

Η παρούσα Προ-Συμβατική Ενημέρωση παρέχεται σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες για σκοπούς γενικής ενημέρωσης για τις υπηρεσίες που η ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ παρέχει, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει και θέματα σχετικά με τη συμμόρφωσή της με τις διατάξεις της ισχύουσας Χρηματοπιστωτικής νομοθεσίας και δύναται να υπόκειται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη ή μεταγενέστερη γνωστοποίηση, εφόσον και στο μέτρο που τέτοια γνωστοποίηση δεν απαιτείται από το νόμο. Σε περίπτωση που υπάρχουν διαφορές στο περιεχόμενο της παρούσας και τις διατάξεις οποιασδήποτε σύμβασης που έχει συναφθεί μεταξύ της εταιρίας και πελάτη, οι όροι της σύμβασης υπερισχύουν.

Η εταιρία σε εύθετο χρόνο θα γνωστοποιεί στους πελάτες της τις τυχόν ουσιώδεις μεταβολές των πληροφοριών της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης που αφορούν την παρεχόμενη σε αυτούς επενδυτική υπηρεσία. Η ενημέρωση ενδέχεται να παρέχεται με σχετική ανάρτηση στην ιστοσελίδα της εταιρίας.

Η εταιρία δεν ευθύνεται για οποιαδήποτε απώλεια, ζημία ή αξίωση ενδέχεται να προκύψει, άμεσα ή έμμεσα, από οποιαδήποτε χρήση ή παρανόηση του περιεχομένου της παρούσας Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης ή τμήματος αυτής, ή για οποιαδήποτε ενέργεια ή παράλειψη του αποδέκτη της παρούσας, ο οποίος θα επικαλεστεί ότι η ενέργεια, παράλειψη, χρήση ή παρανόηση είναι αποτέλεσμα της παροχής της Προ-Συμβατικής Ενημέρωσης.

## 1. Η ΕΤΑΙΡΙΑ

### 1.1. Συνοπτικά στοιχεία για την εταιρία

Πλήρης Επωνυμία:	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Έτος Ίδρυσης:	1995
Διεύθυνση:	ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ 29
Γλώσσα επικοινωνίας:	Ελληνική
Μέσα επικοινωνίας:	Τηλέφωνο, E-mail, Fax, Ταχυδρομείο Για λήψη εντολών: Τηλεφωνικά (με ηχογράφηση) ή εγγράφως
Τηλέφωνο:	210-6478900
Fax:	210-6410139
Web:	<a href="http://www.beta.gr">www.beta.gr</a>
Email:	<a href="mailto:info@beta.gr">info@beta.gr</a>
Υπεύθυνο Πρόσωπο για την συγκεκριμένη ενημέρωση:	Εξυπηρέτηση Πελατών εταιρείας ή ο Συνδεδεμένος Αντιπρόσωπος του πελάτη

### 1.2. Γενικά για τη λειτουργία της εταιρίας

Η «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» είναι εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και περιλαμβάνεται μεταξύ των εταιριών που κατονομάζονται στον Ν. 4514/2018 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις».

Η εταιρία λειτουργεί με γνώμονα τη διαρκή συμμόρφωση της με τους όρους που τίθενται στο Ν. 4514/2018, και τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις.

Έχει την καταστατική της έδρα και την κεντρική διοίκησή της στην Ελλάδα.

Λειτουργεί σύμφωνα με την αριθ. 766/44/6.6.1995 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως τροποποιηθείσα με την αριθ. 13/314/7.10.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ισχύει.

Η εταιρία αναγράφει σε κάθε έντυπο, δημοσίευση, ανακοίνωση ή διαφήμιση της ότι εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και τα στοιχεία της άδειας λειτουργίας τους.

Οι επενδυτικές υπηρεσίες που σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της επιτρέπεται να παρέχει αναπτύσσονται παρακάτω στην παρ. 2 της παρούσας δέσμης πληροφοριών.

Η εταιρία λειτουργεί με τη μορφή ανώνυμης εταιρίας. Στην επωνυμία της προσδιορίζεται ως «Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και στο διακριτικό τους τίτλο ως «ΑΕΠΕΥ».

### 1.3. Εποπτεία και έλεγχος της εταιρίας

Στα πλαίσια της εποπτείας που ασκεί, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να διενεργεί γενικούς ή ειδικούς, επιτόπιους ή μη, ελέγχους στην εταιρία, σύμφωνα με το Ν. 4514/2018, ιδίως στις περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις παραβατικής συμπεριφοράς.

Ο τακτικός έλεγχος που προβλέπεται από τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες ασκείται στην εταιρία από την εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Grant Thornton A.E.

### 1.4. Οικονομικές καταστάσεις

Η εταιρία συντάσσει (από 1/1/2008) τις Οικονομικές Καταστάσεις της σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002.

## 2. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

### 2.1. Επενδυτικές υπηρεσίες

Οι παρεχόμενες από την εταιρία επενδυτικές υπηρεσίες είναι οι εξής:

α) Η λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

β) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.

γ) Η διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό.

δ) Η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

ε) Η αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης.

στ) Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

**2.2. Παρεπόμενες υπηρεσίες**

Οι παρεχόμενες από την εταιρία παρεπόμενες υπηρεσίες είναι οι εξής:

α) Η φύλαξη και διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων / παρεχόμενων ασφαλειών και με εξαίρεση την πρόβλεψη και τήρηση λογαριασμών αξιολογίων σε ανώτατο επίπεδο (υπηρεσία κεντρικής διατήρησης), όπως αναφέρεται στο σημείο 2 του τμήματος Α του παραρτήματος του Κανονισμού 909/2014.

β) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η επιχείρηση, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

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

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

ε) Η παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

στ) Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις 5,6,7 και 10 του τμήματος Γ του Ν. 4514/2018, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

**3. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΟΥΣ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

Η προστασία των επενδυτών εξασφαλίζεται κυρίως από την καθημερινή εποπτεία των συναλλαγών που πραγματοποιεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η Δ/ση Συναλλαγών & Παρακολούθησης Αγορών του ΧΑ.

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες ειδικότερες ρυθμίσεις που αφορούν την προστασία των επενδυτών.

Οι Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιούν για δικό τους λογαριασμό ή να διαπραγματεύονται τίτλους των πελατών τους που έχουν στην κατοχή τους χωρίς τη σύμφωνη γνώμη τους.

Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Π.Ε.Υ., όταν κατέχουν κεφάλαια πελατών τους, υποχρεούνται να τα τηρούν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, χωριστά από τα δικά τους χρηματικά διαθέσιμα και εν γένει τα δικά τους κεφάλαια, με επισήμανση ότι ο λογαριασμός αυτός αφορά κεφάλαια πελατών. Σε Τραπεζικό Λογαριασμό Πελατών κατατίθεται και το προϊόν από το διακανονισμό των συναλλαγών καθώς και τόκοι, μερίσματα ή άλλα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό των πελατών.

Σε περίπτωση που διακοπεί η λειτουργία μιας Α.Ε.Π.Ε.Υ. είτε λόγω πτώχευσης είτε για οποιοδήποτε άλλο λόγο, δεν τίθεται θέμα απώλειας του χαρτοφυλακίου για τον εκάστοτε επενδυτή - πελάτη λόγω ότι από τη στιγμή που οι μετοχές είναι πλέον άυλοι τίτλοι, το χαρτοφυλακίο του παραμένει ως έχει στο Λογαριασμό Αξιών που διατηρεί στο ΣΑΤ (Σύστημα Άυλων Τίτλων) εκτός εάν έχει υπάρξει απάτη και ο χρηματιστής έχει εκποιήσει αξίες του χαρτοφυλακίου χωρίς τη συναίνεση του δικαιούχου τους.

Στο στάδιο αυτό ο επενδυτής έχει τη δυνατότητα να απευθυνθεί άμεσα στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, να ενημερωθεί για την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του και να επιλέξει μεταξύ δύο περιπτώσεων: είτε να ορίσει άλλο Μέλος της Αγοράς Αξιών του ΧΑ ως νέο χειριστή, είτε να ορίσει ως προσωρινό χειριστή το ΚΑΑ μεταφέροντας στην περίπτωση αυτή το χαρτοφυλακίο του στον Ειδικό Λογαριασμό, όπου για όσο διάστημα παραμένουν εκεί οι μετοχές δεν υφίσταται δυνατότητα να πραγματοποιηθούν συναλλαγές.

**4. ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ**

Προϋπόθεση για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την εταιρία είναι η συμμετοχή της σε εγκεκριμένο σύστημα αποζημίωσης των επενδυτών.

Σε υλοποίηση της παραπάνω προϋπόθεσης, η εταιρία συμμετέχει υποχρεωτικά στο σύστημα αποζημίωσης του «Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Στα πλαίσια αυτής της συμμετοχής η εταιρία καταβάλλει στο Συνεγγυητικό τις οριζόμενες από το Ν. 2533/1997 εισφορές.

Σε περίπτωση που η εταιρία κλείσει λόγω πτώχευσης ο επενδυτής θα αποζημιωθεί από το Κοινό Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Με τον παραπάνω τρόπο διασφαλίζεται η σταθερότητα και αξιοπιστία της λειτουργίας της αγοράς και των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Η αποζημίωση του πελάτη θα ισούται με το μικρότερο των εξής ποσών:

- Του ύψους της συνολικής απαίτησής του, όπως θα προσδιοριστεί με σχετική απόφαση του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, ή
- 30.000 ΕΥΡΩ ή και ανωτέρου ποσού που θα ορίζεται από απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών μετά από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το σύνολο των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρίας, δεν συντρέχει κίνδυνος απώλειας των μετοχών του επενδυτή. Οι μετοχές του εν λόγω επενδυτή θα βρίσκονται στην μερίδα του, απλά δεν θα υπάρχει Χειριστής της μερίδας του μέχρι να προβεί ο ίδιος στις απαραίτητες ενέργειες για τον διορισμό νέου Χειριστή.

Πρόσθετο μηχανισμό εξασφάλισης για τον επενδυτή αποτελεί το Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης, σκοπός του οποίου είναι να ενισχύσει τις ασφαλιστικές δικλείδες του συστήματος εκκαθάρισης.

Αν η εταιρία, για οποιονδήποτε λόγο, αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι της εκκαθάρισης, πχ λόγω της μη παράδοσης των οφειλόμενων μετρητών, το Επικουρικό Κεφάλαιο μπορεί να παρέμβει άμεσα ώστε να καλύψει τις οφειλές της εταιρίας στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Το ανώτατο ποσό εκταμίευσης σε υλοποίηση απόφασης ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου δεν θα υπερβαίνει ποσοστό 50% του συνόλου των διαθεσίμων του, εκτός εάν δοθεί έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μετά από σχετικό αίτημα του ΧΑ.

**5. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ**

**1. Εισαγωγή**

Σε εφαρμογή του ν. 4514/18 με τον οποίο ενσωματώθηκε η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) στο ελληνικό δίκαιο, καθώς και των σχετικών εκδοθέντων Εκτελεστικών Κανονισμών και Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων, η Εταιρία εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών (εφεξής η «Πολιτική»), με σκοπό να διασφαλίσει την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τις εντολές των πελατών της (εφεξής «Πελάτες»), ήτοι τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας εκτέλεσης των εντολών τους σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εταιρίας.

Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τη στρατηγική που ακολουθεί η Εταιρία, τις κυριότερες ρυθμίσεις και μηχανισμούς που εφαρμόζει, ώστε να καθίσταται εφικτή η συμμόρφωση της Εταιρίας με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης για κάθε Πελάτη της.

Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία, λόγω βλάβης του συστήματος ή κάποιου άλλου λόγου, δεν έχει άλλη εναλλακτική παρά να εκτελέσει την εντολή χρησιμοποιώντας μία μέθοδο διαφορετική από αυτή που προβλέπεται από την παρούσα Πολιτική, καταβάλλει οποιαδήποτε προσπάθεια προκειμένου να εκτελέσει την εν λόγω εντολή με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για λογαριασμό του Πελάτη.

**2. Πεδίο Εφαρμογής**

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας εφαρμόζεται:

- Κατά την παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών, λήψης και διαβίβασης ή αποστολής εντολών Πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση, κατά την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, λήψης και διαβίβασης εντολών καθώς και διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών.
- Στους Επαγγελματίες και Ιδιώτες Πελάτες ή στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, εφόσον οι τελευταίοι αντιμετωπίζονται (σύμφωνα με τη σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία και την Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών της Εταιρίας) ως Πελάτες, των οποίων οι σχέσεις με την Εταιρία διέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του ν.4514/2018. Κατά συνέπεια δεν εφαρμόζονται οι διατάξεις περί βέλτιστου αποτελέσματος στους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους εφόσον η εταιρία τους παρέχει υπηρεσίες εκτέλεσης και λήψης και διαβίβασης.

**3. Ορισμοί**

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

«Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών»: η διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσοτέρων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών και περιλαμβάνει τη σύναψη συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.

«Τόπος διαπραγμάτευσης»: ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

«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 τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων και/ή των συστημάτων του.

«Πολυμερές μηχανισμός διαπραγμάτευσης» ή «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 κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης.

«Μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης» ή «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 II της MiFID II.

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

«Τόπος εκτέλεσης» περιλαμβάνει μια ρυθμιζόμενη αγορά, έναν ΠΜΔ, έναν ΜΟΔ, έναν συστηματικό εσωτερικοποιητή ή έναν ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο πάροχο ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

«Παθητική εντολή»: εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία αύξησε τη ρευστότητα.

«Επιθετική εντολή»: εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία μείωσε τη ρευστότητα.

«Κατευθυνόμενη εντολή»: εντολή, στην οποία προσδιορίστηκε ένας συγκεκριμένος τόπος εκτέλεσης από τον Πελάτη πριν από την εκτέλεσή της.

«Σταθερό μέσο»: κάθε μέσο το οποίο: α) παρέχει στον Πελάτη τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες που απευθύνονται προσωπικά στον Πελάτη αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέξει σε αυτές μελλοντικά, για το απαιτούμενο από τους σκοπούς των πληροφοριών χρονικό διάστημα, και β) επιτρέπει την αμετάβλητη αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

«Καλυπτόμενα Πρόσωπα» σε σχέση με την Εταιρία είναι τα ακόλουθα πρόσωπα, τα οποία απαριθμούνται σε σχετικό κατάλογο που τηρεί επικαιροποιημένο η Εταιρία:

- i) Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.
- ii) Διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.
- iii) Μέτοχοι της Εταιρίας.
- iv) Υπάλληλοι της Εταιρίας και οποιαδήποτε άλλα φυσικά πρόσωπα, οι υπηρεσίες των οποίων τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Εταιρίας, που συμμετέχουν στην παροχή και άσκηση επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία.
- v) Συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της Εταιρίας.
- vi) Σε περίπτωση μη φυσικού προσώπου συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας:
  - (1) Μέλη ΔΣ ή οι διαχειριστές ή οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
  - (2) Διευθυντικά στελέχη του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
  - (3) Εταίροι ή μέτοχοι ή ισοδύναμα πρόσωπα, του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
  - (4) Υπάλληλοι του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας και οποιαδήποτε άλλα φυσικά πρόσωπα, οι υπηρεσίες των οποίων τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας, που συμμετέχουν στην παροχή και άσκηση επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία.

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

4. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης

4.1. Περιεχόμενο υποχρέωσης

4.1.1. Γενικά

Η Εταιρία λαμβάνει επαρκή μέτρα (sufficient steps), ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη σε συστηματική βάση, κατά την παροχή των ακόλουθων υπηρεσιών:

- Εκτέλεσης εντολών Πελατών.
- Λήψης και διαβίβασης εντολών Πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση.
- Εκτέλεσης ή διαβίβασης σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται για λογαριασμό του Πελάτη στο πλαίσιο Διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

4.1.2. Οδηγίες Πελάτη

Εφόσον ο Πελάτης έχει παράσχει συγκεκριμένες οδηγίες προς την Εταιρία, οι οδηγίες αυτές, ως προς τις παραμέτρους της εκτέλεσης που αφορούν, προηγούνται και υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης και η Εταιρία θα μεριμνά για την εκτέλεση της επίμαχης εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις εν λόγω οδηγίες του. Ενδεικτικά:

- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης της επιλογής του η Εταιρία ακολουθεί την οδηγία του Πελάτη (εφόσον πληρούνται οι σχετικές προς τούτο προϋποθέσεις) και δεν ευθύνεται για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.
- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο χρονικό σημείο ανεξαρτήτως τιμής, ο παράγοντας του χρόνου εκτέλεσης έχει μεγαλύτερη βαρύτητα έναντι της τιμής και η Εταιρία επιδιώκει να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στο συγκεκριμένο χρονικό πλαίσιο με τους καλύτερους κατά τα λοιπά δυνατούς όρους, χωρίς ωστόσο να ευθύνεται για την επιλογή του ενδεδειγμένου χρόνου ούτε για τα τυχόν αποτελέσματα ως προς άλλες παραμέτρους της εκτέλεσης (όπως η τιμή) που μπορεί να έχει η επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.

Για τις τυχόν λοιπές παραμέτρους της εντολής, τις οποίες δεν καλύπτουν οδηγίες του Πελάτη, εφαρμόζεται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Η Εταιρία σε καμία περίπτωση δεν ζητά από τους Πελάτες, ούτε τους παρακινεί ή ενθαρρύνει να της δίδουν οδηγίες εκτέλεσης εντολών με συγκεκριμένες συνθήκες και περιεχόμενο, ούτε υποδεικνύει ή υποδηλώνει, ρητά ή σιωπηρά, άμεσα ή έμμεσα το περιεχόμενο των οδηγιών στον Πελάτη, όταν η Εταιρία γνωρίζει ότι μια τέτοια οδηγία θα την εμπόδιζε να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για το συγκεκριμένο Πελάτη. Εντούτοις, αυτό δεν εμποδίζει την Εταιρία να ζητά από τον Πελάτη να επιλέξει μεταξύ δύο ή περισσότερων συγκεκριμένων τόπων εκτέλεσης, υπό τον όρο ότι αυτοί οι τόποι εκτέλεσης είναι συνεπείς με την Παρούσα Πολιτική.

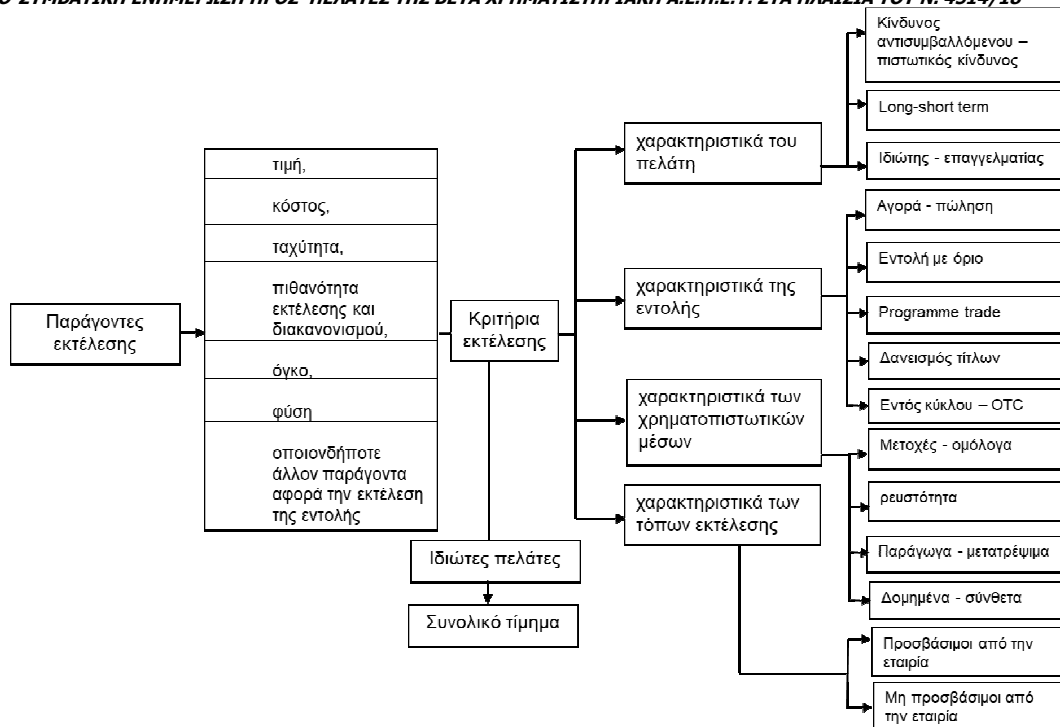
4.2. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης κατά την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών είναι οι ακόλουθοι:

- (1) Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- (2) Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως:
  - (i) τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης,
  - (ii) τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού,
  - (iii) όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- (3) Η ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή ο χρόνος που απαιτείται για την εκτέλεση μίας συναλλαγής.
- (4) Η πιθανότητα εκτέλεσης.
- (5) Η πιθανότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού.
- (6) Ο όγκος της συναλλαγής.
- (7) Η φύση της συναλλαγής.
- (8) Οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Η ανωτέρω υπό 4.2 απαρίθμηση είναι κατά φθίνουσα προτεραιότητα και βαρύτητα των εν λόγω παραγόντων. Η σειρά αυτή μπορεί να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- (i) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη Πελάτη ή ως επαγγελματία Πελάτη.
- (ii) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- (iii) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
- (iv) Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, προς τους οποίους μπορεί να κατευθυνθεί και πιθανότατα θα εκτελεσθεί η εντολή.
- (v) Τις τυχόν συγκεκριμένες και ειδικότερες συνθήκες που ενδέχεται να επικρατούν στην αγορά κατά την κρίσιμη χρονική στιγμή, όπως, ενδεικτικά, ρευστότητα, διακύμανση τιμών.
- (vi) Τυχόν σχετικές ειδικές προβλέψεις από τη συμβατική σχέση του Πελάτη με την Εταιρία.



#### 4.3. Ιδιώτες Πελάτες

##### 4.3.1. Βαρύτητα συνολικού τιμήματος.

Για ιδιώτες Πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά λαμβάνοντας υπόψη την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής, ήτοι σε όρους συνολικού τιμήματος, το οποίο περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες στις οποίες υποβάλλεται ο Πελάτης και οι οποίες συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του κάθε τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και όλων των προμηθειών/αμοιβών που καταβάλλονται προς την ίδια την Εταιρία ή/και προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Για επαγγελματία Πελάτη η Εταιρία δεν υποχρεούται να θεωρεί το συνολικό κόστος της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης.

4.3.2. Περισσότεροι τόποι εκτέλεσης. Για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος με όρους συνολικού τιμήματος σε περίπτωση περισσότερων του ενός ανταγωνιστικών τόπων εκτέλεσης μιας εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία για να προσδιορίσει το συνολικό τίμημα αξιολογεί και συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη από την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Κατά την αξιολόγηση αυτή λαμβάνει υπόψη της τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρία και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η Εταιρία καλεί Πελάτη να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον Πελάτη, ώστε ο Πελάτης να αποτραπεί από το να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει την Πολιτική Τιμολόγησης της Εταιρίας.

Σε περίπτωση που το συνολικό τίμημα είναι ίδιο για περισσότερους του ενός τόπου εκτέλεσης εφαρμόζονται οι παράγοντες εκτέλεσης και τα κριτήρια της παραγράφου 4.4 κατωτέρω και στους ιδιώτες πελάτες

##### 4.4. Επαγγελματίες Πελάτες

Η Εταιρία εκτελεί εντολές επαγγελματιών πελατών κατά παρέκκλιση του παράγοντα του συνολικού τιμήματος ανάλογα με τα κριτήρια εκτέλεσης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Παράρτημα VII της Παρούσας

Η επιλογή των τόπων εκτέλεσης γίνεται επιπλέον με βάση τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4.7.2

##### 4.5. Συναλλαγές OTC.

4.5.1. Σε περίπτωση εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής, η Εταιρία καταβάλλει κάθε προσπάθεια να συγκεντρώνει τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, προκειμένου να ελέγχει κατά πόσον η τιμή που προσφέρεται για έναν Πελάτη εξωχρηματιστηριακά, είναι δίκαιη και ανταποκρίνεται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Ο έλεγχος αυτός γίνεται είτε με:

4.5.1.1. Τη λήψη προσφορών από διάφορους πιθανούς αντισυμβαλλόμενους

4.5.1.2. Τον έλεγχο ότι η προσφερόμενη τιμή βρίσκεται εντός του ζεύγους τιμών αγοράς πώλησης (spread) όπως αυτό ανακοινώνεται σε παρόχους πληροφοριών όπως το Bloomberg

4.5.1.3. Με κάθε άλλο πρόσφορο μέσο

4.5.2. Αμοιβές – προμήθειες. Με βάση τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης – ενημέρωσης του Πελάτη ο Πελάτης γνωρίζει και έχει αποδεχθεί από πριν τον τρόπο υπολογισμού των αμοιβών – προμηθειών της Εταιρίας.

##### 4.6. Χειρισμός εντολών πελατών

4.6.1. Η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών, σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της Εταιρίας (Διαδικασία Εκτέλεσης Εντολών).

Για το σκοπό αυτό, κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών, η Εταιρία:

- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.
- Δεδομένου ότι η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εκτελούμενη εντολή δεν είναι σταθερή, αλλά διακυμαίνεται και μεταβάλλεται ανά το χρόνο και, συνακόλουθα, επηρεάζει σε μέγιστο βαθμό το συνολικό τίμημα της

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

συναλλαγής, η Εταιρία εκτελεί κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές Πελατών με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται και αμέσως ("First In – First Out" (FIFO)), εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.

- Ενημερώνει τον ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

4.6.2. Κατά την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μιας εκτελεσθείσας εντολής, η Εταιρία διασφαλίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών που λαμβάνονται για το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής παραδίδονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.

4.6.3. Η Εταιρία δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα της.

4.6.4. Η Εταιρία είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της (σχετική Πολιτική τήρησης αρχείων).

4.6.5. Όταν ένας πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή ρυθμίσεις αναφορικά με την εκτέλεση εντολών και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται στην Εταιρία, η Εταιρία απαντά σαφώς εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος και όχι περισσότερο των 30 ημερών.

**4.6.6. Ομαδοποίηση Εντολών**

**4.6.6.1. Γενικά.**

Η Εταιρία δεν εκτελεί μια εντολή Πελάτη ή μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου Πελάτη, εκτός αν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους Πελάτες, των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί.
- Γνωστοποιείται σε κάθε Πελάτη, του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί, ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή.

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε ενιαία τιμή, ο επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, διενεργείται αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata)

Σε περίπτωση πλήρους εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται με βάση τη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)) .

