- σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ,
- καθαρός κύκλος εργασιών: 40.000.000 ευρώ,
- ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ.

1.2.3. Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες

Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες είναι όσοι Ιδιώτες Πελάτες, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των μεμονωμένων ιδιωτών επενδυτών, που πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια και δύνανται, εξ αυτού του λόγου, να αιτηθούν την αντιμετώπισή τους ως Επαγγελματιών. 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, δέκα (10) συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο, στη σχετική αγορά, στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων,
- η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενου ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (€500.000) ευρώ,
- ο πελάτης κατέχει ή κατείχε, επί ένα έτος τουλάχιστον, επαγγελματική θέση στον χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

1.3. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι νοούνται οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους,

άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί, που έχουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους-μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, τις κεντρικές τράπεζες και τους υπερεθνικούς οργανισμούς.

Κατηγοριοποίηση πελάτη ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου νοείται για τις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, ενώ για τις επενδυτικές υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αντιμετωπίζονται ως επαγγελματίες. Εφόσον ο πελάτης αντιμετωπίζεται ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, ο Όμιλος δεν υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις του άρθρου 24, εξαιρουμένων των παραγράφων 4 και 5 του άρθρου 25 εξαιρουμένης της παραγράφου 6, του άρθρου 27 και του άρθρου 28 παρ. 1 του Ν. 4514/2018, όσον αφορά τις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών ή οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές.

Η κατηγοριοποίηση ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου δεν θίγει το δικαίωμα της οντότητας αυτής να ζητήσει να αντιμετωπιστεί ως πελάτης, του οποίου οι σχέσεις με τον Όμιλο υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του Ν. 4514/2018.

Ο Όμιλος λαμβάνει από τον αντισυμβαλλόμενο ρητή συναίνεση για την κατηγοριοποίησή του ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, είτε με τη μορφή γενικής συμφωνίας είτε πριν από τη διενέργεια μεμονωμένης συναλλαγής.

Όσον αφορά την κατηγοριοποίηση των αρχών της τοπικής αυτοδιοίκησης, εξαιρούνται από τον κατάλογο των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων και των Επαγγελματιών και κατηγοριοποιούνται ως Ιδιώτες. Σε κάθε περίπτωση διατηρούν το δικαίωμα να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες Πελάτες.

2. Περιπτώσεις λήψης συναίνεσης από τον πελάτη σχετικά με την κατηγοριοποίησή του

Ο Όμιλος γνωστοποιεί στους πελάτες, κατά τη σύναψη της συμβατικής τους σχέσης, την κατηγοριοποίησή τους αντίστοιχα, ως Ιδιωτών Πελατών, Επαγγελματιών Πελατών ή Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων κατά την έννοια του εν λόγω νόμου.

Ο Όμιλος γνωστοποιεί στους πελάτες, σε σταθερό μέσο, κάθε δικαίωμά τους να ζητήσουν την κατάταξή τους σε άλλη κατηγορία και κάθε περιορισμό που μια διαφορετική κατηγορία συνεπάγεται, όσον αφορά το επίπεδο προστασίας των πελατών.

Ειδικά ως προς τον πελάτη που κατατάσσεται, από τον Όμιλο, ως Επαγγελματία, σημειώνεται ότι έχει το δικαίωμα 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 τον Όμιλο ότι επιθυμεί να κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης.

Ο Όμιλος δεσμεύεται να λαμβάνει ρητή συναίνεση του Ιδιώτη-Δυνητικού Επαγγελματία Πελάτη για την κατηγοριοποίησή του ως Επαγγελματία, καθώς και του Επαγγελματία Πελάτη για την αντιμετώπισή του ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου.

Ειδικότερα για την κατηγοριοποίηση ενός Ιδιώτη-Δυνητικού Επαγγελματία Πελάτη σε Επαγγελματία, απαιτείται προηγούμενη αίτηση του πελάτη σε χωριστό έγγραφο, για την αντιμετώπισή του ως Επαγγελματία. Το έγγραφο περιλαμβάνει δήλωση του πελάτη ότι έχει επίγνωση των συνεπειών, που συνεπάγεται η απώλεια της προστασίας του ως Ιδιώτη.

Ο Όμιλος μπορεί να αποδεχθεί την αίτηση ενός πελάτη με την αντίστοιχη παραίτησή του από την υψηλότερη προστασία των κανόνων δεοντολογίας, μόνο εάν πεισθεί ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της εξειδίκευσης, της εμπειρίας και των γνώσεων του πελάτη ότι, λαμβανομένης υπ' όψιν της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή

υπηρεσιών, ο πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του τις συγκεκριμένες επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν.

Τα τεστ καταλληλότητας που εφαρμόζονται στους διαχειριστές και τους διευθυντές οντοτήτων, που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει των οδηγιών για τον χρηματοπιστωτικό τομέα, μπορούν να θεωρηθούν παράδειγμα της προαναφερόμενης αξιολόγησης εμπειρίας και γνώσεων. Στην περίπτωση μικρής οντότητας, το πρόσωπο που αποτελεί αντικείμενο της εν λόγω αξιολόγησης είναι το πρόσωπο που εξουσιοδοτείται να διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό της. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση, θα εξετάζεται, εάν πληρούνται δύο τουλάχιστον από τα τρία κριτήρια που αναφέρονται στο κεφάλαιο για δυνητικούς επαγγελματίες πελάτες.

Ο Επαγγελματίας Πελάτης υποχρεούται να γνωστοποιήσει στον Όμιλο κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή του. Ο Όμιλος 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 να τον ενημερώσει σχετικά.

Για την κατηγοριοποίηση ενός Επαγγελματία Πελάτη ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, απαιτείται προηγούμενη ρητή συναίνεση του πελάτη και συμφωνία των μερών ότι αντικείμενο της σύμβασης αποτελεί, αποκλειστικά, η παροχή υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών.

Στην περίπτωση που ο Όμιλος προτίθεται να κατηγοριοποιήσει πελάτη του ως Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, απαιτείται η ρητή συναίνεση του πελάτη. Σε περίπτωση που κατηγοριοποιημένος ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος πελάτης επιθυμεί να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης ή Επαγγελματίας, θα πρέπει, ο ίδιος, με έγγραφο αίτημά του, να ζητήσει την προστασία αυτή από τον Όμιλο και ο Όμιλος να συναινέσει στο εν λόγω αίτημα. Εφόσον ο πελάτης δεν ζητήσει ρητώς να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης, ο Όμιλος μπορεί να τον κατηγοριοποιήσει ως Επαγγελματία.

Όταν αυτός ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος ζητά ρητώς να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης Πελάτης, ο Όμιλος τον αντιμετωπίζει ως Ιδιώτη Πελάτη, εφαρμόζοντας τις διατάξεις για τις αιτήσεις αντιμετώπισης ως μη επαγγελματία πελάτη του δεύτερου, τρίτου και τέταρτου εδαφίου του τμήματος I του παραρτήματος II του Ν. 4514/2018.

Επίσης, όταν ένας πελάτης, νομικό πρόσωπο, ζητά να αντιμετωπισθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, υποβάλλει εγγράφως το αίτημά του και ακολουθείται η εξής διαδικασία:

- Ο Όμιλος ενημερώνει, εγγράφως, τον πελάτη για τις συνέπειες που θα επιφέρει το εν λόγω αίτημα στον πελάτη, αλλά και τις προστασίες που ενδέχεται να απολέσει.
- Ο πελάτης επιβεβαιώνει, γραπτώς, το αίτημά του να αντιμετωπισθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος και ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας ως αποτέλεσμα του αιτήματος.

3. Συνέπειες κατηγοριοποιήσεως πελατών

3.1. Ιδιώτες Πελάτες

Οι Ιδιώτες Πελάτες αντιμετωπίζονται, ως προς τις επενδυτικές υπηρεσίες και την πληροφόρηση, με τη μεγαλύτερη δυνατή προστασία, σύμφωνα με τον νόμο. Ακολούθως, διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα, επενδυτικές υπηρεσίες ή στρατηγικές διαπραγμάτευσης στην αγορά ενδέχεται να μην είναι κατάλληλες ή συμβατές με την εικόνα ενός Ιδιώτη Πελάτη και ως εκ τούτου η κατάρτιση συναλλαγών στις ως άνω περιπτώσεις να μην είναι δυνατή.

Επιπρόσθετα, το πλαίσιο προσυμβατικής και διαρκούς ενημέρωσης, συμπεριλαμβανόμενων των πληροφοριών για τις χρεώσεις, είναι a priori καθορισμένο ως προς το είδος και τη μορφή του, η δε δυνατότητα συμβατικής καθιέρωσης ενός διαφορετικού συστήματος πληροφόρησης είναι εξαιρετικά περιορισμένη.

Τέλος, ο τρόπος προσδιορισμού της βέλτιστης εκτέλεσης διαφοροποιείται ως προς τη βαρύτητα που δίδεται στο «συνολικό τίμημα» σε σχέση με τις υπόλοιπες παραμέτρους (π.χ. ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης της εντολής), δίδο-

ντας προτεραιότητα στην αρχή του «συνολικού τιμήματος» επί τη βάσει του οποίου κρίνεται, καταρχάς, το επιτευχθέν αποτέλεσμα.

Ο Ιδιώτης Πελάτης που επιθυμεί να αντιμετωπισθεί ως Επαγγελματίας:

- Γνωστοποιεί, εγγράφως, στον Όμιλο, την επιθυμία του για την κατηγοριοποίησή του ως Επαγγελματία, ενώ ο Όμιλος ενημερώνει, εγγράφως, τον πελάτη σχετικά με τις προστασίες και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσει.
- Ο πελάτης με ρητή συναίνεσή του δηλώνει, γραπτώς, ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας, ως αποτέλεσμα του αιτήματός του.

Ο Όμιλος, πριν αποφασίσει να δεχθεί την παραίτηση του πελάτη από την προστασία αυτή, θα λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθεί ότι ο πελάτης, που επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως Επαγγελματίας πελάτης, πληροί τα απαιτούμενα κριτήρια.

3.2. Επαγγελματίες Πελάτες

Οι Επαγγελματίες Πελάτες, των οποίων η γνώση και πείρα τεκμαίρεται, έχουν, καταρχάς, μεγαλύτερα περιθώρια επιλογής χρηματοπιστωτικών μέσων, επενδυτικών υπηρεσιών και στρατηγικών διαπραγμάτευσης στην αγορά. Διάφορα ζητήματα, που άπτονται του τρόπου παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, της ενημέρωσης, συμπεριλαμβανόμενης και της πληροφόρησης σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις, εκτός των περιπτώσεων παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, δύνανται να ρυθμίζονται με συμφωνία του Ομίλου και του πελάτη. Τέλος, η αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης δεν δίνει προτεραιότητα στο συνολικό τίμημα σε σχέση με τη βαρύτητα των παραγόντων που λαμβάνει υπόψη (π.χ. ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης).

Οι Επαγγελματίες Πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στον Όμιλο κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την ταξινόμησή τους. Αν ο Όμιλος διαπιστώσει ότι ένας πελάτης δεν πληροί, πλέον, τους όρους, βάσει των οποίων αντιμετωπίστηκε ως Επαγγελματίας Πελάτης, ο Όμιλος θα λάβει τα κατάλληλα μέτρα που περιλαμβάνουν την αλλαγή της κατηγοριοποίησής του.

3.3. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Η κατηγοριοποίηση ενός πελάτη ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου δεν θίγει το δικαίωμά του να ζητήσει να αντιμετωπιστεί ως πελάτης, του οποίου οι σχέσεις με τον Όμιλο υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του Ν. 4514/2018. Στην περίπτωση αυτή, το αίτημα του πελάτη θα πρέπει να υποβάλλεται εγγράφως. Εφόσον ο πελάτης δεν ζητήσει ρητώς να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης, ο Όμιλος μπορεί να τον κατηγοριοποιήσει ως Επαγγελματία.

Όταν αυτός ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος ζητά ρητώς να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης πελάτης, ο Όμιλος τον αντιμετωπίζει ως Ιδιώτη Πελάτη, εφαρμόζοντας τις διατάξεις για τις αιτήσεις αντιμετώπισης ως μη Επαγγελματία Πελάτη του δεύτερου, τρίτου και τέταρτου εδαφίου του τμήματος Ι του παραρτήματος ΙΙ του Ν. 4514/2018.

Ο Όμιλος παρέχει, στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, πληροφόρηση σχετικά με τον Όμιλο, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαθέτει, τους τόπους εκτέλεσης, τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών, καθώς και τις απαιτήσεις πληροφόρησης και αναφοράς σχετικά με τα πιο πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και συναλλαγές. Ο Όμιλος δύναται να συμφωνεί περιορισμένη ενημέρωση σε σχέση με ορισμένα θέματα, που αναφέρονται στη νομοθεσία.

4. Σύνοψη Πολιτικής κατηγοριοποίησης πελατών του Ομίλου

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

Ο Όμιλος δύναται, είτε με δική του πρωτοβουλία είτε κατόπιν αιτήματος του ενδιαφερόμενου πελάτη, να αντιμετωπίζει έναν πελάτη κατά τον ακόλουθο τρόπο:

- ως Επαγγελματία ή ως Ιδιώτη Πελάτη, έναν πελάτη που διαφορετικά θα εντασσόταν στην κατηγορία των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλομένων δυνάμει του άρθρου 30 παράγραφος 2 του Ν. 4514/2018
- ως Ιδιώτη Πελάτη, έναν πελάτη που θεωρείται Επαγγελματίας Πελάτης, σύμφωνα με το παράρτημα ΙΙ τμήμα Ι του Ν. 4514/2018.

Η τρέχουσα Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών του Ομίλου συνοψίζεται στα ακόλουθα:

- **Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι:** Ο Όμιλος προτείνει στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, στους οποίους παρέχει υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης ή/και εκτέλεσης εντολών, την κατηγοριοποίησή τους ως τέτοιων, για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Μέχρι τη λήψη της συναίνεσής τους και σε περίπτωση μη συναίνεσής τους, οι συγκεκριμένοι πελάτες κατηγοριοποιούνται από τον Όμιλο ως Επαγγελματίες Πελάτες, για όλες τις υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- **Επαγγελματίες Πελάτες/Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες:** Ειδικά για τους νέους πελάτες, που κατηγοριοποιούνται από τον Όμιλο ως Επαγγελματίες λόγω φύσης ή μεγέθους, υπογράφεται από αυτούς σχετική σύμβαση. Σε περίπτωση ανακατηγοριοποίησης υφιστάμενου Ιδιώτη πελάτη σε Επαγγελματία -λόγω μεγέθους ή φύσεως- με πρωτοβουλία του Ομίλου, ο πελάτης ενημερώνεται σχετικώς με επιστολή και καλείται να υπογράψει νέα σύμβαση (σύμβαση Επαγγελματία Πελάτη). Μέχρι την υπογραφή της νέας σύμβασης παραμένει η κατηγοριοποίηση του πελάτη ως Ιδιώτη.
- **Ιδιώτες Πελάτες:** Όλες οι λοιπές κατηγορίες πελατών κατηγοριοποιούνται από τον Όμιλο ως Ιδιώτες Πελάτες, για όλες τις υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών του Ομίλου μπορεί να τροποποιείται αναλόγως της μεταβολής των επιλογών κατηγοριοποίησης πελατών του Ομίλου, πάντοτε εντός των νόμιμων πλαισίων.

5. Έλεγχος καταλληλότητας και συμβατότητας

Για την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, εντός του πλαισίου των θεσπισθέντων κριτηρίων της αγοράς στόχου των χρηματοπιστωτικών μέσων:

- για τους Ιδιώτες Πελάτες, πραγματοποιούνται έλεγχοι συμβατότητας για τα πολύπλοκα προϊόντα,
- για τους εξ ορισμού Επαγγελματίες Πελάτες και Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, θεωρείται ότι κατέχουν, εκ των προτέρων, την απαραίτητη γνώση και εμπειρία και δεν απαιτείται έλεγχος συμβατότητας.

Στις περιπτώσεις εκείνες, όπου ο Όμιλος παρέχει επενδυτικές συμβουλές ή υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τόσο για τους Ιδιώτες Πελάτες όσο και για τους Επαγγελματίες Πελάτες, θα πραγματοποιούνται έλεγχοι καταλληλότητας με χρήση προκαθορισμένων ερωτηματολογίων, με σκοπό τη συγκέντρωση επαρκούς πληροφόρησης σχετικά με την εμπειρία του πελάτη σε επενδυτικές υπηρεσίες και συναλλαγές, την οικονομική του κατάσταση και τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένου του ορίου ανοχής του στον επενδυτικό κίνδυνο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

1. Εισαγωγή

Οι εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς παρέχουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών, περιλαμβανομένων των τραπεζικών, των επενδυτικών και των παρεπόμενων υπηρεσιών και της ασφαλιστικής διαμεσολάβησης. Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, ενδέχεται να προκύψουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, είτε κατά την παροχή μιας συγκεκριμένης υπηρεσίας ή συναλλαγής είτε σε επαναλαμβανόμενη βάση. Στις περιπτώσεις, όπου οι καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ενδέχεται να αποβούν επιζήμιες για τα συμφέροντα των πελατών ή και για τον ίδιο τον Όμιλο, ο Όμιλος έχει ως κύρια και βασική επιδίωξη τον εντοπισμό και διαχείριση των καταστάσεων αυτών, σύμφωνα και με τις διατάξεις του ισχύοντος ρυθμιστικού πλαισίου.

Το παρόν έγγραφο αποτυπώνει την Πολιτική που έχει υιοθετήσει ο Όμιλος προκειμένου να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του ως προς τη διατήρηση και την εφαρμογή αποτελεσματικών διοικητικών διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου, για τον εντοπισμό και διαχείριση υφιστάμενων και δυνητικών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων, οι όροι «Όμιλος» και «Όμιλος Πειραιώς» αναφέρονται στην Τράπεζα Πειραιώς, στις εταιρείες της Τράπεζας στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και στα υποκαταστήματά της στο εξωτερικό.

Στόχος της Πολιτικής είναι να παρέχει καθοδήγηση στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στα διευθυντικά στελέχη και στους υπαλλήλους των εταιρειών του Ομίλου για το πώς ορίζονται οι συγκρούσεις συμφερόντων, πώς μπορούν να αναγνωριστούν και ποιες διαδικασίες πρέπει να ακολουθηθούν όταν λαμβάνουν χώρα, ώστε να προστατευθούν τα συμφέροντα των πελατών και του ίδιου του Ομίλου. Συγκεκριμένα, στόχος της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων είναι να χαρτογραφήσει τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος:

- εντοπίζει και προσδιορίζει, σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τις παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από ή για λογαριασμό του Ομίλου, καταστάσεις οι οποίες συνιστούν ή μπορεί να προκαλέσουν συγκρούσεις συμφερόντων που ενδεχομένως ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας για τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών ή/και του Ομίλου,
- σχεδιάζει και εφαρμόζει διαδικασίες και συστήματα με στόχο την πρόληψη τυχόν περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων που ζημιώνουν τα συμφέροντα των πελατών και
- υιοθετεί κατάλληλες διαδικασίες, μηχανισμούς και συστήματα για τη διαχείριση των εν λόγω συγκρούσεων.

Η Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων επικαιροποιείται κάθε φορά που εντοπίζεται σχετική ανάγκη και επανεξετάζεται τουλάχιστον ετησίως. Τα ανώτερα διοικητικά στελέχη του Ομίλου λαμβάνουν από την ΚΣΟ, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, γραπτή έκθεση σχετικά με καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

2. Πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής - Ορισμοί

Το παρόν αποτελεί τμήμα της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων, που εφαρμόζεται σε όλες τις δραστηριότητες και υπηρεσίες που παρέχονται από το προσωπικό των εταιρειών του Ομίλου, με ιδιαίτερη έμφαση στη διαχείριση των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων.

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής, στους πελάτες του Ομίλου περιλαμβάνονται:

- οι υφιστάμενοι πελάτες του Ομίλου και
- οι νέοι πελάτες.

Περαιτέρω, για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής:

Ως «αρμόδιο πρόσωπο» νοείται ένα από τα ακόλουθα πρόσωπα:

- α) διευθυντής, εταίρος ή ισοδύναμο πρόσωπο, διευθυντικό στέλεχος ή συνδεδεμένος αντιπρόσωπος εταιρείας που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες
- β) διευθυντής, εταίρος ή ισοδύναμο πρόσωπο, ή διευθυντικό στέλεχος τυχόν συνδεδεμένου αντιπροσώπου της εταιρείας που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες
- γ) υπάλληλος της εταιρείας που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες ή ενός συνδεδεμένου αντιπροσώπου της, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της εταιρείας ή συνδεδεμένου αντιπροσώπου της που συμμετέχει επίσης στην παροχή και άσκηση επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την εταιρεία
- δ) φυσικό πρόσωπο που συμμετέχει άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην εταιρεία ή στο συνδεδεμένο αντιπρόσωπό της στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους της εταιρείας

«πρόσωπο με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση»: ένα από τα ακόλουθα πρόσωπα:

- α) ο (η) σύζυγος του αρμόδιου προσώπου ή ο (η) σύντροφος του προσώπου αυτού που, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία, εξομοιώνεται με σύζυγο
- β) εξαρτώμενο τέκνο ή θετό τέκνο του αρμόδιου προσώπου
- γ) λοιποί συγγενείς του αρμόδιου προσώπου οι οποίοι κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής ήταν μέλη του νοικοκυριού του προσώπου αυτού για τουλάχιστον ένα έτος

Στην παρούσα Πολιτική, ως «προσωπική συναλλαγή» νοείται συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η οποία διενεργείται από ή για λογαριασμό αρμόδιου προσώπου, εφόσον πληρούνται τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- Το αρμόδιο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί υπό την ιδιότητα αυτή.
- Η συναλλαγή πραγματοποιείται για λογαριασμό ενός εκ των κάτωθι:
 - του αρμόδιου προσώπου,
 - οποιουδήποτε συνδεδεμένου προσώπου με το αρμόδιο πρόσωπο,
 - προσώπου, του οποίου η σχέση με το αρμόδιο πρόσωπο είναι τέτοια, ώστε το αρμόδιο πρόσωπο να έχει ένα άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον που επηρεάζεται από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, πέραν της αμοιβής ή της προμήθειας για την εκτέλεση της συναλλαγής.