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται στη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)) αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata)

4.6.6.2. **Ομαδοποίηση εντολών Πελατών και συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό.** Η Εταιρία σε περίπτωση που ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές Πελατών, δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για έναν Πελάτη. Όταν ομαδοποιεί εντολή Πελάτη με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον Πελάτη εν σχέσει με την ίδια. Όταν η Εταιρία προβαίνει σε ομαδοποίηση εντολών, σε περιπτώσεις που χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, επιμερίζει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με τα οριζόμενα ανωτέρω υπό 4.4.6.1.

**4.6.7. Οριακές εντολές**

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, η Εταιρία, εκτός αν ο πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του πελάτη 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 ΠΙΜΔ είτε αποστέλλοντας την εν λόγω εντολή προς δημοσιοποίηση σε συγκεκριμένο πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, όπως ο E.MH.ΔH.ΣΥ, που χρησιμοποιεί για τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών που καταρτίζει εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση δυνατότητας εκτέλεσης της οριακής εντολής σε περισσότερους της μίας ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΙΔΜ, ιεραρχούνται προκειμένου να διασφαλίζεται η εκτέλεση μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες της αγοράς.

Η Εταιρία 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.

**4.6.8. Λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους**

Η Εταιρία δύναται να διαβιβάσει τις εντολές Πελατών της σε οποιαδήποτε τρίτη εκτελούσα επιχείρηση, με την οποία συνεργάζεται, για την εκτέλεση των εντολών αυτών. Ενδεικτικός κατάλογος με τις οντότητες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία παρατίθεται στο Παράρτημα ΙΙ της Παρούσας.

Η Εταιρία κατά την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών ενεργεί έτσι, ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της κατά τη διαβίβαση εντολών Πελατών σε τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις προς εκτέλεση. Αντιστοίχως, οι εν λόγω εκτελούσες επιχειρήσεις διαθέτουν ρυθμίσεις εκτέλεσης που επιτρέπουν στην Εταιρία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης, όταν αποστέλλει ή διαβιβάζει σε αυτές εντολές προς εκτέλεση.

Η Εταιρία παρακολουθεί σε την ποιότητα εκτέλεσης των τρίτων εκτελουσών επιχειρήσεων και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, εφόσον εντοπιστούν τυχόν αδυναμίες.

Σε περιπτώσεις ουσιαστικής μεταβολής, η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή εκτελουσών επιχειρήσεων, στις οποίες βασίζονται σε μεγάλο βαθμό για να τηρούν την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία εκπληρώνει την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης και δεν οφείλει να λάβει τα μέτρα που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο, στο μέτρο που ακολουθεί ειδικές οδηγίες του πελάτη της κατά την αποστολή ή τη διαβίβαση μιας εντολής σε άλλη εκτελούσα επιχείρηση προς εκτέλεση.

Κατόπιν εύλογου αιτήματος του πελάτη, το Αρμόδιο Τμήμα παρέχει στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες πληροφορίες σχετικά με τις εκτελούσες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

4.7. Τόποι εκτέλεσης

4.7.1. Εκτέλεση εντός ή εκτός τόπων διαπραγμάτευσης

Οι εντολές Πελατών εκτελούνται, για λογαριασμό των Πελατών, στους ακόλουθους τόπους εκτέλεσης:

4.7.1.1. Εντός τόπου διαπραγμάτευσης,

δηλ. εντός ρυθμιζόμενης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.) ή μηχανισμού οργανωμένης διαπραγμάτευσης (Μ.Ο.Δ.) ή

4.7.1.2. Εκτός τόπου διαπραγμάτευσης:

- i) απευθείας από την Εταιρία, μέσω του δικού της χαρτοφυλακίου ή ταύτισης της εντολής του Πελάτη με αντίθετη εντολή άλλου Πελάτη της
- ii) μέσω άλλων αντισυμβαλλομένων, όπως ειδικών διαπραγματευτών (market makers), συστηματικών εσωτερικοποιητών, επιχειρήσεων επενδύσεων κτλ.

Υπό την επιφύλαξη της προηγούμενης ρητής συναίνεσης του Πελάτη, η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να εκτελεί ή να διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές του ή να αποστέλλει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό του εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία διασφαλίζει την προαναφερθείσα ρητή συναίνεση του Πελάτη και τον ενημερώνει για τις συνέπειες (π.χ. κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου) που προκύπτουν από την εκτέλεση των εντολών του εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μέσω της υπογραφής της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με τον Πελάτη.

4.7.2. Επιλογής τόπου εκτέλεσης

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600 (MiFIR), σε περίπτωση που εκτελεί η ίδια τις εντολές του Πελάτη ή, εφόσον η εκτέλεση γίνεται μέσω τρίτων συνεργαζόμενων με την Εταιρία εκτελουσών επιχειρήσεων, προβλέπει, στις συμβάσεις με τις εν λόγω συνεργαζόμενες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, ότι οι τελευταίες 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 της Εταιρίας.

Ως εκ τούτου και με την επιφύλαξη των παραγράφων 4.3 και 4.4, σε περίπτωση περισσοτέρων του ενός τόπων εκτέλεσης συγκεκριμένης εντολής Πελάτη επί χρηματοπιστωτικού μέσου:

- πρώτη επιλογή της Εταιρίας είναι η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι μέλος/συμμετέχουσα,
- δεύτερη επιλογή αποτελεί η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι εξ αποστάσεως μέλος/συμμετέχουσα,
- τρίτη επιλογή είναι η διαβίβαση της εντολής προς εκτέλεση σε συνεργαζόμενο τρίτο.

Στην περίπτωση διαβίβασης εντολής επί κινητών αξιών, για την οποία ο Πελάτης δεν έχει δώσει ρητή οδηγία ως προς τον τόπο εκτέλεσης, η Εταιρία επιλέγει τον κύριο τόπο διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, για τη διαβίβαση της εντολής.

Η Εταιρία μπορεί να συμπεριλαμβάνει έναν μοναδικό τόπο εκτέλεσης για μια κατηγορία ή υποκατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι τούτο της επιτρέπει να εξασφαλίζει συστηματικά τη βέλτιστη εκτέλεση για τους Πελάτες της. Η Εταιρία επιλέγει έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον εκτιμά και αναμένει εύλογα ότι ο επιλεγμένος αυτός τόπος εκτέλεσης της επιτρέπει να εξασφαλίσει αποτελέσματα για τους πελάτες που είναι τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που αντίστοιχα εύλογα αναμένει από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η Εταιρία εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον χρόνο εκτέλεσης, εξηγεί τις εν λόγω διαφορές με επαρκή λεπτομέρεια προκειμένου να είναι σε θέση ο Πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης

4.7.3. Ειδικοί όροι

Στο Παράρτημα Ι και στο Παράρτημα ΙΙ της παρούσας Πολιτικής παρατίθεται ο κατάλογος με τους τόπους εκτέλεσης, στους οποίους η Εταιρία έχει πρόσβαση άμεσα ή εξ αποστάσεως, καθώς και τους τρίτους συνεργαζόμενους μέσω των οποίων διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε αγορές που δεν έχει άμεσα ή εξ αποστάσεως πρόσβαση. Ειδικότερα:

4.7.3.1. Εισηγμένα προϊόντα (εκτός Ομολόγων) σε Τόπο Διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ)

Η Εταιρία εκτελεί η ίδια τις εντολές Πελατών και τις εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα. Οι εν λόγω εντολές καθώς και οι αντίστοιχες εντολές επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στο εξωτερικό ή στον οποίο η Εταιρία δεν είναι μέλος ή συμμετέχουσα εκτελούνται μέσω άλλων μελών/συμμετοχόντων των οικείων αγορών ή διαμεσολαβουσών τρίτων επιχειρήσεων, με τις οποίες η Εταιρία συνεργάζεται βάσει σχετικής σύμβασης.

4.7.3.2. Ομόλογα

Εντολές για συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα ομόλογα, εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, εκτελούνται απευθείας από την Εταιρία στην αντίστοιχη αγορά, εκτός από τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που δύναται να εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Εταιρία ή άλλη επιχείρηση κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη.

[Η Εταιρία 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.] Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

Εντολές για συναλλαγές σε ομόλογα, μη εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Εταιρία ή τρίτο κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη ή διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους.

Η εξωχρηματιστηριακή εκτέλεση των εντολών σε ομόλογα βασίζεται σε διμερείς συμφωνίες τιμών μεταξύ της Εταιρίας και του Πελάτη.

4.7.3.3. Εξωχρηματιστηριακά προϊόντα (συμπεριλαμβανομένων Παραγώγων)

Η εκτέλεση εντολών Πελατών και εντολών στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εξωχρηματιστηριακών προϊόντων γίνεται από την Εταιρία. [Η Εταιρία λειτουργεί ως τόπος εκτέλεσης και γνωστοποιεί στον Πελάτη τόσο την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και την παρακρατηθείσα προμήθεια.] Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

4.7.3.4. Μεριδία ΟΣΕΚΑ

Στην περίπτωση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, η Εταιρία διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση στις αντίστοιχες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, με τις οποίες συνεργάζεται. Η Εταιρία στις περιπτώσεις που δεν έχει άμεση συνεργασία με εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων δύναται να διαβιβάζει εντολές σε αυτές μέσω τρίτων, οι οποίοι είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους της Εταιρίας.

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Μετά την εκτέλεση των εντολών και αφού η Εταιρία λάβει την απαραίτητη πληροφόρηση από τις εταιρίες διαχείρισης αφείλει να δημιουργήσει και να αποστείλει στους πελάτες επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών στις οποίες αναφέρεται η ημερομηνία εκτέλεσης και η αντίστοιχη τιμή εκτέλεσης (NAV) των εντολών. Με τον τρόπο αυτό ενημερώνονται οι πελάτες και διαπιστώνουν ότι οι εντολές τους έχουν εκτελεστεί τη σωστή ημέρα και στη σωστή τιμή. Οι επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών κρατούνται σε αρχεία.

##### **4.7.3.5. Internet Trading**

Όταν ο Πελάτης κάνει χρήση των υπηρεσιών ηλεκτρονικής διαβίβασης των εντολών, καθορίζει όλες τις παραμέτρους για την εκτέλεσή τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εκτέλεση της εντολής δεν καλύπτεται από την υποχρέωση της Εταιρίας για βέλτιστη εκτέλεση όσον αφορά τα χαρακτηριστικά που έχει καθορίσει ο Πελάτης.

#### **5. Πληροφόρηση**

##### **5.1. Πληροφόρηση πριν την παροχή της υπηρεσίας**

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες τις ακόλουθες λεπτομέρειες σε εύθετο χρόνο πριν από την παροχή της υπηρεσίας:

- Τη σχετική σημασία που αποδίδει η Εταιρία στους παράγοντες που αναφέρονται στο άρθρο 27 της MiFID II, ή τη μέθοδο με την οποία η Εταιρία προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων αυτών
- Κατάλογο των τόπων εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών και ο οποίος διευκρινίζει ποιοι τόποι εκτέλεσης χρησιμοποιούνται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών και συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ)
- Κατάλογο των παραγόντων που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων, όπως συστήματα εκκαθάρισης, διακόπτες κυκλώματος, (circuit breakers) προγραμματισμένες ενέργειες, ή οποιοδήποτε άλλο σχετικό παράγοντα και τη σχετική σημασία του κάθε παράγοντα. Οι πληροφορίες σχετικά με τους παράγοντες που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης είναι συνεπείς προς τους ελέγχους που χρησιμοποιεί η Εταιρία προκειμένου να αποδεικνύει στους πελάτες ότι η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται συστηματικά όταν επανεξετάζει την Πολιτική και τις ρυθμίσεις της
- Τον τρόπο με τον οποίο οι παράγοντες εκτέλεσης, όπως η τιμή, το κόστος, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και κάθε άλλος σχετικός παράγοντας θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη
- Κατά περίπτωση, πληροφορίες ότι η Εταιρία εκτελεί εντολές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τις συνέπειες, για παράδειγμα κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και, κατόπιν αιτήματος του πελάτη, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης
- Σαφή και εμφανή προειδοποίηση ότι τυχόν ειδικές οδηγίες πελατών ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα Πολιτική προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, και προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες
- Περιλήψη της διαδικασίας επιλογής των τόπων εκτέλεσης, των στρατηγικών εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν, των διαδικασιών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση της ποιότητας της εκτέλεσης που πραγματοποιήθηκε και του τρόπου, με τον οποίο οι επιχειρήσεις παρακολουθούν και επαληθεύουν ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται σε σταθερό μέσο ή διαδικτυακά, μέσω του ιστοτόπου της Εταιρίας.

##### **5.2. Ετήσια Περιοδική Πληροφόρηση**

5.2.1. Η Εταιρία δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτελέστηκαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος και λαμβάνει υπόψη τις πληροφορίες αυτές καθώς και τις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται από τους τόπους εκτέλεσης σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης στις πολιτικές της, όσον αφορά τη βέλτιστη εκτέλεση. Η δημοσίευση γίνεται μέχρι τις 30 Απριλίου του επόμενου έτους.

Η δημοσίευση δεν περιλαμβάνει εντολές σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ) και περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων
- 2) το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου
- 3) τον όγκο των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου
- 4) τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών
- 5) το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο (δ) οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές
- 6) το ποσοστό των εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές
- 7) επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης.

Επιπλέον, σε περίπτωση που η Εταιρία διοχετεύει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers, μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

5.2.2. Επιπλέον, η Εταιρία δημοσιεύει τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η δημοσίευση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) τον όγκο των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου,
- 2) τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών,
- 3) επιβεβαίωση σχετικά με το αν η Εταιρία εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

##### **5.3. Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης**

Με βάση την υπό 5.2 Ενημέρωση, η Εταιρία δημοσιεύει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγει από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους



**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

τόπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσε όλες τις εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, όπως αυτές οι πληροφορίες συλλέχθηκαν από την Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης της Παρούσας Πολιτικής. Οι πληροφορίες περιλαμβάνουν τα εξής:

- 1) Επεξήγηση της σχετικής σημασίας που έδωσε η Εταιρία στους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης ή κάθε άλλον παράγοντα, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της εκτέλεσης.
- 2) Περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών.
- 3) Περιγραφή τυχόν συγκεκριμένων ρυθμίσεων με κάθε τόπο εκτέλεσης, όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπώσεις, επιστροφές τιμήματος ή μη χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν.
- 4) Επεξήγηση των παραγόντων που οδήγησαν σε τροποποίηση του καταλόγου τόπων εκτέλεσης που αναφέρονται στην πολιτική εκτέλεσης της Εταιρίας, αν προέκυψε τέτοια τροποποίηση.
- 5) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο διαφέρει η εκτέλεση εντολής σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των Πελατών, αν η Εταιρία αντιμετωπίζει διαφορετικά τις κατηγορίες Πελατών και αν αυτό μπορεί να επηρεάσει τις ρυθμίσεις για την εκτέλεση εντολών.
- 6) Επεξήγηση για το αν δόθηκε προτεραιότητα σε άλλα κριτήρια έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους κατά την εκτέλεση εντολών ιδιωτών Πελατών και του πώς αυτά τα άλλα κριτήρια ήταν καθοριστικά για την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποτελεσμάτων όσον αφορά το συνολικό αντάλλαγμα για τον Πελάτη.
- 7) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η Εταιρία χρησιμοποίησε δεδομένα ή εργαλεία όσον αφορά την ποιότητα της εκτέλεσης.
- 8) Όπου ισχύει, επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η Εταιρία χρησιμοποίησε αποτελέσματα από πάροχο ενοποιημένου δελτίου.

Η Εταιρία δημοσιεύει τις ανωτέρω στο διαδικτυακό τόπο της σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

**5.4. Πληροφόρηση αναφορικά με πολιτική εκτέλεσης εντολών**

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες τις κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την παρούσα Πολιτική. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη. Η Εταιρία λαμβάνει εκ των προτέρων τη συναίνεση των πελατών της σχετικά με την εν λόγω πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Όταν η παρούσα Πολιτική προβλέπει τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών των Πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες της για τη δυνατότητα αυτή. Η Εταιρία εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση των πελατών της προτού εκτελέσει εντολές πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία εξασφαλίζει την εν λόγω συναίνεση υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή για συγκεκριμένες συναλλαγές.

Η Εταιρία ειδοποιεί τους Πελάτες με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση μέσω της ιστοσελίδας της και στα σημεία πώλησης για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της Παρούσας Πολιτικής.

**5.5. Παροχή εκ των υστέρων πληροφόρησης**

**5.5.1. Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά την εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου**

1. Η Εταιρία, όταν εκτελεί εντολή εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό Πελάτη, προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες σε σχέση με την εντολή αυτή:

- α) παρέχει αμέσως στον Πελάτη και σε σταθερό μέσο τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής·
- β) απευθύνει στον Πελάτη ειδοποίηση, σε σταθερό μέσο, που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή, εάν η Εταιρία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος.

Το στοιχείο β) δεν εφαρμόζεται όταν η επιβεβαίωση περιέχει τις ίδιες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που πρέπει να σταλεί άμεσα στον Πελάτη από άλλο πρόσωπο.

2. Εκτός από τις απαιτήσεις της παραγράφου 1, η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη, εφόσον το ζητήσει, πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής του.

3. Η ειδοποίηση που αναφέρεται στο στοιχείο β) της παραγράφου 1 περιλαμβάνει από τις πληροφορίες που απαριθμούνται κατωτέρω εκείνες που είναι κατάλληλες και, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014:

- α) το στοιχείο αναγνώρισης της γνωστοποιούσας επιχείρησης επενδύσεων·
- β) το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης του πελάτη·
- γ) την ημέρα διαπραγμάτευσης·
- δ) το χρόνο διαπραγμάτευσης·
- ε) το είδος της εντολής·
- στ) το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης·
- ζ) την ταυτοποίηση του μέσου·
- η) την ένδειξη αγοράς/πώλησης·
- θ) τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση·
- ι) την ποσότητα·
- ια) την τιμή ανά μονάδα·
- ιβ) το συνολικό τίμημα·
- ιγ) το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζητήσει ο Πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από την Εταιρία για ίδιο λογαριασμό, και η Εταιρία υπέχει έναντι του πελάτη υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης·
- ιδ) τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος·
- ιε) τις ευθύνες του Πελάτη όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν τα εν λόγω στοιχεία και ευθύνες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγουμένως στον Πελάτη·
- ιστ) αν ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη ήταν η ίδια η Εταιρία ή οποιοδήποτε πρόσωπο στον όμιλο της Εταιρίας ή άλλος πελάτης της Εταιρίας, το γεγονός ότι αυτό συνέβη, εκτός αν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Για τους σκοπούς του στοιχείου ια), αν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η Εταιρία ν μπορεί να επιλέξει να παράσχει στον Πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα της εκτέλεσης είτε για τη μέση τιμή. Όταν παρέχει τη μέση τιμή, η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη, μετά από αίτημά του, πληροφορίες για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα.

4. Η Εταιρία δύναται να παράσχει στον Πελάτη τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 4 χρησιμοποιώντας τυποποιημένους κωδικούς, εφόσον παρέχει επεξήγηση των κωδικών αυτών.

5.5.2. Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις

Η Εταιρία παρέχει τακτική εκ των υστέρων ενημέρωση όταν έχει μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η εκ των υστέρων ενημέρωση για όλες τις σχετικές δαπάνες και επιβαρύνσεις παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εκ των υστέρων περιοδική ενημέρωση μπορεί να επιτευχθεί με βάση τις υφιστάμενες υποχρεώσεις υποβολής αναφορών, όπως είναι οι υποχρεώσεις της Εταιρίας που παρέχει εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη.

6. Αντιπαροχές

Η Εταιρία δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές Πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης.

Η Εταιρία λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές συμμορφώνονται με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και την Πολιτική Αντιπαροχών της και ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει η επιχείρησή τους από τους τόπους εκτέλεσης. Οι πληροφορίες προσδιορίζουν τις αμοιβές που χρεώνει η Εταιρία σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, και στις περιπτώσεις που η αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον Πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Σε περίπτωση που η Εταιρία χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνονται από την Εταιρία σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης και ενημέρωσης Πελάτη.

7. Τήρηση αρχείου

Η Εταιρία τηρεί αρχεία μέσω των οποίων να μπορεί να αποδείξει ότι διαχειρίζεται τις εντολές των πελατών του τηρώντας τη σειρά προτεραιότητας και επιτυγχάνοντας τη βέλτιστη δυνατή τιμή εκτέλεσης για τις εντολές εκείνες που τελικά εκτελούνται. Τα αρχεία που απαιτείται να τηρούνται διαφέρουν ανάλογα με το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου που είναι αντικείμενο της συναλλαγής, καθώς και με τον τόπο εκτέλεσης της συναλλαγής, προβλέπονται δε αναλυτικά στη σχετική Πολιτική Τήρησης Αρχείων της Εταιρίας..

Η Εταιρία τηρεί τα παραπάνω αρχεία για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον πέντε (5) έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο. Επιπλέον, στοιχεία τηρούνται για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, ενώ έχει θεσπίσει διαδικασία ελέγχου, ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή τροποποίησης αυτών.

Οι οδηγίες του Πελάτη διατηρούνται σε ανθεκτικά μέσα. Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται προφορικά, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο.

Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερσχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές καταγράφονται και διατηρούνται σε ανθεκτικό μέσο, όπως και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη.

8. Αξιολόγηση ποιότητα εκτέλεσης - Αναθεώρηση Πολιτικής

Η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι αρμόδια για την αξιολόγηση της παρούσας Πολιτικής και της ποιότητας εκτέλεσης σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνεται 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 αξιολόγηση αυτή διενεργείται με βάση τη Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης

Η Εταιρία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της παρούσας Πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών, ώστε να εντοπίζει και – όπου συντρέχει λόγος – να θεραπεύει τυχόν ελλείψεις. Ιδίως, η Εταιρία εξετάζει σε τακτική βάση, αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της ή αν χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τις πληροφορίες που δημοσιεύονται.

Η Εταιρία αξιολογεί, αν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να τηρεί την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Ως ουσιαστική μεταβολή νοείται σημαντικό γεγονός, το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, η φύση ή οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός και η Διαδικασία Αξιολόγησης της Πολιτικής είναι κατάλληλες και λαμβάνουν υπόψη νέα προϊόντα και υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρία. Επιπλέον, ελέγχει την ορθή εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής και αν οι εντολές και προτιμήσεις των πελατών διοχετεύθηκαν αποτελεσματικά στο σύνολο της διαδικασίας εκτέλεσης (entire execution chain).

Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει πραγματικό έλεγχο επί της του ελέγχου της ποιότητας εκτέλεσης ώστε να προσδιορίζει το εύρος των τόπων εκτέλεσης και αντισυμβαλλόμενων εκτελουσών επιχειρήσεων.

Οι εκθέσεις συμμόρφωσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με την αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης. Οι εκθέσεις συμμόρφωσης τίθενται στη διάθεση των αρμόδιων αρχών, εάν αυτές το ζητήσουν.

## **6. ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ**

### **1. Εισαγωγή**

Κατά την παροχή των επενδυτικών ή/και παρεπόμενων υπηρεσιών της Εταιρίας ενδέχεται ν' ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων, σύμφωνα με την έννοια του άρθρου 23 του ν.4514/2018 και της MiFID II. Η Εταιρία, προς συμμόρφωσή της με τις σχετικές εκ του νόμου υποχρεώσεις της, θεσπίζει και εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων (εφεξής η «Πολιτική»), υιοθετεί τις διαδικασίες και λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για τον εντοπισμό και την πρόληψη, ή τη διαχείριση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ της Εταιρίας, περιλαμβανομένων των διευθυντικών στελεχών, υπαλλήλων, συνδεδεμένων αντιπροσώπων της και κάθε προσώπου που συνδέεται, άμεσα ή έμμεσα, με τη Εταιρία σε σχέση ελέγχου και των Πελατών της, ή μεταξύ δύο Πελατών της, κατά της παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής και

## **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

παρεπόμενη υπηρεσίας, ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στην πολιτική αποδοχών της Εταιρίας.

Η διοίκηση της Εταιρίας έχει κατά πρώτο λόγο την αρμοδιότητα και την ευθύνη για τη διασφάλιση της πληρότητας και της αποτελεσματικότητας της παρούσας Πολιτικής και της εφαρμογής της προς το σκοπό του εντοπισμού πιθανών περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και της διαχείρισής ή της διαχείρισής τους. Η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης και η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου συνεργάζονται με τη διοίκηση της Εταιρίας στο ανωτέρω έργο της.

Η παρούσα Πολιτική αποσκοπεί στην παροχή κατευθύνσεων και καθοδήγησης προς τα αρμόδια στελέχη της Εταιρίας σχετικά με την έννοια της σύγκρουσης συμφερόντων, τους κινδύνους να ανακύψουν, τον τρόπο εντοπισμού τους και τις διαδικασίες και τα μέτρα που πρέπει να εφαρμόζονται για την αποτροπή εκδήλωσής τους ή τη διαχείρισή τους, προκειμένου να προστατευθούν τα συμφέροντα των πελατών και της Εταιρίας.

Η παρούσα Πολιτική επανεξετάζεται όποτε απαιτείται και σε κάθε περίπτωση τουλάχιστον σ' ετήσια βάση και επικαιροποιείται, εφόσον κατά την εξέτασή της προκύψει ότι είναι αναγκαία.

### **2. Ορισμοί**

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

«Πελάτης»: κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, στο οποίο η Εταιρία παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένου κάθε (α) υφιστάμενου πελάτη και (β) δυνητικού πελάτη της Εταιρίας (όταν η Εταιρία δεν έχει ακόμα συνάψει, αλλά προωθεί και επιδιώκει ν' αναπτύξει συναλλακτική σχέση με τον Πελάτη με αντικείμενο την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών προς τον Πελάτη).

«Αρμόδιο Πρόσωπο» σε σχέση την Εταιρία: ένα από τα ακόλουθα πρόσωπα:

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

«Χρηματοοικονομικός αναλυτής»: Αρμόδιο Πρόσωπο που παράγει το ουσιαστικό μέρος της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

«Πρόσωπο με το οποίο το Αρμόδιο Πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση»: οποιοδήποτε από τα ακόλουθα πρόσωπα:

- i) Σύζυγος του Αρμόδιου Προσώπου ή σύντροφος του προσώπου αυτού που, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία, εξομοιώνεται με σύζυγο.
- ii) Εξαρτώμενο τέκνο ή θετό τέκνο του Αρμόδιου Προσώπου.
- iii) Λοιποί συγγενείς του Αρμόδιου Προσώπου, οι οποίοι κατά την ημερομηνία της σχετικής προσωπικής συναλλαγής ήταν μέλη του νοικοκυριού του προσώπου αυτού για τουλάχιστον ένα (1) έτος.

«Αμοιβή»: όλες οι μορφές πληρωμών ή χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που παρέχονται άμεσα ή έμμεσα από την Εταιρία στα Αρμόδια Πρόσωπα κατά την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών στους Πελάτες, όπως, ενδεικτικά, μετρητά, μετοχές, δικαιώματα προαίρεσης, συνταξιοδοτικές εισφορές, αμοιβή από τρίτους, αύξηση μισθού, παραγωγή, παροχή ασφάλειας υγείας, ειδικά πρόσθετα επιμίσθια ή επιδόματα, οικειοθελείς παροχές.

«Έρευνά στον τομέα των επενδύσεων» νοείται η έρευνα ή άλλη πληροφορία ή συλλογή πληροφοριών, η οποία:

- i) 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,
- ii) προορίζεται για διαύλους επικοινωνίας ή για το κοινό,
- iii) 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
- iv) αν η εν λόγω σύσταση γινόταν από την Εταιρία σε πελάτη, δεν θα συνιστούσε παροχή επενδυτικών συμβουλών για τους σκοπούς της MiFID II.

«Εμπιστευτικές πληροφορίες» νοούνται οι εσωτερικές ή εμπιστευτικές πληροφορίες που κατέχει η Εταιρία και οι οποίες αφορούν υφιστάμενο ή δυνητικό Πελάτη ή χρηματοπιστωτικά μέσα και δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό.

«Προσωπική συναλλαγή» νοείται μία συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται 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 με την επαγγελματική του ιδιότητα η διαπραγμάτευση πραγματοποιείται για λογαριασμό ενός από τα ακόλουθα πρόσωπα:

του αρμόδιου προσώπου

οποιοδήποτε πρόσωπο έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το αρμόδιο πρόσωπο, ή

προσώπου σε σχέση με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει άμεσα ή έμμεσα ουσιαστικό συμφέρον από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, εκτός της απόκτησης αμοιβής ή προμήθειας για την εκτέλεση της συναλλαγής

«Εξωτερική ανάθεση» νοείται η συμφωνία οποιασδήποτε μορφής μεταξύ της Εταιρίας και ενός παρόχου υπηρεσιών με την οποία ο πάροχος υπηρεσιών εκτελεί διαδικασία, παρέχει υπηρεσία ή ασκεί δραστηριότητα που θα είχε διαφορετικά παρασχεθεί ή ασκηθεί από την Εταιρία.

### **3. Πεδίο Εφαρμογής**

Οι διατάξεις της παρούσας Πολιτικής εφαρμόζονται στην Εταιρία και ακολουθούνται από τις υπεύθυνες μονάδες και τα αρμόδια στελέχη, ειδικότερα κατά την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων και την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε Πελάτες.

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις κατηγορίες Πελατών.

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται διαρκώς, προκειμένου να εντοπίζονται εγκαίρως οι κίνδυνοι εκδήλωσης συγκρούσεων συμφερόντων και να αποτρέπεται, στο μέτρο του δυνατού, η πραγμάτωση και επέλευση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Εφόσον, εντούτοις, επέλθει πραγματική κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται για τη διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων.

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

4. Προσδιορισμός – περιπτώσιολογία καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

iii) Έννοια.

Ως σύγκρουση συμφερόντων νοείται η κατάσταση, η οποία ενδέχεται να ανακλύει κατά την παροχή επενδυτικής ή/και παρεπόμενης υπηρεσίας από την Εταιρία, κατά την οποία το ίδιο συμφέρον της Εταιρίας ή Αρμόδιου Προσώπου ή Πελάτη έρχεται σε αντίθεση με τα προσωπικά συμφέροντα (άλλου) Πελάτη και δύναται να τα ζημιώσει.

iv) Κατηγορίες περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Οι πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων κατά την παροχή επενδυτικής ή/και παρεπόμενης υπηρεσίας από την Εταιρία, ανάλογα με τα πρόσωπα μεταξύ των οποίων εκδηλώνεται, διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες:

- i) Μεταξύ Εταιρίας και Πελάτη, όπως, ενδεικτικά, σε περίπτωση που η Εταιρία κατά τη διεκπεραίωση μιας συναλλαγής Πελάτη αποκομίζει ιδιον όφελος (π.χ. οικονομικό κέρδος ή περιορισμός ζημίας της), το οποίο αποβαίνει σε βάρος του Πελάτη.
- ii) Μεταξύ Αρμόδιου Προσώπου και Πελάτη, όπως, ενδεικτικά, σε περίπτωση που το Αρμόδιο Πρόσωπο κατά τη διεκπεραίωση μιας συναλλαγής Πελάτη αποκομίζει ιδιον όφελος (π.χ. οικονομικό κέρδος), το οποίο αποβαίνει σε βάρος του Πελάτη.
- iii) Μεταξύ ενός Πελάτη και ενός άλλου Πελάτη, όπως, ενδεικτικά, σε περίπτωση που η Εταιρία κατά τη διεκπεραίωση συναλλαγών Πελατών εξυπηρετεί και ευνοεί τα συμφέροντα ενός Πελάτη, κατά τρόπο που αποβαίνει σε βάρος των συμφερόντων ενός ή περισσότερων άλλων Πελατών.
- v) Περιπτώσιολογία πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων δυνητικά επιζήμιων για τον Πελάτη

Σύγκρουση συμφερόντων, η οποία ενδέχεται να αποβεί σε βάρος των συμφερόντων του Πελάτη, μπορεί να ανακλύει ως προς οποιαδήποτε παρεχόμενη από την Εταιρία επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στις κατωτέρω, ενδεικτικά αναφερόμενες περιπτώσεις, στις οποίες η Εταιρία ή Αρμόδιο Πρόσωπο ή συνεργαζόμενο με αυτή πρόσωπο:

- a) Είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό κέρδος ή να αποφύγει οικονομική ζημία σε βάρος του Πελάτη.
- β) Έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του, ένα συμφέρον που είναι διαφορετικό από το συμφέρον του Πελάτη στην έκβαση αυτή.
- γ) Έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου Πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του Πελάτη.
- δ) Ασκει την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον Πελάτη.
- ε) Λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον Πελάτη αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη, υπό μορφή χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών ή υπηρεσιών.

vi) Πιθανά πεδία εκδήλωσης καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Με βάση και σε συνάρτηση με τις υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρία, καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ενδέχεται να εμφανισθούν σε διάφορους τομείς, ιδίως δε στα ακόλουθα, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αναφερόμενα, πεδία:

- Στις συναλλαγές για το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας.
- Στις συναλλαγές των Αρμόδιων Προσώπων και του προσωπικού της Εταιρίας.
- Στην έρευνα και δημοσίευση πληροφοριών στον τομέα των επενδύσεων.
- Στη διαχείριση χαρτοφυλακίων Πελατών.
- Στις υπηρεσίες αναδοχής και τοποθέτησης.

Ενδεικτικά παραδείγματα πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων παρατίθενται στο Παράρτημα I.

5. Εντοπισμός πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων – πρόληψη και διαχείριση

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά οργανωτικών μέτρων, καθώς και σχετικές διαδικασίες, ώστε να εντοπίζονται οι περιπτώσεις, στις οποίες ενδέχεται να ανακλύουν συγκρούσεις συμφερόντων, να προλαμβάνεται και να αποτρέπεται η εκδήλωσή τους και, εφόσον συντρέξουν πραγματικά, να επιτυγχάνεται η όσο το δυνατό πιο αποτελεσματική αντιμετώπιση και διαχείρισή τους.

Ειδικότερα, οι διαδικασίες που ακολουθούνται και τα μέτρα που θεσπίζονται προβλέπουν:

- a) την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής πληροφοριών μεταξύ των 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.
- β) Τη χωριστή εποπτεία 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, περιλαμβανομένων εκείνων της Εταιρίας, τα οποία ενδέχεται να συγκρούονται.
- γ) την εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής Αρμόδιων Προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια δραστηριότητα, αφενός και, 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.
- δ) την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής στον τρόπο, με τον οποίο ένα Αρμόδιο Πρόσωπο παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή ασκεί δραστηριότητες.
- ε) την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Αρμόδιου Προσώπου σε χωριστές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή δραστηριότητες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Για τη διασφάλιση των ανωτέρω προβλέπονται ειδικότερα τα ακόλουθα.

vii) Διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών

Η Εταιρία μεριμνά για τη διασφάλιση της εμπιστευτικότητας και την επεξεργασία και διαχείριση των πληροφοριών που λαμβάνονται από τους Πελάτες σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις και την πολιτική και τις διαδικασίες της Εταιρίας για τη συλλογή, επεξεργασία και προστασία των προσωπικών δεδομένων Πελατών. Συγκεκριμένα:

- i) Πρόσβαση σ' εμπιστευτικές πληροφορίες. Η δυνατότητα πρόσβασης στις εμπιστευτικές πληροφορίες περιορίζεται στα Αρμόδια Πρόσωπα εκείνα, τα οποία χρειάζεται να γνωρίζουν πληροφορίες εμπιστευτικής φύσης στο πλαίσιο των καθηκόντων τους στην Εταιρία ("need to know basis").
- ii) Πληροφοριακά συστήματα. Η μηχανοργάνωση και τα συστήματα πληροφορικής της Εταιρίας περιλαμβάνουν κατάλληλες ρυθμίσεις και προδιαγραφές ασφαλείας που δεν επιτρέπουν ελεύθερη, ανεξέλεγκτη και απεριόριστη πρόσβαση ούτε σε όλα ανεξαιρέτως τα πρόσωπα ούτε σε όλα τα τηρούμενα στα εν λόγω συστήματα στοιχεία. Συγκεκριμένα, δεν επιτρέπεται πρόσβαση σε πληροφορίες που δεν θεωρούνται απαραίτητες για την πραγματοποίηση

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

κάποιας συγκεκριμένης εργασίας. Κατά συνέπεια, τα μέλη του προσωπικού της Εταιρίας έχουν πρόσβαση μόνο στις πληροφορίες και στα δεδομένα που θεωρούνται απαραίτητα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.

- iii) [Στεγανά / Σινικά τείχη. Η Εταιρία εφαρμόζει τον πολλαπλό διαχωρισμό της επικοινωνίας και της ροής πληροφοριών αναφορικά με τις εμπιστευτικές πληροφορίες μεταξύ των μονάδων, τμημάτων και υπηρεσιών της Εταιρίας κατά τη μέθοδο των «Σινικών Τειχών» ("Chinese Walls"). Κάθε μονάδα (Διεύθυνση / Τμήμα – Υπηρεσία) επιτελεί τη συγκεκριμένη και διακριτή αποστολή που της έχει ανατεθεί και διατηρεί και διαφυλάσσει την αυτονομία και τη λειτουργικότητά της. Επίσης, διασφαλίζει τη διαφύλαξη των εμπιστευτικών στοιχείων των Πελατών, τα οποία κατέχει Με τον τρόπο αυτό διασφαλίζεται η προστασία και ο έλεγχος της πρόσβασης σε σημαντικές πληροφορίες που δεν είναι διαθέσιμες στο κοινό και προλαμβάνεται και αποτρέπει η διαρροή εμπιστευτικών πληροφοριών. Η δομή και λειτουργία του συστήματος αυτού και ο σχετικός διαχωρισμός υλοποιούνται και εφαρμόζονται στα ακόλουθα επίπεδα:
- Διαχωρισμός ηλεκτρονικών δεδομένων και συστημάτων πληροφορικής.
  - [Φυσικός διαχωρισμός των διαφόρων μονάδων, τμημάτων και υπηρεσιών της Εταιρίας, κατά τρόπον ώστε τα απασχολούμενα σε κάθε μονάδα πρόσωπα να μην έχουν άμεση φυσική πρόσβαση σε αρχεία και πληροφορίες που αφορούν το αντικείμενο εργασίας άλλης μονάδας].]

viii) Ανεξαρτησία, ξεχωριστή εποπτεία και διαχωρισμός λειτουργιών

Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες συνεπάγονται ή ενδέχεται να συνεπάγονται σύγκρουση συμφερόντων, η οποία επιφέρει κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε επίπεδο ανεξαρτησίας κατάλληλο για το μέγεθος και τις δραστηριότητες της Εταιρίας και για τον κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων Πελατών.

Για το σκοπό αυτό η Εταιρία στο Οργανόγραμμά της τις ιεραρχικές σχέσεις και την κατανομή λειτουργιών και αρμοδιοτήτων.

Οι επιμέρους οργανωτικές μονάδες λειτουργούν ανεξάρτητα στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, ενώ η κατανομή σημαντικών λειτουργιών μεταξύ των ανώτερων διοικητικών στελεχών θεσπίζει σαφώς ποιος είναι υπεύθυνος για την εποπτεία και τη διατήρηση των οργανωτικών απαιτήσεων της επιχείρησης.

Επιπλέον, η Εταιρία λαμβάνει μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός προσώπου στην παροχή χωριστών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή πρόληψη ή διαχείριση πιθανών συγκρούσεων συμφερόντων.

Η Εταιρία διαθέτει Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από τις επιχειρησιακές μονάδες και η οποία παρακολουθεί σε μόνιμη βάση και αξιολογεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα των μέτρων, πολιτικών και διαδικασιών που εφαρμόζονται. Διαθέτει επιπλέον, Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις άλλες λειτουργίες.

ix) Αποφυγή ανάρμοστης επιρροής

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

x) Αμοιβές προσωπικού.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Αποδοχών (σύμφωνα και με τις απαιτήσεις του ν.4261/2014), με την οποία:

- Λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα, 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.
- Λαμβάνονται υπόψη τα συμφέροντα όλων των Πελατών, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι Πελάτες αντιμετωπίζονται δίκαια και τα συμφέροντά τους δεν θίγονται από τις πρακτικές αμοιβών, οι οποίες εφαρμόζονται από την Εταιρία βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα.

Βασική αρχή και επιδίωξη της ως άνω πολιτικής είναι η εξάλειψη οποιασδήποτε σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής Αρμόδιων Προσώπων και των εσόδων που δημιουργούν τα πρόσωπα αυτά για την Εταιρία, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές, καθώς και η απαγόρευση παροχής στο προσωπικό οποιουδήποτε κινήτρων, τα οποία ευνοούν την ανωτέρω σύνδεση.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών της εφαρμόζονται σε όλα τα σχετικά πρόσωπα που έχουν επιπτώσεις, άμεσα ή έμμεσα, στις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρία ή στη συμπεριφορά της, ανεξάρτητα από το είδος πελατών, στον βαθμό που η αμοιβή των εν λόγω προσώπων και παρόμοια κίνητρα μπορεί να δημιουργήσουν σύγκρουση συμφερόντων που τα ενθαρρύνει να ενεργούν ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε εκ των πελατών της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει, αφού λάβει υπόψη τις θέσεις των Διευθύνσεων Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου και επιβλέπει την πολιτική αμοιβών των προσώπων που εμπλέκονται στην παροχή των υπηρεσιών προς τους πελάτες, με στόχο την ενθάρρυνση της υπεύθυνης επιχειρηματικής συμπεριφοράς και της δίκαιης μεταχείρισης των πελατών, καθώς και την αποφυγή των συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις με τους πελάτες.

Τα ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας είναι υπεύθυνα για την καθημερινή εφαρμογή της πολιτικής αμοιβών και την παρακολούθηση των κινδύνων συμμόρφωσης που σχετίζονται με την πολιτική. Οι αμοιβές και παρόμοια κίνητρα δεν βασίζονται αποκλειστικά ή κατά κύριο λόγο σε ποσοτικά εμπορικά κριτήρια και λαμβάνουν πλήρως υπόψη τα κατάλληλα ποιοτικά κριτήρια που αντανακλούν τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες κανονισμούς, τη δίκαιη μεταχείριση των πελατών και την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους πελάτες.

Τηρείται ανά πάσα στιγμή ισορροπία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών συνιστωσών των αποδοχών, ούτως ώστε η διάρθρωση των αμοιβών να μην ευνοεί τα συμφέροντα της Εταιρίας ή των σχετικών προσώπων της ενάντια στα συμφέροντα οποιουδήποτε πελάτη.

xi) Αντιπαροχές.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Αντιπαροχών, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία δεν καταβάλλει ή εισπράττει οποιουδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος σε σχέση με την παροχή επενδυτικής υπηρεσίας ή παρεπόμενης υπηρεσίας, προς ή από οιοδήποτε μέρος πλην του Πελάτη ή ενός προσώπου για λογαριασμό του Πελάτη, εκτός από τις περιπτώσεις που η πληρωμή ή το όφελος:

- i) έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον Πελάτη και
- ii) δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρίας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των Πελατών της

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

xii) Δώρα προσωπικές ωφέλειες

Η αποδοχή και η προσφορά δώρων και άλλων προσωπικών ωφελειών από Αρμόδια Πρόσωπα απαγορεύεται ούτως ώστε να αποτρέπεται η χρήση της θέσης οποιουδήποτε Αρμόδιου Προσώπου, με σκοπό να προσποριστεί ίδιος όφελος ή ωφέλεια για άλλο συνδεδεμένο με αυτό πρόσωπο. Επιτρέπονται μόνο ήσσονος σημασίας συμβολικά δώρα

Το Αρμόδιο Πρόσωπο ενημερώνει άμεσα τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε περίπτωση οποιασδήποτε προσφοράς δώρου ή προσωπικής ωφέλειας από Πελάτη ή συμβαλλόμενο της Εταιρίας..

xiii) Προσωπικές συναλλαγές.

Σύμφωνα με τη σχετική Πολιτική Προσωπικών Συναλλαγών της Εταιρίας, τα Αρμόδια Πρόσωπα απαγορεύεται να χρησιμοποιούν εμπιστευτικές πληροφορίες για τη διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών και παράλληλα οφείλουν να διασφαλίζουν ότι η διενέργεια προσωπικών τους συναλλαγών δεν επιφέρει ζημία στους πελάτες του Ομίλου.

Επίσης, όπως αναφέρεται στην Πολιτική Ανάθεσης Δραστηριοτήτων της Εταιρίας σε Τρίτους, στις συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης (outsourcing) λειτουργίας ή παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λαμβάνεται πρόνοια να περιλαμβάνεται ειδική πρόβλεψη, σύμφωνα με την οποία η επιχείρηση – πάροχος (στην οποία ανατίθεται η δραστηριότητα), οφείλει να διατηρεί αρχείο προσωπικών συναλλαγών των Αρμόδιων Προσώπων της, το οποίο είναι στη διάθεση της Εταιρίας.

xiv) Επιμόρφωση προσωπικού

Η Εταιρία εκπαιδεύει και ενημερώνει το προσωπικό της και ιδίως τα Αρμόδια Πρόσωπα σχετικά με ζητήματα σύγκρουσης συμφερόντων. Ειδικότερα:

➤ Η Εταιρία κρατά το προσωπικό της ενήμερο και ευαισθητοποιημένο σε θέματα σύγκρουσης συμφερόντων, με την παροχή σχετικών πληροφοριών και ενημερώσεων, κατά την πρόσληψη νέου προσωπικού, ακολούθως περιοδικώς σε τακτική βάση και εκτάκτως, όποτε απαιτείται, με κάθε πρόσφορο μέσο, ιδίως δε διά της επιμόρφωσης και της συνεχούς εκπαίδευσης που παρέχεται στο προσωπικό από τα αρμόδια διευθυντικά στελέχη, εξωτερικούς ειδικούς συνεργάτες και την Κανονιστική Συμμόρφωση, όπως, ενδεικτικά, με τη διοργάνωση σεμιναρίων ή επιμορφωτικών συζητήσεων και την παροχή εσωτερικών εγκυκλίων οδηγιών.

➤ Δίδεται ιδιαίτερη έμφαση στην ανάπτυξη των ικανοτήτων του προσωπικού να προβαίνει στον επιτυχή εντοπισμό και την αποφυγή πιθανών περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, καθώς και στην αποτελεσματική διαχείρισή τους.

➤ Διασφαλίζεται ότι όλα τα Αρμόδια Πρόσωπα γνωρίζουν επαρκώς τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τις καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

xv) Εντοπισμός καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η Εταιρία εφαρμόζει Διαδικασία εντοπισμού συγκρούσεων συμφερόντων, με την οποία εντοπίζονται όσο το δυνατό πιο έγκαιρα πιθανές ή προκύψασες περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων, προκειμένου να είναι δυνατή η κατά το δυνατό αποτελεσματικότερη διαχείριση και διευθέτησή τους. Στο πλαίσιο αυτό τα Αρμόδια Πρόσωπα και το προσωπικό της εταιρίας οφείλουν να ενημερώνουν άμεσα τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης για κάθε πιθανή περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων.

Οι περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων καταγράφονται σε αρχείο, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην παρούσα Πολιτική.

Επιπρόσθετα, η Κανονιστική Συμμόρφωση 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 ή/και προϊόντων μονάδες της Εταιρίας.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης προβαίνει σε εξέταση και έλεγχο, δειγματοληπτικά και ειδικά κατά περίπτωση, εφόσον συντρέχει ανάγκη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα Πολιτική, μεταξύ άλλων, στα ακόλουθα, προκειμένου να διαπιστωθεί η συμμόρφωση της Εταιρίας με τις σχετικές απαιτήσεις της νομοθεσίας και της παρούσας Πολιτικής:

- Προσωπικές συναλλαγές.
- Εκτέλεση εντολών Πελατών.
- Χρεώσεις και προμήθειες.
- Αποδοχές Αρμόδιων Προσώπων.
- Αντιπαροχές.

6. Ενημέρωση Πελατών για καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων

Εφόσον, παρά τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την αποφυγή ή διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων, προκύπτει και κρίνεται ότι δεν είναι εφικτό να διασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα η αποτροπή ή η πλήρης διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων, η Εταιρία, προτού προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ενέργεια ή συναλλαγή για λογαριασμό τους, προβαίνει σε σχετική ενημέρωση του τον Πελάτη σε σταθερό μέσο, η οποία με σαφήνεια και με τρόπο εύληπτο και κατανοητό περιλαμβάνει:

- ρητή αναφορά για το ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν καθοριστεί από την Εταιρία για την πρόληψη ή τη διαχείριση της εν λόγω σύγκρουσης δεν επαρκούν, ώστε να διασφαλίσουν, με εύλογη βεβαιότητα, την αποφυγή κινδύνου βλάβης των συμφερόντων του Πελάτη,
- συγκεκριμένη περιγραφή των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση (κατηγορία) του Πελάτη, στον οποίο πραγματοποιείται η αποκάλυψη,
- εξήγηση της γενικής φύσης και των πηγών των συγκρούσεων συμφερόντων, καθώς και τους κινδύνους για τον πελάτη που προκύπτουν ως αποτέλεσμα των συγκρούσεων συμφερόντων,
- τα βήματα που αναλαμβάνονται για τον περιορισμό αυτών των κινδύνων, με επαρκείς λεπτομέρειες, ώστε να επιτραπεί στον εν λόγω Πελάτη να λάβει ενημερωμένη απόφαση για την επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία στο πλαίσιο της οποίας ανακύπτουν οι συγκρούσεις συμφερόντων.

Η γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων αποτελεί σε κάθε περίπτωση εξαιρετικό και το έσχατο μέτρο και η Εταιρία δεν βασίζεται ή επαφίεται συστηματικά ούτε συχνά σε αυτή. Η γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων από την Εταιρία δεν την απαλλάσσει από τη υποχρέωση να διατηρεί και να εφαρμόζει τις αποτελεσματικές οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις. Υπερβολική εξάρτηση από τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων αποτελεί ένδειξη αδυναμίας της πολιτικής σύγκρουσης συμφερόντων της Εταιρίας και, εφόσον διαπιστωθεί ότι συντρέχει, αποτελεί λόγο άμεσης επανεξέτασης της Πολιτικής προς το σκοπό της αναθεώρησής της.

7. Άρνηση παροχής υπηρεσίας

Εφόσον παραστεί περίπτωση, κατά την οποία η Εταιρία πρόκειται να παράσχει υπηρεσίες ή να ενεργήσει για λογαριασμό ενός Πελάτη, ενώ ταυτόχρονα συντρέχουν τα ακόλουθα:

- η Εταιρία ήδη παρέχει υπηρεσίες ή ενεργεί για λογαριασμό άλλου Πελάτη και
- από την από την Εταιρία παροχή υπηρεσιών στους εν λόγω Πελάτες ή τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό τους ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση μεταξύ των συμφερόντων των εν λόγω Πελατών και

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

➤ πιθανολογείται σφόδρα ότι η Εταιρία δεν θα μπορεί να αποτρέψει ούτε να διαχειρισθεί αποτελεσματικά την προκειμένη σύγκρουση συμφερόντων, εφόσον αυτή επισυμβεί, ενδέχεται να είναι σκόπιμο η Εταιρία να απέχει από το να ενεργήσει για λογαριασμό του επίμαχου Πελάτη και να αρνηθεί να παράσχει την υπηρεσία που της έχει ζητηθεί.

**8. Τήρηση αρχείου**

Η Εταιρία τηρεί και ενημερώνει τακτικά, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στη σχετική Πολιτική Τήρησης Αρχείων, αρχείο καταγραφής σύγκρουσης συμφερόντων για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Εταιρία ή για λογαριασμό της και ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων που συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή, στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.

Το αρχείο αυτό τηρείται:

- σε επίπεδο κάθε μονάδας της Εταιρίας, κατά την εκτέλεση των εργασιών της οποίας εντοπίσθηκε κίνδυνος εκδήλωσης ή εκδηλώθηκε κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων που συνεπάγεται κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων Πελάτη. Αντίγραφο του αρχείου και εκάστης περίπτωσης διαβιβάζεται στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και
- ενιαία και συνολικά για όλες τις μονάδες της Εταιρίας από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο οποίος είναι αρμόδιος για την τήρηση και ενημέρωση του ως άνω ενιαίου αρχείου.

Τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας λαμβάνουν γραπτές εκθέσεις από τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετησίως, σχετικά με τα ως άνω τηρούμενα και αρχειοθετούμενα στοιχεία.