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής, ως «χρηματοοικονομικός αναλυτής» νοείται το αρμόδιο πρόσωπο που εκπονεί το ουσιώδες μέρος της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

Ειδικά για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων, ως «έρευνα στον τομέα των επενδύσεων» νοείται η έρευνα ή άλλη πληροφορία, η οποία:

- συνιστά ή συνεπάγεται, ρητά ή έμμεσα, μια επενδυτική στρατηγική σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή μελλοντική αξία ή τιμή τέτοιων μέσων,
- προορίζεται για διαύλους επικοινωνίας ή για το κοινό,
- χαρακτηρίζεται ή περιγράφεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή με παρόμοιους όρους ή παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων που περιλαμβάνονται στη σύσταση και
- εάν η εν λόγω σύσταση απευθυνόταν σε πελάτη, δεν θα συνιστούσε παροχή επενδυτικών συμβουλών.

Επενδυτικές συστάσεις που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα, αλλά δεν πληρούν τα ανωτέρω κριτήρια αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας θεωρούνται ως επικοινωνία μάρκετινγκ και πρέπει να περιέχουν σαφή και εμφανή δήλωση ότι αποτελούν διαφημιστική ανακοίνωση και ότι δεν έχουν καταρτισθεί, σύμφωνα με τις διατάξεις που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας. Γενικές συστάσεις (π.χ. για βιομηχανίες, κατηγορίες τύπων ενεργητικού ή τύπους χρηματοπιστωτικών μέσων) δεν θεωρούνται επενδυτικές συστάσεις.

3. Προσδιορισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

3.1. Ορισμός της σύγκρουσης συμφερόντων

Ως σύγκρουση συμφερόντων περιγράφεται η κατάσταση, η οποία μπορεί να ανακύψει κατά την παροχή επενδυτικής και παρεπόμενης υπηρεσίας και σε οποιοδήποτε άλλο τομέα δραστηριοποίησης του Ομίλου, κατά την οποία το προσωπικό συμφέρον ενός μετόχου, διοικητικού στελέχους, υπαλλήλου του Ομίλου είναι ή ενδέχεται να είναι αντίθετο με το/τα συμφέρον/τα του Ομίλου ή ενός πελάτη του Ομίλου. Κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων εντοπίζεται, επίσης, στην περίπτωση κατά την οποία ο Όμιλος ενεργεί προς το συμφέρον πελάτη, προκαλώντας την ίδια στιγμή ουσιαστική ζημία στα συμφέροντα άλλου πελάτη.

3.2. Παραδείγματα καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να προκύψει σε περιπτώσεις, όπου ο Όμιλος ή το αρμόδιο πρόσωπο:

- είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία εις βάρος του Πελάτη,
- έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του πελάτη, συμφέρον, το οποίο είναι διαφορετικό από το συμφέρον του Πελάτη στην έκβαση αυτή,
- έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή άλλης ομάδας πελατών εις βάρος των συμφερόντων του Πελάτη,
- ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη,
- λαμβάνει ή θα λάβει από τρίτο πρόσωπο αντιπαροχή, σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται σε Πελάτη, υπό τη μορφή υπηρεσιών, αγαθών ή χρημάτων, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της συγκεκριμένης υπηρεσίας.

Παρατίθενται κάτωθι τυπικά παραδείγματα σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να αναπτυχθούν κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών:

- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου προβαίνει σε συνεργασίες και συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο χαρτοφυλάκιο ή χαρτοφυλάκιο πελάτη, επωφελούμενη από το γεγονός ότι άλλοι πελάτες της είναι ενεργοί στις σχετικές αγορές την ίδια χρονική στιγμή.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου προσφέρει επενδυτικές συμβουλές ή διαχειρίζεται χαρτοφυλάκια πελατών, ενώ η ίδια η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου προωθεί ή συνιστά αποκλειστικά προϊόντα που εκδίδει η ίδια ή άλλη εταιρεία του Ομίλου.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου ή αρμόδιο πρόσωπο αποδέχεται δώρα μεγάλης αξίας (χρηματικά ή άλλα), τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν τη συμπεριφορά του με τρόπο που συγκρούεται με τα συμφέροντα του Πελάτη.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου παρέχει υπηρεσίες έρευνας και ανάλυσης που αφορούν πελάτη, στον οποίο παρέχει, επίσης, συμβουλές χρηματοδότησης ή αναδιάρθρωσης του δανειακού του χαρτοφυλακίου.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου ενεργεί ως ανάδοχος, σύμβουλος, δανειστής, διευθυντής έκδοσης, διαχειριστής επενδύσεων, ενώ συγχρόνως, έχει οποιαδήποτε συναφή εμπορική ή άλλη σχέση με τον πελάτη-εκδότη ή τρίτο (ανταγωνιστή ή μη του εκδότη).

- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου έχει πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική κατάσταση εταιρείας πελάτη και προβαίνει σε συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών στοιχείων αυτής της εταιρείας, προκειμένου να επωφεληθεί από την πληροφόρηση αυτή.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου παρέχει συμβουλές σε εταιρεία για την έκδοση χρέους και, παράλληλα, προωθεί ή συστήνει σε άλλους πελάτες την εν λόγω έκδοση.
- Στο πλαίσιο των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου συμβουλεύει δύο ανταγωνίστριες εταιρείες για την εξαγορά της ίδιας εταιρείας.
- Η Τράπεζα ή εταιρεία του Ομίλου προσφέρει, προωθεί ή συνιστά χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης (του Ν. 4335/2015), που εκδίδει η ίδια ή άλλη εταιρεία του Ομίλου.

4. Κατηγοριοποίηση των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων

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

- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων του Ομίλου και των συμφερόντων ενός πελάτη ή μιας ομάδας πελατών.
- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων ενός πελάτη ή μιας ομάδας πελατών και των συμφερόντων άλλου πελάτη ή άλλης ομάδας πελατών.
- Συγκρούσεις μεταξύ των συμφερόντων ενός υπαλλήλου ή μιας ομάδας υπαλλήλων του Ομίλου ή ενός αρμόδιου προσώπου και των συμφερόντων του Ομίλου ή/και των πελατών του.

5. Εντοπισμός, πρόληψη και διαχείριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Ο Όμιλος, βάσει της διάρθρωσής του, των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των προσφερόμενων υπηρεσιών και προϊόντων, έχει υιοθετήσει σειρά οργανωτικών μέτρων και έχει θεσπίσει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες, ώστε να λαμβάνεται πρόληψη για την αποτελεσματική αντιμετώπιση τυχόν περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων για τη διαχείριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

5.1. Διαφάνεια στην εταιρική λειτουργία

Με στόχο τη διαφάνεια στην εταιρική λειτουργία και την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων, ο Όμιλος:

- Έχει συγκροτήσει Επιτροπή Ανάδειξης Υποψήφιων Μελών Δ.Σ. (Nominations Committee).
- Εφαρμόζει διαδικασίες αξιολόγησης των μελών του Δ.Σ. όσον αφορά τον συνδυασμό γνώσεων, δεξιοτήτων και εμπειρίας.
- Έχει προβλέψει, ώστε ο Πρόεδρος του Δ.Σ. να μην ασκεί, ταυτόχρονα, και καθήκοντα Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Έχει συγκροτήσει Επιτροπή Αποδοχών (Remuneration Committee), αποτελούμενη από μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ.

Στον ιστότοπο του Ομίλου παρέχονται Πληροφορίες για τις αρμοδιότητες και τον τρόπο λειτουργίας των Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

5.2. Ανεξαρτησία, ξεχωριστή εποπτεία και διαχωρισμός λειτουργιών

Ο Όμιλος εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα με τις οποίες το προσωπικό κάθε διοικητικής μονάδας ενεργεί ανεξάρτητα σε ό,τι αφορά τα συμφέροντα των αντίστοιχων πελατών.

Επίσης, λαμβάνονται οργανωτικά μέτρα για:

- Τη διασφάλιση της ξεχωριστής εποπτείας των αρμόδιων προσώπων των οποίων τα κύρια καθήκοντα περιλαμβάνουν την άσκηση δραστηριοτήτων για λογαριασμό πελατών ή την παροχή υπηρεσιών σε αυτούς, εφόσον τα συμφέροντα των εν λόγω πελατών ενδέχεται να συγκρούονται ή εφόσον οι εν λόγω πελάτες εκπροσωπούν διαφορετικά συμφέροντα, συμπεριλαμβανομένων εκείνων της επιχείρησης, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.
- Τον λειτουργικό διαχωρισμό των μονάδων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και προϊόντα προκειμένου να αποτρέπεται ή να ελέγχεται η ταυτόχρονη ή διαδοχική εμπλοκή ενός υπαλλήλου σε διαφορετικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή πιθανόν να παρεμποδίσει τη σωστή διαχείριση τέτοιων καταστάσεων.

Επιπλέον, όταν υφίσταται δεσμός Ομίλου μεταξύ εταιρείας διαχείρισης ΟΣΕΚΑ ή επενδυτικής εταιρείας και Θεματοφύλακα, ο Όμιλος διασφαλίζει την ανεξαρτησία των διοικητικών συμβουλίων και των εποπτικών λειτουργιών, σύμφωνα με το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο.

5.3. Άρνηση παροχής υπηρεσίας

Σε ορισμένες περιπτώσεις, όπου εταιρεία του Ομίλου ήδη ενεργεί για λογαριασμό ενός πελάτη, είναι πιθανόν να μην κρίνεται σκόπιμο να ενεργήσει για λογαριασμό άλλου πελάτη, αν είναι προφανές ότι ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, την οποία ο Όμιλος δεν μπορεί να διαχειριστεί αποτελεσματικά.

Κατά συνέπεια, σε περιπτώσεις, όπου ο Όμιλος δεν είναι δυνατό να αποτρέψει ή να διαχειριστεί, επιτυχώς, μια κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, ενδέχεται να αρνηθεί να παράσχει την υπηρεσία που του έχει ζητηθεί.

5.4. Διαχείριση απόρρητων/εμπιστευτικών πληροφοριών

Ως απόρρητες πληροφορίες, για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής, νοούνται οι εσωτερικές ή εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν υφιστάμενο ή πιθανό Πελάτη ή χρηματοπιστωτικά μέσα και δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό.

Ο Όμιλος ενημερώνει τον Πελάτη ότι τα προσωπικά του δεδομένα, που θα περιέρχονται νόμιμα στην Τράπεζα, στο πλαίσιο και για τον σκοπό εξυπηρέτησης των συναλλακτικών του σχέσεων θα αποτελέσουν αντικείμενο επεξεργασίας από την Τράπεζα κατά τα ειδικότερα αναφερόμενα, στο ενημερωτικό έντυπο, «Ενημέρωση για την Επεξεργασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα», το οποίο δηλώνει ότι παρέλαβε, ενημερώθηκε για το περιεχόμενό του και το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσας.

5.4.1. Διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών

Η διασφάλιση της εμπιστευτικότητας και η διαχείριση των πληροφοριών, που λαμβάνονται από τους πελάτες, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις, αποτελεί μια από τις κύριες αρχές που διέπουν τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Η δυνατότητα πρόσβασης στις εμπιστευτικές πληροφορίες περιορίζεται στα πρόσωπα εκείνα που χρειάζεται να γνωρίζουν πληροφορίες εμπιστευτικής φύσης, στο πλαίσιο των καθηκόντων τους εντός του Ομίλου ("Need to Know Policy"). Με τον τρόπο αυτό, αποφεύγεται, κατά το δυνατόν, η κατάχρηση των εν λόγω πληροφοριών, καθώς και ενδεχόμενες καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, που ενδέχεται να ζημιώσουν τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών.

Η πολιτική της απολύτως απαραίτητης πληροφόρησης διασφαλίζεται, επίσης, από τα συστήματα πληροφορικής του Ομίλου, τα οποία δεν επιτρέπουν πρόσβαση σε πληροφορίες που δεν θεωρούνται απαραίτητες για την πραγματοποίηση κάποιας συγκεκριμένης εργασίας. Κατά συνέπεια, οι υπάλληλοι έχουν πρόσβαση μόνο στις πληροφορίες και στα δεδομένα που θεωρούνται απαραίτητα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους εντός του Ομίλου.

5.4.2. Εφαρμογή «Σινικών Τειχών» (“Chinese Walls”) μεταξύ των επιχειρησιακών μονάδων

Με σκοπό την προστασία και τον έλεγχο της πρόσβασης σε σημαντικές πληροφορίες, που δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό, ο Όμιλος εφαρμόζει ένα σύστημα «Σινικών Τειχών» (“Chinese Walls”), σχεδιασμένο, ώστε να προλαμβάνει τη διαρροή εμπιστευτικών πληροφοριών μεταξύ μονάδων και εταιρειών του Ομίλου. Η λειτουργία του συστήματος αυτού δεν περιλαμβάνει μόνο τον διαχωρισμό των δεδομένων και των συστημάτων πληροφορικής, αλλά και τον φυσικό διαχωρισμό των διαφόρων μονάδων, ούτως ώστε τα απασχολούμενα σε κάθε μονάδα πρόσωπα να μην έχουν άμεση φυσική πρόσβαση σε αρχεία και πληροφορίες, που αφορούν το αντικείμενο εργασίας άλλης μονάδας.

Πρόκειται, επίσης, για μια διαδικασία αποφυγής και ελέγχου της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ αρμόδιων προσώπων που συμμετέχουν σε δραστηριότητες, που συνεπάγονται κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να ζημιώσει τα συμφέροντα ενός ή περισσότερων πελατών.

Μέσω της καθιέρωσης και της εφαρμογής των «Σινικών Τειχών», ο Όμιλος δημιουργεί εμπόδια διακίνησης της πληροφορίας, εξασφαλίζοντας ότι οι κρίσιμες πληροφορίες, που διαθέτει μια μονάδα ή εταιρεία του Ομίλου, δεν χρησιμοποιούνται από άτομα σε άλλη μονάδα ή εταιρεία, όταν αυτό δεν είναι απαραίτητο για την εκτέλεση των καθηκόντων τους εντός του Ομίλου. Περαιτέρω, τα «Σινικά Τείχη» αποτελούν βασικό εργαλείο για την αποτροπή εσωτερικών συναλλαγών ή χειραγώγησης της αγοράς.

Κατά συνέπεια, η εφαρμογή συστήματος «Σινικών Τειχών» παρέχει στον Όμιλο και στους υπαλλήλους του τη δυνατότητα να προσφέρουν, αμερόληπτα, στους πελάτες, υπηρεσίες, χωρίς να επηρεάζονται από άλλες πληροφορίες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων.

5.4.3. Μέτρα για αποφυγή ανάρμοστης επιρροής

Ο Όμιλος λαμβάνει μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής, από όλο το απασχολούμενο, σε αυτόν, προσωπικό, στον τρόπο με τον οποίο παρέχονται οι επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκούνται οι σχετικές δραστηριότητες.

5.5. Πολιτικές και διαδικασίες

Ο Όμιλος λαμβάνει μέτρα και εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες για τον προσδιορισμό των μέσων αντιμετώπισης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων αναφορικά με τα ακόλουθα ζητήματα:

- Αμοιβές προσωπικού
- Δώρα και προσωπικά οφέλη
- Προσωπικές συναλλαγές

5.5.1. Αμοιβές προσωπικού

Ο Όμιλος λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, ούτως ώστε η αμοιβή, ο τρόπος αξιολόγησης και οι ανατεθείσες αρμοδιότητες να μην ενθαρρύνουν συμπεριφορές του προσωπικού που ενδέχεται να οδηγήσουν σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή στην ανάληψη υπερβολικών κινδύνων.

Η Τράπεζα συγκροτεί την Επιτροπή Αποδοχών, η οποία αποτελεί Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση, τον έλεγχο εφαρμογής και την περιοδική αναθεώρηση της πολιτικής αποδοχών της Τράπεζας. Η Επιτροπή Αποδοχών, κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της, λαμβάνει υπ’ όψιν, τόσο τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των μετόχων, των επενδυτών και άλλων εμπλεκόμενων μερών όσο και το δημόσιο συμφέρον και προσανατολίζεται στην αποτροπή ή στην ελαχιστοποίηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που αποβαίνουν

σε βάρος της διαχείρισης των κινδύνων των κεφαλαίων και της ρευστότητας του Ομίλου ή σε βάρος των συμφερόντων των πελατών του.

Επίσης, λαμβάνεται μέριμνα εξάλειψης κάθε άμεσης σύνδεσης, μεταξύ, αφενός της αμοιβής αρμόδιων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφετέρου της αμοιβής διαφορετικών αρμόδιων προσώπων που ασκούν, κατά κύριο λόγο, άλλη δραστηριότητα ή των εσόδων που δημιουργούν αυτά τα διαφορετικά πρόσωπα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές.

Τέλος, απαγορεύει την παροχή κινήτρων στο προσωπικό για την προώθηση ή διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων δεκτικών υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης και γενικότερα προϊόντων μη ρευστοποιήσιμων ή μη τυποποιημένων, που εκδίδει η Τράπεζα ή άλλη εταιρεία του Ομίλου.

5.5.2. Δώρα και προσωπικές ωφέλειες

Με την επιφύλαξη των όσων προβλέπονται στην Πολιτική Αντιπαροχών, η αποδοχή και η προσφορά δώρων και άλλων προσωπικών ωφελειών ρυθμίζεται από τις σχετικές πολιτικές και τις διαδικασίες του Ομίλου, οι οποίες είναι σχεδιασμένες, ούτως ώστε να αποτρέπεται η χρήση της θέσης οποιουδήποτε προσώπου εντός του Ομίλου, με σκοπό να προσποριστεί προσωπικές ωφέλειες για το ίδιο ή συνδεδεμένο με αυτό πρόσωπο.

5.5.2.1. Δώρα που λαμβάνονται από τους υπαλλήλους

Το προσωπικό δεν επιτρέπεται να αποδέχεται δώρα υπό μορφή χρημάτων ή χρηματοπιστωτικών μέσων ή δώρα μεγάλης αξίας. Από την απαγόρευση αυτή εξαιρούνται δώρα προώθησης χαμηλής αξίας, όπως π.χ. είδη γραφείου που φέρουν το λογότυπο της εταιρείας που προσφέρει το δώρο (έως €100).

Εφόσον κάποιο μέλος του προσωπικού, που γίνεται αποδέκτης δώρου, δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει αν η αποδοχή ενός δώρου είναι σύμφωνη με την Πολιτική του Ομίλου, οφείλει να ζητήσει καθοδήγηση από την Κανονιστική Συμμόρφωση του Ομίλου.

5.5.2.2. Δώρα που προσφέρονται σε πελάτες και συνεργάτες

Επιτρέπεται να προσφέρονται δώρα στους πελάτες και στους συνεργάτες του Ομίλου, υπό την προϋπόθεση της ύπαρξης σχετικής προέγκρισης από την αρμόδια διοικητική Μονάδα του Ομίλου. Αρχείο των δώρων, που παρέχονται σε πελάτες κατά τα ανωτέρω, τηρείται από το Marketing & Επικοινωνία Ομίλου.

5.5.3. Προσωπικές συναλλαγές

Ο Όμιλος έχει καθιερώσει πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση των συναλλαγών του προσωπικού. Σύμφωνα με αυτές τις πολιτικές και διαδικασίες, τα αρμόδια πρόσωπα δεν επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές, οι οποίες:

- είναι αντίθετες προς την ισχύουσα νομοθεσία και τους ισχύοντες κανονισμούς,
- τους αποσπούν από τα καθήκοντα της θέσης εργασίας τους,
- δημιουργούν κίνδυνο για τη φήμη του Ομίλου.

Περαιτέρω, απαγορεύεται στα αρμόδια πρόσωπα να χρησιμοποιούν πληροφορίες χαρακτηρισμένες ως εμπιστευτικές για τη διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών. Τα αρμόδια πρόσωπα οφείλουν, επίσης, να διασφαλίζουν ότι η διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών δεν επιφέρει ζημία στους πελάτες του Ομίλου.

Αναφορικά με τις προσωπικές συναλλαγές των αρμόδιων προσώπων ισχύουν οι ακόλουθοι βασικοί κανόνες:

- Δεν επιτρέπονται συναλλαγές που:
 - συνεπάγονται την κατάχρηση ή αθέμιτη γνωστοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών ή σε κάθε περίπτωση απαγορεύονται, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/596.
 - Αντιβαίνουν ή είναι πιθανό ότι θα αντέβαιναν σε υποχρέωση που υπέχει ο Όμιλος, δυνάμει του Ν. 4514/2018.
- Περιορισμοί βραχυπρόθεσμων επενδύσεων. Τα αρμόδια πρόσωπα και τα συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα οφείλουν να αποφεύγουν βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.
- Απαγορεύεται η εκμετάλλευση πληροφοριών αναφορικά με επενδυτικές προθέσεις Πελάτη. Αν ένα αρμόδιο πρόσωπο διαθέτει πληροφορίες ότι ο Όμιλος έχει λάβει εντολή από έναν Πελάτη ή θα πραγματοποιήσει μια συναλλαγή για λογαριασμό ενός Πελάτη, οφείλει να απέχει από τη διενέργεια αντίστοιχης συναλλαγής για ίδιο λογαριασμό, έως ότου η εν λόγω εντολή εκτελεστεί ή ακυρωθεί.
- Δεν επιτρέπεται το αρμόδιο πρόσωπο να βοηθά ή να συμβουλεύει ή να συνιστά, εκτός του κανονικού πλαισίου της εργασίας του ή της σύμβασης παροχής υπηρεσιών, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο να εκτελέσει συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικά μέσα, η οποία, εάν ήταν προσωπική συναλλαγή του αρμόδιου προσώπου, θα ενέπιπτε στις ανωτέρω συναλλαγές.

Ο Όμιλος τηρεί αρχείο με τις προσωπικές συναλλαγές των αρμόδιων προσώπων που ανήκουν στο προσωπικό του Ομίλου. Ειδικότερα στην περίπτωση των συμβάσεων εξωτερικής ανάθεσης, ο Όμιλος μεριμνά για να διασφαλίσει ότι η επιχείρηση, στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα, διατηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών αρμόδιων προσώπων και ότι θα του παρέχει τις πληροφορίες αυτές άμεσα, εφόσον ζητηθούν.

5.6. Εκπαίδευση και επικοινωνία

Ο Όμιλος παρέχει την απαραίτητη εκπαίδευση και επιμόρφωση σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων σε όλα τα αρμόδια πρόσωπα και μέλη του προσωπικού. Ειδικότερα, αναφορικά με την εκπαίδευση του προσωπικού:

- ενισχύεται η αφύπνιση της συνείδησης του προσωπικού, όσον αφορά καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, παρέχοντας σχετικές πληροφορίες μέσω του εσωτερικού δικτύου, εσωτερικών σεμιναρίων, ανοιχτών συζητήσεων κ.λπ.
- αναπτύσσεται η ικανότητα του προσωπικού να προσδιορίζει και να διαχειρίζεται καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, μέσω της επιμόρφωσης και της συνεχούς εκπαίδευσης που παρέχεται στο προσωπικό από τα αρμόδια διευθυντικά στελέχη, εξωτερικούς ειδικούς συνεργάτες και την Κανονιστική Συμμόρφωση του Ομίλου.