Το αρχείο περιλαμβάνει :

- Τη φύση και περιγραφή της σύγκρουσης συμφερόντων
- Τα μέτρα αντιμετώπισης που λήφθηκαν και την αποτελεσματικότητα αυτών

**9. Αναθεώρηση Πολιτικής**

Η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι, επίσης, αρμόδια για την αξιολόγηση της παρούσας Πολιτικής σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνεται 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 είναι αρμόδια να κρίνει κάθε άλλη περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία ενδεχομένως ανακύψει.

**10. Ειδικές Διατάξεις**

Στο παρόν μέρος της Πολιτικής περιλαμβάνονται ειδικές διατάξεις και προβλέψεις που εφαρμόζονται σχετικά με τους κινδύνους σύγκρουσης συμφερόντων που σχετίζονται με συγκεκριμένα από την Εταιρία παρεχόμενη υπηρεσία ή ασκούμενη δραστηριότητα.

**(iv) Εκτέλεση εντολών**

- Η Εταιρία δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης κατά παράβαση των υποχρεώσεων της σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων ή τις αντιπαροχές.
- Εφαρμόζονται διαδικασίες για τη διαχείριση και εκτέλεση των εντολών πελατών (Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών), οι οποίες έχουν προτεραιότητα έναντι των εντολών για ίδια χρήση.
- Οι εντολές των Πελατών εκτελούνται κατά προτεραιότητα, έναντι των ιδίων εντολών της Εταιρίας.
- Οι επί μέρους στόχοι των επιχειρησιακών μονάδων, δεν πρέπει να επηρεάζουν την απόφαση του επενδυτικού συμβούλου, ο οποίος δρα αποκλειστικά για τα συμφέροντα του Πελάτη.

**(v) Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων**

Η Εταιρία έχει θεσπίσει μέτρα και ρυθμίσεις για τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων που μπορεί να προκύψουν από την παραγωγή και τη διάδοση υλικού που παρουσιάζεται ως έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, τα οποία είναι κατάλληλα για την προστασία της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας των χρηματοοικονομικών αναλυτών και της επενδυτικής τους έρευνας. Τα εν λόγω μέτρα και ρυθμίσεις διασφαλίζουν ότι οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές διαθέτουν επαρκή βαθμό ανεξαρτησίας από τα συμφέροντα των προσώπων, των οποίων οι ευθύνες ή τα επιχειρηματικά συμφέροντα μπορούν δικαιολογημένα να θεωρηθούν ότι συγκρούονται με τα συμφέροντα των προσώπων, στα οποία διαδίδεται η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων.

Η Εταιρία εφαρμόζει τις κάτωθι ρυθμίσεις που αποσκοπούν να διασφαλίσουν ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα άλλα Αρμόδια Πρόσωπα δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές ή προσωπική διαπραγμάτευση, πέραν εκείνων που διενεργούν ως ειδικοί διαπραγματευτές που ενεργούν καλόπινα κατά την κανονική άσκηση της ειδικής διαπραγμάτευσης ή κατά την εκτέλεση αυτόκλητης εντολής πελάτη, για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου περιλαμβανομένης της Εταιρίας, σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα, 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 έτσι διαθέσιμες, προτού δοθεί στους παραλήπτες της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων εύλογη δυνατότητα να ενεργήσουν βάσει αυτής
- Στις περιπτώσεις που δεν καλύπτονται από το ως άνω στοιχείο, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και οποιαδήποτε άλλα Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν πραγματοποιούν προσωπικές συναλλαγές στα χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων, ή σε συναφή χρηματοπιστωτικά μέσα, αντίθετα προς τις ισχύουσες συστάσεις, παρά μόνον σε εξαιρετικές περιπτώσεις και με την προηγούμενη συγκατάθεση μέλους της Νομικής Υπηρεσίας και της Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας
- Υφίσταται φυσικός διαχωρισμός μεταξύ των οικονομικών αναλυτών που συμμετέχουν στην παραγωγή έρευνας στον τομέα των επενδύσεων και άλλων σχετικών 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 ή, όταν δεν θεωρείται κατάλληλος για το μέγεθος και την οργάνωση της Εταιρίας, καθώς και για τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, η δημιουργία και η εφαρμογή κατάλληλων εναλλακτικών εμποδίων παροχής πληροφοριών
- Η ίδια η Εταιρία, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και τα άλλα Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν δέχονται αντιπαροχές από πρόσωπα που έχουν ουσιώδη συμφέροντα στο αντικείμενο της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων
- Η ίδια η Εταιρία, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλα Αρμόδια Πρόσωπα που συμμετέχουν στην παραγωγή της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων δεν υπόσχονται σε εκδότες ευνοϊκή κάλυψη από την έρευνα

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

- 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 πραγματολογικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτήν ή για οποιονδήποτε σκοπό εκτός από την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης, όταν το σχέδιο αυτό περιλαμβάνει σύσταση ή τιμή-στόχο.

Η Εταιρία απαλλάσσεται από την υποχρέωση συμμόρφωσης με τα ανωτέρω, εφόσον πληρούνται τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) το πρόσωπο το οποίο παράγει την έρευνα δεν αποτελεί μέλος του ομίλου στον οποίο ανήκει η Εταιρία,
- β) η Εταιρία δεν τροποποιεί ουσιαστικά τις συστάσεις που γίνονται στην έρευνα στον τομέα των επενδύσεων,
- γ) η Εταιρία δεν προβάλλεται ως παραγωγός της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων,
- δ) η Εταιρία εξακριβώνει ότι ο παραγωγός της έρευνας υπόκειται σε απαιτήσεις ισοδύναμες προς εκείνες του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/565, ιδίως όσον αφορά την παραγωγή της σχετικής έρευνας ή έχει καθιερώσει πολιτική επιβολής τέτοιων απαιτήσεων.

(vi) Αναδοχή και τοποθέτηση

Σε σχέση με τις υπηρεσίες αναδοχής και τοποθέτησης και της πιθανότητας εμφάνισης συγκρούσεων συμφερόντων σε σχέση με τις εν λόγω υπηρεσίες, η Εταιρία υιοθετεί και εφαρμόζει αποτελεσματικές εσωτερικές διαδικασίες για την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν όταν οι υπεύθυνοι για την παροχή υπηρεσιών στους Πελάτες – επενδυτές της επιχείρησης συμμετέχουν άμεσα στη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις συστάσεις στον Πελάτη – εκδότη για την κατανομή.

Η Εταιρία δεν αποδέχεται πληρωμές ή οφέλη από τρίτους, εκτός αν οι εν λόγω πληρωμές ή οφέλη συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις για αντιπαροχές που προβλέπονται στη σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία (άρθρο 24 ν.4514/2018, οδηγίας 2014/65/ΕΕ – MiFID II). Ειδικότερα, οι ακόλουθες πρακτικές θεωρείται ότι δεν συμμορφώνονται με τις εν λόγω απαιτήσεις και, ως εκ τούτου, θεωρούνται μη αποδεκτές:

- α) μια κατανομή ποσοστού μετοχών σε μια έκδοση ως κίνητρο για την καταβολή δυσανάλογα υψηλών αμοιβών για τις μη συνδεδεμένες υπηρεσίες που παρέχονται από την επιχείρηση επενδύσεων (laddering), όπως δυσανάλογα υψηλές αμοιβές ή προμήθειες που καταβάλλονται από έναν πελάτη-επενδυτή ή δυσανάλογα μεγάλων όγκων συναλλαγών σε κανονικά επίπεδα προμήθειας που παρέχονται από τον πελάτη-επενδυτή ως αποζημίωση για τη λήψη ενός ποσοστού της έκδοσης·
- β) μια κατανομή ποσοστού μετοχών σε μια έκδοση που γίνεται σε ένα ανώτερο στέλεχος ή ένα εταιρικό στέλεχος ενός υφιστάμενου ή δυνητικού πελάτη εκδότη, σε αντάλλαγμα για τη μελλοντική ή παρελθούσα ανάθεση συναλλαγών εταιρικής χρηματοδότησης (spinning)·
- γ) μια κατανομή ποσοστού μετοχών σε μια έκδοση που εξαρτάται ρητά ή σιωπηρά από την λήψη μελλοντικών εντολών ή την αγορά οποιασδήποτε άλλης υπηρεσίας από την επιχείρηση επενδύσεων από έναν πελάτη επενδύσεων, ή οποιαδήποτε οντότητα της οποίας ο επενδυτής είναι εταιρικό στέλεχος.

Η Εταιρία θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί μια πολιτική κατανομής που ορίζει τη διαδικασία διατύπωσης συστάσεων κατανομής. Η πολιτική κατανομής παρέχεται στον Πελάτη – εκδότη πριν συμφωνήσει να αναλάβει υπηρεσίες τοποθέτησης. Η πολιτική καθορίζει τις σχετικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες σε εκείνο το στάδιο, σχετικά με την προτεινόμενη μεθοδολογία κατανομής για την έκδοση.

Η Εταιρία αναμινύει τον Πελάτη – εκδότη στις συζητήσεις για τη διαδικασία διάθεσης, προκειμένου η Εταιρία να μπορεί να κατανοήσει και να λάβει υπόψη τα συμφέροντα και τους στόχους του Πελάτη. Η Εταιρία εξασφαλίζει τη συμφωνία του Πελάτη – εκδότη για την προτεινόμενη κατανομή της ανά τύπο Πελάτη για τη συναλλαγή, σύμφωνα με την πολιτική κατανομής.

(vii) Δανεισμός ή παροχή πίστωσης (στο πλαίσιο αναδοχής ή τοποθέτησης)

Σε περιπτώσεις όπου οποιοσδήποτε προηγούμενος δανεισμός ή πίστωση προς τον πελάτη εκδότη από την Εταιρία μπορεί να εξοφληθεί με τα έσοδα της έκδοσης, η Εταιρία διαθέτει ρυθμίσεις για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων που ενδεχομένως προκύψουν. Σε περίπτωση που οι ρυθμίσεις που πραγματοποιούνται για τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων αποδειχθούν ανεπαρκείς για να διασφαλιστεί ότι θα μπορούσε να αποτραπεί ο κίνδυνος πρόκλησης βλάβης στον πελάτη εκδότη, η Εταιρία γνωστοποιεί στον πελάτη εκδότη τις συγκεκριμένες συγκρούσεις συμφερόντων που έχουν ανακύψει σε σχέση με τις δραστηριότητές της με την ιδιότητα του φορέα παροχής πίστωσης και τις δραστηριότητες της που σχετίζονται με την προσφορά κινήτων αξιών.

(viii) Παροχή συμβουλών, διανομή, αυτοτοποθέτηση

Η Εταιρία διαθέτει συστήματα, ελέγχους και διαδικασίες για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε έναν Πελάτη για να συμμετάσχει σε νέα έκδοση, όταν η Εταιρία λαμβάνει προμήθειες, αμοιβές ή οποιαδήποτε χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη σε σχέση με τη διευθέτηση της έκδοσης.

(ix) Τιμολόγηση προσφορών κατά την έκδοση χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Εταιρία διατηρεί συστήματα, ελέγχους και διαδικασίες για τον εντοπισμό και την πρόληψη ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν σε σχέση με την πιθανή υποτιμολόγηση ή υπερτιμολόγηση μιας έκδοσης ή συμμετοχή των ενδιαφερόμενων μερών στη διαδικασία. Ειδικότερα, η Εταιρία εφαρμόζει και διατηρεί εσωτερικές ρυθμίσεις για τη διασφάλιση των δυο ακόλουθων στοιχείων:

- Ότι η τιμολόγηση της προσφοράς δεν προωθεί τα συμφέροντα άλλων Πελατών ή τα συμφέροντα της ίδιας της Εταιρίας, με τρόπο που μπορεί να έρχεται σε σύγκρουση με τα συμφέροντα του Πελάτη – εκδότη.
- Την πρόληψη ή τη διαχείριση μιας κατάστασης όπου τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για την παροχή υπηρεσιών στους πελάτες επενδυτές συμμετέχουν άμεσα στις αποφάσεις για την παροχή συμβουλών για την εταιρική χρηματοδότηση σχετικά με την τιμολόγηση στον Πελάτη – εκδότη.

Η Εταιρία παρέχει στους Πελάτες πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο προσδιορισμού της σύστασης ως προς την τιμή της προσφοράς και των χρόνων που συμμετέχουν. Ειδικότερα, η Εταιρία ενημερώνει και συνεργάζεται με τον Πελάτη – εκδότη για τυχόν στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου ή σταθεροποίησης, τις οποίες προτίθεται να αναλάβει σε σχέση με την προσφορά, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο αυτές οι στρατηγικές μπορούν να επηρεάσουν τα συμφέροντα των πελατών του εκδότη. Κατά τη διάρκεια της διαδικασίας προσφοράς, η Εταιρία λαμβάνει επίσης όλα τα εύλογα μέτρα για να διατηρεί τον Πελάτη – εκδότη ενημερωμένο για τις εξελίξεις σε σχέση με την τιμολόγηση της έκδοσης.

Παραδείγματα πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Οι ακόλουθες είναι χαρακτηριστικές περιπτώσεις καταστάσεων, στις οποίες υφίσταται κίνδυνος εκδήλωσης συγκρούσεων συμφερόντων:

- Η Εταιρία καταρτίζει συναλλαγές για ίδιο χαρτοφυλάκιο ή χαρτοφυλάκιο Πελάτη, ενώ γνωρίζει ότι ταυτόχρονα άλλοι Πελάτες καταρτίζουν συναλλαγές στις ίδιες αγορές.
- Η Εταιρία προβαίνει σε διαχείριση χαρτοφυλακίων Πελατών ή/και παρέχει επενδυτικές συμβουλές, ενώ παράλληλα διαθέτει (προωθεί) αποκλειστικά προϊόντα που εκδίδει η ίδια.



#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

- Η Εταιρία 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 Εταιρία παρέχει υπηρεσίες έρευνας και πληροφορίες που αφορούν σε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, στο οποίο παρέχει επίσης χρηματοοικονομικές συμβουλές.
- Η Εταιρία είναι εκδότης τίτλων, στους οποίους ο Πελάτης επιθυμεί να διενεργήσει συναλλαγή.
- Η Εταιρία ενεργεί ως ανάδοχος, σύμβουλος, δανειστής, διευθυντής έκδοσης, διαχειριστής επενδύσεων, ενώ συγχρόνως έχει οποιαδήποτε συναφή εμπορική ή άλλη σχέση με οποιονδήποτε εκδότη ή τρίτο.
- Η Εταιρία έχει πληροφόρηση σχετικά με την οικονομική δυσχέρεια εταιρείας και προβαίνει σε συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών στοιχείων αυτής.
- Η Εταιρία παρέχει συμβουλές σε εταιρία για την έκδοση χρέους και διαφημίζει σε άλλους πελάτες τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα για επένδυση στο εν λόγω χρέος.
- Η Εταιρία συμβουλεύει δύο ανταγωνίστριες εταιρίες για την εξαγορά της ίδιας επιχείρησης.

#### **7. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (Discretionary Asset Management)**

Η εταιρία διαθέτει ικανά και εξειδικευμένα στελέχη για την παροχή ποιοτικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου των πελατών κατά τη διακριτική της ευχέρεια.

Η εταιρία πριν προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια διαχείρισης, αξιολογεί τους επενδυτικούς στόχους των πελατών, την ανοχή τους στον κίνδυνο, τον επενδυτικό ορίζοντα, την επενδυτική εμπειρία και το εισόδημα τους.

Βάσει αυτής της αξιολόγησης και κατόπιν συζήτησης με τα στελέχη μας, τα οποία παρέχουν εξειδικευμένες και σαφείς πληροφορίες, συμφωνούμε από κοινού για τις κατηγορίες των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο των πελατών διαχείρισης. Μέσω αυτής της διαδικασίας επιτυγχάνεται η προσαρμογή του χαρτοφυλακίου στο επενδυτικό προφίλ του πελάτη.

Εν γένει, οι επιλογές για τη διαμόρφωση των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων αφορούν σε:

- μετοχές
- παράγωγα
- ομόλογα (κυβερνητικά και εταιρικά, δομημένα – reverse convertible & discount certificate - ή μη, μετατρέψιμα ή μη)
- διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια

Η εταιρία καθορίζει από κοινού με τον πελάτη το δείκτη αναφοράς (benchmark). Ο δείκτης αναφοράς έχει διπλό χαρακτήρα, από τη μία είναι ένα μέσο αξιολόγησης του διαχειριστή χαρτοφυλακίου και από την άλλη ορίζει και αντιπροσωπεύει τον επενδυτικό κίνδυνο που ο πελάτης επιθυμεί να αναλάβει.

Κάθε μήνα συνέρχεται η Επενδυτική Επιτροπή προκειμένου να πάρει αποφάσεις σχετικά με τη στρατηγική που θα ακολουθηθεί στο επόμενο διάστημα.

#### **Μέθοδος και Συχνότητα Αποτίμησης**

Η μέθοδος αποτίμησης του χαρτοφυλακίου του πελάτη είναι η Σταθμική κατά Χρόνο Απόδοση (Time Weighted Rate of Return).

Όλες οι πληροφορίες αναφέρονται στην περίοδο για την οποία ενημερώνεται ο πελάτης.

Επιπλέον, υπολογίζεται η υπεραπόδοση του χαρτοφυλακίου του πελάτη, η οποία ισούται με την διαφορά της απόδοσης του χαρτοφυλακίου του από την απόδοση του δείκτη αναφοράς για την περίοδο αναφοράς.

Η γνωστοποίηση της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου είναι μηνιαία.

#### **8. ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ Ή ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ**

##### **8.1. Αρχές φύλαξης χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων**

Η εταιρία στα πλαίσια της παροχής παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και βάσει της σχετικής αδειοδότησης από τις εποπτικές αρχές, παρέχει υπηρεσίες θεματοφύλακα χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων ιδιωτών πελατών, ή και επαγγελματιών ή επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων εφόσον αυτοί το επιθυμούν.

Στα πλαίσια της θεματοφυλακής των χρηματοοικονομικών μέσων ή κεφαλαίων, η εταιρία λαμβάνει όλα τα μέτρα για την ασφαλή και ορθή φύλαξη τους.

Η εταιρία, προκειμένου να διαφυλάσσονται τα δικαιώματα των πελατών της σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και κεφάλαια που τους ανήκουν:

- α) τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία.
- β) τηρεί τα αρχεία και τους λογαριασμούς τους κατά τρόπο που διασφαλίζει την ακρίβεια και ιδίως την αντιστοιχία τους με τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τα κεφάλαια που κατέχονται για λογαριασμό πελατών.
- γ) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία μεταξύ των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια η εταιρία με τους λογαριασμούς και τα αρχεία που τηρούν τυχόν τρίτοι οι οποίοι κατέχουν περιουσιακά στοιχεία πελατών.
- δ) λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών που έχουν κατατεθεί σε τρίτο, μπορούν να διαχωριστούν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στην εταιρία και από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε αυτό τον τρίτο, με τη χρήση λογαριασμών σε διαφορετικά ονόματα στα βιβλία του τρίτου ή με άλλα ισοδύναμα μέτρα με τα οποία επιτυγχάνεται το ίδιο επίπεδο προστασίας.
- ε) λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσει ότι τα κεφάλαια που έχουν καταθέσει οι πελάτες σε κεντρική τράπεζα, πιστωτικό ίδρυμα ή τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος 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 εταιρία.
- στ) θεσπίζει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών, ή των δικαιωμάτων σε σχέση με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, λόγω κατάχρησης των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διαχείρισης, πλημμελούς τήρησης αρχείου ή αμέλειας.

##### **8.2. Φύλαξη χρηματοοικονομικών μέσων**

Στα πλαίσια της ασφαλούς και ορθής φύλαξης των χρηματοπιστωτικών μέσων διενεργεί σε καθημερινή βάση επαλήθευση των δεδομένων της μηχανογραφικής εφαρμογής παρακολούθησης χρηματοοικονομικών μέσων και κεφαλαίων της εταιρίας με

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

αντίστοιχα δεδομένα του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η εταιρία δεν φέρει καμία ευθύνη σε περίπτωση ελαττωμάτων ή προβλημάτων του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η εταιρία δεν επιτρέπεται να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχει για λογαριασμό πελάτη, ή να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη, εκτός εάν:

α) Ο πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για τη χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων με συγκεκριμένους όρους. Στην περίπτωση ενός ιδιώτη πελάτη, ο πελάτης πρέπει να έχει υπογράψει τους σχετικούς όρους ή να χρησιμοποιείται άλλος ισοδύναμος εναλλακτικός μηχανισμός.

β) Η χρησιμοποίηση των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη πρέπει να γίνεται σύμφωνα με τους όρους στους οποίους συγκατατέθηκε ο πελάτης.

Η εταιρία μπορεί να συνάπτει συμφωνίες για συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων σχετιζόμενες με χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελάτη σε συλλογικό λογαριασμό, ο οποίος τηρείται από τρίτο, ή να χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό άλλου πελάτη της εταιρίας χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό, ο οποίος τηρείται από τρίτο, μόνον εφόσον, ο πελάτης του οποίου χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται σε συλλογικό λογαριασμό έχει δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεση του σύμφωνα με την περίπτωση (α) της προηγούμενης παραγράφου. Η εταιρία έχει θεσπίσει συστήματα και ελέγχους που διασφαλίζουν ότι χρησιμοποιούνται κατ' αυτό τον τρόπο μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες που έχουν δώσει την προηγούμενη ρητή συγκατάθεση τους σύμφωνα με την περίπτωση (α) της προηγούμενης παραγράφου.

Στις περιπτώσεις της παραπάνω παραγράφου, τα αρχεία της εταιρίας θα περιλαμβάνουν λεπτομερή στοιχεία για τον πελάτη του οποίου χρησιμοποιήθηκαν χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τις οδηγίες του, καθώς και τον αριθμό των χρηματοπιστωτικών μέσων κάθε πελάτη που έχει δώσει τη συγκατάθεση του, τα οποία χρησιμοποίησε η εταιρία έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η ορθή κατανομή τυχόν ζημιών.

Η εταιρία, μπορεί να καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία κατέχει για λογαριασμό πελατών της, σε λογαριασμό ή λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί σε τρίτο υπό τον όρο ότι ενεργεί με την απαιτούμενη ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του τρίτου και των ρυθμίσεων που εφαρμόζει ο τρίτος για την κατοχή και φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ειδικότερα, η εταιρία οφείλει να λαμβάνει υπόψη την τεχνολογία και τη φήμη στην αγορά του τρίτου καθώς και τυχόν νομοθετικές απαιτήσεις ή πρακτικές της αγοράς που συνδέονται με την κατοχή των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα δικαιώματα των πελατών της επί των χρηματοπιστωτικών τους μέσων.

Η εταιρία καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών της σε τρίτο εγκατεστημένο σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος, μόνον εφόσον ο τρίτος υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις και εποπτεία στο κράτος αυτό.

Η εταιρία δεν καταθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχονται για λογαριασμό πελατών σε τρίτο εγκατεστημένο σε τρίτο, εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, κράτος το οποίο δεν ρυθμίζει κανονιστικά την κατοχή και φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, εκτός εάν:

α) η φύση των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των επενδυτικών υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά απαιτεί την κατάθεση τους σε τρίτο εγκατεστημένο στο τρίτο κράτος, ή

β) τα χρηματοπιστωτικά μέσα κατέχονται για λογαριασμό επαγγελματία πελάτη και ο πελάτης έχει ζητήσει εγγράφως από την εταιρία να τα καταθέσει σε τρίτο εγκατεστημένο στο τρίτο κράτος.

### 8.3. Φύλαξη χρηματοοικονομικών κεφαλαίων

Η εταιρία, αμέσως, μόλις λάβει κεφάλαια πελατών, τα τοποθετεί σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς που ανοίγονται σε:

- πιστωτικό ίδρυμα που έχει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το ν. 4261/2014 ή την οδηγία 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου,
- τράπεζα που έχει άδεια λειτουργίας σε τρίτο κράτος,
- αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων.

Ως «αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων» νοούνται τα αμοιβαία κεφάλαια του ν. 4099/2012, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων που έχουν αδειοδοτηθεί βάσει της οδηγίας 2009/65/ΕΚ και οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων που υπόκειται σε εποπτεία και έχουν αδειοδοτηθεί, εφόσον αυτό απαιτείται, από μια αρχή βάσει της εθνικής νομοθεσίας κράτους μέλους, οι οποίοι πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

α) Πρωταρχικός επενδυτικός σκοπός τους είναι η διατήρηση της καθαρής αξίας της περιουσίας του αμοιβαίου κεφαλαίου ή άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων, είτε σταθερά στο άρτιο (χωρίς τα κέρδη) είτε στην αξία του αρχικού κεφαλαίου των επενδυτών συν τα κέρδη.

β) Για την επίτευξη του πρωταρχικού επενδυτικού σκοπού:

- επενδύουν αποκλειστικά σε υψηλής ποιότητας μέσα χρηματαγοράς των οποίων η ημερομηνία λήξης δεν υπερβαίνει, κατά τον χρόνο επένδυσης, τις 397 ημέρες, ή χρησιμοποιούν τακτικές προσαρμογές απόδοσης (yield adjustments) που αντιστοιχούν στην ίδια ημερομηνία λήξης και
- το χαρτοφυλάκιο τους έχει σταθμισμένη μέση διάρκεια 60 ημερών. Μπορεί επίσης να επιτυγχάνουν το αποτέλεσμα αυτό επενδύοντας επικουρικά σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα.

γ) Παρέχουν ρευστότητα με διακανονισμό την ίδια ή την επόμενη ημέρα.

Ένα μέσο χρηματαγοράς θεωρείται υψηλής ποιότητας εάν έχει λάβει την υψηλότερη βαθμολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας από τους οργανισμούς πιστοληπτικής αξιολόγησης που το εξέτασαν. Ένα μέσο το οποίο δεν αξιολογείται από κανέναν αρμόδιο οργανισμό πιστοληπτικής αξιολόγησης δεν θεωρείται υψηλής ποιότητας.

Ένας οργανισμός πιστοληπτικής αξιολόγησης θεωρείται αρμόδιος εάν εκδίδει τακτικά και σε επαγγελματική βάση βαθμολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας για αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων και εάν είναι επιλέξιμος εξωτερικός οργανισμός πιστοληπτικής αξιολόγησης κατά την έννοια του ν. 4261/2014.

Η εταιρία, επιδεικνύει την απαιτούμενη ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια κατά την επιλογή, το διορισμό και τον περιοδικό έλεγχο του πιστωτικού ιδρύματος, της τράπεζας ή του αμοιβαίου κεφαλαίου διαχείρισης διαθεσίμων όπου τοποθετεί τα κεφάλαια των πελατών και των ρυθμίσεων για την κατοχή των εν λόγω κεφαλαίων.

Η εταιρία έχει επιλέξει πιστωτικά ιδρύματα, τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων αναγνωρισμένης εμπειρίας και φήμης στην αγορά.

Οι πελάτες έχουν τον δικαίωμα να αντιταχθούν στην τοποθέτηση των κεφαλαίων τους σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων.

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Μέριμνα για την προστασία των υπό φύλαξη κεφαλαίων των πελατών λαμβάνεται και μέσω σχετικής τήρησης των λογιστικών βιβλίων της εταιρίας. Συγκεκριμένα, τα κεφάλαια των πελατών παρακολουθούνται διακεκριμένα, σε ξεχωριστούς λογιστικούς λογαριασμούς, των οποίων το υπόλοιπο επαληθεύεται με αντίστοιχα υπόλοιπα πιστωτικών ιδρυμάτων, τραπεζών ή αμοιβαίων κεφαλαίων, σε καθημερινή βάση.

**9. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ**

Εισαγωγή

Η παρούσα Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών (εφεξής η «Πολιτική») προβλέπει τα σχετικά με την κατηγοριοποίηση πελατών της Εταιρίας (εφεξής «Πελάτες»), στην οποία η Εταιρία οφείλει να προβαίνει σύμφωνα με τους ορισμούς του ν.4514/2018, της οδηγίας 2014/65/ΕΕ (MiFID II) και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/565.

Η παρούσα πολιτική αποσκοπεί στην παροχή καθοδήγησης προς τις αρμόδιες μονάδες της Εταιρίας σχετικά με την προβλεπόμενη κατηγοριοποίηση των Πελατών της.

Υπεύθυνη μονάδα για την παρακολούθηση και τον επανέλεγχο της κατηγοριοποίησης Πελάτη είναι η μονάδα, στην οποία υπάγεται ο Πελάτης με βάση τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται σε αυτόν.

Η κατηγορία Πελάτη εμφανίζεται στην οθόνη των πληροφοριακών στοιχείων του Πελάτη, σε όλα τα χρησιμοποιούμενα συστήματα της Εταιρίας, ώστε να διασφαλίζεται η παροχή στον Πελάτη υπηρεσιών κατά τρόπο που ανταποκρίνεται στην κατηγορία του.

Πεδίο Εφαρμογής

Οι διατάξεις της παρούσας Πολιτικής εφαρμόζονται στην Εταιρία και ακολουθούνται από τις υπεύθυνες μονάδες και τα αρμόδια στελέχη, ειδικότερα κατά την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων και την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε Πελάτες.

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις κατηγορίες Πελατών.

Κατηγοριοποίηση Πελατών

**9.1. Κατηγορίες Πελατών**

Ως Πελάτες νοούνται τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, στα οποία η Εταιρία παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Με βάση τις διατάξεις της σχετικής νομοθεσίας, η Εταιρία, ως επιχείρηση επενδύσεων που έχει λάβει άδεια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και προσφέρει επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες επί χρηματοπιστωτικών μέσων, οφείλει να κατηγοριοποιεί τους Πελάτες στις προβλεπόμενες από τη σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία κατηγορίες Πελατών με βάση τα κριτήρια που προβλέπονται από το νόμο.

Οι προβλεπόμενες από τη νομοθεσία κατηγορίες Πελατών είναι οι ακόλουθες τρεις (3):

- i) Ιδιώτες Πελάτες (retail clients),
- ii) Επαγγελματίες Πελάτες (professional clients) και
- iii) Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι (eligible counterparties).

Η σχετική νομοθεσία επιφυλάσσει διαφορετικό επίπεδο προστασίας ανά κατηγορία Πελατών κατά την παροχή σε αυτούς επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Ο υψηλότερος βαθμός προστασίας παρέχεται στους ιδιώτες πελάτες και ο χαμηλότερος στους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους. Συνεπώς, η Εταιρία προβλέπει όρους διαφορετικής αντιμετώπισης των Πελατών ανάλογα με την κατηγοριοποίησή τους.

Η κατηγοριοποίηση Πελατών αφορά σε όλες τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, χρηματοπιστωτικά μέσα και συναλλαγές.

Ιδιώτες Πελάτες

Κριτήρια κατηγοριοποίησης

Ιδιώτες Πελάτες είναι οι Πελάτες που δεν θεωρούνται ούτε έχουν κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίες Πελάτες (ή Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι).

Συνέπειες της κατάταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία

Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν από τη σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία τον υψηλότερο βαθμό προστασίας των συμφερόντων τους από τις υπόλοιπες κατηγορίες Πελατών. Η εν λόγω προστασία εντοπίζεται σε ορισμένα θέματα που προβλέπονται από τη νομοθεσία, ειδικότερα δε αφορούν κυρίως στην ενημέρωση που λαμβάνουν από την Εταιρία σε σχέση με τις παρεχόμενες από την Εταιρία σε αυτούς επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες.

Επαγγελματίες Πελάτες

Κριτήρια κατηγοριοποίησης

Ως Επαγγελματίας Πελάτης θεωρείται και αντιμετωπίζεται από την Εταιρία (εφόσον δεν έχει λάβει χώρα αλλαγή κατηγορίας και δεν αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης ή ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος) ο Πελάτης που πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II του ν.4514/2018 και της MiFID II. Συγκεκριμένα, ως Επαγγελματίας Πελάτης νοείται ο Πελάτης που διαθέτει την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση, ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνει.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες είναι κατά κύριο λόγο νομικές οντότητες.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες διακρίνονται περαιτέρω σε:

- i) Επαγγελματίες Πελάτες λόγω της φύσης τους και
- ii) Επαγγελματίες Πελάτες λόγω του μεγέθους τους.
- iii) Επαγγελματίες Πελάτες που αντιμετωπίζονται ως τέτοιοι κατόπιν αίτησής τους (δυσνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες).

Επαγγελματίες Πελάτες λόγω της φύσης τους

Ως Επαγγελματίες Πελάτες λόγω της φύσης και του αντικειμένου τους θεωρούνται για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα οι ακόλουθοι:

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

- α) πιστωτικά ιδρύματα,
- β) επιχειρήσεις επενδύσεων,

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

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

δ) ασφαλιστικές εταιρείες,

ε) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισης τους

στ) συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους,

ζ) διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,

η) τοπικές επιχειρήσεις,

θ) άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

2) Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το ΔΝΤ, η ΕΚΤ, η ΕΤΕ και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.

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

**Επαγγελματίες Πελάτες λόγω του μεγέθους τους**

Ως Επαγγελματίες Πελάτες λόγω του μεγέθους τους θεωρούνται για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα, μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια μεγέθους σε ατομική βάση (ήτοι σε βάση επιμέρους εταιρίας):

i) Σύνολο ισολογισμού: 20.000.000 ευρώ.

ii) Καθαρό κύκλο εργασιών: 40.000.000 ευρώ.

iii) Ίδια κεφάλαια: 2.000.000 ευρώ.

**Δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες**

i) Μεμονωμένοι Ιδιώτες Πελάτες,

ii) δημόσιοι φορείς,

iii) αρχές τοπικής αυτοδιοίκησης και

iv) δήμοι,

δύνανται να κατηγοριοποιούνται και να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες Πελάτες από την Εταιρία και να παραιτούνται από μέρος του αυξημένου επιπέδου προστασίας που τους εξασφαλίζει η κατηγοριοποίησή τους ως Ιδιωτών Πελατών, εφόσον τηρούνται τα κριτήρια και οι διαδικασίες που αναφέρονται ακολούθως.

Σε κάθε περίπτωση οι εν λόγω πελάτες δεν θεωρείται ότι έχουν γνώση της αγοράς και πείρα συγκρίσιμη με εκείνη των Ιδιωτών Πελατών.

➤ **Αξιολόγηση.** Για τη κατηγοριοποίηση αυτή η Εταιρία προβαίνει σε κατάλληλη αξιολόγηση της εξειδίκευσης, της εμπειρίας και των γνώσεων του Πελάτη, προκειμένου η Εταιρία να διαπιστώσει και να πεισθεί σε εύλογο βαθμό ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο εν λόγω Πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Αν η Εταιρία δεν πεισθεί σε εύλογο βαθμό για τα ανωτέρω, δεν κάνει δεκτή και δεν προβαίνει στην κατηγοριοποίηση αυτή.

Τα τεστ καταλληλότητας που εφαρμόζονται στους διαχειριστές και τους διευθυντές οντοτήτων που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει των οδηγιών για τον χρηματοπιστωτικό τομέα μπορεί να θεωρηθούν παράδειγμα τέτοιας 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.

➤ **Κριτήρια.** Κατά την εν λόγω αξιολόγηση πρέπει να διαπιστωθεί ότι στην περίπτωση του εν λόγω Πελάτη πληρούνται δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα κριτήρια:

- Ο Πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσο όρο 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 500.000 ευρώ.
- Ο Πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα, η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

➤ **Διαδικασία.**

- Οι Πελάτες γνωστοποιούν γραπτώς στην Εταιρία την επιθυμία τους να αντιμετωπιστούν ως πελάτες επαγγελματίες, είτε γενικά, είτε για μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή, είτε για ένα είδος συναλλαγών ή προϊόντων,
- Η Εταιρία τους αποστέλλει γραπτή προειδοποίηση στην οποία διευκρινίζει σαφώς τις προστασίες και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσουν.
- Οι Πελάτες δηλώνουν γραπτώς σε έγγραφο χωριστό από τη σύμβαση, ότι έχουν επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτών των προστασιών.

➤ Πριν αποφασίσει να δεχθεί την κατηγοριοποίηση αυτή, η Εταιρία πρέπει να λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθεί ότι ο Πελάτης που επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως επαγγελματίας πελάτης πληροί τα ανωτέρω κριτήρια. Ωστόσο, αν οι Πελάτες έχουν ήδη ταξινομηθεί ως Επαγγελματίες Πελάτες με κριτήρια και διαδικασίες ανάλογα με τα προβλεπόμενα ανωτέρω, οι σχέσεις τους με την Εταιρία δεν επηρεάζονται από ενδεχόμενους νέους κανόνες που θεσπίζονται σύμφωνα με την παρούσα κατηγοριοποίηση.

**Συνέπειες της κατάταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία**

Οι Επαγγελματίες Πελάτες, των οποίων η γνώση και πείρα τεκμαίρεται, έχουν τη δυνατότητα να επιλέξουν από ευρύτερο φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων, επενδυτικών υπηρεσιών και στρατηγικών διαπραγματεύσεως στην αγορά.

Με συμφωνία μεταξύ της Εταιρίας και του Επαγγελματία Πελάτη είναι δυνατό να ρυθμίζονται μια σειρά από θέματα και ζητήματα σχετιζόμενα με την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών, την εν γένει ενημέρωση και ειδικότερα την πληροφόρηση για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις (πλην της παροχής επενδυτικών συμβουλών ή/και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου).

Επίσης, στην αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης δεν έχει το μέγιστο βάρος η παράμετρος του κόστους σε σχέση με τους λοιπούς παράγοντες (ενδεικτικά, ταχύτητα, ποιότητα εκτέλεσης).

Ο πελάτης που θεωρείται Επαγγελματίας Πελάτης οφείλει να ζητήσει ο ίδιος υψηλότερο επίπεδο προστασίας, αν θεωρεί ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί σωστά τους κινδύνους που αναλαμβάνει.

Το υψηλότερο επίπεδο προστασίας θα παρέχεται όταν ο Πελάτης που θεωρείται επαγγελματίας, συνάπτει έγγραφη συμφωνία με την Εταιρία που θα προβλέπει ότι δεν πρέπει να αντιμετωπίζεται ως Επαγγελματίας Πελάτης για τους σκοπούς της εφαρμογής

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

των κανόνων δεοντολογίας της Εταιρίας. Η εν λόγω συμφωνία διευκρινίζει αν τούτο ισχύει για μία ή περισσότερες συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συναλλαγές ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών.

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Κριτήρια κατηγοριοποίησης

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρούνται και αντιμετωπίζονται από την Εταιρία Πελάτες, οι οποίοι πληρούν σωρευτικά τα ακόλουθα κριτήρια:

- i) Αποτελούν ένα από τα παρακάτω:
  - 1) επιχείρηση επενδύσεων (συμπεριλαμβανομένης της Α.Ε.Π.Ε.Υ.),
  - 2) πιστωτικό ίδρυμα,
  - 3) ασφαλιστική εταιρία,
  - 4) Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.)
  - 5) εταιρία διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α.,
  - 6) ταμείο συντάξεων
  - 7) εταιρία διαχείρισης ταμείου συντάξεων,
  - 8) άλλο οργανισμό του χρηματοπιστωτικού τομέα που έχει λάβει άδεια λειτουργίας ή ρυθμίζεται με βάση το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή εθνικό δικαιο κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
  - 9) εθνική κυβέρνηση ή αντίστοιχη υπηρεσία εθνικής κυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο,
  - 10) κεντρική τράπεζα,
  - 11) υπερεθνικός οργανισμός,
    - εξαιρούνται σε κάθε περίπτωση οι αρχές της τοπικής αυτοδιοίκησης (οι οποίες δύνανται να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες Πελάτες),
- ii) έχουν αποδεχθεί και επιβεβαιώσει εγγράφως προς την Εταιρία, πριν από τη διενέργεια συναλλαγής (που αφορά στις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών), είτε με μορφή γενικής συμφωνίας είτε για κάθε μεμονωμένη συναλλαγή, ότι δέχονται να αντιμετωπισθούν ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι.

Σε περίπτωση συναλλαγής, στην οποία ο δυνητικός αντισυμβαλλόμενος σε άλλο κράτος-μέλος, η Εταιρία αποδέχεται το καθεστώς του αντισυμβαλλομένου, όπως αυτό καθορίζεται από τη νομοθεσία του κράτους μέλους εγκατάστασής του.

Διαδικασία κατηγοριοποίησης

Όταν ένας Πελάτης ζητά να αντιμετωπισθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, ακολουθείται η εξής διαδικασία:

α) Η Εταιρία αποστέλλει στον πελάτη σαφή έγγραφη προειδοποίηση, στην οποία διευκρινίζει σαφώς τις συνέπειες που θα επιφέρει το εν λόγω αίτημα στον Πελάτη, αλλά και τις προσαυτίες που ενδέχεται να απολέσει.

β) Ο Πελάτης επιβεβαιώνει γραπτώς το αίτημά του να αντιμετωπισθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος είτε γενικά είτε σε σχέση με μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή είδος συναλλαγής ή προϊόντος και ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτής της προστασίας ως αποτέλεσμα του αιτήματος.

Συνέπειες της κατάταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία

Η κατηγοριοποίηση Πελάτη ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου αφορά στις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, καθώς και στη διενέργεια συναλλαγών εκ μέρους της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό.

Πριν ή κατά τη διενέργεια συναλλαγών (που αφορούν στις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών ή στη διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό) με Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο η Εταιρία δεν υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις που αφορούν στις συναλλαγές αυτές ή οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές, οι οποίες απορρέουν από τις ακόλουθες διατάξεις του ν.4514/2018:

- i) το άρθρο 24 (Γενικές αρχές και πληροφόρηση των πελατών), με εξαίρεση τις παραγράφους 4 και 5 (πληροφόρηση σχετικά με την Εταιρία και τις υπηρεσίες της, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις προτεινόμενες επενδυτικές στρατηγικές, τους τόπους εκτέλεσης και το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις),
- ii) το άρθρο 25 (Αξιολόγηση της καταλληλότητας και της συμβατότητας και ενημέρωση προς πελάτες) με εξαίρεση την παράγραφο 6 (ενημέρωση σε σταθερό μέσο σχετικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες, περιοδικές αναφορές, δήλωση καταλληλότητας),
- iii) το άρθρο 27 (Υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους) και
- iv) την παράγραφο 1 (έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εταιρίας) του άρθρου 28 (Κανόνες χειρισμού των εντολών πελατών).

Παρά την κατηγοριοποίησή του ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος δύναται να ζητήσει από την Εταιρία να αντιμετωπίζεται, είτε γενικά είτε για συγκεκριμένες συναλλαγές, ως Πελάτης, του οποίου οι σχέσεις με την Εταιρία υπόκεινται στις διατάξεις των ανωτέρω διατάξεων (άρθρων 24, 25, 27 και 28 του ν.4514/2018). Στην περίπτωση αυτή, εφόσον ο εν λόγω Πελάτης δεν έχει ζητήσει ρητά να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης, αντιμετωπίζεται ως Επαγγελματίας Πελάτης. Σχετικά ισχύουν, όσα εκτίθενται για την αλλαγή κατηγορίας Πελάτη κατωτέρω υπό 0.

Για τις λοιπές επενδυτικές υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, οι Πελάτες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες Πελάτες.

Στις συναλλαγές της με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους η Εταιρία ενεργεί με εντιμότητα, αμεροληψία και επαγγελματισμό και επικοινωνεί με τρόπο που είναι ορθός, σαφής και μη παραπλανητικός, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου και της επιχειρηματικής του δραστηριότητας.

**9.2. Ανακατηγοριοποίηση Πελάτη**

Είναι δυνατή ή επιβάλλεται, κατά περίπτωση, η μεταβολή της υφιστάμενης κατηγοριοποίησης Πελάτη και η κατάταξή του σε άλλη κατηγορία Πελατών, με υψηλότερο ή χαμηλότερο βαθμό προστασίας, υπό τις προϋποθέσεις που προβλέπει η σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία και η Εταιρία στην παρούσα Πολιτική, σύμφωνα με τα ακόλουθα.

Σε κάθε περίπτωση ανακατηγοριοποίησης Πελάτη το επίπεδο προστασίας που συνεπαγόταν η προηγούμενη κατηγορία αντικαθίσταται από το επίπεδο προστασίας που παρέχεται από τη νέα κατηγορία (υψηλότερο ή χαμηλότερο, κατά περίπτωση).

Η αλλαγή της κατηγορίας γίνεται μετά από εισήγηση του υπεύθυνου για την εξυπηρέτηση του Πελάτη και μετά από αντίστοιχη ενημέρωσή του.

Κατάταξη Πελάτη σε κατηγορία με υψηλότερο βαθμό προστασίας (opt-down)

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος → Επαγγελματίας Πελάτης  
ή  
→ *Ιδιώτης Πελάτης*

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Πελάτης, ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, δύναται να κατατάσσεται στην κατηγορία είτε του Επαγγελματία Πελάτη, είτε του Ιδιώτη Πελάτη και να αντιμετωπίζεται από την Εταιρία ανάλογα.

Ειδικότερα, για την ανακατηγοριοποίηση αυτή ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος πρέπει να απευθύνει σχετικό αίτημα προς την Εταιρία, με το οποίο να ζητεί να αντιμετωπίζεται, είτε γενικά είτε για συγκεκριμένες συναλλαγές, ως Πελάτης, του οποίου οι σχέσεις με την Εταιρία υπόκεινται στις διατάξεις των ανωτέρω διατάξεων (άρθρων 24, 25, 27 και 28 του ν.4514/2018).

Στην αίτηση αυτή, ο Πελάτης οφείλει να δηλώσει προς την Εταιρία, αν επιθυμεί να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης ή ως Επαγγελματίας Πελάτης. Εφόσον ο εν λόγω Πελάτης δεν έχει αιτηθεί ρητά να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης, αντιμετωπίζεται ως Επαγγελματίας Πελάτης.

Στην παρούσα περίπτωση ισχύουν και όσα σχετικά εκτίθενται ανωτέρω υπό 0.

Επαγγελματίας Πελάτης → Ιδιώτης Πελάτης

Πελάτης, ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης δύναται να ανακατηγοριοποιείται και να αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Πελάτης.

Κατάταξη Πελάτη σε κατηγορία με χαμηλότερο βαθμό προστασίας (opt-up)

Ιδιώτης Πελάτης → Επαγγελματίας Πελάτης

Πελάτης, ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτης Πελάτης, δύναται να ανάκατηγοριοποιείται και να αντιμετωπίζεται γενικά ως επαγγελματίας, υπό τις προϋποθέσεις και σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στον ανωτέρω όρο 0 της Παρούσας.

Επαγγελματίας Πελάτης → Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος

Πελάτης, ο οποίος έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας Πελάτης, δύναται να ανακατηγοριοποιηθεί και να αντιμετωπίζεται ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, εφόσον:

- i) Ο Πελάτης έχει υποβάλει αίτηση κατάταξης του στην κατηγορία των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων.
- ii) Ο Πελάτης κατά την αξιολόγηση του αιτήματός του ανήκει σε μια από τις κατηγορίες οντοτήτων που μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι που εκτίθενται ανωτέρω υπό 0.

Εφόσον πληρούνται τα ανωτέρω κριτήρια, ακολουθείται η διαδικασία κατηγοριοποίησης που προβλέπεται ανωτέρω υπό 0.

Υποχρεωτική ανακατηγοριοποίηση

Εφόσον η Εταιρία διαπιστώσει ότι ένας Πελάτης έπαυσε να πληροί τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια, επί τη βάση των οποίων υπήχθη στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη ή του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου, η Εταιρία άμεσα προβαίνει στην ανακατηγοριοποίησή του ως Ιδιώτη Πελάτη και τον ενημερώνει σχετικά.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες οφείλουν να γνωστοποιούν στην Εταιρία κάθε μεταβολή των στοιχείων και δεδομένων τους που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή τους.

Τήρηση αρχείου

Η υπεύθυνη μονάδα για την παρακολούθηση και τον επανέλεγχο της κατηγοριοποίησης Πελάτη, στην οποία υπάγεται ο Πελάτης με βάση τις επενδυτικές υπηρεσίες που παρέχονται σε αυτόν, τηρεί αρχείο με όλα τα σχετικά έγγραφα και στοιχεία, βάσει των οποίων έγινε η κατηγοριοποίηση ή τυχόν ανακατηγοριοποίηση του Πελάτη, όπως:

- i) Στοιχεία, τα οποία λήφθηκαν υπόψη, προκειμένου η Εταιρία να πεισθεί ότι ο εν λόγω Πελάτης πληροί τους όρους για να θεωρηθεί και να αντιμετωπισθεί από την Εταιρία ως Επαγγελματίας Πελάτης ή Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος.
- ii) Επιστολές της Εταιρίας γνωστοποίησης προς τον Πελάτη της κατάταξής του σε ορισμένη κατηγορία Πελάτη.
- iii) Αιτήματα του Πελάτη για την κατάταξή του σε συγκεκριμένη κατηγορία Πελατών ή την ανακατηγοριοποίησή του.
- iv) Επιστολές της Εταιρίας περί αποδοχής ή απόρριψης του αιτήματος κατηγοριοποίησης ή/και ανακατηγοριοποίησης του Πελάτη.
- v) Επιστολές συναίνεσης του Πελάτη σχετικά με την κατηγοριοποίησή του.
- vi) Γνωστοποιήσεις της Εταιρίας προς τον Πελάτη σχετικά με την (ανα)κατηγοριοποίηση του Πελάτη.

Αναθεώρηση πολιτικής

Η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι αρμόδια για την αξιολόγηση της παρούσας Πολιτικής σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνεται 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.

## Παράρτημα Ι

### Τόποι Εκτέλεσης

#### I. Συναλλαγές σε Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα
Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΠΜΔ)	Ελλάδα
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Κύπρος
N.E.A. αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΠΜΔ)	Κύπρος
NYSE, NASDAQ,	ΗΠΑ
LSE	ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ
CAC	ΓΑΛΛΙΑ
DAX	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
SIX	ΕΛΒΕΤΙΑ

#### II. Συναλλαγές σε Παράγωγα Προϊόντα

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα

#### III. Συναλλαγές σε Αμοιβαία Κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ)

##### Συνεργαζόμενες εταιρίες / αλλοδαποί οίκοι διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων

BNP PARIBAS

## Παράρτημα ΙΙ

Ενδεικτικός κατάλογος Συνεργαζόμενων επιχειρήσεων

### 1. ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΑΛΛΟΔΑΠΟΙ BROKERS ΓΙΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΟΪΟΝ
CREDIT SUISSE, BNP PARIBAS, GUY BUTLER, WOOD & COMPANY, DENIZ BANK	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
PANTELAKIS SECURITIES	Παράγωγα Προϊόντα



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

### **Α) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ**

Χρηματοοικονομικά εργαλεία είναι τα επενδυτικά μέσα στα οποία μπορεί να επενδύσει κάποιος. Ως τέτοια θεωρούνται οι μετοχές, οι ομολογίες, τα δικαιώματα, οι μετατρέψιμες ομολογίες, τα Έντοκα Γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, τα Ομολογιακά Δάνεια επιχειρήσεων / Διεθνών Οργανισμών / Ελληνικού Δημοσίου και Κρατικών Τραπεζών, τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου δραχμικά και σε ξένο νόμισμα και τέλος τα παράγωγα προϊόντα.

Οι αξίες οι οποίες διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι οι μετοχές, τα ομόλογα (τραπεζικά και ελληνικού Δημοσίου), οι ομολογίες των ανωνύμων εταιρειών (κοινές, ανταλλάξιμες και μετατρέψιμες), καθώς και τα δικαιώματα προτίμησης. Ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών, καθημερινά, αφορά τις συναλλαγές των μετοχών.

#### **1) Επένδυση σε εισηγμένες μετοχές**

Η μετοχή είναι ένα επενδυτικό αξιόγραφο που αποτελεί ένα τίτλο ιδιοκτησίας ενός ποσοστού μιας εταιρίας. Με την αγορά μετοχών ο επενδυτής είναι ιδιοκτήτης της εταιρίας κατά το ποσοστό των μετοχών της εταιρίας που κατέχει. Όλες οι μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), έχουν άυλη μορφή.

Η απόδοση της μετοχής για τον επενδυτή προέρχεται από το μέρισμα που εισπράττει και από την αύξηση στην αξία της.

Η τιμή της μετοχής καθορίζεται καθημερινά στο χρηματιστήριο αξιών στο οποίο είναι εισηγμένη βάσει του νόμου της ζήτησης και της προσφοράς.

Βραχυπρόθεσμα και Μεσοπρόθεσμα η τιμή της μετοχής επηρεάζεται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες όπως πολιτικές εξελίξεις, μεταβολές στα επιτόκια, μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ακόμη και από την ψυχολογία των επενδυτών.

Μακροπρόθεσμα όμως είναι κυρίως η οικονομική κατάσταση της εταιρίας και τα κέρδη ή οι ζημιές που παρουσιάζει που επηρεάζουν την τιμή της μετοχής.