Στα προγράμματα εκπαίδευσης και προετοιμασίας νέων υπαλλήλων έχει ληφθεί η κατάλληλη πρόνοια, ώστε να καλύπτονται ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου διασφαλίζει ότι το προσωπικό που διαμεσολαβεί για την παροχή επενδυτικών ή ασφαλιστικών υπηρεσιών, για τις οποίες απαιτείται η απόκτηση πιστοποίησης, είναι κατάλληλα πιστοποιημένο και γνωρίζει, επαρκώς, τις υποχρεώσεις του σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

5.7. Παρακολούθηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Με σκοπό την έγκαιρη διάγνωση πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, ο Όμιλος εφαρμόζει διαδικασίες σχεδιασμένες, ούτως ώστε όποιες πιθανές συγκρούσεις προκύπτουν από τις εργασίες του Ομίλου να εντοπίζονται και να διευθετούνται. Οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων προσδιορίζονται μέσω των σχετικών διαδικασιών και καταγράφονται σε αρχείο, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην παρούσα Πολιτική.

Επιπρόσθετα, η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου εξετάζει καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων, που ενδέχεται να ανακύψουν κατά την παροχή νέων επενδυτικών υπηρεσιών ή συνδέονται με νέα επενδυτικά προϊόντα, σε συνεργασία με τις εκάστοτε αρμόδιες, για τον σχεδιασμό των νέων υπηρεσιών/προϊόντων, Μονάδες του Ομίλου.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου, σε ό,τι αφορά την Τράπεζα, και οι εκάστοτε Υπεύθυνοι Κανονιστικής Συμμόρφωσης, σε ό,τι αφορά τις θυγατρικές της, διενεργούν περιοδικούς ελέγχους συμμόρφωσης, με τα οριζόμενα στην παρούσα Πολιτική, στα ακόλουθα:

- Δώρα και παροχές
- Ορθή εκτέλεση των εντολών των πελατών
- Χρεώσεις και προμήθειες

6. Ενημέρωση πελατών για καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων

Σε ορισμένες περιπτώσεις, όπου, παρά τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την αποφυγή ή διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, κρίνεται ότι δεν είναι εφικτό να διασφαλιστεί, με εύλογη βεβαιότητα, η αποτροπή ή η πλήρης διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων, ο Όμιλος ενημερώνει με σαφήνεια τους πελάτες προτού προβεί σε σχετική πράξη για λογαριασμό τους, σχετικά με τη φύση και την πηγή τέτοιων καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, παρέχοντας πληροφορίες αναφορικά με τους σχετικούς κινδύνους και με τα μέτρα που έχουν ληφθεί για τον περιορισμό τους.

Στην περίπτωση αυτή, θα δίδεται στον Πελάτη και συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν κατά την παροχή των εν λόγω επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπ' όψιν τη φύση του ως ιδιώτη, επαγγελματία ή επιλέξιμου αντισυμβαλλόμενου, 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.

7. Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων

Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων είναι η έρευνα ή άλλη πληροφορία, που συνιστά ή συνεπάγεται, ρητά ή έμμεσα, μια επενδυτική στρατηγική, σχετική με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή τη μελλοντική αξία ή τιμή τέτοιων μέσων και η οποία προορίζεται για διαύλους επικοινωνίας ή για το κοινό και πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- η έρευνα ή συλλογή πληροφοριών χαρακτηρίζεται ή περιγράφεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή με παρόμοιους όρους ή παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων, που περιλαμβάνονται στη σύσταση,
- εάν η εν λόγω σύσταση γινόταν σε πελάτη, δεν θα συνιστούσε παροχή επενδυτικών συμβουλών κατά τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018.

Σύσταση ή πληροφορία, η οποία δεν πληροί τις ανωτέρω προϋποθέσεις αντιμετωπίζεται ως διαφημιστική ανακοίνωση.

Ο Όμιλος εφαρμόζει συγκεκριμένους κανόνες και οργανωτικές διαδικασίες, προκειμένου να διαχειριστεί τις συγκρούσεις συμφερόντων, οι οποίες μπορεί να προκύψουν κατά τη διεξαγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, διασφαλίζοντας ότι εφαρμόζονται όλα τα μέτρα, που ορίζονται στο άρθρο 34 παρ. 3 του Κανονισμού 2017/565, για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, καθώς και για τα άλλα αρμόδια πρόσωπα, των οποίων τα καθήκοντα ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα ενδέχεται να έρχονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα των προσώπων, στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων. Οι υποχρεώσεις αυτές εφαρμόζονται, επίσης, σε σχέση με τις συστάσεις.

Οι κανόνες που ισχύουν για το προσωπικό που εμπλέκεται σε έρευνα στον τομέα των επενδύσεων (ιδίως χρηματοοικονομικοί αναλυτές) είναι οι ακόλουθοι:

- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα αρμόδια πρόσωπα του Ομίλου, που εμπλέκονται σε έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, οφείλουν να μη διενεργούν προσωπικές συναλλαγές ή προσωπική διαπραγμάτευση σε χρηματοπιστωτικά μέσα, που σχετίζονται με την έρευνα ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα -ιδίως αν γνωρίζουν το πιθανό χρονοδιάγραμμα ή περιεχόμενο αυτής της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, όταν αυτό δεν είναι διαθέσιμο στο κοινό ή σε πελάτες και δεν μπορεί να συναχθεί εύκολα από τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες- προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων εύλογη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής. Συναφές χρηματοπιστωτικό μέσο είναι ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, του οποίου η τιμή επηρεάζεται άμεσα από τις μεταβολές της τιμής άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου, που αποτελεί αντικείμενο έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και το οποίο περιλαμβάνει παράγωγο αυτού του άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Δεν εμπίπτουν στην ανωτέρω περίπτωση αρμόδια πρόσωπα του Ομίλου που ενεργούν καλόπιστα κατά την κανονική άσκηση της ειδικής διαπραγμάτευσης ή κατά την εκτέλεση αυτόκλητης εντολής πελάτη, για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου, περιλαμβανομένης της επιχείρησης επενδύσεων.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και οποιαδήποτε άλλα αρμόδια πρόσωπα του Ομίλου, που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δεν επιτρέπεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα, που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα, αντίθετα προς τις ισχύουσες συστάσεις.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και οποιαδήποτε άλλα αρμόδια πρόσωπα του Ομίλου, που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δεν επιτρέπεται να δέχονται οικονομικά κίνητρα και αντι-παροχές από πρόσωπα, που έχουν ουσιώδη συμφέροντα στο αντικείμενο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και οποιαδήποτε άλλα αρμόδια πρόσωπα του Ομίλου, που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δεν επιτρέπεται να υπόσχονται σε εκδότες ευνοϊκή κάλυψη από την έρευνα.
- Πριν από τη διάδοση της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, δεν επιτρέπεται στους εκδότες, στα αρμόδια πρόσωπα, πλην των χρηματοοικονομικών αναλυτών, και σε οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα να εξετάσουν το σχέδιο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων για να επαληθεύσουν την ακρίβεια των πραγματολογικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτήν ή για οποιοδήποτε σκοπό, εκτός από την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης, όταν το σχέδιο αυτό περιλαμβάνει σύσταση ή τιμή-στόχο.
- Ο Όμιλος λαμβάνει μέτρα, ώστε να υφίσταται φυσικός διαχωρισμός μεταξύ των χρηματοοικονομικών αναλυτών, που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και άλλων αρμόδιων προσώπων, των οποίων οι ευθύνες ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα μπορεί να συγκρούονται με τα συμφέροντα των προσώπων, στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.
- Η εποπτεία υπαλλήλων, που εμπλέκονται στην έρευνα επενδύσεων, δεν επιτρέπεται να γίνεται από πρόσωπα, που απασχολούνται σε άλλες μονάδες του Ομίλου, των οποίων οι λειτουργίες μπορεί να έρχονται σε σύγκρουση με την αντικειμενικότητα της παρεχόμενης επενδυτικής έρευνας. Ειδικότερα, ένα πρόσωπο του οποίου οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα έρχονται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα των προσώπων, στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων που έχει διενεργηθεί από οποιαδήποτε μονάδα ή εταιρεία του Ομίλου, δεν δύναται να είναι υπεύθυνο για:
 - τη διεξαγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων,
 - την επιτήρηση των καθημερινών εργασιών των χρηματοοικονομικών αναλυτών,
 - τον καθορισμό/έγκριση του μισθού των προσώπων, που διενεργούν έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.
- Οι υπάλληλοι, που εμπλέκονται σε έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, οφείλουν να απέχουν μέχρι τη δημοσίευση της έρευνας, από τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, με τα οποία μπορεί να σχετίζεται η έρευνα.

Ο Όμιλος παρέχει εκπαίδευση για την αναγνώριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν, ειδικά σε περιπτώσεις ερευνών στον τομέα των επενδύσεων, σε χρηματοοικονομικούς αναλυτές και

γενικότερα σε όλα τα αρμόδια πρόσωπα, που ενδέχεται να σχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με την έρευνα. Επιπρόσθετα, τα αρμόδια πρόσωπα, που εμπλέκονται σε έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, οφείλουν να ενημερώνουν άμεσα τους προϊσταμένους τους για κάθε περίπτωση που εντοπίζουν και ενδέχεται να οδηγήσει σε σύγκρουση συμφερόντων, ώστε να λαμβάνονται, εγκαίρως, τα απαραίτητα μέτρα για την αποτελεσματική διαχείριση και αντιμετώπιση των περιπτώσεων αυτών.

Οι ανωτέρω κανόνες δεν ισχύουν σε περιπτώσεις, όπου η έρευνα επενδύσεων που δημοσιεύεται έχει πραγματοποιηθεί από άλλα άτομα ή οργανισμούς, υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Το άτομο ή ο οργανισμός που έχει διεξάγει την έρευνα επενδύσεων δεν έχει καμία σχέση με τον Όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς.
- Οι συστάσεις της συγκεκριμένης έρευνας δεν έχουν τροποποιηθεί από τον Όμιλο.
- Ο Όμιλος δεν εμφανίζεται ως ο παραγωγός της έρευνας.
- Πριν από τη δημοσίευση της έρευνας, ο Όμιλος έχει επαληθεύσει ότι το άτομο ή οργανισμός που έχει διεξάγει την έρευνα εφαρμόζει τους ίδιους ή παρόμοιους κανόνες συμμόρφωσης με τον Όμιλο.

8. Υπηρεσίες αναδοχής ή τοποθέτησης ή αυτοτοποθέτησης

Στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσιών αναδοχής ή τοποθέτησης, ο Όμιλος προσδιορίζει όλες τις ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων που προκύπτουν από άλλες δραστηριότητές του και εφαρμόζει τις κατάλληλες διαδικασίες διαχείρισης, όπως στην περίπτωση της παροχής υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών πελατών και διεξαγωγής έρευνας και ανάλυσης. Σε περιπτώσεις, όπου δεν μπορεί να διαχειριστεί μια σύγκρουση συμφερόντων, μέσω εφαρμογής κατάλληλων διαδικασιών, θα εξετάσει τη μη συμμετοχή του στη δραστηριότητα.

Περαιτέρω, όταν παρέχονται σε πελάτη-εκδότη συμβουλές σχετικά με τη στρατηγική εταιρικής χρηματοδότησης και, συγχρόνως, παρέχεται η υπηρεσία αναδοχής ή τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων πριν από την αποδοχή μιας εντολής για τη διαχείριση της προσφοράς, ο Όμιλος θα γνωστοποιεί στον πελάτη τις πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 38 του Κανονισμού 2017/565.

Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι:

- Κατά την τιμολόγηση μιας έκδοσης, η τιμολόγηση θα πρέπει να διαμορφώνεται με τρόπο, ώστε να διασφαλίζονται τα κάτωθι:
 - η τιμολόγηση της προσφοράς δεν προωθεί τα συμφέροντα της επιχείρησης του Ομίλου που συμμετέχει στη διαδικασία ή τα συμφέροντα άλλων πελατών της κατά τρόπο τέτοιο που μπορεί να έρχεται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα του πελάτη-εκδότη,
 - τα αρμόδια πρόσωπα, που παρέχουν την υπηρεσία επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες-επενδυτές, δεν συμμετέχουν άμεσα στις αποφάσεις για την παροχή συμβουλών για την εταιρική χρηματοδότηση σχετικά με την τιμολόγηση του πελάτη-εκδότη.
- Εφαρμόζονται, αποτελεσματικά, οι ρυθμίσεις για την πρόληψη του ανάρμοστου επηρεασμού για τις συστάσεις για την τοποθέτηση των χρηματοπιστωτικών τίτλων.
- Τα αρμόδια πρόσωπα, που παρέχουν υπηρεσίες σε πελάτες-επενδυτές, δεν συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις συστάσεις στον πελάτη-εκδότη για την κατανομή.
- Δεν αποδέχεται πληρωμές ή οφέλη από τρίτους, εκτός εάν οι εν λόγω πληρωμές ή οφέλη από τρίτους είναι σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις για αντιπαροχές με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο. Συγκεκριμένα, δεν προβαίνει στις ακόλουθες πρακτικές:
 - κατανομή ποσοστού μετοχών σε μια έκδοση ως κίνητρο για την καταβολή δυσανάλογα υψηλών αμοιβών για τις μη συνδεδεμένες υπηρεσίες, που παρέχονται από Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου (laddering), όπως

δυσανάλογα υψηλές αμοιβές ή προμηθειών, που καταβάλλονται από έναν πελάτη-επενδυτή ή δυσανάλογα μεγάλων όγκων συναλλαγών σε κανονικά επίπεδα προμήθειας, που παρέχονται από έναν πελάτη-επενδυτή ως αποζημίωση για την κατανομή ενός ποσοστού της έκδοσης,

- κατανομή ποσοστού μετοχών σε έκδοση σε ανώτερο στέλεχος ενός υφιστάμενου ή δυνητικού πελάτη-εκδότη σε αντάλλαγμα για μελλοντική ή παρελθούσα ανάθεση συναλλαγών εταιρικής χρηματοδότησης (spinning),
 - κατανομή ποσοστού μετοχών σε έκδοση, συνδεδεμένη, ρητά ή σιωπηρά, με τη λήψη μελλοντικών εντολών ή οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής ή/και παρεπόμενης υπηρεσίας από εταιρικό στέλεχος για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό οντότητας της οποίας είναι στέλεχος.
- Πριν από τη σύναψη συμφωνίας, ο πελάτης-εκδότης έχει ενημερωθεί σχετικά με την Πολιτική Κατανομής -που έχει θεσπίσει ο Όμιλος και ορίζει τη διαδικασία διατύπωσης συστάσεων κατανομής- και έχει εξασφαλιστεί η συμφωνία του για την προτεινόμενη κατανομή ανά τύπο πελάτη. Η πολιτική καθορίζει τις σχετικές πληροφορίες, που είναι διαθέσιμες σε εκείνο το στάδιο, σχετικά με την προτεινόμενη μεθοδολογία κατανομής για την έκδοση.
 - Έχει προσδιορίσει και έχει, αποτελεσματικά, διαχειριστεί τυχόν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε περίπτωση που εταιρεία του Ομίλου παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες σε πελάτες για τη συμμετοχή τους σε νέα έκδοση για την οποία λαμβάνει προμήθεια, χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη τα οποία, σε κάθε περίπτωση, θα πρέπει να είναι σύμφωνα με την πολιτική αντιπαροχών του Ομίλου.
 - Έχει εντοπίσει και αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τυχόν συγκρούσεις συμφερόντων, σε περιπτώσεις που εταιρεία του Ομίλου συμμετέχει στην τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων στους πελάτες της, συμπεριλαμβανομένων των υφιστάμενων πελατών καταθετών και τα χρηματοπιστωτικά αυτά μέσα εκδίδονται από την ίδια εταιρεία ή από άλλη εταιρεία του Ομίλου.
 - Έχει παράσχει πληροφορίες στους πελάτες της που συμμετέχουν σε τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων, που εκδίδονται από εταιρεία του Ομίλου και τα οποία περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των απαιτήσεων προληπτικής εποπτείας, εξηγώντας τις διαφορές μεταξύ αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων και των τραπεζικών καταθέσεων σε όρους απόδοσης κινδύνου, ρευστότητας και προστασίας.
 - Έχει διασφαλίσει ότι, σε περίπτωση αυτοτοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων, δεκτικών υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης, καθώς, επίσης, γενικότερα προϊόντων μη ρευστοποιήσιμων ή μη τυποποιημένων, των οποίων η εκτίμηση της τιμολόγησης είναι δυσχερής (λόγω της απουσίας παρόμοιων ρευστοποιήσιμων προϊόντων ή σχετικών ευρέως χρησιμοποιούμενων δεικτών αναφοράς), η τιμολόγηση των μέσων αυτών δεν προωθεί τα συμφέροντα της Τράπεζας ή άλλης εταιρείας του Ομίλου με τρόπο που να έρχεται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα του πελάτη.
 - Έχει εντοπίσει και αντιμετωπίσει, αποτελεσματικά, τυχόν συγκρούσεις συμφερόντων, σε περιπτώσεις που προηγούμενος δανεισμός ή πίστωση στον πελάτη-εκδότη από μία Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου θα αποπληρωθεί με τα έσοδα έκδοσης.

9. Τήρηση αρχείου και περιοδικές αναθεωρήσεις

Ο Όμιλος τηρεί αρχείο καταγραφής σύγκρουσης συμφερόντων. Σ' αυτό καταχωρίζονται οι περιπτώσεις, όπου έχει ανακύψει σύγκρουση συμφερόντων, οι δραστηριότητες/υπηρεσίες, στο πλαίσιο διενέργειας των οποίων ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών, καθώς και οι διαδικασίες που πρέπει να ακολουθηθούν για την πρόληψη και τη διαχείριση των περιπτώσεων αυτών. Αρμόδιοι για την τήρηση και ενημέρωση του ως άνω αρχείου είναι, για τη μεν Τράπεζα, η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου, για τις δε θυγατρικές της που εμπίπτουν στην παρούσα Πολιτική, οι εκάστοτε Υπεύθυνοι Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου είναι, επίσης, αρμόδια για την αξιολόγηση της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνει αν και με ποιον τρόπο θα πρέπει να αναθεωρηθεί η Πολιτική, ώστε να επιτυγχάνει, αποτελεσματικότερα, τους στόχους της και να λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση Ομίλου είναι αρμόδια να κρίνει κάθε άλλη περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία ενδεχομένως ανακύψει.

Επίσης, ο Όμιλος τηρεί αρχεία του περιεχομένου και του χρόνου των οδηγιών που λαμβάνονται από τους πελάτες. Τηρείται αρχείο των αποφάσεων κατανομής που λαμβάνονται για κάθε δραστηριότητα, για να παρέχεται πλήρης διαδρομή ελέγχου μεταξύ των μεταβολών που καταχωρίζονται στους λογαριασμούς των πελατών και των οδηγιών που λαμβάνει ο Όμιλος. Ειδικότερα, η τελική κατανομή, που πραγματοποιείται σε κάθε πελάτη-επενδυτή, αιτιολογείται και καταγράφεται σαφώς. Η πλήρης διαδρομή ελέγχου των υλικών βημάτων στη διαδικασία αναδοχής και διάθεσης τίθεται στη διάθεση των αρμόδιων αρχών κατόπιν αιτήματος.

10. Χρηματοπιστωτικά μέσα δεκτικά υπαγωγής σε καθεστώς εξυγίανσης

Σε περίπτωση διάθεσης, στους πελάτες, χρηματοπιστωτικών μέσων, που εκδίδει η Τράπεζα ή άλλη εταιρεία του Ομίλου, τα οποία είναι δεκτικά υπαγωγής σε εξυγίανση (του Ν. 4335/2015), υφίσταται αυξημένος κίνδυνος σύγκρουσης μεταξύ των συμφερόντων των εν λόγω επιχειρήσεων και του βέλτιστου συμφέροντος του πελάτη. Για τον λόγο αυτό, πέραν των όσων αναφέρθηκαν παραπάνω σε σχέση με την αυτοτοποθέτηση και την απαγόρευση παροχής κινήτρων για τη διάθεση των προϊόντων αυτών, τα αρμόδια, για τη διάθεση, τέτοιων προϊόντων, πρόσωπα, πρέπει να επισημαίνουν στους υποψήφιους αγοραστές τους κινδύνους που ενέχουν τα προϊόντα αυτά, όπως περιγράφονται, μεταξύ άλλων, στο ειδικό κεφάλαιο που υπάρχει στο έντυπο «Γενικές Πληροφορίες», καθώς και να είναι σε θέση να εξηγήσουν τους κινδύνους αυτούς και τις συνέπειές τους στην επένδυση του πελάτη.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Εισαγωγή

Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τις αρχές που έχει θεσπίσει ο Όμιλος Πειραιώς προκειμένου να συμμορφώνεται προς τις υποχρεώσεις Βέλτιστης Εκτέλεσης που απορρέουν από την εφαρμογή του Ν. 4514/2018 για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (MiFIDII), τους εκτελεστικούς κανονισμούς και τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που έχουν εκδοθεί.

Η Οδηγία προβλέπει ότι οι επιχειρήσεις επενδύσεων, όταν εκτελούν εντολές για λογαριασμό πελατών, λαμβάνουν επαρκή μέτρα κατά την εκτέλεσή τους, ώστε να επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη, σε σταθερή βάση.

Η παρούσα Πολιτική περιγράφει τη στρατηγική που ακολουθεί ο Όμιλος, τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνει προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή του ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών και τον τρόπο με τον οποίο τα ως άνω μέτρα παρέχουν τη δυνατότητα να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

2. Πεδίο και εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής

Η Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εφαρμόζεται συνδυαστικά:

- στους Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες ή στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, μόνον εφόσον οι τελευταίοι ζητήσουν να αντιμετωπιστούν, είτε γενικά είτε για συγκεκριμένες συναλλαγές, ως πελάτες των οποίων οι σχέσεις με τον Όμιλο υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του Ν. 4514/2018,
- στα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά περιγράφονται στο παράρτημα Ι τμήμα Γ του Ν. 4514/2018, είτε αυτά διαπραγματεύονται εντός είτε εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, είτε μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) είτε μέσω Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ),
- στην εκτέλεση, διαβίβαση ή αποστολή σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση εντολών κατά την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, λήψης και διαβίβασης εντολών, καθώς και διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών.

Συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό τους. Όταν ο Όμιλος λαμβάνει συγκεκριμένη οδηγία από τον Πελάτη, η οποία, είτε αφορά το σύνολο μίας εντολής είτε αφορά συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, θα την εκτελεί, θα τη διαβιβάζει ή θα την αποστέλλει σε τρίτους προς εκτέλεση, σύμφωνα με τις οδηγίες του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ο Όμιλος εκπληρώνει την υποχρέωση που υπέχει, βάσει του Ν. 4514/2018 και του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, να λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη σχετικά με το σύνολο ή τη συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής. Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο μία συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης θα εφαρμόζεται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Ενδεικτικά αναφέρονται τα ακόλουθα:

- Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, ο Όμιλος δεν θα είναι υπεύθυνος για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.

- Όταν ο Πελάτης δίνει οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή σε μια συγκεκριμένη περίοδο, ανεξάρτητα από τη διαθέσιμη τιμή, ο Όμιλος θα καταβάλλει κάθε προσπάθεια να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής σε αυτό το συγκεκριμένο χρόνο ή στη συγκεκριμένη περίοδο με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, αλλά δεν θα είναι υπεύθυνος για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για οποιασδήποτε άλλες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου της εκτέλεσης της εντολής.

Όπως προκύπτει σαφώς από τα ανωτέρω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν τον Όμιλο να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του Πελάτη.

3. Παράγοντες και Κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

Κατά την εκτέλεση ή τη λήψη και διαβίβαση από τον Όμιλο προς τρίτους εντολών Πελάτη ή την αποστολή σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση εντολών, στο πλαίσιο παροχής διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών, ο Όμιλος έχει θεσπίσει μηχανισμούς προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή του να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των πελατών (εφεξής «υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης»).

Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης συνίσταται στη λήψη επαρκών μέτρων προκειμένου να επιτυγχάνεται από τον Όμιλο Πειραιώς το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες σε συστηματική βάση. Ο Όμιλος, εφόσον ζητηθεί, είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες του ότι εκτέλεσε την/τις εντολή/ές, σύμφωνα με την παρούσα πολιτική.

Ο Όμιλος λαμβάνει επαρκή μέτρα, ώστε να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση εντολών, το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη. Οι κύριοι παράγοντες, που λαμβάνονται υπ' όψιν για τον προσδιορισμό του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος, παρουσιάζονται με την παρακάτω ιεράρχηση:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή και επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- η ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής (ανά τόπο εκτέλεσης),
- ο όγκος της εντολής,
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της εντολής,
- το κόστος εκτέλεσης της εντολής (το οποίο επιβαρύνει τον Πελάτη),
- η δυνατότητα των τόπων εκτέλεσης να χειριστούν τις διαβιβασθείσες εντολές,
- η φύση της εντολής,
- λοιποί παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Η προαναφερθείσα ιεράρχηση και σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης είναι δυνατόν να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, ανάλογα με τις ειδικότερες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά -περιλαμβανομένων των συνθηκών ρευστότητας και μεταβλητότητας των τιμών-, τους ειδικούς όρους και την πολυπλοκότητα των εντολών, καθώς και άλλους σχετιζόμενους με την εκτέλεση λόγους.

Ο Όμιλος, κατά την εκτέλεση εντολών πελατών και προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης, λαμβάνει υπ' όψιν του τα ακόλουθα κριτήρια:

- τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ),
- 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,
- τα χαρακτηριστικά της παρεχόμενης, κατά περίπτωση, επενδυτικής υπηρεσίας.

Γενικά, σύμφωνα και με τους παράγοντες που λαμβάνονται υπ' όψιν, καθώς και την ιεράρχηση αυτών, ο σημαντικότερος παράγοντας εκτέλεσης είναι η τιμή, στην οποία εκτελείται η εντολή στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο. Σε ειδικότερες περιπτώσεις, η εν λόγω ιεράρχηση είναι δυνατόν να μην τηρηθεί ή να τροποποιηθεί από τον Όμιλο στην πράξη, με γνώμονα πάντα την επίτευξη της καλύτερης ισορροπίας μεταξύ των παραγόντων εκτέλεσης, όπως ενδεικτικά σε περιπτώσεις εκτέλεσης εντολών σε μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα, όπου η πιθανότητα εκτέλεσης καθίσταται ο πρωταρχικός παράγοντας εκτέλεσης.

Ο Όμιλος, ειδικά για τους Ιδιώτες Πελάτες, προσδιορίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε όρους συνολικού τιμήματος. Αυτό αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες στις οποίες υποβάλλεται ο Πελάτης και οι οποίες συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του κάθε τύπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και όλων των προμηθειών/αμοιβών που καταβάλλονται προς τον ίδιο τον Όμιλο ή/και προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Για τους σκοπούς της επίτευξης του βέλτιστου αποτελέσματος, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τύποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον Πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους τύπους εκτέλεσης, που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών του Ομίλου και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπ' όψιν, μεταξύ άλλων, και οι προμήθειες/κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους επιλέξιμους τύπους εκτέλεσης.

Ο Όμιλος δεν θα λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης ούτε θα χρεώνει τις προμήθειές του κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτέλεσης.

Κατά την παροχή των υπηρεσιών Λήψης/Διαβίβασης και Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, ο Όμιλος δύναται να μεταβιβάσει την εντολή Πελάτη σε τρίτα πρόσωπα, εφόσον τα τρίτα πρόσωπα θα είναι σε θέση να επιτύχουν αποτελέσματα βέλτιστης εκτέλεσης για τους πελάτες, σε μόνιμη βάση.

Ο Όμιλος επιλέγει τα τρίτα πρόσωπα, στα οποία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση εφόσον διαπιστώσει ότι έχουν την κατάλληλη ιδιότητα (π.χ. επιχείρηση επενδύσεων) και αφού προβεί σε έλεγχο των διαδικασιών τους, προκειμένου να διαπιστώσει την επάρκεια της πολιτικής τους για τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών. Το τρίτο πρόσωπο, που επιλέγεται, οφείλει να υπόκειται και να συμμορφώνεται πλήρως με τις κείμενες κανονιστικές διατάξεις και με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Αναλυτικός κατάλογος τρίτων προσώπων, με τους οποίους ο Όμιλος έχει συνάψει συμφωνίες για τη διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών πελατών, περιλαμβάνεται στον Πίνακα Τύπων Εκτέλεσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων και διατίθεται στα Καταστήματα και στην ιστοσελίδα της Τράπεζας. Ο Όμιλος λαμβάνει πληρωμές από τρίτους στις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης, εκτέλεσης εντολών, καθώς και μη ανεξάρτητης επενδυτικής συμβουλής, μόνο εάν αυτές έχουν σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας προς τους πελάτες του και δεν εμποδίζουν την υποχρέωση του Ομίλου να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο, επαγγελματικό και σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών του. Σ' αυτήν την περίπτωση, ο Όμιλος ενημερώνει τον Πελάτη σχετικά με τις αντιπαρασχέσεις που λαμβάνει από τους τύπους εκτέλεσης.

Περαιτέρω, ο Όμιλος παρακολουθεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της πολιτικής του αυτής και παρακολουθεί, ιδίως, την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχεται από τρίτο πρόσωπο (π.χ. χρηματιστή ή διαμεσολαβητή) που έχει επιλέξει, κατά τα αναφερόμενα στην εσωτερική διαδικασία επιλογής και αξιολόγησης τρίτων και σε πιθανές αλλαγές ενημερώνει τον σχετικό κατάλογο και, κατά περίπτωση, διορθώνει τυχόν αδυναμίες.

Ο Όμιλος αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους βασίζεται, σε μεγάλο βαθμό, για να τηρεί την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Ως ουσιαστική μεταβολή θεωρείται κάθε σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους

της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, την τιμή, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, τη φύση ή οποιοδήποτε άλλο παράγοντα που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Σε περίπτωση που απαιτηθεί να προχωρήσει ο Όμιλος σε συναλλαγή κλεισίματος θέσης Πελάτη εξαιτίας μη τήρησης των συμβατικών υποχρεώσεων του τελευταίου ή εφαρμογής θεσμικών υποχρεώσεων, η σχετική εντολή δεν θα υπόκειται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

4. Πολιτική Χειρισμού Εντολών Πελατών

A. Όσον αφορά την εκτέλεση εντολής, ο Όμιλος εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών, τόσο σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών όσο και με τις ίδιες θέσεις διαπραγμάτευσης του Ομίλου. Ο Όμιλος μεριμνά για τα εξής:

- οι εντολές καταχωρίζονται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια,
- οι, κατά τα λοιπά στοιχεία, συγκρίσιμες εντολές εκτελούνται έγκαιρα και με βάση τον χρόνο λήψης τους, εκτός και αν δεν το επιτρέπουν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό,
- οι Ιδιώτες Πελάτες θα ενημερώνονται σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις ο Όμιλος λάβει γνώση του προβλήματος αυτού. Ως ουσιώδες πρόβλημα, ενδεικτικά, αναφέρεται η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Τράπεζας.

Ο Όμιλος δεν θα κάνει αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές πελατών του και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η αθέμιτη χρήση των πληροφοριών αυτών από στελέχη του που λόγω της εργασίας τους γίνονται δέκτες των πληροφοριών αυτών.

Εάν ο Όμιλος ευθύνεται για την εποπτεία ή την οργάνωση διακανονισμού εκτελεσθείσας εντολής, ο Όμιλος λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών, που λαμβάνονται για τον διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής, παραδίδονται άμεσα και ορθά στον λογαριασμό του Πελάτη.

Σε περίπτωση οριακής εντολής Πελάτη, που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, ο Όμιλος, εκτός εάν ο Πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, ανακοινώνει αμέσως, δημόσια, την οριακή εντολή με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, είτε υποβάλλοντας την εντολή προς εκτέλεση -κατά προτεραιότητα και σύμφωνα με την παρούσα πολιτική- σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ είτε αποστέλλοντας την εν λόγω εντολή, προς δημοσιοποίηση σε εγκεκριμένο πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, όπως ο Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ που χρησιμοποιεί για τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών που καταρτίζει εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Ο Όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση δημοσιοποίησης οριακών εντολών για εντολές μεγάλου μεγέθους σε σχέση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς, εφόσον υπάρξει σχετική απόφαση της αρμόδιας εποπτικής αρχής, σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα σε αυτή.

B. Ο Όμιλος ομαδοποιεί εντολές πελατών με εντολές άλλων πελατών ή συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό, μόνο εάν δεν είναι πιθανό η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους πελάτες, των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί. Ωστόσο, η πραγματοποίηση μιας σωρευτικής εκτέλεσης εντολών μπορεί σε ορισμένες περιπτώσεις να λειτουργήσει εις βάρος του πελάτη σχετικά με μια συγκεκριμένη εντολή. Ο Πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται τον εν λόγω κίνδυνο με την υπογραφή της σύμβασής του.

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικά πολιτική για τον επιμερισμό ομαδοποιημένων εντολών, είτε αυτές εκτελούνται στο σύνολό τους είτε εν μέρει, η οποία καθορίζει με σαφήνεια τον δίκαιο τρόπο, με τον οποίο οι

ομαδοποιημένες εντολές επιμερίζονται, περιλαμβανομένου του τρόπου, με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους.

Όταν ο Όμιλος ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές πελατών, ο επιμερισμός των σχετικών συναλλαγών δεν γίνεται κατά τρόπο επιζήμιο για κάποιο πελάτη. Στην περίπτωση αυτή, όταν η ομαδοποιημένη εντολή Πελάτη εκτελείται εν μέρει, ο επιμερισμός των σχετικών συναλλαγών γίνεται, κατά προτεραιότητα, στον πελάτη, σε σχέση με τις εταιρείες του Ομίλου. Εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να αποδείξει, ευλόγως, ότι χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους ή καθόλου, δύναται να επιμερίσει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό, αναλογικά, σύμφωνα με τα σχετικώς αναφερόμενα στην πολιτική επιμερισμού που έχει θεσπίσει.

Στο πλαίσιο της εν θέματι πολιτικής επιμερισμού των εντολών, ο Όμιλος εφαρμόζει διαδικασίες αποφυγής επανεπιμερισμού, κατά τρόπο επιζήμιο για τον Πελάτη, των συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, που εκτελούνται σε συνδυασμό με εντολές Πελάτη.

5. Τόποι Εκτέλεσης Εντολών

Οι εντολές είναι δυνατό να εκτελούνται, είτε εντός τόπου διαπραγμάτευσης είτε εκτός τόπου διαπραγμάτευσης.

Στους τόπους διαπραγμάτευσης περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ). Εκτός τόπων διαπραγμάτευσης, ο Όμιλος εκτελεί, απευθείας, μέσω δικών του μηχανισμών, λειτουργώντας ως τόπος εκτέλεσης για ίδιο λογαριασμό ή ως συστηματικός εσωτερικοποιητής ή χρησιμοποιεί άλλους τόπους εκτέλεσης, π.χ. Ειδικούς Διαπραγματευτές (market makers), Συστηματικούς ή Λοιπούς Εσωτερικοποιητές, Επενδυτικές Επιχειρήσεις (investment firms) για να εκτελεί συναλλαγές στο όνομα και για λογαριασμό των πελατών του.

Οι τόποι διαπραγμάτευσης, που θα χρησιμοποιεί ο Όμιλος για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, αναφέρονται ενδεικτικά στην Ενότητα 9 της παρούσας πολιτικής, καθώς είναι πιθανόν να μεταβληθούν με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος, ανακοινώνονται στον Πελάτη και διατίθενται στα καταστήματα και στην ιστοσελίδα του Ομίλου. Σε περίπτωση που ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε περισσότερους από έναν τόπους διαπραγμάτευσης, βασικό κριτήριο για την επιλογή του τόπου διαπραγμάτευσης για τον Όμιλο αποτελεί η συστηματική επίτευξη στον συγκεκριμένο τόπο του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη.

Σε περίπτωση που οι τόποι εκτέλεσης για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο είναι περισσότεροι του ενός, για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης λαμβάνονται υπ' όψιν, μεταξύ άλλων, η διαθέσιμη τιμή και η ρευστότητα, η πιθανότητα και η ταχύτητα εκτέλεσης, οι κανόνες εκκαθάρισης, η τιμολόγηση, οι μηχανισμοί ελέγχου μεταβλητότητας τιμών και λοιποί παράγοντες, όπως ο πιστωτικός κίνδυνος και η δυνατότητα διαχείρισης συγκεκριμένων εντολών.

Ο Όμιλος, με την επιφύλαξη της πρότερης ρητής συναίνεσης του Πελάτη, διατηρεί το δικαίωμα να εκτελεί ή να διαβιβάζει, προς εκτέλεση, εντολές του ή να αποστέλλει, προς εκτέλεση, εντολές για λογαριασμό του εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Ο Όμιλος διασφαλίζει την προαναφερθείσα ρητή συναίνεση του Πελάτη και τον ενημερώνει για τις συνέπειες (π.χ. κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου), που προκύπτουν από την εκτέλεση των εντολών του εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, μέσω της υπογραφής της Σύμβασης από τον Πελάτη. Ο Όμιλος, κατόπιν αιτήματος του Πελάτη, παρέχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες εκτέλεσης εντολών εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, σε περίπτωση που εκτελεί ο ίδιος τις εντολές του Πελάτη ή προβλέπει, στις συμβάσεις με τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις επενδύσεων στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, ότι οι εν λόγω εταιρείες τηρούν τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, τόσο κατά την εκτέλεση όσο και κατά τη διαβίβαση των εντολών των πελατών του Ομίλου.

Κατά την εκτέλεση εντολών πελατών ή τη λήψη απόφασης για κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό πελατών σε εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, περιλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, ο Όμιλος ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον Πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς, που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Όταν, σε μια συγκεκριμένη περίπτωση, διαφαίνεται ότι είναι δυνατόν να επιτευχθεί βέλτιστη εκτέλεση σε τόπο διαπραγμάτευσης που ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί συστηματικά, ο Όμιλος δύναται να χρησιμοποιήσει έναν τέτοιο τόπο διαπραγμάτευσης κατά περίπτωση.

Ο Όμιλος δύναται για μια κατηγορία ή υποκατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες, σε σταθερή βάση, και εξασφαλίζει αποτελέσματα, τουλάχιστον, εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που θα αναμένονταν από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Ο Όμιλος Πειραιώς, σε ετήσια βάση, θα συνοψίζει και θα δημοσιοποιεί στον δικτυακό του τόπο τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης, από άποψη όγκου συναλλαγών, για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα της εκτέλεσης που επιτεύχθηκε. Για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, ο Όμιλος θα διενεργεί ανάλυση της ποιότητας εκτέλεσης των εντολών πελατών στους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης, κατά το προηγούμενο έτος, και τα συμπεράσματα θα αναρτώνται στο site του Ομίλου.

6. Ειδικές ρυθμίσεις

Ειδικότερα, ισχύουν τα εξής:

A) Εκτέλεση Εντολών εισηγμένων προϊόντων(εκτός Ομολόγων) σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ

Η Τράπεζα και οι Εταιρείες του Ομίλου διαβιβάζουν προς εκτέλεση τις εντολές πελατών και τις εντολές, στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, σε τόπο εκτέλεσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, κυρίως στην Πειραιώς ΑΕΠΕΥ η οποία ακολουθεί την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης του Ομίλου. Οι εν λόγω εντολές μπορούν να εκτελούνται και μέσω άλλων μελών των οικείων αγορών ή διαμεσολαβητών (Brokers), με τους οποίους ο Όμιλος έχει συνάψει συμφωνίες διαμεσολάβησης.

B) Εκτέλεση Εντολών Ομολόγων (Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων)

Η εκτέλεση εντολών πελατών και εντολών, στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί Ομολόγων (Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων), σε τόπο εκτέλεσης, γίνεται από την Τράπεζα ή/και από την Πειραιώς ΑΕΠΕΥ και έχουν θεσπιστεί κατάλληλες διαδικασίες για την τήρηση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης. Η Τράπεζα λειτουργεί ως τόπος εκτέλεσης, εκτελώντας μέσω εσωτερικοποίησης με χρήση του ίδιου χαρτοφυλακίου της και γνωστοποιεί στον Πελάτη, τόσο την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και την παρακρατηθείσα προμήθεια. Οι Εταιρείες του Ομίλου μπορούν να συμβάλλονται και με τρίτους (εκτός της Τράπεζας) για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

Γ) Εκτέλεση Εντολών εξωχρηματιστηριακών προϊόντων (συμπεριλαμβάνονται και τα Παράγωγα)

Η εκτέλεση εντολών πελατών και εντολών, στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εξωχρηματιστηριακών προϊόντων, γίνεται κυρίως από την Τράπεζα και έχουν θεσπιστεί κατάλληλες διαδικασίες για την τήρηση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης. Η Τράπεζα λειτουργεί ως τόπος εκτέλεσης και γνωστοποιεί στον Πελάτη, τόσο την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και την παρακρατηθείσα προμήθεια. Οι Εταιρείες του Ομίλου μπορούν να συμβάλλονται και με τρίτους (εκτός της Τράπεζας) για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

Δ) Εκτέλεση Εντολών σε μερίδια ΟΣΕ/ΟΕΕ

Οι εντολές πελατών, για αγοραπωλησίες σε μετοχές ή μερίδια ΟΣΕ/ΟΕΕ που αντιπροσωπεύει η Τράπεζα Πειραιώς, διαβιβάζονται απευθείας για εκτέλεση στον εκάστοτε Οίκο Διαχείρισης.

Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει εναλλακτικό τόπο εκτέλεσης για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης, διασφαλίζοντας, ωστόσο, ότι συνάδει με τα ελάχιστα κριτήρια αξιολόγησης, όπως αυτά περιγράφονται στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης και με την απαραίτητη ενημέρωση του Πελάτη.

Ο Όμιλος εξασφαλίζει πρόσβαση για τους πελάτες του στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές, μέσω συμφωνιών που συνάπτει με τρίτους (π.χ. Πιστωτικά Ιδρύματα, Επιχειρήσεις Επενδύσεων), στη βάση προδιαγεγραμμένων κριτηρίων επιλογής. Οι εν λόγω οντότητες, είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενες Αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους του Ομίλου.

Εφόσον για τη διαβίβαση, προς εκτέλεση, σε τρίτους, ακολουθούνται συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη, η Τράπεζα θεωρεί ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

7. Παρακολούθηση και Αναθεώρηση

Ο Όμιλος Πειραιώς παρακολουθεί και επανεξετάζει, τουλάχιστον σε ετήσια βάση και με βάση συγκεκριμένες διαδικασίες και μεθόδους, την αποτελεσματικότητα της παρούσας Πολιτικής και των ως άνω ρυθμίσεων εκτέλεσης εντολών, έτσι ώστε να εντοπίζονται και -όπου συντρέχει λόγος- να αντιμετωπίζονται τυχόν ελλείψεις, καθώς και να γίνονται προσαρμογές στις συνθήκες και τις ακολουθούμενες πρακτικές της αγοράς. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος εξετάζει, σε τακτική βάση, αν οι τόποι εκτέλεσης, που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες του ή αν χρειάζεται να επέλθουν αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν.

Η προαναφερθείσα επανεξέταση πραγματοποιείται, επίσης, κάθε φορά που, βάσει σχετικής αξιολόγησης, επέρχεται ουσιώδης μεταβολή, που επηρεάζει την ικανότητα του Ομίλου να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών του, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, σε συνεχή βάση, χρησιμοποιώντας τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική της για την εκτέλεση εντολών. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζεται το ενδεχόμενο αλλαγής της σχετικής σημασίας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης προκειμένου να πληρούται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή στην πολιτική και τις ρυθμίσεις βέλτιστης εκτέλεσης κοινοποιείται στους πελάτες, με τους οποίους ο Όμιλος έχει διαρκή πελατειακή σχέση μέσω σταθερού μέσου (συμπεριλαμβανομένης και της ανάρτησης στον διαδικτυακό τόπο του).

Ο Όμιλος απαντά σαφώς και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος σε εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών πελατών του σχετικά με τις πολιτικές ή τις ρυθμίσεις βέλτιστης εκτέλεσης και τον τρόπο, με τον οποίο αυτές επανεξετάζονται.