Μακροπρόθεσμα οι μετοχές έχουν αποφέρει πολύ πιο υψηλές αποδόσεις από ότι έχουν αποφέρει οι επενδύσεις σε ομόλογα, ακίνητα ή στα πατροπαράδοτα καταθετικά προϊόντα. Η επένδυση σε μετοχές αρμόζει σε επενδυτές με μακροχρόνιους επενδυτικούς στόχους.

Ο τρόπος διαπραγμάτευσης των μετοχών είναι σαφής, σύμφωνος με τις αρχές της ισότητας, της αμεροληψίας, της ανωνυμίας και τις αρχές προστασίας του επενδυτή. Αρχές, όπως προτεραιότητα με βάση την τιμή και εν συνεχεία το χρόνο, τηρούνται κατά την διαπραγμάτευση των μετοχών ενώ υπάρχει και όμοια μεταχείριση εντολών διαφορετικού όγκου, γεγονός σημαντικό για τους μικροεπενδυτές.

Οι συναλλαγές των εισηγμένων κινητών αξιών στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών γίνονται τοις μετρητοίς (cash market) εκτός αν είναι συναλλαγές που καλύπτονται από σύμβαση παροχής πίστωσης (margin account). Όλες οι εντολές εκτελούνται μέσω του Ολοκληρωμένου Αυτοματοποιημένου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (Ο.Α.Σ.Η.Σ.) και κατά τις ώρες διεξαγωγής των συναλλαγών, που προσδιορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου. Οι εντολές εισάγονται στο Ο.Α.Σ.Η.Σ. από τα τερματικά των μελών της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. (Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες, Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, Τράπεζες που είναι μέλη της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.).

Η Διαπραγμάτευση στο Ηλεκτρονικό Σύστημα ΟΑΣΗΣ μεταξύ των συμμετεχόντων σε αυτή Μελών διενεργείται ανώνυμα, ήτοι χωρίς να αποκαλύπτεται στο Μέλος η ταυτότητα του αντισυμβαλλομένου του.

Η ανωτέρω ανωνυμία μπορεί να αρθεί από το Χ.Α. εφόσον είναι αναγκαία:

- για την άσκηση από το Χ.Α. των αρμοδιοτήτων του σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος Κανονισμού και
- για την άσκηση από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές των νομίμων καθηκόντων τους.

Για την ομαλή διεξαγωγή της διαπραγμάτευσης, στο σύστημα υφίστανται και λειτουργούν δικλείδες ασφαλείας συναλλαγών, που συνίστανται στη βραχυπρόθεσμη ή μεσοπρόθεσμη διακοπή της διαπραγμάτευσης συνολικά ή για μία μόνο κινητή αξία και στη βραχυπρόθεσμη ή μεσοπρόθεσμη αναστολή της πρόσβασης Μέλους ή συγκεκριμένων χρηστών του στο σύστημα συναλλαγών. Οι ειδικότεροι όροι και διαδικασίες λειτουργίας των δικλείδων ασφαλείας συναλλαγών ορίζονται με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.

Η διαπραγμάτευση των ανωτέρω κινητών αξιών γίνεται αποκλειστικά κατά τις ώρες και ημέρες συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών και σε κατηγορίες ηλεκτρονικών αγορών σύμφωνα με τα οριζόμενα στον κανονισμό του Χ.Α..

Η διάρκεια κάθε συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών είναι τουλάχιστον 5 ώρες. Σε έκτακτες περιπτώσεις ο Πρόεδρος του ΔΣ του Χ.Α. δύναται να μεταβάλει τα χρονικά όρια της συνεδρίασης, ή και των περιόδων κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης εντός της ίδιας ημέρας.

Γενικά η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς έχει τη δυνατότητα να θεσπίζει διαφορετικούς όρους διαπραγμάτευσης για μετοχές εταιρειών που ανήκουν σε διαφορετικές κατηγορίες. Για παράδειγμα στο ΧΑ, οι μετοχές των εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης διαπραγματεύονται καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης, ενώ οι μετοχές των υπό επιτήρηση εταιρειών διαπραγματεύονται μόνο για μία ώρα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης.

Οι επενδυτές πραγματοποιούν αγοραπωλησίες μετοχών δίνοντας απευθείας εντολές στις ΑΕΠΕΥ κατά την ελεύθερη βούλησή τους, είτε έμμεσα συνάπτοντας ειδικές συμβάσεις με τις ΑΕΠΕΥ (διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου – αναλαμβάνουν οι ΑΕΠΕΥ τη διαχείριση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων των πελατών τους σύμφωνα με τους όρους των αντίστοιχων συμβάσεων, ή παροχής επενδυτικών συμβουλών – οι επενδυτές διαχειρίζονται οι ίδιοι τα χαρτοφυλάκια τους ζητώντας συμβουλές από τις ΑΕΠΕΥ σύμφωνα με τους όρους των αντίστοιχων συμβάσεων).

Όλες οι εντολές αγοραπωλησίας ξεκινούν από τις ΑΕΠΕΥ και καταλήγουν στο σύστημα διαπραγμάτευσης.

Το σύστημα διαπραγμάτευσης δέχεται συγκεκριμένου τύπου εντολές για την αγορά ή πώληση χρηματικών μέσων. Για να γίνουν δεκτές οι εντολές από τα συστήματα θα πρέπει πάντα να αναφέρεται ρητά σε αυτές αν πρόκειται για αγορά ή πώληση και ο συγκεκριμένος τίτλος χρηματοοικονομικού μέσου στον οποίο στοχεύουν.

Οι εντολές αγοράς ή πώλησης διακρίνονται σε :

- εντολές ως προς την τιμή
- εντολές ως προς την ποσότητα
- εντολές ως προς κάποια συνθήκη
- εντολές ως προς τη διάρκεια
- εντολές για ομάδα επενδυτών

Οι τιμές των εντολών υπόκεινται σε όρια διακύμανσης. Ως όρια διακύμανσης τιμών ορίζονται η μέγιστη και η ελάχιστη τιμή που μπορεί να λάβει μέσα σε μια συνεδρίαση μία κινητή αξία. Τα όρια ημερήσιας διακύμανσης ανά κατηγορία της Αγοράς Αξιών,

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

είδος κινητής αξίας ή ανά χρηματιστηριακό δείκτη ορίζονται με απόφαση του ΔΣ του ΧΑ σύμφωνα με συγκεκριμένες παραδοχές. Τα όρια αυτά μπορεί να προσδιορίζονται από ένα συγκεκριμένο ποσοστό σε σχέση με την τιμή εκκίνησης της κινητής αξίας (τιμή αναφοράς) ή να είναι ελεύθερα παρέχοντας την δυνατότητα στη τιμή να μεταβληθεί απεριόριστα.

Τα όρια ημερήσιας διακύμανσης δεν ισχύουν κατά τις πρώτες τρεις ημέρες διαπραγμάτευσης στις περιπτώσεις:

- εισαγωγής στη διαπραγμάτευση μετοχών εταιρειών που εισάγονται για πρώτη φορά μετοχές τους στο ΧΑ.
- επαναδιαπραγμάτευσης μετοχών οι οποίες τελούσαν σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης για χρονικό διάστημα που θα ορίζεται με απόφαση του ΔΣ του ΧΑ

Πέραν των παραπάνω ορίων, οι προς κατάρτιση συναλλαγές μπορεί να ελέγχονται ως προς τις διακυμάνσεις των τιμών τους βάσει ειδικού μηχανισμού ελέγχου που το Σύστημα διενεργεί με αυτοματοποιημένο τρόπο, ο οποίος ορίζεται ως Αυτόματος Μηχανισμός Ελέγχου Διακύμανσης (ΑΜΕΜ) και λειτουργεί σύμφωνα με συγκεκριμένους όρους.

Οι συναλλαγές καταρτίζονται:

- είτε αυτόματα είτε επιλεκτικά είτε επί τη βάση προηγούμενης συμφωνίας
- είτε συνεχώς είτε στιγμιαία κατά τη διάρκεια μιας περιόδου, σύμφωνα με συγκεκριμένες μεθόδους διαπραγμάτευσης.

Ως αυτόματη νοείται η κατάρτιση συναλλαγής που λαμβάνει χώρα μέσω του συστήματος λόγω ταύτισης αντίθετων εντολών επί τη βάση προκαθορισμένων κριτηρίων.

Ως επιλεκτική νοείται η κατάρτιση συναλλαγής που λαμβάνει χώρα με πρωτοβουλία συμμετέχοντα, ο οποίος αποδέχεται υφιστάμενη αντίθετη εντολή.

Ως προσυμφωνημένη νοείται η συναλλαγή που καταρτίζεται με πρωτοβουλία αμφοτέρων των συμβαλλομένων μερών.

Η αυτόματη κατάρτιση μπορεί να είναι στιγμιαία ή συνεχής. Οι προσυμφωνημένες συναλλαγές καταρτίζονται πάντοτε στιγμιαία, ενώ η επιλεκτική κατάρτιση είναι πάντοτε συνεχής.

Οι εισηγμένες εταιρίες κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους (το γινόμενο της τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής τους επί του συνόλου των μετοχών τους στην απλή περίπτωση που η εταιρία είναι εισηγμένη και διαπραγματεύεται σε μία οργανωμένη αγορά) και τα όρια που θέτει η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς. Για παράδειγμα, στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) οι εισηγμένες εταιρίες είναι κατηγοριοποιημένες σε:

- εταιρίες Υψηλής Κεφαλαιοποίησης (Blue Chips)
- εταιρίες Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης, και
- εταιρίες Χαμηλής Κεφαλαιοποίησης.

Συνήθως, όσο πιο υψηλή είναι η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρίας, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα της μετοχής της. Ωστόσο, αρκετές είναι οι περιπτώσεις μετοχών εταιρειών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν υψηλότερη εμπορευσιμότητα από μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης.

Εκτός από τη βασική κατηγοριοποίηση ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους, οι εισηγμένες μετοχές κατηγοριοποιούνται στις οργανωμένες αγορές με βάση τον κλάδο δραστηριότητάς τους. Οι πιο βασικές κατηγορίες μετοχών στο ΧΑ είναι: τράπεζες, τηλεπικοινωνίες, πληροφορικής, τρόφιμα, αναψυκτικά, τυχερά παιχνίδια, εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, κατασκευαστικές.

Οι μετοχές εταιρειών που εμφανίζουν υψηλή εμπορευσιμότητα και ανήκουν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες συμμετέχουν στη σύνθεση δεικτών που αποτυπώνουν την πορεία των παραπάνω κατηγοριών μετοχών.

Συνήθως, η διακύμανση της τιμής μιας μετοχής εταιρίας υψηλής κεφαλαιοποίησης έχει λιγότερες πιθανότητες να παρουσιάσει ακραίες αποκλίσεις σε σύγκριση με την μετοχή μιας εταιρίας μεσαίας ή χαμηλής κεφαλαιοποίησης. Ανάλογη είναι και η συμπεριφορά της τιμής μιας μετοχής που συμμετέχει στη σύνθεση ενός χρηματιστηριακού δείκτη σε σύγκριση με την τιμή μιας άλλης που δεν συμμετέχει σε κάποιο δείκτη, παρόλο που μπορεί και οι δύο μετοχές να ανήκουν στην ίδια κατηγορία κεφαλαιοποίησης.

Ενδεικτικά αναφέρουμε, ότι με βάση τα ιστορικά στοιχεία για τις κινήσεις των κεφαλαιαγορών έχει παρατηρηθεί ότι οι τιμές των μετοχών εταιρειών πολύ υψηλής κεφαλαιοποίησης, οι οποίες ξεχωρίζουν ταυτόχρονα για την πολύ υψηλή εμπορευσιμότητά τους, όπως αυτές που συμμετέχουν στη σύνθεση του δείκτη Dow Jones του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης, παρουσιάζουν πολύ μικρότερες διακυμάνσεις από ότι οι τιμές των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στις αναδυόμενες αγορές.

Άλλες κατηγορίες εισηγμένων μετοχών στο ΧΑ ανεξάρτητες από το κριτήριο της κεφαλαιοποίησης είναι για παράδειγμα οι:

- μετοχές ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών
- μετοχές υπό επιτήρηση. Στις παραπάνω κατηγορίες εντάσσονται μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές στη φύση των δραστηριοτήτων τους ή στα οικονομικά στοιχεία τους ή συνδυασμό και των δύο.

Υπάρχουν πολλοί λόγοι για να ωθήσουν κάποιον να επενδύσει σε μετοχές, όπως υπάρχουν και πολλές διαφορετικές κατηγορίες μετοχών με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά που ταιριάζουν ανάλογα με το επενδυτικό προφίλ του κάθε επενδυτή.

#### **Μετοχές Υπεραξίας (Growth Stocks)**

Είναι μετοχές αξιολογών εταιρειών οι οποίες παρουσιάζουν ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης πέραν του μέσου ρυθμού ανάπτυξης των μετοχών του χρηματιστηρίου και τις οικονομίας γενικά. Αντικατοπτρίζουν μια δυναμική στην αύξηση των εργασιών της εταιρίας, συνέπεια της κερδοφορίας της και την προοπτική ότι θα συνεχίσει μακροπρόθεσμα να είναι επικερδής.

#### **Μετοχές Εξαιρετικής Φερεγγυότητας (Blue Chip Stocks)**

Είναι μετοχές μεγάλων, επιτυχημένων, φερέγγυων, κερδοφόρων εταιρειών που τείνουν διανεμούν σταθερό μέρισμα και έχουν ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης. Θεωρούνται ως ασφαλής και σταθερή επένδυση.

#### **Εισοδηματικές Μετοχές (Income Stocks)**

Χαρακτηρίζονται οι μετοχές των εταιρειών που αποδίδουν συνήθως σταθερό μέρισμα και όχι υπεραξία στην χρηματιστηριακή τους αξία. Οι εταιρίες αυτές συνήθως είναι χαμηλού ρυθμού ανάπτυξης και διανέμουν στους μετόχους τους μεγάλο μέρος των κερδών τους.

#### **Κυκλικές Μετοχές (Cyclical Stocks)**

Είναι μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν κυκλικές διακυμάνσεις στην αξία τους, ανάλογα με την πορεία της οικονομίας. Δηλαδή, οι τιμές τους τείνουν να ανεβαίνουν όταν η οικονομία ευημερεί και πέφτουν όταν υπάρχει οικονομική ύφεση. Η κατηγορία αυτή συνήθως περιλαμβάνει μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία, αεροπορικές εταιρίες και οικοδομές.

#### **Αμυντικές Μετοχές (Defensive Stocks)**

Είναι μετοχές εταιρειών που θεωρητικά δεν επηρεάζονται από την πορεία της οικονομίας επειδή δραστηριοποιούνται σε τομείς που αφορούν προϊόντα πρώτης ανάγκης, όπως γάλα, ηλεκτρισμό, είδη τροφίμων κλπ. Οι μετοχές αυτές παρουσιάζουν μικρές διακυμάνσεις τιμών και προτιμούνται από επενδυτές που αποζητούν σταθερότητα και όχι κερδοσκοπική εκμετάλλευση.

#### **Κερδοσκοπικές Μετοχές (Speculative Stocks)**

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Είναι μετοχές νέων μικρών ή παλιών ξεχασμένων εταιρειών με πολύ χαμηλή χρηματιστηριακή αξία. Συνήθως αποκαλούνται penny stocks. Είναι μετοχές που εμπεριέχουν πολύ ψηλό επενδυτικό ρίσκο σχετικά με την δυνατότητα αποκόμισης κάποιου κέρδους. Συνήθως οι μετοχές αυτές δεν αποδίδουν μακροπρόθεσμα.

Το μυστικό για τους επενδυτές για να επιλέξουν τις καλύτερες μετοχές είναι ότι στην πραγματικότητα δεν υπάρχει μυστικό. Το κλειδί της επιτυχίας είναι η σωστή πληροφόρηση. Το πιο σημαντικό είναι να καταφέρουν οι επενδυτές να μαζέψουν τις σωστές πληροφορίες για τις εταιρίες που τους ενδιαφέρουν και μετά να γνωρίζουν πώς να τις αξιοποιήσουν. Όταν μία μετοχή φαίνεται ότι έχει καλές προοπτικές οι επενδυτές δεν πρέπει να ενεργούν βεβιασμένα και να την αγοράζουν αμέσως. Οι καλές μετοχές τείνουν να είναι καλές μακροπρόθεσμα, έτσι είναι καλά να χρησιμοποιούν τον χρόνο προς όφελος τους και να προβαίνουν στην απαραίτητη έρευνα προτού επενδύσουν.

Οι επενδυτές μπορούν να πάρουν πληροφορίες για τις εταιρίες και τις μετοχές που τους ενδιαφέρουν με πάρα πολλούς τρόπους και συνήθως εξασφαλίζονται χωρίς κόστος. Οι πληροφορίες αυτές μπορεί να είναι οι ετήσιες ή εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ή άλλες χρηματοοικονομικές αναλύσεις και μπορεί ληφθούν από τον ιστοχώρο της εταιρίας ή άλλους οικονομικούς ιστοχώρους, από οικονομικά έντυπα ή από εγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς συμβούλους ή Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο βασικότερος κανόνας για την επιλογή του χαρτοφυλακίου είναι η επιλογή εταιρειών με αξιόλογα χρηματοοικονομικά μεγέθη. Εταιρείες που παρουσιάζουν αύξηση πωλήσεων και κερδών, αξιόλογα επενδυτικά σχέδια, σωστή αξιοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων, δυνατότητες επέκτασης σε νέες αγορές και ανάπτυξη μπορούν να οδηγήσουν τον επενδυτή που θα τοποθετηθεί σε αυτές, σε αξιόλογες χρηματιστηριακές αποδόσεις.

Η συναλλακτική δραστηριότητα μιας μετοχής, δηλαδή η εμπορευσιμότητα, είναι επίσης σημαντικό κριτήριο για την επιλογή του χαρτοφυλακίου. Όσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα μιας μετοχής, τόσο πιο εύκολο είναι για τον επενδυτή να αγοράσει ή να πουλήσει τη μετοχή.

Η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρίας, δηλαδή, το γινόμενο της τιμής της μετοχής επί του συνολικού αριθμού των μετοχών που κυκλοφορούν, είναι επίσης κριτήριο που πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη για την επιλογή των μετοχών. Η υψηλή κεφαλαιοποίηση χαρακτηρίζει συνήθως επιχειρήσεις με υψηλό κύκλο εργασιών και κέρδη, με περιορισμένες διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής τους τιμής.

Ένα επιπλέον κριτήριο για την επιλογή μετοχών θεωρείται ο κλάδος και η κατηγορία όπου εντάσσεται μια εταιρία. Είναι σημαντικό για μια εισηγμένη εταιρία να κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο στον οποίο ανήκει, να αντιπροσωπεύει ισχυρά προϊόντα και μερίδια αγοράς, καθώς και προοπτική δυναμικής αύξησης κερδών στο μέλλον. Ο επενδυτής θα πρέπει να επιδιώκει να έχει πληροφόρηση για τη μακροχρόνια συμπεριφορά της εταιρίας, για το σχεδιασμό της επιχειρηματικής στρατηγικής της και για την υλοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων της.

Το μέρισμα αποτελεί το τμήμα των κερδών μιας επιχείρησης που διανέμεται στους μετόχους της. Η μερισματική απόδοση είναι το μέρισμα ως ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η υψηλή μερισματική απόδοση μιας μετοχής αποτελεί ένα σημαντικό κριτήριο προκειμένου η μετοχή να επιλεγεί και να συμπεριληφθεί στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή, καθώς αυξάνει τη συνολική απόδοσή του και του παρέχει κίνητρο για την μακροπρόθεσμη διακράτηση της μετοχής.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής μιας μετοχής (P) προς κέρδη ανά μετοχή (E) προσδιορίζεται ως η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή μιας μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή της τελευταίας απολογιστικής οικονομικής χρήσης. Ουσιαστικά δηλώνει στον επενδυτή τι ποσό ανά μονάδα κερδών πρέπει να καταβάλει για να αποκτήσει τη μετοχή μιας συγκεκριμένης εταιρίας. Εναλλακτικά, δείχνει πόσα χρόνια χρειάζεται ο επενδυτής για να ανακτήσει (χωρίς επανεπένδυσή), το κεφάλαιο που δαπάνησε για την αγορά μιας μετοχής.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο λόγος τιμής προς κέρδη έχει νόημα όταν είναι θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές. Επίσης όταν τα κέρδη είναι μηδέν ο ανωτέρω δείκτης ισούται με το άπειρο και δεν υπολογίζεται.

Μια μετοχή εταιρίας με P/E χαμηλότερο από τις άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου και συναφούς αντικειμένου δραστηριότητας, θεωρείται υποτιμημένη, με καλύτερη προοπτική ανόδου της τιμής της και επομένως θεωρείται καλύτερη επενδυτική επιλογή από τις άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις.

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής (P) προς την λογιστική της αξία (BV) εκφράζει πόσο συγκρίσιμη είναι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την πραγματική αξία της όπως προκύπτει από τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης. Όσο μικρότερη είναι η σχέση της χρηματιστηριακής προς τη λογιστική τιμή μιας μετοχής, η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη και επομένως καλή επιλογή για το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή.

Οι εισηγμένες εταιρείες συχνά προχωρούν σε πράξεις μεταβολής της κεφαλαιακής τους διάρθρωσης είτε αυξάνοντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων τους είτε μεταβάλλοντας τη διάρθρωση των υπαρχόντων κεφαλαίων τους.

Οι βασικοί τύποι των εταιρικών μεταβολών παρουσιάζονται παρακάτω:

#### **Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών**

Η ανώνυμη εταιρία επιδιώκει την άντληση νέων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο ευρύ κοινό. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου γίνεται συνήθως με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων.

#### **Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών**

Η ανώνυμη εταιρία εκδίδει νέες μετοχές οι οποίες διανέμονται δωρεάν υπέρ των παλαιών μετόχων. Εφαρμόζεται σε περιπτώσεις, όπως κεφαλαιοποίησης αποθεματικών υπέρ το άρτιο ή αποθεματικών από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων στοιχείων της επιχείρησης ή κερδών εις νέον.

#### **Συγχώνευση εισηγμένης εταιρίας με άλλη ή / και άλλες εταιρείες εισηγμένες ή μη**

Η συγχώνευση με απορρόφηση πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο για την ενδυνάμωση των εταιρειών που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. Στην περίπτωση της συγχώνευσης με απορρόφηση εκδίδονται νέες μετοχές λόγω αύξησης κεφαλαίου από την εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρίας. Συνήθως οι μετοχές της αύξησης που πραγματοποιεί η απορροφώσα εταιρία δίνονται στους μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας έναντι της περιουσίας που εισφέρουν σύμφωνα με συγκεκριμένη σχέση ανταλλαγής που προσδιορίζεται στο σχέδιο συγχώνευσης όπως εγκρίνεται από τις Γενικές Συνελεύσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών. Υπάρχουν όμως περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των συγχωνευόμενων εταιρειών (πάντοτε σύμφωνα με το εγκεκριμένο σχέδιο συγχώνευσης). Το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο της συγχώνευσης όπου μεταξύ άλλων πρέπει να περιλαμβάνονται συνενωμένες (proforma) οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών τουλάχιστον για την τελευταία πριν από τη συγχώνευση χρήση ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή και να εκτίθενται συνοπτικά οι μέθοδοι αποτίμησης των συγχωνευόμενων εταιρειών, τα αποτελέσματά της καθώς και ο τρόπος με βάση τον οποίο προσδιορίστηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών.

#### **Διάσπαση ονομαστικής αξίας μετοχής (Split) - Σύμπτυξη αριθμού μετοχών (Reverse Split)**

## **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Σε περιπτώσεις που η εταιρία κρίνει ότι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής είναι ιδιαίτερα υψηλή και κατ'επέκταση εμφανίζει μικρή εμπορευσιμότητα, μπορεί να προβεί σε διάσπαση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της (Split). Η πρακτική διαδικασία είναι ότι αντικαθίστανται οι παλαιές μετοχές με πολλαπλάσιες νέες μετοχές και ταυτόχρονα, αναλογικά, μειώνεται η χρηματιστηριακή και η ονομαστική αξία της μετοχής.

Σε περίπτωση που η ανώνυμη εταιρία επιδιώκει να μειώσει τον αριθμό των μετοχών που έχει σε κυκλοφορία, προχωρά σε σύμπτυξη του αριθμού των μετοχών της (Reverse Split). Η πρακτική διαδικασία είναι ότι αντικαθίστανται οι παλαιές μετοχές με υποπολλαπλάσιες νέες μετοχές και ταυτόχρονα, αναλογικά αυξάνεται η χρηματιστηριακή και η ονομαστική αξία της μετοχής. Στις εταιρικές μεταβολές μπορεί να συμπεριληφθεί και η διανομή του μερίσματος. Το μερίσμα αποτελεί τη συμμετοχή του μετόχου στα κέρδη της εταιρίας, ως ανταμοιβή για την επένδυση του κεφαλαίου του στην συγκεκριμένη εταιρία. Συνεπώς, μερίσμα διανέμεται μόνο όταν η εταιρία παρουσιάζει κέρδη στο τέλος της οικονομικής χρήσης.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της ανώνυμης εταιρίας, αφού εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αποφασίζει το ύψος των κερδών που θα διανεμηθούν ως μερίσμα, μετά και από σχετική πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας.

Η ημέρα αποκοπής του μερίσματος αποφασίζεται από το Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρίας και ανακοινώνεται μέσω του τύπου. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι όλοι οι μέτοχοι που είναι κάτοχοι μετοχών της συγκεκριμένης εταιρίας στο τέλος της συνεδρίασης του χρηματιστηρίου που προηγείται της ημερομηνίας αποκοπής του.

### **2) Επενδύσεις σε Ομόλογα**

Τα ομολογιακά δάνεια είναι ένας εναλλακτικός τρόπος άντλησης κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις και επίσης ένα επενδυτικό εργαλείο που οι επενδυτές μπορούν να συμπεριλάβουν στο χαρτοφυλάκιό τους προκειμένου να επιτύχουν καλύτερη διαφοροποίηση των συνολικών επενδύσεών τους.

Οι κοινές ομολογίες θεωρούνται αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος διότι ο εκδότης του ομολογιακού δανείου (που μπορεί να είναι είτε το Ελληνικό Δημόσιο είτε οι ανώνυμες εταιρείες - περιλαμβανομένων και των Τραπεζών) έχει αναλάβει την υποχρέωση (νομική δέσμευση) να καταβάλει στο τέλος κάθε χρονικής περιόδου ένα συγκεκριμένο χρηματικό ποσό για όλη τη διάρκεια ζωής του αξιόγραφου. Το συγκεκριμένο χρηματικό ποσό είναι ο τόκος. Ο εκδότης των ομολογίων αναλαμβάνει την υποχρέωση να εξυπηρετήσει πρώτα τις νόμιμες απαιτήσεις των ομολογιούχων (καταβολή των τόκων και επιστροφή του αρχικού κεφαλαίου κατά τη λήξη της ομολογίας) ανεξάρτητα από το επίπεδο κερδών της επιχείρησης και μετά να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των μετόχων.