8. Τήρηση αρχείου

Ο Όμιλος Πειραιώς μεριμνά προκειμένου να τηρούνται επαρκή αρχεία συγκεκριμένων οδηγιών των πελατών και των εντολών που έχουν δοθεί, εκτελεσμένων ή μη, ως ακολούθως:

- Για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από τον Νόμο και σε κάθε περίπτωση, για τουλάχιστον 5 έτη, σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο.

- Τηρεί στοιχεία για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, και υπάρχει διαδικασία ελέγχου, ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή παραποίησης.
- Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται τηλεφωνικά, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο. Με ιδιαίτερη προσοχή κατά την καταγραφή, αντιμετωπίζονται οι συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη που υπερισχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη καταγράφεται.

9. Κατάλογος τύπων διαπραγμάτευσης

9.1. Κύριοι Τόποι Εκτέλεσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων

Κατηγορίες Χρηματοπιστωτικών Μέσων & Λοιπών Επενδυτικών Προϊόντων

Ομόλογα/Μέσα Χρηματαγοράς

• Τόποι Εκτέλεσης

- Τράπεζα Πειραιώς
Η Τράπεζα Πειραιώς ενεργεί ως Συστηματικός Εσωτερικοποιητής σε όλες τις ομολογίες πλην των ETCs και ETNs
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος
- Eurobank
- ALPHA BANK
- JP MORGAN
- KBL
- Goldman Sachs
- ING
- Intesa Sanpaolo (πρώην Banca IMI)
- BNP

Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης/ Τόποι Διαπραγμάτευσης

- Bloomberg
- Reuters
- EuroMTS
- ΗΔΑΤ*

Η εκτέλεση μπορεί να γίνεται απευθείας ή μέσω τρίτων

Εξωχρηματιστηριακά | Σύνθετα |

Δομημένα Προϊόντα (Συμπεριλαμβανομένων και Μη εισηγμένων Μετοχών, Δομημένων Καταθέσεων, Παραγώγων)

Τόποι Εκτέλεσης

- Τράπεζα Πειραιώς
- Εθνική Τράπεζα
- Bloomberg

**Μετοχές | Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Μέσα που είναι εισηγμένα
ή διαπραγματεύονται σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ
Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ευρώπη**

Ελλάδα	Χρηματιστήριο Αθηνών*
Ελλάδα	Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) Χρηματιστηρίου Αθηνών *
Κύπρος	Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου*
Γερμανία	Deutsche Boerse AG, (Xetra) German Floor Markets
Γαλλία, Ολλανδία, Βέλγιο Πορτογαλία	Euronext Stock Exchange
Αγγλία	London Stock Exchange, London International
Αγγλία	London AIM
Ιταλία	Borsa Italiana HiMTF, EuroTLX, MOT, Extra MOT
Ισπανία	Madrid Stock Exchange
Σουηδία	Stockholm Stock Exchange
Ελβετία	SIX Swiss Exchange
Φινλανδία	Helsinki Stock Exchange
Ιρλανδία	Irish Stock Exchange
Αυστρία	Vienna Stock Exchange
Δανία	Copenhagen Stock Exchange
Ουγγαρία	Budapest Stock Exchange
Τσεχία	Prague Stock Exchange
Πολωνία	Warsaw Stock Exchange
Τουρκία	Istanbul Stock Exchange
Ρουμανία	Bucharest Stock Exchange
Βουλγαρία	Sofia Stock Exchange

Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Αμερική

Η.Π.Α.	New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange
Καναδάς	Toronto Stock Exchange, Venture Exchange

Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ασία

Ιαπωνία	Tokyo Stock Exchange
Χονγκ Κονγκ	The Stock Exchange of Hong Kong
Σιγκαπούρη	Singapore Exchange
Ταϊλάνδη	The Stock Exchange of Thailand

Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Αφρική

Νότιος Αφρική	Johannesburg Stock Exchange
---------------	-----------------------------

Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ωκεανία

Αυστραλία

Australian Stock Exchange

Τόποι Διαπραγμάτευσης Παραγώγων /Ενέργειας

- Χρηματιστήριο Αθηνών *
- Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας
- EUREX Exchange
- EURONEXT Exchange
- Chicago Board of Trade
- Chicago Mercantile Exchange
- Hong Kong Exchange
- EURONEXT Liffe Exchange
- Chicago Board of Options Exchange
- Intercontinental Exchange
- Singapore Derivatives Exchange
- Bolsas y Mercados Espanoles: MEFF
- Borsa Italiana: IDEM

**Με αστεράκι σημειώνονται οι τόποι διαπραγμάτευσης, στους οποίους οι εταιρείες του Ομίλου εκτελούν, απευθείας, εντολές πελατών, με την ιδιότητα του μέλους των εν λόγω τόπων διαπραγμάτευσης.*

ΟΣΕΚΑ

Ομίλου Πειραιώς

- Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ
- Piraeus Asset Management Europe

ΟΣΕΚΑ

Αντιπροσωπευόμενων Οίκων

- Οι Οίκοι, με τους οποίους συνάπτει συμφωνίες αντιπροσώπευσης η Τράπεζα Πειραιώς
- Πλατφόρμα Fundsettle της Euroclear Bank

ΟΣΕΚΑ

Άλλων Οίκων

- Οι Οίκοι που αντιπροσωπεύονται από Τρίτους
- Πλατφόρμα Fundsettle της Euroclear Bank
- Πλατφόρμα MFEX Mutual Funds Exchange

9.2. Θεματοφυλακή - Εκκαθάριση

- ΕΛ.Κ.Α.Τ Euroclear Bank
- Clearstream Banking
- BNP Paribas Securities Services
- Société Générale, Paris
- MFEX Mutual Funds Exchange SG Private Banking Suisse S.A.
- ALPHA BANK
- Τράπεζα της Ελλάδος (Τ2s)
- EUREX Clearing
- ATHEX Clearing
- ICE Clearing
- CME Clearing

9.3. Διαμεσολαβητές - Αντισυμβαλλόμενοι

Ο Όμιλος εξασφαλίζει πρόσβαση για τους πελάτες του στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές, μέσω συμφωνιών που συνάπτει με τρίτους (π.χ. Πιστωτικά Ιδρύματα, Επιχειρήσεις Επενδύσεων), στη βάση προδιαγεγραμμένων κριτηρίων επιλογής. Οι εν λόγω οντότητες, είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενες Αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους του Ομίλου.

Ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, αναφέρονται:

Alpha Finance, Ambrosia Capital Ltd, Auriga Global Investors, Aegean Baltic Bank, Attica Bank, Astrobank Ltd, ABN AMRO Bank NV, Beta, Bayern LB, BGC Partner, Barclays Bank PLC, Banca Imi SPA, Bank Of New York Mellon, Banco Commercial Portuguese, Bank of America NA-Merrill Lynch, Bank of Montreal, BNP Paribas, Commerzbank AG, Credit Suisse Securities (Europe), Credit Suisse International, Calyon, Citibank NA, Citigroup Global Markets Ltd, Deutsche Bank AG, Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ, Eurobank, Forte Securities, Goldman Sachs International, Hellenic Republic (PDMA), HSBC Bank PLC, HSBC France, IBG Euroxx, Interactive Brokers (UK) Limited , ING Bank NV, JP Morgan Securities PLC, JP Morgan Chase Bank NA, JP Morgan AG, Κύκλος, Κάππα, KBL, KBC Bank NV, Λ. Δεπόλας, Merit, Morgan Stanley Europe SE, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Nomura Europe, Natwest (ex RBS), OCTO Finances, Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, Piraeus Bank Icb JSC, Solidus, StifelNicolaus EuropeLtd, Stormharbour, Societe Generale, Tirana Bank, UBS Europe, Vantage Capital Markets LLP, Vojvodjanska Banka DD, VTB Capital

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΩΝ

1. Αντιπαροχές για Επενδυτικές και Παρεπόμενες Υπηρεσίες

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και την Κατ' Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593, ως αντιπαροχή θεωρείται οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή μη χρηματικό όφελος, που παρέχεται ή λαμβάνεται από τρίτο πρόσωπο πλην του Πελάτη, για λογαριασμό του Πελάτη, στο πλαίσιο παροχής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας σε πελάτες.

Τρίτο πρόσωπο νοείται κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, πλην των υπαλλήλων της Τράπεζας και των θυγατρικών της (που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκούν επενδυτική δραστηριότητα), των συνδεδεμένων αντιπροσώπων τους, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο, οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Τράπεζας και των θυγατρικών της (που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκούν επενδυτική δραστηριότητα).

Σύμφωνα με τις εσωτερικές πολιτικές του Ομίλου, δεκτές μπορούν να γίνουν αντιπαροχές μόνο εφόσον:

- έχουν σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον Πελάτη και
- δεν εμποδίζουν τη συμμόρφωση έκαστης καλυπτόμενης εταιρείας του Ομίλου, με την υποχρέωση του να ενεργεί με τρόπο έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών του.

Μία αμοιβή, μια προμήθεια ή ένα μη χρηματικό όφελος θεωρούνται ότι έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον Πελάτη, ανάλογης με το επίπεδο των αντιπαροχών που λαμβάνονται, όπως, ενδεικτικώς, η παροχή πρόσβασης σε ανταγωνιστική τιμή, σε ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων, που είναι πιθανόν να καλύψουν τις ανάγκες του Πελάτη.
- Δεν ωφελεί άμεσα την επιχείρηση-αποδέκτη της αντιπαροχής, τις μετοχές της ή τους υπαλλήλους της, χωρίς απτό όφελος για τον σχετικό Πελάτη.
- Δικαιολογείται από την αντιπαροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον Πελάτη, σε σχέση με μία εν εξελίξει αντιπαροχή.

Μια αμοιβή, μια προμήθεια ή ένα μη χρηματικό όφελος δεν θεωρούνται αποδεκτά, εάν η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τον Πελάτη είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη, ως αποτέλεσμα της αντιπαροχής.

Ο Όμιλος πληροί τις προαναφερθείσες απαιτήσεις σε συνεχή βάση, εφόσον εξακολουθεί να πληρώνει ή να εισπράττει την αμοιβή, την προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος.

Ο Όμιλος κατέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αντιπαροχή, που καταβάλλεται ή εισπράττεται, έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη:

- τηρώντας εσωτερικό κατάλογο με όλες τις αντιπαροχές που εισπράττονται από τρίτο σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών και
- καταγράφοντας τον τρόπο, με τον οποίο οι αντιπαροχές, που καταβάλλονται ή εισπράττονται ή που ενδέχεται να χρησιμοποιηθούν, βελτιώνουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες και τα μέ-

τρα που λαμβάνονται προκειμένου να μη θιγεί το καθήκον του Ομίλου να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών του.

Ο Όμιλος, όταν παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιστρέφει στους πελάτες οποιεσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη, που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου, σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται στον εν λόγω Πελάτη, το συντομότερο δυνατό, μετά την παραλαβή, εάν βέβαια παραλάβει τέτοιες αντιπαροχές. Όλες οι αμοιβές, προμήθειες ή χρηματικά οφέλη, που λαμβάνονται από τρίτους σε σχέση με την παροχή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, μεταβιβάζονται εξ ολοκλήρου στον Πελάτη. Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι οποιεσδήποτε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη, που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με την παροχή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, διατίθενται και μεταφέρονται σε κάθε μεμονωμένο Πελάτη. Αντίστοιχα, ενημερώνει τους πελάτες σχετικά με τις αμοιβές, τις προμήθειες ή οποιαδήποτε χρηματικά οφέλη που μεταφέρονται σε αυτόν, όπως μέσω των περιοδικών εκθέσεων που παρέχονται στον Πελάτη.

Όταν ο Όμιλος παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, δεν δέχεται μη χρηματικά οφέλη που δεν αναγνωρίζονται ως αποδεκτά, ήσσονος σημασίας.

2. Αποδεκτά Ήσσονος Σημασίας Μη-Χρηματικά Οφέλη

Ο Όμιλος λαμβάνει αποδεκτά, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικά οφέλη, εφόσον αυτά είναι εύλογα, αναλογικά και τέτοιας κλίμακας, ώστε να είναι απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά του με οποιονδήποτε τρόπο που είναι επιζήμιος για τα συμφέροντα του οικείου Πελάτη.

Ο Όμιλος δύναται να λαμβάνει, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικά οφέλη, μόνο αν είναι:

- Πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία, γενικής φύσεως ή εξατομικευμένα, ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου Πελάτη.
- Γραπτό υλικό από τρίτο, που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη, για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία ή όταν η τρίτη επιχείρηση έχει διοριστεί συμβατικά και πληρωθεί, από τον εκδότη, για την παραγωγή του εν λόγω υλικού, σε συνεχή βάση, υπό την προϋπόθεση η σχέση να γνωστοποιείται, σαφώς, στο υλικό και το υλικό να είναι διαθέσιμο σε οποιαδήποτε επιχείρηση επενδύσεων επιθυμεί να το λάβει ή στο ευρύ κοινό.
- Συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας.
- Φιλοξενία εύλογης αξίας *deminimis* (ήσσονος σημασίας), όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης, που αναφέρονται στο αμέσως προηγούμενο σημείο.
- Άλλα, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικά οφέλη, τα οποία κρίνονται ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε Πελάτη και, λαμβάνοντας υπ' όψιν το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται από μια οντότητα ή ομάδα οντοτήτων, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης, ώστε είναι απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση μιας επιχείρησης επενδύσεων να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

3. Γνωστοποίηση

Η γνωστοποίηση, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικών οφελών, πραγματοποιείται πριν από την παροχή των σχετικών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες με γενικό τρόπο.

Ο Όμιλος, σε σχέση με οποιαδήποτε πληρωμή ή όφελος, που εισπράττει ή καταβάλλει σε τρίτους, γνωστοποιεί στον Πελάτη τις ακόλουθες πληροφορίες:

Πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, ο Όμιλος γνωστοποιεί στον Πελάτη πληροφορίες σχετικά με την οικεία πληρωμή ή όφελος και, ειδικότερα, την ύπαρξη, τη φύση και το ποσό της αντιπαροχής ή, εφόσον το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, τη μέθοδο υπολογισμού του, με τρόπο περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό. Τα, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικά οφέλη θα περιγράφονται με γενικό τρόπο. Τα άλλα μη χρηματικά οφέλη, που εισπράττονται ή καταβάλλονται από τον Όμιλο σε σχέση με την επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε έναν Πελάτη, τιμολογούνται και αποκαλύπτονται χωριστά.

Σε περίπτωση που ο Όμιλος δεν μπόρεσε να εξακριβώσει εκ των προτέρων το ποσό οποιασδήποτε πληρωμής ή οφέλους που πρόκειται να εισπραχθεί ή να καταβληθεί και αντ' αυτού αποκάλυψε στον Πελάτη τη μέθοδο υπολογισμού του εν λόγω ποσού, ο Όμιλος παρέχει, επίσης, στους πελάτες τις πληροφορίες για το ακριβές ποσό της πληρωμής ή του οφέλους που εισπράχθηκε ή καταβλήθηκε εκ των υστέρων.

Επίσης, τουλάχιστον μία φορά ετησίως, για όσο διάστημα εισπράττονται (εν εξελίξει) αντιπαροχές από τον Όμιλο σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες, ο Όμιλος ενημερώνει τους πελάτες του σε ατομική βάση για το πραγματικό ποσό των πληρωμών ή των οφελών, που εισπράττονται ή καταβάλλονται. Τα, ήσσονος σημασίας, μη χρηματικά οφέλη μπορούν να περιγραφούν με γενικό τρόπο.

Οι αμοιβές ή οι προμήθειες, που καταβάλλονται ή εισπράττονται ή το όφελος, που επιτρέπουν ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, όπως έξοδα θεματοφυλακής, έξοδα συναλλαγών, εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και τα θεσμοθετημένα τέλη ή αμοιβές ή έξοδα νομικής φύσης, και τα οποία δεν μπορούν από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση με την υποχρέωση του Ομίλου να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών του, δεν εμπίπτουν στο πλαίσιο των απαιτήσεων των υπόλοιπων αντιπαροχών.

Αν συντρέχει λόγος, ο Όμιλος ενημερώνει, επίσης, τον Πελάτη σχετικά με τους μηχανισμούς, για την απόδοση στον Πελάτη, της αμοιβής, της προμήθειας ή του χρηματικού ή μη χρηματικού οφέλους, που ο Όμιλος έχει λάβει, σε σχέση με την παροχή της επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας.

4. Αντιπαροχές σε Σχέση με την Έρευνα

Η παροχή έρευνας από τρίτους σε Καλυπτόμενες Εταιρείες του Ομίλου, που παρέχουν διαχείριση χαρτοφυλακίου ή άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε πελάτες, δεν θεωρείται αντιπαροχή, αν λαμβάνεται ως αντάλλαγμα για οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- άμεσες πληρωμές από την Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου από τους ιδίους πόρους της ή
- πληρωμές από χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας, που ελέγχεται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου, υπό τον όρο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, που αφορούν τη λειτουργία του λογαριασμού και αναφέρονται στη νομοθεσία. Ο Όμιλος, ειδικότερα, πρόκειται να προβαίνει σε πληρωμές από ιδίους πόρους και δεν θα δημιουργήσει ξεχωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας.

Ο Όμιλος θα εξετάζει, σε κάθε περίπτωση, το είδος και τον τύπο της έρευνας, που λαμβάνει από τρίτους σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται από τον εκάστοτε λήπτη της έρευνας προκειμένου να διαπιστώνει εάν πρόκειται για γενική πληροφόρηση, που θα μπορούσε να θεωρηθεί και αντιπαροχή, ή σσωνος σημασίας, όπως, για παράδειγμα, όταν οι τρίτοι που την παρέχουν απευθύνονται στο κοινό, συνολικά ή εάν αφορά άλλου είδους ενημέρωση.

Για τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, επιτρέπεται η λήψη έρευνας, δωρεάν μόνο, εφόσον η παροχή αυτή έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση του Ομίλου με το καθήκον του να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με το συμφέρον των πελατών του.

Ο Όμιλος λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να συμμορφώνεται με τα ανωτέρω, σχετικά με την έρευνα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΓΡΑΦΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΟΜΙΛΙΩΝ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565, με στόχο την εξυπηρέτηση των συναλλαγών και τη συμμόρφωση με το θεσμικό πλαίσιο, ο Όμιλος χρησιμοποιεί τεχνολογικά μέσα καταγραφής τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και ηλεκτρονικών επικοινωνιών, που αφορούν εντολές πελατών και συνεργατών, όπως, επίσης, και ανταλλαγή δεδομένων με πελάτες, για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο Όμιλος -λαμβάνοντας όλα τα διαθέσιμα μέτρα ασφαλείας- καταγράφει τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες, που σχετίζονται με διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό και με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών πελατών. Οι εν λόγω συνομιλίες ή επικοινωνίες καταγράφονται ακόμη και αν δεν καταλήγουν στην εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών ή στην παροχή υπηρεσιών κατ' εκτέλεση εντολών πελατών. Επίσης, στην υποχρέωση καταγραφής υπόκεινται οι κλήσεις προς και από τον Όμιλο, καθώς και οι εσωτερικές κλήσεις, που αφορούν εντολές πελατών.

Πριν από τη διενέργεια συναλλαγών μέσω phone banking και μέσω ηλεκτρονικής επικοινωνίας, έχουν εξακριβωθεί τα στοιχεία ταυτότητας του πελάτη.

Ο Όμιλος δεν παρέχει την υπηρεσία της λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολής πελάτη μέσω τηλεφώνου, αν δεν έχει ενημερώσει εκ των προτέρων τον πελάτη ότι η τηλεφωνική συνδιάλεξη θα καταγραφεί.

Σε εφαρμογή των ανωτέρω, οι Υπηρεσιακές Μονάδες του Ομίλου, που ηχογραφούν εντολές πελατών για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματιστηριακών μέσων, οι οποίες δίνονται τηλεφωνικώς, ενημερώνουν κατά την έναρξη της τηλεφωνικής συνομιλίας ότι η τηλεφωνική συνομιλία καταγράφεται για λόγους προστασίας των συναλλαγών.

Αντίγραφο της καταγραφής των συνομιλιών και επικοινωνίας με τον πελάτη είναι διαθέσιμο κατόπιν αιτήματός του, για περίοδο πέντε ετών και, σε περίπτωση αιτήματος από την αρμόδια αρχή, τα σχετικά αρχεία είναι διαθέσιμα για περίοδο έως και επτά έτη. Οι πληροφορίες, ότι καταγράφονται οι συνομιλίες, θα παρουσιάζονται στην/στις ίδια/ες γλώσσα/ες, που χρησιμοποιείται/ούνται, κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών στους πελάτες.

Για τους σκοπούς παρακολούθησης της συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις, καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών και τήρησης αρχείων σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις, ο Όμιλος παρακολουθεί περιοδικά τα αρχεία των συναλλαγών και εντολών πελατών, που υπόκεινται στις εν λόγω απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών συνομιλιών.

Τα αρχεία των καταγεγραμμένων συναλλαγών φυλάσσονται σε σταθερό μέσο, το οποίο επιτρέπει την αναπαραγωγή ή αντιγραφή τους, διατηρούνται σε μορφή που δεν επιτρέπει την τροποποίηση ή διαγραφή του πρωτότυπου αρχείου και φυλάσσονται σε μέσο που επιτρέπει να είναι εύκολα προσβάσιμα και διαθέσιμα στους πελάτες κατόπιν αιτήματός τους.

Ο Όμιλος οφείλει να διασφαλίζει την ποιότητα, ακρίβεια και πληρότητα των αρχείων όλων των τηλεφωνικών καταγραφών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

Επισημαίνεται ότι δεν επιτρέπεται η λήψη εντολών πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα στα κινητά τηλέφωνα των υπαλλήλων του Ομίλου.

Ο Όμιλος ενδέχεται να αποδέχεται εντολές από τους πελάτες με άλλους τρόπους επικοινωνίας πλην του τηλεφώνου, της φυσικής παρουσίας σε κατάστημα ή της ηλεκτρονικής τραπεζικής, εφόσον πληρούνται οι όροι και οι προϋποθέσεις που κατά περίπτωση θέτει, ιδίως σε εξαιρετικές περιστάσεις που δεν είναι σε θέση να καταγράψει τη συζήτηση/επικοινωνία σε συσκευές. Τυχόν τέτοιες εντολές μπορεί να πραγματοποιούνται σε σταθερό μέσο, όπως απλό ταχυδρομείο, φαξ ή τεκμηρίωση των εντολών πελατών που πραγματοποιούνται σε συναντήσεις. Σε περίπτωση προσωπικών συναντήσεων με πελάτες, τα αρμόδια στελέχη του Ομίλου θα πρέπει να τηρούν σχετικά πρακτικά ή σημειώσεις σε σταθερό μέσο, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας.

Ο Όμιλος μεριμνά για την εκπαίδευση και κατάρτιση των υπαλλήλων του σχετικά με τις ως άνω απαιτήσεις καταγραφής των τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

Ο Όμιλος εποπτεύει και ελέγχει τις πολιτικές και διαδικασίες καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικών επικοινωνιών και αξιολογεί περιοδικά την αποτελεσματικότητά τους. Εφόσον μετά την αξιολόγηση κρίνεται απαραίτητο να υιοθετηθούν εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα, τα ανωτέρω εναλλακτικά ή πρόσθετα μέτρα εφαρμόζονται τουλάχιστον όταν ένα νέο μέσο επικοινωνίας γίνεται αποδεκτό για χρήση από τον Όμιλο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΡΗΣΗΣ ΑΡΧΕΙΩΝ

1. Πεδίο Εφαρμογής

Η παρούσα πολιτική έχει διαμορφωθεί, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4514/2018 και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565.

Τα αρχεία που περιέχουν τα αντίστοιχα δικαιώματα και υποχρεώσεις του Ομίλου και του Πελάτη, βάσει συμφωνίας παροχής υπηρεσιών ή τους όρους, υπό τους οποίους το Πιστωτικό Ίδρυμα παρέχει υπηρεσίες στον Πελάτη, διατηρούνται τουλάχιστον καθ' όλη τη διάρκεια της σχέσης με τον Πελάτη.

2. Τρόπος Φύλαξης Αρχείων

Τα αρχεία διατηρούνται σε μέσο, που επιτρέπει την αποθήκευση των πληροφοριών, με τρόπο προσβάσιμο για μελλοντική εξέταση, σε μορφή και με τρόπο, ώστε:

- η Τράπεζα της Ελλάδος και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να έχουν ευχερή πρόσβαση στα αρχεία αυτά και να μπορούν να αναπαράγουν, βάσει αυτών, τα βασικά στάδια της επεξεργασίας κάθε συναλλαγής,
- να είναι δυνατό να διαπιστωθούν, εύκολα, τυχόν διορθώσεις ή άλλες τροποποιήσεις, καθώς και το περιεχόμενο των αρχείων πριν από τις εν λόγω διορθώσεις ή τροποποιήσεις,
- να μην είναι δυνατό να υποστούν, τα αρχεία άλλου είδους, παραποίηση ή τροποποίηση,
- να επιτρέπουν την τεχνολογία της πληροφορίας ή οποιαδήποτε άλλη αποτελεσματική εκμετάλλευση, όταν η ανάλυση δεν είναι εύκολη λόγω του όγκου και της φύσης αυτών και
- η καλυπτόμενη επιχείρηση να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις τήρησης αρχείων, ανεξαρτήτως της τεχνολογίας που χρησιμοποιείται.

3. Κατάλογος τηρούμενων αρχείων

Ο Όμιλος τηρεί, μεταξύ άλλων, αρχεία αναφορικά με:

- Πληροφορίες που παρέχονται στους πελάτες σχετικά με την καλυπτόμενη οντότητα και την προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.
- Την ταυτότητα και την κατηγοριοποίηση κάθε Πελάτη.
- Τις συμβάσεις πελατών και οποιοδήποτε άλλο έγγραφο που καταρτίζεται, κατόπιν συμφωνίας μεταξύ του Πελάτη και της καλυπτόμενης οντότητας, που αναφέρουν τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των μερών.
- Τις πληροφορίες σχετικά με τον έλεγχο συμβατότητας των πελατών και συγκεκριμένα:
 - το αποτέλεσμα τη αξιολόγησης,
 - τυχόν προειδοποίηση που δίνεται στον Πελάτη σε περίπτωση που το επενδυτικό προϊόν ή υπηρεσία αξιολογήθηκε ως μη συμβατό με τη γνώση και την εμπειρία του Πελάτη, εάν, παρά την προειδοποίηση, ο Πελάτης αιτήθηκε τη διενέργεια της συναλλαγής και εάν η Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου αποδέχτηκε τη διενέργεια της συναλλαγής,

- τυχόν προειδοποίηση που δίνεται στον Πελάτη, σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν παρείχε επαρκείς πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και εμπειρία του, εάν, παρά την προειδοποίηση, ο Πελάτης αιτήθηκε τη διενέργεια της συναλλαγής και εάν η Καλυπτόμενη Εταιρεία του Ομίλου αποδέχτηκε τη διενέργεια της συναλλαγής.
- Πληροφορίες σχετικά με τον έλεγχο της καταλληλότητας.
- Τις εντολές πελατών και αποφάσεις διαπραγμάτευσης.
- Τις συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που διενεργήθηκαν για ίδιο λογαριασμό και για λογαριασμό πελατών.
- Τον χειρισμό των εντολών πελατών.
- Την ομαδοποίηση και τον επιμερισμό εντολών.
- Την ομαδοποίηση και τον επιμερισμό των συναλλαγών πελατών και για ίδιο λογαριασμό.
- Πληροφορίες σχετικά με οριακή εντολή Πελάτη.
- Τις εντολές που δίνει στο πλαίσιο της διαχείρισης χαρτοφυλακίων και τις εντολές πελατών που λαμβάνει στο πλαίσιο λήψης και διαβίβασης εντολών και τους ελέγχους καταλληλότητας που έχουν διεξαχθεί.
- Την εκτέλεση εντολών πελατών και τη διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό.
- Τη διαβίβαση εντολών που λαμβάνονται από το Πιστωτικό Ίδρυμα.
- Την ενημέρωση -κατόπιν αιτήματος του Πελάτη- σχετικά με τις οντότητες, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.
- Αντίγραφο των περιοδικών ενημερώσεων πελατών, με το οποίο θα πιστοποιείται το περιεχόμενο και η αποστολή τους.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών που κατέχει ο Όμιλος.
- Τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών, επί των οποίων ο Όμιλος μπορεί να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων ή τα οποία μπορεί να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο.
- Τα κεφάλαια πελατών.
- Την πληροφόρηση των πελατών/επικοινωνία με τους πελάτες.
- Κάθε καταγγελία σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες και τα μέτρα που λήφθηκαν.
- Τις πληροφορίες σχετικά με τον Όμιλο και τις υπηρεσίες του, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και την προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.
- Την επικοινωνιακή πολιτική του Ομίλου.
- Τις έρευνες στον τομέα των επενδύσεων που εκδίδονται από την Καλυπτόμενη Εταιρεία σε σταθερό μέσο.
- Τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την εσωτερική οργάνωση του Ομίλου.
- Τις διαδικασίες και τις γραπτές εκθέσεις των Μονάδων Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου.
- Τις επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες που προκαλούν επιζήμιες συγκρούσεις συμφερόντων.
- Τυχόν γνωστοποιήσεις σε πελάτες που αφορούν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.
- Περιπτώσεις, στις οποίες η Καλυπτόμενη Εταιρεία δεν παρείχε επενδυτική υπηρεσία επειδή δεν ήταν σε θέση να διαχειριστεί, αποτελεσματικά, τη σύγκρουση συμφερόντων.
- Τις καταγγελίες πελατών και τη λήψη σχετικών μέτρων για την αντιμετώπιση της καταγγελίας.
- Τις προσωπικές συναλλαγές.
- Τις πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους πελάτες σχετικά με αντιπαροχές.
- Την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε μη ανεξάρτητη βάση και συγκριμένα:
 - χρόνο και ημερομηνία παροχής επενδυτικής συμβουλής,
 - χρηματοπιστωτικό μέσο,
 - έκθεση καταλληλότητας, που παρείχε η Καλυπτόμενη Εταιρεία στον Πελάτη και τυχόν προειδοποίηση που δίνεται στον Πελάτη σε περίπτωση που η παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν δεν είναι κατάλληλη για τον Πελάτη.

- Το περιεχόμενο και τον χρόνο των οδηγιών που λαμβάνονται από πελάτες σε σχέση με αναδοχή ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Τις αποφάσεις κατανομής χρηματοπιστωτικών μέσων που λαμβάνονται για κάθε δραστηριότητα, όπου αιτιολογείται και καταγράφεται, σαφώς, ο τρόπος κατανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων ανά πελάτη επενδυτή.
- Το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις.
- Τις διαφημιστικές ανακοινώσεις.
- Τυχόν ενημέρωση που αποστέλλεται σε Πελάτη μετά από σχετικό αίτημά του.

4. Τήρηση αρχείων εντολών πελατών και αποφάσεων διαπραγμάτευσης

Ο Όμιλος καταχωρίζει, αμέσως, σε αρχείο, για κάθε εντολή, την οποία λαμβάνει από Πελάτη, και για κάθε απόφαση διαπραγμάτευσης, στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα ακόλουθα πληροφοριακά στοιχεία, στον βαθμό που αυτά αφορούν τη σχετική εντολή ή απόφαση διαπραγμάτευσης:

- όνομα και χαρακτηριστικό του Πελάτη
- όνομα και χαρακτηριστικό οποιουδήποτε αρμόδιου προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του Πελάτη
- χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου), ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση μέσα στον Όμιλο
- χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγόριθμου (αναγνωριστικό αλγόριθμου), ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση μέσα στον Όμιλο
- ένδειξη της συναλλαγής (αγορά ή πώληση)
- στοιχείο αναγνώρισης μέσου (μοναδικός κωδικός ή ονομασία του μέσου)
- τιμή μονάδας και ένδειξη τιμής
- τιμή
- πολλαπλάσια τιμής
- νόμισμα 1
- νόμισμα 2
- αρχική ποσότητα και ένδειξη ποσότητας
- περίοδος ισχύς
- είδος της εντολής
- κάθε άλλη λεπτομέρεια, όρο και ειδική οδηγία του Πελάτη, που προσδιορίζει τον τρόπο εκτέλεσης της εντολής
- ημερομηνία και ακριβή ώρα λήψης της εντολής από την επιχείρηση επενδύσεων ή της απόφασής της να προβεί σε διαπραγμάτευση.

5. Τήρηση αρχείων συναλλαγών και επεξεργασίας εντολών

Αμέσως μετά την εκτέλεση εντολής Πελάτη ή, στην περίπτωση που ο Όμιλος διαβιβάζει εντολές σε άλλο πρόσωπο προς εκτέλεση, μόλις λάβει την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής, ο Όμιλος καταχωρίζει τα απαιτούμενα πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τη συναλλαγή, όπως αυτά προβλέπονται στο Παράρτημα IV του Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VII

ΚΟΣΤΗ / ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ / ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Τα κόστη και οι χρεώσεις, που βαρύνουν κάθε παρεχόμενη, από την Τράπεζα, επενδυτική υπηρεσία, προσδιορίζονται από την Τράπεζα ανάλογα με την επενδυτική υπηρεσία, σύμφωνα με την ισχύουσα τιμολογιακή της πολιτική και σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις. Ο Πελάτης δύναται να ενημερωθεί για τις σχετικές χρεώσεις μέσω των καταστημάτων του δικτύου της Τράπεζας και μέσω της ιστοσελίδας της (www.piraeusbank.gr).

Όσον αφορά την, εκ των προτέρων και εκ των υστέρων, παροχή πληροφοριών στον Πελάτη σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις, η Τράπεζα αθροίζει: α) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις, που χρεώνεται ο Πελάτης από την Τράπεζα ή από τρίτα μέρη, στην περίπτωση που ο Πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά για την επενδυτική υπηρεσία ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες, και β) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων. Για τους σκοπούς της του στοιχείου: α), οι πληρωμές τρίτων μερών, που εισπράττονται από την Τράπεζα ή την Καλυπτόμενη Εταιρεία σε σχέση με μία επενδυτική υπηρεσία, που παρέχεται σε Πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.

Όταν οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, η Τράπεζα παρέχει ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής. Η Τράπεζα παρέχει, επίσης, πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο καταβολής ή άλλες διατυπώσεις.

Όταν η Τράπεζα προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα στον Πελάτη ή όταν οφείλει να παρέχει στους Πελάτες Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών, στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), έχει την υποχρέωση έγκαιρης και πλήρους, εκ των προτέρων, παροχής πληροφοριών σχετικά με τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις που αφορούν το χρηματοπιστωτικό μέσο και την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία και τον τρόπο, με τον οποίο μπορεί ο Πελάτης να τα πληρώσει, περιλαμβάνοντας και όλες τις πληρωμές προς τρίτους.

Όταν η Τράπεζα δεν προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα στον Πελάτη ή δεν οφείλει να παρέχει στον Πελάτη Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών, στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), η παρεχόμενη, για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις, πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες μόνο αναφορικά με την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία.

Στην περίπτωση, εκ των προτέρων, υπολογισμού του κόστους και των επιβαρύνσεων, η Καλυπτόμενη Εταιρεία χρησιμοποιεί το πραγματικό κόστος ως υποκατάστατη μεταβλητή για το αναμενόμενο κόστος και τις επιβαρύνσεις. Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο, η Καλυπτόμενη Εταιρεία μπορεί να πραγματοποιεί εύλογες εκτιμήσεις του εν λόγω κόστους. Η Καλυπτόμενη Εταιρεία επανεξετάζει εκ των προτέρων παραδοχές με βάση την εκ των υστέρων εμπειρία και προσαρμόζει τις εν λόγω παραδοχές, όπου κρίνεται απαραίτητο.

Η Τράπεζα παρέχει ετήσια, εκ των υστέρων, πληροφόρηση για όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις που αφορούν τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, σε περίπτωση που έχει προτείνει ή διαθέσει τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή έχει παράσχει στον Πελάτη το Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή το έγγραφο βασικών πληροφοριών, στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), για επενδυτές, όσον αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα και διατηρεί ή διατηρούσε μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η ανωτέρω πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η Τράπεζα μπορεί να επιλέξει να παρέχει τη συγκεκριμένη συνολική πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις των επενδυτικών υπηρε-

σιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων, σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχονται στον Πελάτη.

Η Τράπεζα παρέχει στον Πελάτη 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, και παρουσιάζει το αποτέλεσμα του συνολικού κόστους και των επιβαρύνσεων στην απόδοση της επένδυσης, τις τυχόν προβλεπόμενες απότομες αυξήσεις ή διακυμάνσεις στο κόστος και, τέλος, συνοδεύεται από μία περιγραφή.

Οι πληροφορίες σχετικά με όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις -περιλαμβανομένων και εκείνων που συνδέονται με την επενδυτική υπηρεσία και το χρηματοπιστωτικό μέσο και που δεν προκαλούνται από την εμφάνιση υποκείμενου κινδύνου της αγοράς- αθροίζονται για να επιτρέψουν στον Πελάτη να κατανοήσει το συνολικό κόστος, καθώς και το αθροιστικό αποτέλεσμά του στην απόδοση της επένδυσης και, αν το ζητήσει ο Πελάτης, συνοδεύονται από αναλυτική καταγραφή του κόστους. Εφόσον απαιτείται, οι πληροφορίες αυτές διατίθενται στον Πελάτη σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετήσια, στη διάρκεια ισχύος της επένδυσης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VIII

ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΕ ΠΕΛΑΤΗ ΙΔΙΩΤΗ ΚΑΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ ΠΟΥ ΔΥΝΑΤΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΕΙ ΚΑΘΕ ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΤΗΣ

	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΠΕΥ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ
Λήψη & Διαβίβαση Εντολών	✓	✓	
Εκτέλεση Εντολών	✓	✓	
Διαχείριση Χαρτοφυλακίων	✓	✓	✓
Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών	✓	✓	✓
Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης	✓	✓	
Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης	✓	✓	
Θεματοφυλακή	✓	✓	ΜΟΝΟ ΕΠΙ ΜΕΡΙΔΙΩΝ Α/Κ
Παροχή πιστώσεων ή δανείων προς διενέργεια συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα	✓	✓	
Παροχή Συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους	✓	✓	
Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος που συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών	✓	✓	
Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση	✓	✓	
Παροχή σχετικών με την αναδοχή υπηρεσιών	✓	✓	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΧ

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 επένδυσης 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, ιδιαιτέρως, η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει υπ' όψιν του το περιεχόμενό του κατά τη λήψη των επενδυτικών του αποφάσεων, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, για την οποία θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή/και την απαραίτητη εμπειρία.

1. ΓΕΝΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι με τον τρόπο λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δεν μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Συνδέονται με το οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον, τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης. Συνιστούν, επίσης, 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, συνδεόμενη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

- 1. Κίνδυνος αγοράς:** Πρόκειται για τον κίνδυνο υποχώρησης της αξίας της επένδυσης λόγω μεταβολών του επιπέδου των τιμών, της μεταβλητότητας ή της συσχέτισης παραγόντων της αγοράς. Οι μεταβολές αυτές μπορεί, ενδεικτικά, να αφορούν την αυξομείωση των επιτοκίων, τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, τις μεταβολές στις τιμές των εμπορευμάτων και τις τιμές των μετοχών. Επενδύσεις με μεγάλη μεταβλητότητα εμφανίζουν και τον μεγαλύτερο κίνδυνο αγοράς.
- 2. Πιστωτικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του εκδότη ή του αντισυμβαλλομένου (όπως για παράδειγμα την αδυναμία καταβολής μερισμάτων ή τόκων, την επιστροφή του κεφαλαίου κ.λπ.). Ειδικά στην περίπτωση αφερεγγυότητας Πιστωτικού Ιδρύματος, πλην της θέσεως σε ειδική εκκαθάριση ή στην περίπτωση εταιρείας επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος, που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (β), (γ) και (δ) του Ν. 4335/2015, ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς τον χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του

καθεστώς και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου ζημίας, ειδικά σε σύγκριση με τον κίνδυνο ζημίας υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας, εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης. Επίσης, οι βασικοί όροι της επένδυσης μπορεί να αναθεωρηθούν από την αρχή εξυγίανσης (όπως για παράδειγμα, η ληκτότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου μπορεί να τροποποιηθεί ή η πληρωμή επιτοκίου να ανασταλεί για κάποιο χρονικό διάστημα).

- 3. Λειτουργικός Κίνδυνος:** Αφορά αρνητικές επιπτώσεις στις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών, ανθρώπινου παράγοντα, πληροφοριακών συστημάτων ή εξωτερικών γεγονότων. Στους λειτουργικούς κινδύνους περιλαμβάνεται και ο Νομικός Κίνδυνος, που αφορά αρνητικές επιπτώσεις στις παρεχόμενες επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, την αξία, την απόδοση ή τα χαρακτηριστικά κινδύνου της επένδυσης λόγω δυσμενούς μεταβολής του νομικού και κανονιστικού πλαισίου ή αποφάσεων αρμόδιων αρχών και δικαστηρίων.
- 4. Κίνδυνος εκκαθάρισης-διακανονισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο να μην ολοκληρωθεί ομαλά ο διακανονισμός των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, ειδικά εάν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλλει 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 και της ύπαρξης Κεντρικών Αντισυμβαλλομένων που εγγυώνται την ομαλή διεξαγωγή της εκκαθάρισης. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται σε περίπτωση που η επένδυση γίνεται σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.
- 5. 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 τον χρόνο που μεσολαβεί από τη λήψη της εντολής του έως την εκτέλεσή της. Ο κίνδυνος ρευστότητας αυξάνεται όταν η επένδυση έχει γίνει σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα. Ειδικά στην περίπτωση αφερεγγυότητας πιστωτικού ιδρύματος, εταιρείας επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος, που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (β), (γ) και (δ) του Ν. 4335/2015, η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των χρηματοπιστωτικών μέσων, που εκδίδονται από τα εν λόγω ιδρύματα και δεν έχουν εξασφαλίσεις σε καθεστώς εξυγίανσης, τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται δευτερογενής αγορά επαρκούς ρευστότητας, θα είναι ακόμη δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις, που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα εν λόγω ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.
- 6. Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Πρόκειται για τον κίνδυνο μεταβολής της αποτίμησης της επένδυσης λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Προκύπτει, όταν η επένδυση έχει γίνει σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα βάσης του Πελάτη.
- 7. Κίνδυνος επανεπένδυσης:** Προκύπτει, όταν τα έσοδα από μια επένδυση πρέπει να επενδυθούν σε καθεστώς χαμηλότερων επιτοκίων από αυτά που ίσχυαν κατά την έναρξη της επένδυσης. Ο κίνδυνος αυτός είναι αισθητός στα Ομόλογα, με δικαίωμα πρόωρης ανάκλησης (II.2).
- 8. Κίνδυνος διακύμανσης:** Αναφέρεται στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας ενός χαρτοφυλακίου, όταν η διακύμανση ενός παράγοντα κινδύνου μεταβληθεί κατά τρόπο που δεν έχει προβλεφθεί. Εμφανίζεται, ιδιαίτερα, στα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπου η διακύμανση είναι ο σημαντικότερος παράγοντας, που επηρεάζει την τιμή του παραγώγου.
- 9. Μη συστημικός κίνδυνος:** Οφείλεται σε παράγοντες που επηρεάζουν ειδικά έναν εκδότη και κατά επέκταση τα επενδυτικά προϊόντα έκδοσής του. Ο μη συστημικός κίνδυνος μπορεί να περιοριστεί μέσω της διασποράς των επενδύσεων.
- 10. Συστημικός κίνδυνος:** Προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς και δεν περιορίζεται με τη διασπορά των επενδύσεων (όπως ο μη συστημικός).
- 11. Πολιτικός κίνδυνος:** Προκαλείται από μεταβολές ή αστάθεια στο πολιτικό σκηνικό μιας χώρας που επηρεάζουν την αξία ή απόδοση ενός επενδυτικού προϊόντος.
- 12. Κίνδυνος από προϊόντα μειωμένης εξασφάλισης:** Ο επενδυτής, που έχει στο χαρτοφυλάκιό του τέτοια προϊόντα, αντιμετωπίζει τον κίνδυνο απώλειας εσόδων ή/και του κεφαλαίου του, καθώς ο εκδότης θα εκπληρώσει πρώτα τις υποχρεώσεις του από προϊόντα κύριας εξασφάλισης, στη συνέχεια τους λοιπούς πιστωτές και τέλος τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τα προϊόντα της μειωμένης εξασφάλισης.