Οι ομολογίες είναι πιστοποιητικά χρέους με διάρκεια ζωής συνήθως μεγαλύτερη από ένα έτος ενώ τα ομόλογα έχουν μικρότερη διάρκεια ζωής.

Οι επενδυτές προτιμούν να αγοράσουν εταιρικά ομόλογα για διάφορους λόγους όπως:

**Ελκυστικές αποδόσεις:** Τα εταιρικά ομόλογα συνήθως προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις από τα αντίστοιχα χρονική διάρκειας κρατικά ομόλογα ή έντοκα γραμμάτια. Αυτές οι υψηλότερες αποδόσεις συνοδεύονται συνήθως και από υψηλότερο κίνδυνο.

**Σταθερό εισόδημα:** Επενδυτές που επιθυμούν σταθερό εισόδημα από τις επενδύσεις τους και ταυτόχρονα εξασφάλιση του αρχικού κεφαλαίου τους τα περιλαμβάνουν στα χαρτοφυλάκιά τους, σαν επένδυση με σταθερότερη απόδοση από τις μετοχές.

**Περιορισμένος κίνδυνος:** Οι εταιρικές ομολογίες αξιολογούνται και το επιτόκιο τους προσδιορίζεται ανάλογα με τα ιστορικά στοιχεία πιστοληπτικής ικανότητας και ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων της εταιρίας. Όσο υψηλότερη είναι η αξιολόγηση τόσο ασφαλέστερη είναι η επένδυση. Γενικά οι ομολογίες θεωρούνται χαμηλότερου ρίσκου από την επένδυση σε μετοχές.

Ένα από τα βασικά χαρακτηριστικά των ομολόγων είναι η διάρκεια ζωής. Η διάρκεια ζωής του ομολόγου δείχνει πότε ο επενδυτής αναμένει επιστροφή του αρχικού κεφαλαίου και πόσο χρονικό διάστημα θα αναμένει τις πληρωμές του τόκου. (Υπάρχουν πάντως περιπτώσεις εταιρικών ομολόγων που παρέχουν δυνατότητα επαναγοράς ή ανάκλησης, χαρακτηριστικά που μπορούν να επηρεάσουν την ημερομηνία επιστροφής του κεφαλαίου).

Τα εταιρικά ομόλογα γενικά διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες:

Βραχυπρόθεσμα (διάρκεια 1-3 έτη).

Μεσοπρόθεσμα (διάρκεια 3-10 έτη).

Μακροπρόθεσμα (διάρκεια μεγαλύτερη των 10 ετών).

Έναν άλλο χαρακτηριστικό παράγοντα που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής πριν αγοράσει ένα ομόλογο είναι το επιτόκιο.

Μέσω των ομολογιακών δανείων ο επενδυτής δανείζει στον εκδότη ένα συγκεκριμένο χρηματικό ποσό για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Σε αντάλλαγμα ο επενδυτής λαμβάνει σταθερές πληρωμές τόκων με ένα σταθερό χρονοδιάγραμμα για όλη τη διάρκεια ζωής του ομολόγου και επιστροφή του αρχικά επενδυμένου κεφαλαίου με τη λήξη του ομολόγου. Τα τρία είδη επιτοκίων που προσφέρονται είναι τα ακόλουθα:

#### **α) Σταθερό επιτόκιο**

Τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια είναι τα κλασικά με σταθερό επιτόκιο.

#### **β) Κυμαινόμενο επιτόκιο**

Υπάρχουν ομολογιακά δάνεια που έχουν διαφοροποιημένο επιτόκιο που προσαρμόζεται περιοδικά ανάλογα με ένα δείκτη συνδεδεμένο με τα έντοκα γραμμάτια ή τη χρηματαγορά. Παρότι αυτά τα ομόλογα προσφέρουν προστασία έναντι της ανόδου των επιτοκίων, οι αποδόσεις τους είναι τυπικά χαμηλότερες από εκείνες των ομολόγων σταθερού επιτοκίου με ίδια διάρκεια ζωής.

#### **γ) Zero-coupon**

Αυτά είναι ομολογιακά δάνεια που δεν έχουν περιοδικές πληρωμές τόκων. Αντί αυτού πωλούνται με σημαντική έκπτωση έναντι της ονομαστικής τους αξίας και με απόδοση την πλήρη ονομαστική τους αξία με τη λήξη τους. Στην Ελλάδα, ομολογιακά δάνεια αυτής της μορφής είναι τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

Όλα τα ομολογιακά δάνεια τείνουν να αυξάνονται σε αξία όταν τα επιτόκια μειώνονται. Συνήθως όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ζωής τόσο μεγαλύτερη είναι η διακύμανση της τιμής τους. Αν ο επενδυτής πρόκειται να κρατήσει το ομόλογο μέχρι την λήξη του τότε ενδιαφέρεται λιγότερο για αυτές τις διακυμάνσεις της τιμής (που είναι γνωστές σαν κίνδυνος επιτοκίου ή κίνδυνος της αγοράς) γιατί θα λάβει την ονομαστική αξία του ομολόγου στην λήξη.

Στους επενδυτές μπορεί να δημιουργηθεί σύγχυση από αυτή την αντίστροφη σχέση μεταξύ ομολόγων και επιτοκίων, δηλ. το γεγονός ότι τα ομόλογα αξίζουν λιγότερο όταν τα επιτόκια αυξάνονται. Αλλά η εξήγηση είναι απλή:

Όταν τα επιτόκια αυξάνονται νέες εκδόσεις παρουσιάζονται στην αγορά με υψηλότερες αποδόσεις από τις παλιότερες εκδόσεις ομολογίων κάνοντας τις παλαιές εκδόσεις να αξίζουν λιγότερο. Επομένως οι τιμές τους κατεβαίνουν.

Όταν τα επιτόκια μειώνονται οι νέες εκδόσεις ομολογίων που παρουσιάζονται στην αγορά με χαμηλότερες αποδόσεις από τις παλιότερες εκδόσεις κάνουν τις παλιές εκδόσεις να παρουσιάζουν μεγαλύτερη απόδοση. Επομένως οι τιμές ανεβαίνουν.

Σαν αποτέλεσμα αν ο επενδυτής θελήσει να πουλήσει το ομόλογο πριν την λήξη του, αυτό μπορεί να αξίζει περισσότερο ή λιγότερο απ' ό,τι πλήρωσε για να το αγοράσει.

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Διάφοροι οικονομικοί παράγοντες επηρεάζουν το επίπεδο της κατεύθυνσης των επιτοκίων στην οικονομία. Τα επιτόκια παραδοσιακά αυξάνονται όταν η οικονομία παρουσιάζει ανάπτυξη και μειώνονται όταν η οικονομία παρουσιάζει υποχώρηση της ανάπτυξης. Με παρόμοιο τρόπο η άνοδος του πληθωρισμού οδηγεί σε άνοδο των επιτοκίων (παρόλο που από ένα σημείο και μετά τα υψηλότερα επιτόκια συμβάλλουν στον υψηλότερο πληθωρισμό) και ένας χαμηλός πληθωρισμός οδηγεί σε χαμηλότερα επιτόκια. Ο πληθωρισμός είναι ένας από τους ισχυρότερους παράγοντες που επηρεάζουν τα επιτόκια.

Η απόδοση είναι μια βασική έννοια στην κατανόηση της επένδυσης σε ομόλογα γιατί είναι το μέσον που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της απόδοσης ενός ομολόγου σε σύγκριση με ένα άλλο. Επιτρέπει στον επενδυτή να λάβει αποφάσεις σχετικά με το ποιο ομόλογο να επιλέξει.

Η συνολική απόδοση που ο επενδυτής αποκομίζει από το ομόλογο δεν είναι σταθερή όπως το ονομαστικό επιτόκιο του ομολόγου. Μεταβάλλεται και αντικατοπτρίζει τις μεταβολές της τιμής του ομολόγου που προκαλούνται από τις μεταβολές των επιτοκίων.

Παραθέτουμε ένα παράδειγμα για τη λειτουργία απόδοσης των ομολόγων:

Επενδυτής αγοράζει ένα ομόλογο, το κρατάει για ένα χρόνο, ενώ τα επιτόκια αυξάνονται και μετά το πούλαει. Εισπράττει χαμηλότερη τιμή για το ομόλογο από ότι το αγόρασε γιατί κανείς άλλος δεν θα το αποδεχόταν με επιτόκιο χαμηλότερο από αυτό της αγοράς.

Παρότι ο αγοραστής θα έχει το ίδιο ονομαστικό επιτόκιο με αυτό που ο αρχικός επενδυτής είχε και θα εισπράξει στην λήξη το ίδιο κεφάλαιο η πραγματική απόδοση του αγοραστή είναι υψηλότερη από αυτήν του αρχικού επενδυτή, γιατί ο αγοραστής πλήρωσε λιγότερα για να αγοράσει το ομόλογο.

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες αποδόσεων δύο όμως - η απόδοση στη λήξη και η τρέχουσα απόδοση - θεωρούνται πιο σημαντικές για τους περισσότερους επενδυτές.

Η τρέχουσα απόδοση είναι η ετήσια απόδοση επί του ονομαστικού ποσού αγοράς του ομολόγου ανεξάρτητα από τη διάρκεια ζωής του. Αν ένας επενδυτής αγοράσει ένα ομόλογο στην ονομαστική του τιμή, η τρέχουσα απόδοση είναι το συγκεκριμένο ονομαστικό επιτόκιο. Η τρέχουσα απόδοση ενός ομολόγου αγορασμένου στην ονομαστική του τιμή, με ονομαστικό επιτόκιο π.χ. 4,5% είναι επίσης 4,5%.

Όμως αν η αγοραία τιμή του ομολόγου είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από την ονομαστική τότε η τρέχουσα απόδοση θα είναι διαφορετική.

Για παράδειγμα, αν ο επενδυτής αγοράσει ένα ομόλογο 1.000 ευρώ με 4,5% ονομαστικό επιτόκιο, αφότου έχουν ανέβει τα επιτόκια πάνω από αυτό το επίπεδο και θελήσει να το πουλήσει, θα το πουλήσει σε τιμή μικρότερη της ονομαστικής. Έστω ότι θα το πουλήσει στα 900 ευρώ. Η τρέχουσα απόδοση θα είναι 5% (1.000 ευρώ \* 0,045 / 900 ευρώ).

Περισσότερο σημαντικό μέγεθος είναι η απόδοση στην λήξη, επειδή εκφράζει την συνολική απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής εάν κρατήσει ένα ομόλογο μέχρι την λήξη του. Αυτή επίσης επιτρέπει να συγκριθούν ομόλογα με διαφορετικές λήξεις και κουπόνια (τοκομερίδια). Η απόδοση στη λήξη περιλαμβάνει όλο τον τόκο και επιπρόσθετα το κεφαλαιακό κέρδος που ο επενδυτής θα πραγματοποιήσει [αν αγοράσει το ομόλογο κάτω από την ονομαστική αξία] ή την κεφαλαιακή ζημία που θα υποστεί (αν αγοράσει το ομόλογο σε υψηλότερη τιμή της ονομαστικής).

Οι επενδυτές πρέπει να ζητούν από τον επενδυτικό τους σύμβουλο να τους παράσχει την ακριβή απόδοση στη λήξη για κάθε ομόλογο που τους ενδιαφέρει. Οι επενδυτές δεν πρέπει να αγοράζουν κρίνοντας μόνο με βάση την τρέχουσα απόδοση, γιατί μπορεί να μην εκφράζει τη πραγματική απόδοση του ομολόγου.

#### **3) Επενδύσεις σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ – Αμοιβαία Κεφάλαια)**

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ), είναι μία κοινή περιουσία την οποία διαχειρίζεται η εταιρία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.). Η περιουσία αυτή η οποία διαιρείται σε μερίδια, αποτιμάται καθημερινά, και κάποιος που θέλει να κάνει συμμετοχή ή εξαγορά σε αμοιβαία κεφάλαια, μπορεί αντίστοιχα να αγοράσει ή να πουλήσει μερίδια.

Σύμφωνα με την ορολογία του νόμου, Α/Κ είναι "Ομάδα περιουσίας οι οποία αποτελείται από μετρητά και κινητές αξίες της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ' αδιαίρετου σε περισσότερα του ενός πρόσωπα". Ο όρος "Κεφάλαιο" χαρακτηρίζει το σύνολο του ποσού που συγκεντρώνεται από τους επενδυτές, ενώ ο όρος "Αμοιβαίο" περιγράφει το γεγονός ότι όλοι οι συνεισφέροντες (μεριδιούχοι) στην δημιουργία της περιουσίας αυτής, μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημιές που μπορεί να προκύψουν, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του καθένα σε αυτό.

Τα Α/Κ δεν δίνουν τόκο ούτε έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις. Η απόδοση για τον μεριδιούχο είναι η διαφορά που μπορεί να δημιουργηθεί ανάμεσα στο κεφάλαιο επένδυσης και στην αποτίμηση αυτής σε χρονική διάρκεια.

Οι πρόσδοδοι του Α/Κ από τόκους, μερίσματα και κέρδη από κλήρωση υπέρ το άρτιο, μπορούν να διανέμονται ετησίως στους μεριδιούχους, αφού προηγουμένως αφαιρεθεί το σύνολο των δαπανών της χρήσης. Ο όρος "μπορούν" σημαίνει ότι ο κανονισμός του Α/Κ μπορεί να ορίζει διαφορετικά και συνήθως στα περισσότερα Α/Κ το μέρος επανεπενδύεται αυξάνοντας το ενεργητικό του Α/Κ και ταυτόχρονα τη θέση των μεριδιούχων σύμφωνα με τα μερίδια που κατέχει ο καθένας.

Το κεφάλαιο των Α/Κ διαιρείται σε μερίδια, όχι σε μετοχές ή ομολογίες. Όταν συμμετέχει κανείς σε Α/Κ, το ποσό που καταθέτει μετατρέπεται σε μερίδια (συνήθως κλασματικό αριθμό) τα οποία δεν αλλάζουν αν δεν προσθέσουμε ή αφαιρέσουμε χρήματα. Έτσι αν κανείς θέλει να μάθει την αξία του κεφαλαίου του σήμερα πρέπει να πολλαπλασιάσει τον αριθμό μεριδίων που κατέχει με την τιμή εξαγοράς που δημοσιεύεται στον τύπο.

Η περιουσία του Α/Κ φυλάσσεται για λόγους εξασφάλισης και προστασίας των μεριδιούχων σε μια τράπεζα που λειτουργεί μόνιμα στην Ελλάδα (Ελληνική ή ξένη), η οποία εκτελεί χρέη θεματοφύλακα.

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες Α/Κ. Για κάθε μία κατηγορία είναι διαφορετικός και ο κίνδυνος. Ο κίνδυνος της επένδυσης σε Α/Κ είναι η πιθανότητα ζημίας στο επενδύσιμο κεφάλαιο βραχυπρόθεσμα, ή μείωση της απόδοσης που τυχόν είχε επιτευχθεί. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες Α/Κ είναι: Τα Μετοχικά, τα Μικτά, τα Ομολογιακά και Διαχείρισης Διαθεσίμων. Ο επενδυτικός κίνδυνος είναι υψηλός στα Μετοχικά Α/Κ λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές). Μέσος κίνδυνος υπάρχει στα Μικτά Α/Κ, ενώ στις κατηγορίες των Ομολογιακών και Διαχείρισης Διαθεσίμων ο επενδυτικός κίνδυνος είναι χαμηλός έως ελάχιστος.

Τα κυριότερα χαρακτηριστικά των εν λόγω τεσσάρων συνηθέστερων κατηγοριών Α/Κ έχουν ως εξής:

- Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων: επενδύει κυρίως σε χρεόγραφα εσωτερικού, διάρκειας μικρότερης του έτους. Αξιοποιεί τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις της χρημαγοράς και στόχος του είναι να προσφέρει στο μεριδιούχο εισόδημα από τόκους καταθέσεων και ομολόγων. Παρουσιάζει χαμηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων κυρίως από τις διακυμάνσεις του πληθωρισμού, των επιτοκίων και τον πιστωτικό κίνδυνο. Απευθύνεται σε συντηρητικούς επενδυτές που στοχεύουν σε σταθερές αποδόσεις, υψηλότερες των τραπεζικών καταθέσεων και δίνουν έμφαση στη διασφάλιση του κεφαλαίου τους.
- Ομολογιακά Α/Κ: επενδύουν σε κρατικά, εταιρικά και υπερεθνικά ομόλογα. Παρουσιάζει σχετικά χαμηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο πληθωρισμού και επιτοκίων. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στην ελληνική αγορά ομολόγων, προσδοκώντας

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

ικανοποιητικότερες αποδόσεις με χαμηλότερο επενδυτικό κίνδυνο σε σχέση με το Δείκτη Αναφοράς. Ενδείκνυται για τοποθετήσεις με μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα.

- Μετοχικά Α/Κ: επενδύουν σε μετοχές του εσωτερικού ή εξωτερικού. Παρουσιάζει υψηλό επίπεδο επενδυτικών κινδύνων, κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, που μπορεί να προέρχεται είτε από συγκεκριμένα γεγονότα που επηρεάζουν μεμονωμένα μια εταιρία ή ένα κλάδο εταιρειών, είτε από γενικότερες εξελίξεις σε μακροοικονομικό επίπεδο. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν στην εγχώρια αγορά μετοχών, προσδοκούν υψηλές αποδόσεις και αποδέχονται τις έντονες διακυμάνσεις που παρουσιάζουν οι μετοχικές αγορές. Ενδείκνυται για τοποθετήσεις με μακροχρόνιο ορίζοντα (άνω των 3 ετών).
- Μικτά Α/Κ: επενδύουν σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο που απαρτίζεται συνήθως από μετοχικούς τίτλους, καθώς και από ομολογιακούς τίτλους, καταθέσεις και μέσα χρηματαγοράς. Απευθύνεται σε επενδυτές που επιθυμούν να τοποθετηθούν σε ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο, αναλαμβάνοντας μέτριο επενδυτικό κίνδυνο.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο επενδυτικός κίνδυνος (μερική ή ολική απώλεια του επενδυμένου κεφαλαίου) είναι υψηλός στα Μετοχικά Α/Κ λόγω της επένδυσης σε κινητές αξίες (μετοχές), μέσος στα Μικτά Α/Κ, και χαμηλός έως ελάχιστος στα Ομολογιακά και στα Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Η επένδυση σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων έναντι του παραδοσιακού τρόπου επένδυσης σε μεμονωμένους εισηγμένους τίτλους παρουσιάζει ορισμένα πλεονεκτήματα τα οποία είναι:

- η διαχείριση τους από επαγγελματίες
- η μεγάλη επενδυτική διασπορά τους σε τίτλους και αγορές
- η παρατηρούμενη μικρότερη μεταβλητότητα των τιμών των μεριδίων σε σύγκριση με την μεταβλητότητα των τιμών των εισηγμένων τίτλων
- η δυνατότητα που δίνουν στους μικρούς επενδυτές να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους
- η καταλληλότητα τους για πελάτες με διαφορετικά χαρακτηριστικά και επιδιώξεις
- η αυστηρή νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία τους και η συνεχής κρατική εποπτεία τους
- η διαφάνεια στο τρόπο της εσωτερικής λειτουργίας τους και εξωτερικής παρουσίας τους

#### **4) Επενδύσεις σε Παράγωγα**

Στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (αγορά Παραγώγων) διαπραγματεύονται Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) και Δικαιώματα στο δείκτη FTSE/XA Large Cap, Σ.Μ.Ε. και Δικαιώματα επί μετοχών, συμβάσεις Δανειοδοσίας (Stock Repo), συμβάσεις Δανειοληψίας (Stock Reverse Repo) και Διμερή δανεισμός τίτλων (Bilateral Stock Lending).

##### **Σ.Μ.Ε. σε δείκτες**

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε δείκτες είναι συμφωνίες μεταξύ του αγοραστή και του πωλητή να αποζημιώσουν ο ένας τον άλλο ανάλογα με την πορεία της τιμής του υποκείμενου δείκτη. Στην Αγορά Παραγώγων διαπραγματεύονται Σ.Μ.Ε. στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/XA Large Cap.

Ο επενδυτής που αγοράζει ένα Σ.Μ.Ε. αναλαμβάνει την υποχρέωση να «αγοράσει» το δείκτη την ημέρα λήξης του συμβολαίου στη συμφωνημένη τιμή (τιμή πράξης). Κατά κύριο λόγο, η αγορά ενός Σ.Μ.Ε. σημαίνει ότι ο επενδυτής προσδοκά άνοδο της τιμής του δείκτη. Αντίθετα, πωλητής ενός Σ.Μ.Ε. αναλαμβάνει την υποχρέωση να «πουλήσει» το δείκτη την ημέρα λήξης στη συμφωνημένη τιμή, κάτι που συνεπάγεται προσδοκία πτώσης.

Στην πράξη, ο επενδυτής σε Σ.Μ.Ε. δε χρειάζεται να περιμένει μέχρι την ημέρα λήξης για να λάβει το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Κάθε ημέρα εισπράττει το κέρδος ή πληρώνει τη ζημία του, ανάλογα με την κίνηση της τιμής του Σ.Μ.Ε. σε σύγκριση με την προηγούμενη ημέρα. Το αποτέλεσμα από τη στρατηγική του επενδυτή ισούται με μεταβολή της τιμής του Σ.Μ.Ε. σε μονάδες δείκτη επί τον πολλαπλασιαστή του δείκτη (πχ 2 ευρώ για το δείκτη FTSE/XA Large Cap).

Αγοραστές και πωλητές μπορούν να κλείσουν τη θέση τους οποιαδήποτε στιγμή πριν τη λήξη του συμβολαίου κάνοντας την αντίστροφη κίνηση. Αν μία θέση παραμείνει ανοικτή μέχρι την ημέρα λήξης, την επόμενη ημέρα θα γίνει για τελευταία φορά ο διακανονισμός του κέρδους ή της ζημίας και μετά η θέση θα πάψει να υφίσταται.

Ο επενδυτής στο Σ.Μ.Ε., είτε ως αγοραστής είτε ως πωλητής, δεν καταβάλλει ή εισπράττει την αξία του ΣΜΕ στο δείκτη κατά την πράξη αγοράς ή πώλησης του Σ.Μ.Ε., αντίστοιχα. Και στις δύο περιπτώσεις, υποχρεούται μόνο να παρέχει ενέχυρο ενδεικτικά (περιθώριο ασφάλισης) της τάξης του 10% της αξίας της θέσης του. Το περιθώριο ασφάλισης δεν αντιπροσωπεύει προκαταβολή της αξίας, αλλά ασφάλεια υπέρ της ΕΤ.ΕΚ σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν μπορέσει να πληρώσει τυχόν ζημία στο μέλλον. Συνεπώς, το περιθώριο ασφάλισης αποδεσμεύεται όταν ο επενδυτής κλείσει την ανοικτή θέση.

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του προϊόντος

- Η μόχλευση των παραγώγων η οποία πολλαπλασιάζει την αναμενόμενη απόδοση, πολλαπλασιάζει επίσης και τις πιθανές ζημιές: μία μικρή κίνηση της υποκείμενης αξίας επιφέρει πολλαπλάσια μεταβολή (θετική ή αρνητική) επί του επενδυμένου κεφαλαίου. Ο επενδυτής θα πρέπει πάντα να είναι σε θέση να καλύψει τυχόν ζημία που προκύπτει κατά τον ημερήσιο διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα.
- Ρευστότητα και ετοιμότητα από τους επενδυτές απαιτείται και λόγω της καθημερινής προσαρμογής του απαιτούμενου περιθωρίου ασφάλισης. Αν ο επενδυτής δεν έχει χρηματικά αποθέματα για να καλύψει ένα έλλειμμα στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης (margin call), η θέση του θα ρευστοποιηθεί από το Εκκαθαριστικό Μέλος ή την ΕΤ.ΕΚ - πιθανώς με ζημία - και έτσι μπορεί να χάσει τυχόν μελλοντικά κέρδη στην περίπτωση όπου η αγορά κινηθεί στη συνέχεια προς όφελος του.
- Επειδή η μεταβλητότητα των τιμών είναι αρκετές φορές υψηλή σε ενδοημερήσια βάση, ο επενδυτής θα πρέπει να παρακολουθεί στενά την αγορά είτε να έχει θέσει κατάλληλα όρια λήψης ζημιών (stop loss), που να μη θέτουν σε κίνδυνο κεφάλαιο πέρα από αυτό που έχει διαθέσιμο για τη θέση του στην αγορά.

Παράδειγμα χρήσης: Σύγκριση επενδυτικών επιλογών:

Έστω ότι ένας επενδυτής διαθέτει ένα κεφάλαιο 10.000 ευρώ. Προβλέποντας μία άνοδο των τιμών των μετοχών ενός κλάδου (π.χ. τραπεζικό), ο επενδυτής έχει τρεις επιλογές:

A) να επενδύσει το κεφάλαιο του σε μετοχές εταιρειών του κλάδου αυτού, τις οποίες αργότερα θα πουλήσει για να πάρει πίσω το κεφάλαιο και το κέρδος του. Το περιορισμένο κεφάλαιο υποχρεώνει τον επενδυτή να επιλέξει συγκεκριμένες μετοχές, κάτι που σημαίνει ότι ο επενδυτής θα υποστεί τον ειδικό κίνδυνο της κάθε μετοχής. Με άλλα λόγια, ο επενδυτής κινδυνεύει να δει τις τιμές να ανεβαίνουν, όπως το είχε προβλέψει, αλλά η μετοχή Α που έχει επιλέξει να υπολείπεται σε απόδοση της αγοράς. Ο ειδικός κίνδυνος μειώνεται όσο αυξάνεται ο αριθμός των μετοχών, δηλαδή όσο διαφοροποιείται το χαρτοφυλάκιο. Επίσης, ο επενδυτής μπορεί να εισπράξει τα κέρδη του μόνο όταν κλείσει τη θέση του, ρευστοποιώντας το χαρτοφυλάκιο του.

B) να αγοράσει Σ.Μ.Ε. στο δείκτη (π.χ. για τραπεζικές μετοχές, στο δείκτη FTSE/XA Large Cap). Τα πλεονεκτήματα για τον επενδυτή σε αυτή την περίπτωση είναι πολλαπλά.