- 13. Κίνδυνος πρόωρης λήξης:** Αναφέρεται στον κίνδυνο, που ενέχει ένα προϊόν, που προβλέπει πρόωρη λήξη, αναγκάζοντας τον επενδυτή να επανεπενδύσει τα κεφάλαιά του με δυσμενέστερους όρους. Συνδέεται με τον κίνδυνο επανεπένδυσης.
- 14. Κίνδυνος αναστολής διαπραγματεύσεων:** Οι συνθήκες της αγοράς μπορεί να ενεργοποιήσουν δικλείδες ασφαλείας (π.χ. όρια τιμής) και να αναστείλουν τη διαπραγμάτευση κάποιων μετοχών, αξιών κ.λπ. Αυτό αυξάνει την πιθανότητα ζημίας, μη επιτρέποντας στον επενδυτή, είτε να κλείσει τη θέση του είτε να φροντίσει την αποτελεσματική αντιστάθμισή της.
- 15. Κίνδυνος με εγκαταστάσεις συναλλαγών:** Οι τόποι διαπραγμάτευσης των αξιών υποστηρίζονται από συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών για την εκτέλεση μιας πράξης (εντολή, εκτέλεση, καταγραφή, εκκαθάριση κ.λπ.). Οι εργασίες αυτές, είτε από δολιοφθορά είτε από φυσικά φαινόμενα, μπορεί να διαταραχθούν ή να διακοπούν.
- 16. Κίνδυνος θεματοφυλακής:** Ο κίνδυνος αυτός αφορά την απώλεια χρηματοπιστωτικών μέσων που κατέχονται για λογαριασμό των επενδυτών 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 επιμέρους χρηματοπιστωτικών μέσων, καταστεί αφερέγγυο.
- 17. Κίνδυνος διασποράς:** Αφορά τον κίνδυνο, που αναλαμβάνει επενδυτής, που επενδύει σε χαμηλής διαφοροποίησης χαρτοφυλάκια επενδυτικών προϊόντων. Μείωση του αναλαμβανόμενου κινδύνου, αντίθετα, επιτυγχάνεται με τη διασπορά του μέσω της σύνθεσης χαρτοφυλακίων, ικανού αριθμού προϊόντων με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά.
- 18. Κίνδυνος συγκέντρωσης:** Είναι ο κίνδυνος, που αναλαμβάνει ένας επενδυτής, όταν το χαρτοφυλάκιό του εμφανίζει υψηλό ποσοστό συγκέντρωσης σε έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο, κάποιο κλάδο, μια γεωγραφική περιοχή, μια χώρα κ.λπ. Οι συγκεντρώσεις αυτές εμφανίζουν παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνου με αποτέλεσμα να μη μειώνεται ο μη συστηματικός κίνδυνος.
- 19. Κίνδυνος περιθωρίων ασφάλισης και ενεχύρων:** Αφορά τον κίνδυνο που πηγάζει από τη δυσμενή μεταβολή των απαιτούμενων περιθωρίων ασφάλισης ή/και της αξίας των παρεχομένων ενεχύρων λόγω μεταβολών σε παραμέτρους αγοράς ή κανόνων του συστήματος παροχής εξασφαλίσεων (π.χ. μεταβολή στα haircuts των αποδεκτών ενεχύρων). Επιπλέον κόστη ή ζημίες για τον επενδυτή μπορούν να προέρθουν από την παροχή επιπλέον ενεχύρων ή την αναγκαστική μείωση/ρευστοποίηση των θέσεων.
- 20. Κίνδυνος πληθωρισμού:** Πρόκειται για τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη μείωση της πραγματικής αξίας του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων, εφόσον ο πληθωρισμός (γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή) μεταβάλλεται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε εκτιμηθεί.
- 21. Κίνδυνος Χώρας (Country Risk):** Περιλαμβάνει όλους τους κινδύνους που πηγάζουν από τις διασυννοριακές δραστηριότητες όπως:
- 21α. Κίνδυνος Κρατικής Αφερεγγυότητας (Sovereign Risk):** Αφορά την αδυναμία κεντρικής κυβέρνησης να εκπληρώσει δανειακές υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται όσο η αύξηση του δημοσίου χρέους οδηγεί σε μείωση της πιστοληπτικής ποιότητας.
- 21β. Κίνδυνος Μεταφοράς Κεφαλαίων (Transfer Risk):** Αφορά τον κίνδυνο, η κυβέρνηση να μην είναι σε θέση ή να μη θέλει να επιτρέψει τη μεταφορά κεφαλαίων εκτός της χώρας.
- 21γ. Εγχώριος Μακροοικονομικός Κίνδυνος (Domestic Macroeconomic Risk):** Αναφέρεται στον κίνδυνο παροχής πιστώσεων σε ευμετάβλητο ή ασταθές εγχώριο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον. Η ύπαρξη πιθανής πολιτικής ή οικονομικής αστάθειας στο κράτος της επένδυσης μπορεί να έχει δυσμενείς συνέπειες για τον επενδυτή. Ιδίως, όσον αφορά τις επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές, μπορεί να προέλθουν απώλειες 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 ακόμη και λόγω των διαφορετικών ωρών ή όρων λειτουργίας των αγορών αυτών.
- 21δ. 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 ή/και αναποτελεσματική.
- 21ε. 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, ο εκάστοτε πε-

λάτης θα πρέπει να ενημερώνεται από εξειδικευμένο σύμβουλο της επιλογής του αναφορικά με το φορολογικό καθεστώς του εκάστοτε επενδυτικού προϊόντος, στο οποίο επιθυμεί να επενδύσει.

22. Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου: Ο κίνδυνος να αθετήσει ο αντισυμβαλλόμενος, σε μια συναλλαγή, τις υποχρεώσεις του πριν από τον οριστικό διακανονισμό των χρηματορροών της συναλλαγής.

23. Κίνδυνοι παραγώγων: Η επένδυση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά προϊόντα, άμεσα ή έμμεσα (π.χ. μέσω συλλογικών επενδύσεων ή συνδυασμένων προϊόντων) ενέχει κινδύνους (όπως περιγράφονται στην παράγραφο 4.2.) που πηγάζουν από τα ειδικά χαρακτηριστικά του κάθε προϊόντος (όπως την δυνατότητα μόχλευσης), καθώς και από τον τρόπο διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών σε αυτά (αν για παράδειγμα διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά με την παρουσία κεντρικού αντισυμβαλλόμενου - CCP).

Εάν μια επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα συναπαρτίζεται 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 χωριστά. Στην περίπτωση αυτή, θα πρέπει να συνυπολογίσετε όλους τους κινδύνους της επένδυσής σας, τόσο τους γενικούς όσο και τους ειδικούς ανά χρηματοπιστωτικό μέσο.

2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

2.1. 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 πηγάζουν 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 μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρείας και να καρπώνονται 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 υπόκεινται 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 εξαρτώνται 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 ακόμη και στην περίπτωση της εκκαθάρισης της εταιρείας, υπάρχει κίνδυνος απώλειας, καθώς η εκκαθάριση αποσκοπεί στην ικανοποίηση των δανειστών και ύστερα, εφόσον υπάρχει ακόμη 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 υπ' όψιν 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 εξωρηματιστηριακών συναλλαγών.
- **Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με τη δυνατότητα και την ταχύτητα εκτέλεσης μιας δοθείσας 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) και σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αυτός αφορά την τιμή των μετοχών, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και σε ξένες οργανωμένες αγορές, σε διαφορετικό νόμισμα. Κατά την πώληση των μετοχών, υπάρχει περίπτωση να υπάρχουν απώλειες στην επένδυση, ακόμη και αν η τιμή της μετοχής έχει αυξηθεί.
- **Πολιτικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος αφορά τις μεγάλες διακυμάνσεις, που, ενδεχομένως, έχει η επένδυση σε μια μετοχή λόγω αστάθειας ή μεταβολής των πολιτικών συνθηκών στη χώρα όπου διαπραγματεύεται, εδρεύει ή δραστηριοποιείται η εταιρεία ή στη χώρα όπου έγινε η επένδυση.
- **Κίνδυνος Χώρας:** Ο κίνδυνος αυτός αφορά την επίπτωση στην τιμή της μετοχής λόγω των γενικότερων ή ειδικότερων οικονομικών συνθηκών που επικρατούν στη χώρα της επένδυσης.
- **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, απαιτείται η ενημέρωση από εξειδικευμένο φορολογικό σύμβουλο της επιλογής του Πελάτη.

2.2. 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 της επένδυσης και του τόκου, στις περιόδους απόδοσης τόκων 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 λήξης αυτού. Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι: α) σταθερό, β) κυμαινόμενο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικά διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κ.λπ.).

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:

- Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη, όπως και οι λοιποί πιστωτές του.
- Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή α) με εμπράγματα ασφάλεια υπέρ αυτών που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, β) με εγγυήσεις τρίτων, γ) με εκχώρηση απαιτήσεων κ.λπ. 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.

- Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη -αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη, περιουσία-, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.
- Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης ανάκλησης (Callable): Κατά την έκδοση ενός ομολόγου, ο εκδότης ανακοινώνει ότι έχει δικαίωμα να το ανακαλέσει, δηλαδή να το εξαγοράσει και πριν από τη λήξη του. Οι επενδυτές είναι υποχρεωμένοι να αποδεχθούν την άσκηση του δικαιώματος αυτού του εκδότη.
- Ομόλογα με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής (Puttable): Παρέχουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα να απαιτήσει από τον εκδότη την πρόωρη αποπληρωμή του ομολόγου σε μια προκαθορισμένη τιμή και σε ορισμένα χρονικά διαστήματα πριν από τη λήξη του. Εάν τα επιτόκια της αγοράς αυξηθούν πολύ, τότε είναι πολύ πιθανόν ο επενδυτής να προσφύγει στη ρήτρα πρόωρης αποπληρωμής για να προστατεύσει την αξία της επένδυσής του.
- Υβριδικά Ομόλογα: Τίτλοι που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά δύο ή περισσότερων διαφορετικών χρηματοπιστωτικών μέσων. Μπορούν, δηλαδή, να πληρώνουν μέρισμα, όπως μία μετοχή, αλλά και να συμπεριφέρονται, στη δευτερογενή αγορά, όπως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος.

Μια άλλη κατηγοριοποίηση των ομολόγων γίνεται σύμφωνα με την πιστοληπτική διαβάθμιση του εκδότη. Αυτή η κατηγοριοποίηση πραγματοποιείται από διεθνείς οίκους αξιολόγησης, όπως Moody's, S&P και Fitch. Τα ομόλογα κατηγοριοποιούνται σε τρεις κύριες βαθμίδες (Investment Grade, Non Investment Grade, Default) με αναλυτικότερες επιμέρους κατηγορίες που διαφοροποιούνται από εταιρεία σε εταιρεία.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει σύνθετων δεικτών συνισταμένων, ενδεχομένως, 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 ενδείκνυται, 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 ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται στη συνέχεια:

- **Κίνδυνος πτώχευσης (Default risk):** βλ. και ανωτέρω υπό 1.2. Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να πτωχεύσει, με αποτέλεσμα να μη δύναται να καταβάλλει στους δανειστές του τον τόκο ή, ακόμη, και το κεφάλαιο που αντιστοιχεί στα ομόλογα. Ειδικά στα ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης, θα πρέπει ο επενδυτής να ερευνά την κατάταξη 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.
- **Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk):** βλ. και ανωτέρω υπό 1.1. 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.
- **Κίνδυνος πιστοληπτικής υποβάθμισης (Credit migration risk):** βλ. και ανωτέρω υπό 1.2. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.
- **Κίνδυνος πρόωρης λήξης:** Είναι πιθανό, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωρης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή

του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα. Σε αυτή την περίπτωση, ο επενδυτής αντιμετωπίζει τον κίνδυνο επανεπένδυσης (reinvestment risk) κεφαλαίων σε καθεστώς χαμηλότερων επιτοκίων.

- **Κίνδυνος ρευστότητας:** 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) από την τιμή, στην οποία πραγματοποίησε την επένδυση. Συνιστάται στον Πελάτη, όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου: α) να 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) να 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 τα ομόλογα/ομολογίες είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

2.3. Αμοιβαία Κεφάλαια/ΟΣΕΚΑ

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 μέρισμα. Ο επενδυτής μπορεί, ακόμη, να επωφεληθεί από τυχόν αύξηση του ενεργητικού του Α/Κ λόγω αύξησης της αξίας των τίτλων, στους οποίους επενδύουν τα Α/Κ στην αγορά.

Ο κίνδυνος ενός αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται από τις διακυμάνσεις των υποκείμενων αξιών και επενδύσεων και ενδέχεται να επιστραφεί στους επενδυτές ποσό μικρότερο της αρχικής επένδυσης. Οι κυριότεροι κίνδυνοι, που αντιμετωπίζει ένας επενδυτής Α/Κ, είναι οι ακόλουθοι:

- **Κίνδυνος αγοράς:** προκύπτει από μεταβολές στην αξία των θέσεων του χαρτοφυλακίου του Αμοιβαίου Κεφαλαίου λόγω διακυμάνσεων σε μεταβλητές της αγοράς, όπως επιτόκια, μετοχές, εμπορεύματα κ.λπ.
- **Πιστωτικός κίνδυνος:** προκύπτει από την αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων ενός εκδότη κινητών αξιών που περιλαμβάνεται στο Α/Κ.
- **Κίνδυνος ρευστότητας:** προκύπτει από την αδυναμία ρευστοποίησης μιας θέσης του χαρτοφυλακίου ή τη ρευστοποίησή της σε μη συμφέρουσα τιμή, εξαιτίας χαμηλής εμπορευσιμότητας στις αγορές, συνδυαζόμενη με υψηλό όγκο αιτήσεων εξαγοράς.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** προκύπτει κυρίως σε Α/Κ που έχουν υψηλό ποσοστό επενδύσεων σε νομίσματα, διαφορετικά από αυτό της αποτίμησης.
- **Κίνδυνος θεματοφυλακής:** προκύπτει όταν, λόγω πράξεων του Θεματοφύλακα ή/και απάτης, στοιχεία του ενεργητικού του Α/Κ χάνονται.
- **Κίνδυνος διασποράς:** προκύπτει από την περιορισμένη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού σε διαφορετικές κατηγορίες επενδύσεων.
- **Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:** προκύπτει όταν ο αντισυμβαλλόμενος σε μια συναλλαγή δεν τηρήσει τις υποχρεώσεις του. Ο κίνδυνος εξαλείφεται, όταν το Α/Κ χρησιμοποιεί κεντρικούς αντισυμβαλλομένους (π.χ. ΕΤ.ΕΚ), αλλά είναι υπαρκτός σε συναλλαγές, στις οποίες δεν υπάρχει κεντρικός εκκαθαριστής (π.χ. προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος, δανεισμός τίτλων κ.λπ.).

- **Κίνδυνος παραγώγων:** ένα Α/Κ μπορεί να επενδύσει σε παράγωγα, είτε για σκοπούς αντιστάθμισης είτε για σκοπούς αποτελεσματικότερης διαχείρισης. Όταν χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση, δεν αυξάνουν τον κίνδυνο αγοράς, ενώ, όταν χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση του Αμοιβαίου, αυξάνουν την έκθεσή του. Οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές ενέχουν, επιπλέον, τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου.
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης:** εμφανίζεται όταν ένα μεγάλο μέρος του Α/Κ επενδύεται σε τίτλους ενός εκδότη. Το εποπτικό πλαίσιο προβλέπει και καθορίζει τα μέγιστα ποσά, που μπορεί να επενδύσει ένα Αμοιβαίο σε συγκεκριμένο εκδότη.

Αναλυτικές πληροφορίες, αναφορικά με τους κινδύνους που σχετίζονται με την επένδυση στο εκάστοτε Α/Κ, υπάρχουν στο σχετικό πληροφοριακό δελτίο του κάθε Α/Κ. Σε κάθε περίπτωση, ο Πελάτης πρέπει να έχει υπ' όψιν του ότι οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσφέρουν εγγυημένη απόδοση και ενέχουν σημαντικό κίνδυνο απώλειας σημαντικού μέρους ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης.

2.4. 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 μπορεί να περιέχεται ευρύ φάσμα υποκείμενων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. Αυτό 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.

2.4.1. Βασικοί Τύποι Παραγώγων

2.4.1.1. 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 σε προσυμφωνημένη τιμή ένα χρηματοπιστωτικό μέσο (υποκείμενη αξία), 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 τρέχουσα αγοραία τιμή της υποκείμενης αξίας. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount), το οποίο υπολογίζεται, λαμβάνοντας υπ' όψιν παράγοντες, όπως ο χρόνος μέχρι την ημερομηνία λήξης, το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο, τυχόν μερισματική απόδοση ως τη λήξη κ.ά. Όταν καταρτίζονται στο πλαίσιο οργανωμένων αγορών, ονομάζονται futures. 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 ως περιθώριο ασφάλισης (margin). Τα ΣΜΕ λήγουν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες στο μέλλον και είναι δυνατή η διαπραγματέυσή τους σε οργανωμένη αγορά (Χρηματιστήριο Αθηνών). Η επένδυση σε ΣΜΕ μπορεί να γίνει, είτε για λόγους συναλλαγής (trading) είτε κερδοσκοπίας (arbitrage) ή για αντιστάθμιση κινδύνων (hedging), οι οποίοι προέρχονται από τη δημιουργία θέσεων στην αγορά. Ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου.

Τα ΣΜΕ διαπραγματεύονται, καθημερινώς, στις αγορές παραγώγων. Η τιμή τους εξαρτάται από την τιμή του υποκείμενου τίτλου, του εναπομείναντος χρόνου για τη λήξη τους, καθώς και από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου.

Για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου, διενεργείται καθημερινή εκκαθάριση, υποχρεώνοντας τον επενδυτή να καταβάλλει το χρηματικό αντίτιμο για την κάλυψη των πιθανών ζημιών.

Ο κίνδυνος για τον επενδυτή προκύπτει από τη θέση, την οποία διατηρεί, και την πορεία του συμβολαίου/υποκείμενης αξίας. Για τον επενδυτή ο οποίος έχει αγοράσει ΣΜΕ (long position), η μέγιστη δυνατή ζημία είναι η ονομαστική αξία του συμβολαίου. Για τον επενδυτή ο οποίος έχει πωλήσει ΣΜΕ (short position), η μέγιστη δυνατή ζημία είναι απεριόριστη.

2.4.1.2. Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (Options)

Οι συμβάσεις προαίρεσης εξασφαλίζουν το δικαίωμα ενός εκ των αντισυμβαλλομένων να αγοράσει ή να πωλήσει, εντός ορισμένης προθεσμίας, την υποκείμενη αξία σε προσυμφωνημένη τιμή. Η υποκείμενη αξία μπορεί να είναι χρηματιστηριακός δείκτης, μετοχές, εμπορεύματα, ισοτιμίες κ.ά. Πρόκειται για δικαίωμα και όχι υποχρέωση του συμβαλλομένου μέρους. Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης αποτελούν συμφωνίες, με τις οποίες ο ένας αντισυμβαλλόμενος αγοράζει το δικαίωμα, ενώ ο άλλος το πωλεί. Διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: α) Δικαιώματα αγοράς (call option) και β) Δικαιώματα πώλησης (put option). Στα δικαιώματα αγοράς, ο επενδυτής/αγοραστής καταβάλλει το ανάλογο τίμημα (option premium) και αποκτά το δικαίωμα (αλλά όχι την υποχρέωση) να αγοράσει (call option) ή να πουλήσει (put option) τον υποκείμενο τίτλο σε συγκεκριμένη τιμή (strike price). Αντίθετα, στα δικαιώματα πώλησης, ο πωλητής εισπράττει το premium και έχει την υποχρέωση να πωλήσει (call option) ή να αγοράσει (put option) την υποκείμενη αξία στην προκαθορισμένη τιμή. 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 την υποκείμενη αξία στον αγοραστή, εάν αυτός ασκήσει το δικαίωμά του εμπρόθεσμα. Επίσης, δεν υπάρχει ο μηχανισμός της ημερήσιας εκκαθάρισης.

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. Μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο (exchange traded) ή όχι (OTC-over the counter).

Τα δικαιώματα προαίρεσης διαπραγματεύονται, καθημερινά, δίνοντας την ευκαιρία στον επενδυτή να κλείσει τη θέση του, όποτε το κρίνει απαραίτητο. Παράγοντες που επηρεάζουν την τιμή ενός δικαιώματος είναι η τιμή της υποκείμενης αξίας, ο εναπομείνας χρόνος μέχρι τη λήξη, η διακύμανση της υποκείμενης αξίας, η τιμή εξάσκησης και το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο.

Ο αγοραστής ενός δικαιώματος δεν διατρέχει κάποιο κίνδυνο εκτός του premium, που ήδη έχει καταβάλει.

Αντίθετα, ο πωλητής διατρέχει κίνδυνο, αν η αγορά κινηθεί αντίθετα από τη θέση που έχει λάβει. Η μέγιστη δυνατή ζημία σε μια θέση πώλησης σε δικαίωμα αγοράς (short call) είναι απεριόριστη, ενώ για μια θέση πώλησης σε δικαίωμα πώλησης (short put) η ζημία είναι ίση με την αξία του υποκείμενου τίτλου.

2.4.1.3. Προθεσμιακές Συμβάσεις (OTC-over the counter-forward contracts)

Οι προθεσμιακές συμβάσεις αποτελούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο και είναι συμφωνίες, με τις οποίες ο ένας αντισυμβαλλόμενος υπόσχεται να αγοράσει από τον άλλο και ο άλλος αντισυμβαλλόμενος, αντίστοιχα, να πωλήσει σε προσυμφωνημένη τιμή ένα χρηματοπιστωτικό μέσο (υποκείμενη αξία), σε μελλοντική ημερομηνία. Η υποκείμενη αξία είναι συνήθως συναλλαγματική

ισοτιμία (FX Forward) ή τιμή εμπορεύματος. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβάσεων καθορίζονται με βάση την τρέχουσα αγοραία τιμή της υποκείμενης αξίας. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount), το οποίο υπολογίζεται λαμβάνοντας υπ' όψιν παράγοντες, όπως ο χρόνος μέχρι την ημερομηνία λήξης, το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο κ.ά. Ο διακανονισμός των συμβάσεων γίνεται κατά την ημερομηνία λήξης, σύμφωνα με τους όρους της εκάστοτε σύμβασης, ενώ ο επενδυτής ενδέχεται να καταβάλλει εξαρχής ή και περιοδικά μέχρι τη λήξη ένα ποσό ως περιθώριο ασφάλισης (margin). Η επένδυση σε προθεσμιακές συμβάσεις μπορεί να γίνει, είτε για λόγους συναλλαγής (trading) είτε κερδοσκοπίας (arbitrage) ή για αντιστάθμιση κινδύνων (hedging), οι οποίοι προέρχονται από την εμπορική ή επενδυτική δραστηριότητα του αντισυμβαλλομένου.

2.4.1.4. Τίτλοι Επιλογής (Warrants)

Οι τίτλοι επιλογής αποτελούν στην ουσία call options και 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 εκδίδει 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.

2.4.1.5. Συμβάσεις ανταλλαγής (swaps)

Οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) είναι διμερείς συμβάσεις, κατά τις οποίες οι δύο πλευρές συμφωνούν να ανταλλάσσουν περιοδικές μελλοντικές πληρωμές, βάσει ενός προκαθορισμένου ποσού και για συγκεκριμένη χρονική διάρκεια.

Υπάρχουν διάφορων ειδών swaps ανάλογα με την υποκείμενη αξία, στην οποία στηρίζονται οι ανταλλαγές πληρωμών. Ενδεικτικά, υπάρχουν τα εξής:

- α) Interest rate swaps, όπου οι ανταλλαγές στηρίζονται σε επιτόκια,
- β) Currency swaps, όπου οι ανταλλαγές προκύπτουν από συναλλαγματικές ισοτιμίες,
- γ) Commodity swaps, με τις ανταλλαγές να στηρίζονται σε τιμές εμπορευμάτων κ.λπ.

Τέλος, οι συμβάσεις ανταλλαγής δεν είναι τυποποιημένα προϊόντα και σχεδιάζονται με βάση τις εκάστοτε ανάγκες των αντισυμβαλλομένων και διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά.

2.4.1.6. Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences)

Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences) είναι μοχλευμένα παράγωγα, που αποδίδουν τη θετική ή αρνητική μεταβολή της υποκείμενης αξίας. Εξαιτίας της μόχλευσης, η αξία της τοποθέτησης είναι πολλαπλάσια του χρηματικού ποσού που απαιτείται ως περιθώριο ασφάλειας.

Στο πλαίσιο της χρηματοπιστωτικής σύμβασης επί διαφορών, 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 τον χρόνο κατάρτισης της σύμβασης. Εάν η διαφορά είναι αρνητική, τότε ο αγοραστής υποχρεούται να καταβάλλει αυτήν στον πωλητή.

2.4.2. 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.

2.4.2.1. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) – Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage). Το χαρακτηριστικό τους, δηλαδή, είναι ότι με αυτά επιχειρείται, με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, να επιτευχθούν αποτελέσματα, τα οποία, στην αγορά αξιών, θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Εξαιτίας της μόχλευσης, μία σχετικά μικρή κίνηση της αγοράς θα έχει μία αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στα κεφάλαια που έχουν καταβληθεί ή που θα πρέπει να καταβληθούν για τη διατήρηση της θέσης.

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. η Εταιρεία Εκκαθάρισης του ΧΑ, ΕΤ.ΕΚ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων, μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης), ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Εάν ο Πελάτης δεν εκπληρώσει, εμπροθέσμως, τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεών του από την εκκαθάριση των συναλλαγών που έχει διενεργήσει επί παραγώγων. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό, 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 εκτέλεσή τους. Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων (π.χ. straddle ή strangle) ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις «αγοράς» ή «πώλησης».

Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαιρέσεως ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ «δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς» (call) και «δικαιωμάτων προαιρέσεως πώλησης» (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 Προαιρέσεως ασκηθούν, εκκαθαρίζονται, είτε χρηματικά είτε με τη φυσική παράδοση (επί δικαιωμάτων προαιρέσεως πώλησης)/παραλαβή (επί δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς) της υποκειμένης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκειμένη 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 αναφορικά με τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ). 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 προαίρεσεως 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 οριστεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤ.ΕΚ) 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 Εταιρεία 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 αγοράς μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή 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) προς παράδοση, ο κίνδυνος του Πελάτη είναι απεριόριστος. Αυτό μπορεί, ενδεικτικά, 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). 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 τη 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.

2.4.2.2. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

Τα παράγωγα ως επενδυτικά προϊόντα, είτε υπόκεινται σε διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές είτε όχι, υπόκεινται στους κινδύνους που σχετίζονται με την προσφορά και τη ζήτηση, οι οποίοι ενδέχεται να οδηγήσουν σε έντονες διακυμάνσεις στις τιμές των παραγώγων. Επί τη βάση αυτή πρέπει να είναι αναμενόμενες πιθανές μειώσεις στην τιμή των υποκείμενων αξιών και στην τιμή των παραγώγων, οι οποίες ενδέχεται να οδηγήσουν σε μικρές ή μεγαλύτερες απώλειες της αξίας αποτίμησης ή και κεφαλαίου σε περίπτωση πρόωρης λήξης.

2.4.2.3. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

Οι τιμές παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων δεν αντιστοιχούν, αναγκαία, 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.

2.4.2.4. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

2.4.2.5. 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.

2.4.2.6. 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 διέπει 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 επενδύσιμο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

2.4.2.7. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

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

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

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

2.4.2.9. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με τη δυνατότητα και την ταχύτητα εκτέλεσης μιας δοθείσας εντολής, στην περίπτωση που το παράγωγο δεν είναι διαπραγματεύσιμο σε οργανωμένη αγορά, αλλά αντικείμενο διμερούς συμφωνίας (over the counter-OTC).

2.4.2.10. 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 υπ' όψιν ο κίνδυνος της αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει την υποχρέωσή του. Στα παράγωγα προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α., τέτοιος κίνδυνος είναι σχετικά μειωμένος λόγω της ύπαρξης της ΕΤ.ΕΚ.

2.4.2.11. Γενικοί κίνδυνοι

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

2.5. Δομημένες Καταθέσεις

Οι Δομημένες Καταθέσεις αποτελούν έναν ειδικό τύπο Προθεσμιακής Κατάθεσης που προσφέρει, υπό συνθήκες, υψηλότερες αποδόσεις έναντι των απλών προθεσμιακών καταθέσεων αντίστοιχης διάρκειας. Η διάθεσή τους γίνεται με τη μορφή εκδόσεων μέσω προεγγραφών συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Το κεφάλαιο που τοποθετείται στις Δομημένες Καταθέσεις είναι πλήρως καταβλητέο στη λήξη και δυναμικά προσφέρεται ελάχιστη και πρόσθετη απόδοση ανάλογα με τα ειδικά χαρακτηριστικά της κάθε έκδοσης. Η καταβολή της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την επίτευξη μιας προκαθορισμένης συνθήκης, η οποία συνδέεται με την εξέλιξη των τιμών ενός ή περισσοτέρων χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά τη διάρκεια της κατάθεσης (ενδεικτικά: ισοτιμίες νομισμάτων, εμπορεύματα, χρηματιστηριακοί δείκτες κ.λπ.). Ο επενδυτής δύναται να ρευστοποιήσει, πρόωρα, μια Δομημένη Κατάθεση, με το προβλεπόμενο, στα συμβατικά έγγραφα κάθε έκδοσης, κόστος πρόωρης εξόφλησης. Τα ειδικότερα χαρακτηριστικά και οι αναλυτικοί όροι λειτουργίας της κάθε έκδοσης περιγράφονται στα συμβατικά έγγραφα αυτής.

Η επένδυση σε Δομημένες Καταθέσεις ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται, ενδεικτικά, στη συνέχεια:

- **Κίνδυνος αγοράς:** προκύπτει από τις μεταβολές των τιμών της υποκείμενης αξίας της Δομημένης Κατάθεσης λόγω διακυμάνσεων σε μεταβλητές της αγοράς, όπως επιτόκια, μετοχές, εμπορεύματα κ.λπ. και οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν την καταβολή της πρόσθετης απόδοσης.
- **Πιστωτικός κίνδυνος:** αναφέρεται στον κίνδυνο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του παραγωγού της Δομημένης Κατάθεσης, αναφορικά με την καταβολή αποδόσεων ή την επιστροφή του κεφαλαίου.
- **Κίνδυνος επανεπένδυσης:** προκύπτει όταν τα έσοδα από μια Δομημένη Κατάθεση (ελάχιστη ή πρόσθετη απόδοση) πρέπει να επενδυθούν σε καθεστώς χαμηλότερων επιτοκίων από αυτά που ίσχυαν κατά την έναρξη της επένδυσης.
- **Κίνδυνος πρόωρης λήξης:** ανάλογα με τα χαρακτηριστικά της έκδοσης μπορεί να προβλέπεται η πρόωρη λήξη της Δομημένης Κατάθεσης, υπό προϋποθέσεις, από την πλευρά του παραγωγού. Σε αυτή την περίπτωση ο επενδυτής υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους του και αντιμετωπίζει δυναμικά τον κίνδυνο επανεπένδυσης κεφαλαίων με δυσμενέστερους όρους.
- **Φορολογικός κίνδυνος:** ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με πιθανή αλλαγή στο φορολογικό καθεστώς που διέπει την ελάχιστη και την πρόσθετη απόδοση και η οποία μπορεί να έχει ως συνέπεια την καταβολή μικρότερου εσόδου από το προσδοκώμενο.

3. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΔΕΚΤΙΚΑ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΣΕ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗΣ

3.1. Εισαγωγή

Με τη θέσπιση του Ν. 4335/2015 μεταφέρθηκε στο ελληνικό δίκαιο η Οδηγία 2014/59/ΕΚ για τη θέσπιση πλαισίου για την ανάκαμψη και την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων και για την τροποποίηση της οδηγίας 82/891/ΕΟΚ του Συμβουλίου και των Οδηγιών 2001/24/ΕΚ, 2002/47/ΕΚ, 2004/25/ΕΚ, 2005/56/ΕΚ, 2007/36/ΕΚ, 2011/35/ΕΕ, 2012/30/ΕΕ και 2013/36/ΕΕ, καθώς και των κανονισμών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ) 1093/2010 και (ΕΕ) 648/2012 (εφεξής η «Οδηγία για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση»). Σύμφωνα με την Οδηγία για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση, ο Νόμος για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση παρέχει στις αρχές εξυγίανσης ένα σύνολο εργαλείων και εξουσιών για έγκαιρη και ταχεία παρέμβαση σε μη υγιές ή προβληματικό χρηματοδοτικό ίδρυμα, ώστε να διασφαλίζεται η συνέχεια των κρίσιμων χρηματοοικονομικών και οικονομικών λειτουργιών του ιδρύματος, ελαχιστοποιώντας παράλληλα τον αντίκτυπο της πτώχευσης του ιδρύματος στην οικονομία και στο χρηματοοικονομικό σύστημα.

Στόχος της Οδηγίας για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση είναι η διασφάλιση χρηματοοικονομικής σταθερότητας και η ελαχιστοποίηση των συνεισφορών των φορολογουμένων στη διάσωση τραπεζών ή/και η έκθεσή τους σε ζημιές. Στα προαναφερθέντα εργαλεία και στις εξουσίες, συγκαταλέγονται η εξουσία απομείωσης ή μετατροπής κεφαλαιακών μέσων και η εξουσία διάσωσης με ίδια μέσα. Οι εξουσίες απομείωσης και μετατροπής κεφαλαιακών μέσων επιτρέπουν στις αρχές εξυγίανσης να ακυρώσουν το σύνολο ή μέρος του κεφαλαίου των κεφαλαιακών μέσων ή/και να μετατρέψουν τα εν λόγω κεφαλαιακά μέσα σε κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1, ακόμη και πριν ληφθεί οποιοδήποτε μέτρο εξυγίανσης (όπως η διάσωση με ίδια μέσα) ή εάν ένα ίδρυμα δεν μπορεί διαφορετικά να παραμείνει βιώσιμο.

Στην Ελλάδα, η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί την εξουσία απομείωσης και μετατροπής κεφαλαιακών μέσων, σύμφωνα με την προτεραιότητα των απαιτήσεων υπό κανονικές διαδικασίες αφερεγγυότητας, οι οποίες εφαρμόζονται στις τράπεζες, έτσι ώστε τα κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 να απομειώνονται πριν από τα πρόσθετα κεφάλαια κατηγορίας 1, και τα κεφάλαια κατηγορίας 2, διαδοχικά, να απομειώνονται ή να μετατρέπονται σε κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1. Όταν συντρέχουν οι προϋποθέσεις για εξυγίανση, η αρχή εξυγίανσης μπορεί να χρησιμοποιήσει το εργαλείο της διάσωσης με ίδια μέσα για να ακυρώσει το σύνολο ή μέρος του κεφαλαίου ορισμένων μη εξασφαλισμένων υποχρεώσεων χρηματοδοτικού ιδρύματος που τελεί υπό πτώχευση ή/και να μετατρέψει ορισμένες χρεωστικές απαιτήσεις σε άλλο μέσο, συμπεριλαμβανομένων κοινών μετοχών του ιδρύματος που διατηρείται. Η αρχή εξυγίανσης οφείλει να εφαρμόζει το εργαλείο της διάσωσης με ίδια μέσα, σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές: (α) οι πιστωτές του ιδρύματος υπό εξυγίανση υφίστανται ζημιές μετά τους μετόχους, σύμφωνα με την κατάταξη των απαιτήσεών τους, στο πλαίσιο των συνήθων διαδικασιών αφερεγγυότητας, εκτός εάν ρητώς ορίζεται διαφορετικά από τον Νόμο για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση, και (β) οι πιστωτές της ίδιας τάξης τυγχάνουν ίσης μεταχείρισης, εκτός αντίθετης διάταξης του Νόμου για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση.

Βάσει του ελληνικού Νόμου για την Ανάκαμψη και την Εξυγίανση, ο επενδυτής υπόκειται στην τυχόν άσκηση κάθε ελληνικής εξουσίας διάσωσης με ίδια μέσα και, ως εκ τούτου, ενδέχεται να απολέσει το σύνολο της επένδυσής του, συμπεριλαμβανομένων του κεφαλαίου και τυχόν συσσωρευθέντων μερισμάτων, εάν η ελληνική εξουσία διάσωσης με ίδια μέσα ασκηθεί επί των Κοινών Μετοχών. Ειδικότερα, οι μέτοχοι (συμπεριλαμβανομένου κάθε επικαρπωτή Μετοχών), σε περίπτωση άσκησης εξουσίας διάσωσης με ίδια μέσα από την αρμόδια ελληνική αρχή εξυγίανσης, ενδέχεται να υποστούν μείωση ή ακύρωση του συνόλου ή μέρους του κεφαλαίου των Κοινών Μετοχών τους, ώστε να υλοποιηθεί από την αρμόδια ελληνική αρχή εξυγίανσης η άσκηση της διάσωσης με ίδια μέσα.

3.2. Ορισμός Χρηματοπιστωτικών Μέσων Δεκτικών Υπαγωγής σε Καθεστώς Εξυγίανσης

Ως χρηματοπιστωτικά μέσα νοούνται τα μη εξασφαλισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, που εκδίδουν οι οντότητες, που αναφέρονται στο άρθρο 1 παρ. 1 (α)-(δ) του Άρθρου 2 του Ν. 4335/2015 (τα οποία υπάγονται στη MiFIDII, όπως ενδεικτικά μετοχές, ομολογίες και παράγωγα) και συγκεκριμένα:

- πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων (ΕΠΕΥ) που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ),
- χρηματοδοτικά ιδρύματα που είναι εγκατεστημένα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), όταν το χρηματοδοτικό ίδρυμα είναι θυγατρική επιχείρηση πιστωτικού ιδρύματος ή επιχείρηση επενδύσεων,
- χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, μεικτές, χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών και μεικτές εταιρείες συμμετοχών, που είναι εγκατεστημένες στην ΕΕ,
- μητρικές, χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες σε κράτος-μέλος, μητρικές, χρηματοδοτικές εταιρείες συμμετοχών εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), μητρικές, μεικτές, χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, εγκατεστημένες σε κράτος-μέλος, μητρικές, μεικτές, χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, εγκατεστημένες στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ).

3.3. Ειδικοί Κίνδυνοι

3.3.1. Κίνδυνος που συνδέεται με τη φερεγγυότητα του εκδότη

Πρόκειται για τον κίνδυνο που σχετίζεται με την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εκδοθεί από πιστωτικό ίδρυμα ή εταιρεία επενδύσεων ή άλλο ίδρυμα που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (α)-(δ) του Άρθρου 2 του Ν. 4335/2015 (π.χ. μετοχές, ομολογίες ή άλλα χρεόγραφα χωρίς εξασφαλίσεις ή παράγωγα), τα οποία δεν έχουν εξασφαλίσεις σε περίπτωση επιβολής μέτρων εξυγίανσης, στο πλαίσιο του Ν. 4335/2015, όποτε συντρέχει λόγος για επιβολή αυτών, βάσει του ίδιου νόμου. Οι επιπτώσεις για τον επενδυτή σε περίπτωση εφαρμογής μέτρων εξυγίανσης εξαρτάται, σημαντικά, από τη θέση τους στη σειρά κατάταξης των δανειστών, η οποία μπορεί να έχει μεταβληθεί λόγω της πρόβλεψης προτεραιότητας των καταθετών. Οι κάτοχοι χρηματοπιστωτικών μέτρων, χωρίς εξασφαλίσεις, θα βρεθούν σε δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τους καταθέτες, των οποίων οι καταθέσεις είναι επιλέξιμες για προσαξία από σύστημα εγγύησης καταθέσεων. Σε περίπτωση υπαγωγής σε εξυγίανση:

- το οφειλόμενο ποσό μπορεί να εκμηδενισθεί ή η κινητή αξία μπορεί να μετατραπεί σε κοινές μετοχές ή άλλους τίτλους ιδιοκτησίας για σκοπούς σταθεροποίησης και απορρόφησης απωλειών,
- τυχόν μεταβίβαση στοιχείων του ενεργητικού σε μεταβατικό ίδρυμα ή στο πλαίσιο μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων ενδέχεται να περιορίσει τη δυνατότητα του ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής που υπέχει,
- η ωρίμανση (ληκτότητα) των χρηματοπιστωτικών μέσων ή το επιτόκιο αυτών ενδέχεται να μεταβληθούν και οι πληρωμές να ανασταλούν για ορισμένο χρονικό διάστημα.

Η ρευστότητα της δευτερογενούς αγοράς χρεογράφων χωρίς εξασφαλίσεις ενδέχεται να είναι ευαίσθητη στις διακυμάνσεις στις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι υφιστάμενοι μηχανισμοί ρευστότητας (π.χ. συμβάσεις επαναγοράς από τον εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων εκδόσεως του ίδιου) ενδέχεται να μην προστατεύσουν τους πελάτες από την ανάγκη πώλησης των εν λόγω μέσων έναντι ποσού, σημαντικά, χαμηλότερου από το αρχικό ποσό επένδυσης, σε περίπτωση χρηματοοικονομικής δυσχέρειας της εκδότριας επιχείρησης. Οι κάτοχοι χρεωστικών τίτλων θα έχουν δικαίωμα αποζημίωσης, εφόσον η αντιμετώπισή τους κατά την εξυγίανση είναι λιγότερο ευνοϊκή από την αντιμετώπιση, που θα είχαν υπό την πτωχευτική διαδικασία, κατά τις γενικές διατάξεις. Η σχετική εκτίμηση πρέπει να βασίζεται σε μια ανεξάρτητη αποτίμηση του ιδρύματος. Πληρωμές αποζημιώσεων, αν υπάρξουν, ενδέχεται να καθυστερήσουν, σημαντικά, σε σχέση με τους συμβατικά προβλεπόμενους χρόνους πληρωμών (κατά τον ίδιο τρόπο που ενδέχεται να υπάρξει καθυστέρηση στην ανάκτηση της αξίας σε περίπτωση επέλευσης καθεστώτος αφερεγγυότητας).

3.3.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διατίθενται από το ίδιο το πιστωτικό ίδρυμα ή την εταιρεία επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος από αυτά που αναφέρονται στο άρθρο 1 παρ. 1 (α)-(δ) του Άρθρου 2 του Ν. 4335/2015, που τα έχει εκδώσει (self placement), γεγονός το οποίο μπορεί να ενισχύσει τον κίνδυνο ανεπαρκούς διαφοροποίησης των επενδυτικών χαρτοφυλακίων αυτών των προϊόντων, σε περίπτωση που ένας επενδυτής προβεί σε τοποθέτηση σημαντικού μέρους των διαθεσίμων του σε χρηματοπιστωτικά μέσα εκδόσεως του ίδιου εκδότη.

3.3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος

Στην περίπτωση αφερεγγυότητας πιστωτικού ιδρύματος, εταιρείας επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (α)-(δ) του Άρθρου 2 του Ν. 4335/2015, ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να ενισχυθεί από την πιθανή έλλειψη σαφών ενδείξεων ως προς τον χρόνο παρέμβασης της αρχής εξυγίανσης και την αδυναμία κατανόησης από τους επενδυτές του καθεστώτος και της λειτουργίας της εξυγίανσης και του κινδύνου ζημίας, ειδικά σε σύγκριση με τον κίνδυνο ζημίας υπό περιστάσεις αφερεγγυότητας, εκτός του πλαισίου της εξυγίανσης. Ειδικά για την περίπτωση θέσεως των ως άνω οντοτήτων σε καθεστώς αφερεγγυότητας, ο επενδυτής θα πρέπει να λαμβάνει ειδικά υπ' όψιν του τις σχετικές διατάξεις που διέπουν τον συγκεκριμένο τύπο εκδότη. Ενδεικτικά για τα πιστωτικά ιδρύματα, θα πρέπει να λαμβάνει υπ' όψιν του την κατάσταση των χρηματοπιστωτικών μέσων σε επιβολή καθεστώτος ειδικής εκκαθάρισης, ως εκάστοτε αυτή ισχύει. Επίσης, οι βασικοί όροι της επένδυσης μπορεί να αναθεωρηθούν από την αρχή εξυγίανσης (όπως για παράδειγμα, η ληκτότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου μπορεί να τροποποιηθεί ή η πληρωμή επιτοκίου να ανασταλεί για κάποιο χρονικό διάστημα).

3.3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

Στην περίπτωση αφερεγγυότητας πιστωτικού ιδρύματος, εταιρείας επενδύσεων ή άλλου ιδρύματος, που αναφέρεται στο άρθρο 1 παρ. 1 (α)-(δ) του Άρθρου 2 του Ν. 4335/2015, η έλλειψη της προστασίας της κρατικής διάσωσης και η δυνατότητα υπαγωγής των χρηματοπιστωτικών μέσων, που εκδίδονται από τα εν λόγω ιδρύματα και δεν έχουν εξασφαλίσεις σε καθεστώς εξυγίανσης, τα καθιστά περισσότερο ευάλωτα σε συνθήκες πίεσης των αγορών. Επίσης, εφόσον για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα δεν υφίσταται δευτερογενής αγορά επαρκούς ρευστότητας, θα είναι ακόμη δυσχερέστερο για τους επενδυτές να διακρίνουν και να αντιδράσουν στις διάφορες ενδείξεις, που ενδέχεται να παρουσιάζουν τα εν λόγω ιδρύματα σχετικά με την οικονομική τους κατάσταση.

107051/ 10.06.2021