#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

Μείωση ειδικού κινδύνου: Ο δείκτης είναι ένα καλάθι μετοχών, όρα ο ειδικός κίνδυνος είναι ήδη αρκετά μειωμένος χάρη στη διαφοροποίηση του καλάθιου. Ο δείκτης αντικατοπτρίζει καλύτερα την κίνηση της αγοράς σε σύγκριση με μία μεμονωμένη μετοχή. Ο επενδυτής μπορεί να πάρει θέση στην προσδοκία ανόδου ή μείωσης των τιμών των μετοχών, χωρίς να επιλέξει συγκεκριμένες μετοχές, εύκολα και με μικρό αρχικό κεφάλαιο.

Μόχλευση: Ένα Σ.Μ.Ε. στο δείκτη έχει ονομαστική αξία ίση με το γινόμενο της τιμής του δείκτη επί τον πολλαπλασιαστή του συμβολαίου. Ο επενδυτής οφείλει να δεσμεύσει ενδεικτικά μόλις ένα κλάσμα της αξίας (10%) ως περιθώριο ασφάλισης. Με τα κέρδη (και τις ζημιές) να υπολογίζονται επί της ονομαστικής αξίας του συμβολαίου, η απόδοση επί του επενδυμένου κεφαλαίου είναι πολλαπλάσια, δηλαδή 1% μεταβολή της τιμής του δείκτη προσφέρει περίπου 8% απόδοση (κέρδος / ζημία) στο κεφάλαιο. Καθημερινή αποτίμηση (daily mark-to-market): Καθημερινά ο επενδυτής εισπράττει τα κέρδη (ή πληρώνει τη ζημιά) της προηγούμενης ημέρας, χωρίς να χρειάζεται να κλείσει τη θέση του.

Γ) να αγοράσει μετοχές αλλά και Σ.Μ.Ε. στο δείκτη. Ο επενδυτής μειώνει τον ειδικό του κίνδυνο, αλλά ταυτόχρονα επενδύει σε συγκεκριμένη μετοχή για την οποία έχει μεγάλο βαθμό βεβαιότητας για την πορεία της.

#### **Δικαιώματα επί δεικτών**

Η αγορά ενός συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης είναι παρόμοια με ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Ο επενδυτής πληρώνει ένα ποσό για να αποκτήσει μία ενδεχόμενη απόδοση, υπό προϋποθέσεις. Αν εκπληρώνονται οι προϋποθέσεις, ξέρει εκ των προτέρων το ποσό της αποζημίωσης που θα εισπράξει. Αν δεν εκπληρώνονται οι προϋποθέσεις, το συμβόλαιο απλά δε θα αξιοποιηθεί. Όμως, όπως σε κάθε συμβόλαιο ασφάλισης, ο αγοραστής είναι διατεθειμένος να πληρώσει το ασφαλιστρο για να περιορίσει τους κινδύνους που υφίσταται ή να συμμετέχει σε κάποιες εξελίξεις της αγοράς, ανοδικές ή πτωτικές.

Ο επενδυτής που αγοράζει δικαίωμα προαίρεσης επί του δείκτη αποκτά το δικαίωμα, και όχι την υποχρέωση, να «αγοράσει» (δικαίωμα αγοράς, call) ή να «πουλήσει» (δικαίωμα πώλησης, put) το δείκτη σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία, σε καθορισμένη τιμή (τιμή άσκησης). Ο επενδυτής που πουλά το δικαίωμα αναλαμβάνει την αντίστοιχη υποχρέωση. Στην Αγορά Παραγώγων διαπραγματεύονται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς (calls) και πώλησης (puts) στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/XA Large Cap.

Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, στην αντιστάθμιση κινδύνου (hedging), όπως για παράδειγμα για την προστασία της αξίας μετοχικών χαρτοφυλακίων από δυσμενείς κινήσεις των τιμών των μετοχών. Ταυτόχρονα όμως τα δικαιώματα είναι ιδιαίτερα δυναμικά επενδυτικά εργαλεία: οποιαδήποτε πρόβλεψη για την κατεύθυνση ή τη μεταβλητότητα της αγοράς μπορεί να εκφραστεί με την κατάλληλη στρατηγική (συνδυαστική θέση), προσφέροντας μάλιστα σε ορισμένες περιπτώσεις ιδιαίτερα μεγάλες αποδόσεις σε σχέση με το κεφάλαιο που επενδύθηκε.

Το τίμημα του δικαιώματος εκφράζεται σε μονάδες δείκτη με δύο δεκαδικά ψηφία, π.χ. 32,75 μονάδες. Το ποσό που πληρώνει ο αγοραστής και εισπράττει ο πωλητής του δικαιώματος την επόμενη της ημέρας συναλλαγής, προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του τιμήματος (σε μονάδες δείκτη) με τον πολλαπλασιαστή του συμβολαίου (2 ευρώ για το δείκτη FTSE/XA Large Cap).

Οι επενδυτές σε δικαιώματα εισπράττουν το αποτέλεσμα της επενδυτικής τους κίνησης με δύο τρόπους: (α) κάνοντας την αντίστροφη κίνηση (πώληση οι αγοραστές, αγορά οι πωλητές) σε πιο ευνοϊκή τιμή, ή (β) κρατώντας το συμβόλαιο μέχρι τη λήξη του, οπότε οι κερδισμένοι εισπράττουν από τους ζημιωμένους τη διαφορά μεταξύ της τιμής άσκησης και της τρέχουσας τιμής του υποκείμενου δείκτη (τιμή τελικής εκκαθάρισης).

Οι αγοραστές δικαιωμάτων δεν έχουν υποχρέωση καταβολής περιθωρίου ασφάλισης και οι ζημιές τους είναι περιορισμένες. Αντίθετα, οι πωλητές δικαιωμάτων υποχρεούνται να παρέχουν περιθώριο ασφάλισης ανάλογο της ανοικτής τους θέση και θεωρητικά έχουν απεριόριστες ζημιές.

Η λειτουργία των δικαιωμάτων προαίρεσης είναι εύκολα κατανοητή, τα ποσά που απαιτούνται για την αγορά δικαιωμάτων είναι μικρά σε σχέση με την αξία του υποκείμενου προϊόντος και οι αγοραστές δικαιωμάτων ξέρουν εκ των προτέρων τη μέγιστη ζημία που είναι δυνατόν να υποστούν. Έτσι, τα δικαιώματα προαίρεσης αποτελούν ένα προσιτό επενδυτικό προϊόν ακόμα και για επενδυτές που διαθέτουν μικρό αρχικό κεφάλαιο.

Στρατηγικές διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων: Οι βασικές θέσεις σε δικαιώματα (αγορά δικαιώματος αγοράς, πώληση δικαιώματος αγοράς, αγορά δικαιώματος πώλησης, πώληση δικαιώματος πώλησης) μπορούν να συνδυαστούν μεταξύ τους με πολλούς τρόπους ώστε το αποτέλεσμα να εκφράζει την προσδοκία και την επιθυμητή σχέση κινδύνου-απόδοσης του επενδυτή. Το πλήθος των πιθανών στρατηγικών είναι πολύ μεγάλο.

Παράδειγμα χρήσης: Αντιστάθμιση κινδύνου σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο με αγορά δικαιωμάτων πώλησης (protective put)

Ένας επενδυτής, κάτοχος διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου μετοχών μεσαίας κεφαλαιοποίησης, πρόκειται να βρεθεί στο εξωτερικό για λίγο καιρό. Προκειμένου να προστατεύσει την επένδυσή του από ενδεχόμενη διόρθωση κατά το διάστημα που δε θα μπορεί να παρακολουθεί στενά την ελληνική αγορά μετοχών, ο επενδυτής αποφασίζει να ακολουθήσει μία τακτική αντιστάθμισης, αγοράζοντας δικαιώματα πώλησης επί του δείκτη που συσχετίζεται καλύτερα με το χαρτοφυλάκιο του, το δείκτη FTSE/XA Large Cap. Αν οι τιμές των μετοχών που έχει αγοράσει ο επενδυτής σημειώσουν πτώση, η τιμή του δείκτη FTSE/XA Large Cap θα ακολουθήσει μία σχετικά παράλληλη πτωτική πορεία. Έτσι, η αξία των δικαιωμάτων πώλησης επί του δείκτη θα εξουδετερώσει τις επιπτώσεις από τη δυσμενή κίνηση των τιμών των μετοχών.

Ανεξάρτητα από το μέγεθος μιας ενδεχόμενης διόρθωσης της αγοράς μετοχών, η μέγιστη ζημία του επενδυτή θα είναι περιορισμένη. Ταυτόχρονα, σε περίπτωση που η αγορά ακολουθήσει ανοδική πορεία, ο επενδυτής του παραδείγματος μας θα συνεχίσει να απολαμβάνει τα οφέλη της ανόδου στην αξία του χαρτοφυλακίου του.

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του προϊόντος

- Οι αγοραστές δικαιωμάτων έχουν περιορισμένο κίνδυνο, που ανέρχεται στο αρχικό ποσό (τίμημα δικαιώματος) που επένδυσαν. Σε περίπτωση ζημιάς, κινδυνεύουν να χάσουν όλο, το έστω μικρό, αρχικό ποσό της επένδυσής τους.
- Οι πωλητές δικαιωμάτων αναλαμβάνουν μεγάλο κίνδυνο με μέγιστο κέρδος το αντίτιμο (τίμημα δικαιώματος) που εισπράττουν κατά τη πώληση του δικαιώματος.
- Οι επενδυτές σε δικαιώματα θα πρέπει να είναι ενήμεροι για το πώς επηρεάζονται τα δικαιώματα από παράγοντες όπως η μεταβλητότητα, ο χρόνος μέχρι τη λήξη και τα επιτόκια.

#### **Συμβάσεις Δανειοδοσίας (Stock Repo) και Συμβάσεις Δανειοληψίας (Stock Reverse Repo): Προϊόντα «δανεισμού τίτλων»**

Τα προϊόντα Repo και Reverse Repo επί Μετοχών και το pool μετοχών της ET.EK συνθέτουν τη μέθοδο με την οποία πραγματοποιείται στην ελληνική αγορά η διαδικασία που διεθνώς είναι γνωστή με τον ευρύ όρο «Δανεισμός Τίτλων (Stock Lending – Stock Borrowing)».

Ανεξάρτητα από τα νομικά χαρακτηριστικά που λαμβάνει σε κάθε αγορά, ο «Δανεισμός Τίτλων» συναντάται σε όλες τις αναπτυγμένες αγορές του κόσμου. Εκατομμύρια μετοχές διακινούνται καθημερινά μέσα από διαδικασίες «δανεισμού» στις ώριμες κεφαλαιαγορές του κόσμου. Ο «Δανεισμός Τίτλων» μπορεί να δηλώνει δύο διαδικασίες: την παραχώρηση μετοχών ως

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

«δάνειο» (stock lending), και την απόκτηση μετοχών από «δάνειο» (stock borrowing). Στην Ελλάδα οι δύο διαδικασίες του δανεισμού τίτλων πραγματοποιούνται, αντίστοιχα, μέσω των προϊόντων Repo και Reverse Repo επί Μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χ.Α και έχουν τα χαρακτηριστικά των repos.

Ο κατάλογος των μετοχών που συμμετέχουν στα προϊόντα δανεισμού καθορίζεται από το ΧΑ.

**Η Σύμβαση Δανειοδοσίας (Stock Repo)** είναι μια σύμβαση πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς πάνω σε μια μετοχή που διαπραγματεύεται στο Χ.Α. Ένας επενδυτής με μεσοπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, που δε σκοπεύει να ρευστοποιήσει τις μετοχές του άμεσα, μπορεί να τις μεταβιβάσει προσωρινά στον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο της Αγοράς, την ΕΤ.ΕΚ, με αντάλλαγμα να συμμετέχει στα έσοδα που συσσωρεύονται από την περαιτέρω μεταβίβαση των μετοχών. Ο επενδυτής εισπράττει το έσοδο σε μηνιαία βάση. Το προϊόν Stock Repo αποφέρει στο μακροπρόθεσμο επενδυτή ένα επιπλέον μηνιαίο έσοδο από τις μετοχές του χωρίς κίνδυνο.

Πλεονεκτήματα των Stock Repos επί Μετοχών για τους μακροπρόθεσμους επενδυτές

α) Ο μακροπρόθεσμος επενδυτής δεν επηρεάζεται από βραχυπρόθεσμες αυξομειώσεις των τιμών. Το έσοδο χωρίς κίνδυνο που προκύπτει από το προϊόν Repo επί Μετοχών προστίθεται στη μερισματική απόδοση των μετοχών, με αποτέλεσμα να βελτιώνεται η συνολική απόδοση, ιδιαίτερα για τους μακροπρόθεσμους επενδυτές.

β) Το μηνιαίο έσοδο του επενδυτή από το Repo επί Μετοχών μπορεί να είναι μόνο θετικό, αλλά δεν είναι γνωστό εκ των προτέρων. Ωστόσο, υπάρχει η περίπτωση ο επενδυτής να μη λάβει καθόλου έσοδο, κάτι που μπορεί να συμβεί μόνο αν δεν υπάρχει ζήτηση για συμβόλαια Reverse Repo επί της συγκεκριμένης μετοχής.

γ) Ταυτόχρονα με το πιθανό έσοδο, ο επενδυτής δικαιούται να λάβει τεχνητό μέρισμα από τις μετοχές του repos, το οποίο του το πληρώνει η ΕΤ.ΕΚ

δ) Αντισυμβαλλόμενος του επενδυτή είναι η ΕΤ.ΕΚ Ο επενδυτής έχει την εγγύηση ότι θα λάβει πίσω τις μετοχές του όποτε το επιθυμεί.

Ο επενδυτής έχει δικαίωμα να ζητήσει την επιστροφή μέρους ή όλων των μετοχών οποιαδήποτε στιγμή επιθυμεί. Μετά από 3 εργάσιμες ημέρες ο επενδυτής μπορεί να προβεί στην πώληση τους αν το επιθυμεί, ενώ από την τρίτη εργάσιμη ημέρα (πριν την έναρξη της συνεδρίασης) οι μετοχές βρίσκονται διαθέσιμες στο Λογαριασμό Αξιών του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Παράλληλα, και η ΕΤ.ΕΚ έχει το δικαίωμα επιστροφής μέρους ή όλων των μετοχών αν κρίνει ότι καλύπτεται επαρκώς. Σε αυτή την περίπτωση, ο επενδυτής μπορεί να τις πουλήσει την ίδια κιάλας ημέρα, αν το επιθυμεί, γιατί οι μετοχές θα είναι διαθέσιμες στο Λογαριασμό Αξιών του.

**Η Σύμβαση Δανειοληψίας (Stock Reverse Repo)** είναι μια σύμβαση αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης, μέσω της οποίας ο επενδυτής αποκτά προσωρινά την κυριότητα ορισμένων μετοχών χωρίς να πραγματοποιήσει πράξη αγοράς στο Χ.Α. Ο επενδυτής αγοράζει συμβόλαια Reverse Repo επί Μετοχών από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο της Αγοράς, την ΕΤ.ΕΚ. Η ΕΤ.ΕΚ παραχωρεί τις μετοχές στους επενδυτές (αγοραστές του reverse repo επί μετοχών) έναντι ημερήσιου κόστους που καταβάλλει ο επενδυτής. Το κόστος εξαρτάται από την αξία των μετοχών και το επιτόκιο (τιμή εκτέλεσης της συναλλαγής του Reverse Repo επί Μετοχών). Ταυτόχρονα ο επενδυτής παρέχει αυξημένο περιθώριο ασφάλισης για την ανοικτή του θέση σε συμβόλαια Stock Reverse Repo (από 112% έως 150% αναλόγως της μετοχής)

Ο επενδυτής μπορεί να επιστρέψει τις μετοχές στην ΕΤ.ΕΚ, οποιαδήποτε στιγμή επιθυμεί, με την προϋπόθεση ότι τις έχει στην κατοχή του. Η ΕΤ.ΕΚ έχει το δικαίωμα να ζητήσει την επιστροφή των μετοχών οποτεδήποτε το κρίνει αναγκαίο λόγω μείωσης της διαθεσιμότητας μετοχών στη δεξαμενή. Σε αυτή την περίπτωση, η ΕΤ.ΕΚ θα ζητήσει πρώτα την επιστροφή των μετοχών των συμβάσεων που βρίσκονται πιο κοντά στη λήξη τους. Ο επενδυτής έχει δύο μέρες καιρό (την ημέρα της άσκησης και την επόμενη) για να προβεί στην αγορά των μετοχών μέσω του Χ.Α. Την τρίτη ημέρα από την άσκηση, οι μετοχές πρέπει να βρίσκονται διαθέσιμες στο Λογαριασμό Αξιών της ΕΤ.ΕΚ στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

**«Διμερής δανεισμός τίτλων (Bilateral Stock Lending)»**

Είναι διμερείς συμβάσεις και μπορούν να τις καταρτίζουν όλοι οι επενδυτές για την κάλυψη ανοιχτής πώλησης.

Ως αγοραστής (δανειζόμενος) ορίζεται ο συμβαλλόμενος στη συναλλαγή, ο οποίος αγοράζει την Υποκείμενη Αξία από τον πωλητή (δανειστή) με την ειδική συμφωνία της επαναπώλησης ή επαναγοράς. Η συναλλαγή καταρτίζεται μόνο μέσω Μέλους της αγοράς παραγώγων του ΧΑ στο οποίο ο επενδυτής διατηρεί (ή ανοίγει) κωδικό διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης ως πελάτης και υποχρεούται να καταθέσει margin στην T+1.

Ως πωλητής (δανειστής) ορίζεται ο συμβαλλόμενος στη συναλλαγή, ο οποίος πωλεί την υποκείμενη αξία στον αγοραστή με την ειδική συμφωνία της επαναγοράς ή επαναπώλησης, ενώ επίσης απολαμβάνει μέσω του μέλους καθημερινά έσοδο από τον τόκο. Μπορεί να είναι οποιοσδήποτε επενδυτής που έχει κωδικό στα παράγωγα και διαθέτει μετοχές με την αντίστοιχη ημερομηνία μεταβίβασης (ημέρα valear) και επιθυμεί να τις δανείσει διμερώς.

**Σ.Μ.Ε. επί μετοχών**

Τα Σ.Μ.Ε. επί μετοχών έχουν τα συνήθη πλεονεκτήματα και χρήσεις των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε συνδυασμό με τις σημαντικές ευκαιρίες που προσφέρει το ιδιαίτερο χαρακτηριστικό της φυσικής παράδοσης στη λήξη του συμβολαίου. Ιδιώτες και θεσμικοί επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα Σ.Μ.Ε. επί μετοχών για αντιστάθμιση κινδύνου, κερδοσκοπία ή και την πραγματοποίηση σύνθετων επενδυτικών στρατηγικών.

Παρακάτω παρατίθεται μία σύντομη περιγραφή των χρήσεων των Σ.Μ.Ε. επί μετοχών:

- Αντιστάθμιση κινδύνου, δηλαδή μείωση του κινδύνου που προέρχεται από τις κινήσεις της τιμής μιας μετοχής που περιλαμβάνεται σε ένα χαρτοφυλάκιο. Πουλώντας Σ.Μ.Ε. επί μιας μετοχής, ο επενδυτής εξουδετερώνει τις επιπτώσεις από πιθανή πτωτική κίνηση της τιμής της μετοχής χάρη στα αντίθετα αποτελέσματα που αποδίδει η θέση σε Σ.Μ.Ε. Με αυτό τον τρόπο, ο επενδυτής μπορεί επίσης να «κλειδώσει» την τιμή πώλησης της μετοχής στο μέλλον (short hedge), και στη συνέχεια να κλείσει τη θέση του στο Σ.Μ.Ε. όταν πιστεύει ότι η πτωτική κίνηση έχει ολοκληρωθεί.
- «Κλειδώμα» την τιμή αγοράς μιας μετοχής στο μέλλον (long hedge), αν ο επενδυτής δεν έχει σήμερα το απαιτούμενο κεφάλαιο για να αγοράσει τη μετοχή, αλλά αναμένει κεφάλαιο στο μέλλον (π.χ. από μερίσματα).
- Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου (stock re-allocation) με χαμηλό κόστος μέσω της φυσικής παράδοσης ή παραλαβής μετοχών στη λήξη.
- Αναπαραγωγή των οφελών από την κατοχή της μετοχής (portfolio substitution), δεσμεύοντας ωστόσο μικρότερα κεφάλαια (μόχλευση) ή υπάρχουσες μετοχές ως ενέχυρο. Τα Σ.Μ.Ε. επί μετοχών είναι ένα αποτελεσματικός τρόπος για να εκμεταλλευτούμε προβλέψεις για την κίνηση των τιμών των μετοχών χωρίς να επενδύσουμε μεγάλο κεφάλαιο. Αν κάποιος προβλέπει άνοδο της τιμής της μετοχής Α, μπορεί να αγοράσει Σ.Μ.Ε. στη μετοχή με μόλις ένα τέταρτο της αξίας της θέσης του. Στην περίπτωση που προβλέπεται πτώση της τιμής, τα Σ.Μ.Ε. επί μετοχών αποτελούν τον ευκολότερο και πιο αποτελεσματικό τρόπο για να επενδύσει κανείς σε μία τέτοια πρόβλεψη. Η δυνατότητα χρήσης μετοχών για ενέχυρο δίνει ακόμα μεγαλύτερη δυνατότητα σε επενδυτές να κάνουν καλύτερη χρήση του κεφαλαίου αλλά και του χαρτοφυλακίου τους.



#### **ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

- Δημιουργία συνδυαστικών θέσεων μεταξύ δύο μετοχών ή μετοχών και δεικτών. Μια δημοφιλής χρήση των Σ.Μ.Ε. επί μετοχών είναι η δημιουργία συνδυαστικών θέσεων με ταυτόχρονη αγορά ενός Σ.Μ.Ε. και πώληση ενός άλλου Σ.Μ.Ε., όπου ενδιαφέρον για τον επενδυτή δεν έχει το μέγεθος της μεταβολής της τιμής του κάθε Σ.Μ.Ε., αλλά η σχετική μεταβολή των τιμών των δύο μετοχών. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής πιστεύει ότι η προβλεπόμενη ανάπτυξη της αγοράς ακινήτων θα οδηγήσει σε άνοδο της τιμής της μετοχής της Τράπεζας Α, που έχει δραστηριότητα σε αυτό τον τομέα, σε σχέση με την Τράπεζα Β, η οποία δεν έχει τέτοια δραστηριότητα, δεδομένων των άλλων συνθηκών σταθερών. Για να εκμεταλλευτεί την ευκαιρία ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει Σ.Μ.Ε. στη μετοχή Α και να πουλήσει Σ.Μ.Ε. στη μετοχή Β. Ο κατάλληλος αριθμός συμβολαίων που θα χρησιμοποιηθεί σε κάθε σκέλος της στρατηγικής προκύπτει από τη σχέση των τιμών των δύο Σ.Μ.Ε. Ο επενδυτής μας κερδίζει όσο η σχέση των τιμών μεταβάλλεται υπέρ της μετοχής Α. Ακόμα και αν οι τιμές και των δύο μετοχών σημειώσουν πτώση, ο επενδυτής θα κερδίσει εφόσον η πτώση της τιμής της μετοχής Β είναι σχετικά μεγαλύτερη από την πτώση της τιμής της μετοχής Α.
- Πραγματοποίηση εξισορροπητικής κερδοσκοπίας (arbitrage) μεταξύ των αγορών (μετοχών, Σ.Μ.Ε., δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών).
- Αλλαγή του βάρους συγκεκριμένης μετοχής σε ένα χαρτοφυλάκιο με μικρό κόστος συναλλαγών.

#### **Δικαιώματα επί Μετοχών**

Η Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών εισήγαγε δικαιώματα μετοχών του Χ.Α.

Στόχος της Αγοράς Παραγώγων είναι να προσφέρει στους επενδυτές της το προϊόν με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και πλεονεκτήματα που έχουν εκτιμήσει οι επενδυτές διεθνώς.

Τα Δικαιώματα επί Μετοχών βασίζονται σε επιμέρους μετοχές. Υποκείμενα των συμβολαίων είναι μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επιλεγμένες με βάση κριτήρια όπως διασπορά, ρευστότητα, εμπροσμοσιμότητα και μεταβλητότητα τιμών. Πολλοί επενδυτές παρακολουθούν τους μετοχικούς δείκτες του Χ.Α. στους οποίους βασίζονται τα Σ.Μ.Ε. και δικαιώματα επί δεικτών της Αγοράς Παραγώγων. Ωστόσο, περισσότεροι είναι οι επενδυτές που επί σειρά ετών παρακολουθούν συγκεκριμένες μετοχές. Οι επενδυτές που παρακολουθούν μετοχές μπορούν να διατυπώνουν προβλέψεις για την τάση της τιμής, να εκτιμούν τους παράγοντες που την επηρεάζουν και να επιλέγουν τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες τιμές-στόχους για μια συγκεκριμένη μετοχή, όπως άλλοι επενδυτές για ένα δείκτη.

Η αγορά Δικαιωμάτων επί Μετοχών απαιτεί μικρά κεφάλαια. Οι ιδιώτες επενδυτές θεωρούν προσιτά τα Δικαιώματα επί Μετοχών γιατί η αγορά τους απαιτεί μόνο ένα κλάσμα της αξίας τους. Έτσι, ακόμα και με πολύ μικρό αρχικό κεφάλαιο οι επενδυτές μπορούν να συμμετέχουν στη τάση της αγοράς. Ενδεικτικά, 40 ημέρες πριν τη λήξη, ένα δικαίωμα αγοράς (θέση αγοράς σε 100 μετοχές) με τιμή άσκησης 10 ευρώ (At-The-Money) κοστίζει περίπου 55 ευρώ, ενώ η αγοραία αξία των μετοχών είναι 1000 ευρώ (100 μετοχές x 10 ευρώ).

Τα Δικαιώματα επί Μετοχών μπορούν να χρησιμοποιηθούν και από τους συντηρητικούς επενδυτές. Με την αγορά δικαιωμάτων, οι επενδυτές γνωρίζουν εκ των προτέρων τη μέγιστη ζημιά της στρατηγικής τους: στη χειρότερη περίπτωση, ο αγοραστής δικαιωμάτων θα χάσει το ποσό του τιμήματος που πλήρωσε (συν την προμήθεια). Έτσι, ο επενδυτής που αγόρασε 1 δικαίωμα αγοράς προς 55 ευρώ με προσδοκία άνοδου της τιμής της μετοχής, διακινδυνεύει μόνο το ποσό των 55 ευρώ (συν την προμήθεια), ακόμα και αν η τιμή της μετοχής σημειώσει σημαντική πτώση. Ταυτόχρονα, η ονομαστική αξία των Δικαιωμάτων επί Μετοχών είναι μικρότερη από άλλα παράγωγα προϊόντα. Με τρέχουσες τιμές, η ονομαστική αξία των Δικαιωμάτων επί Μετοχών που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων είναι μικρότερη από 1500 ευρώ, ενώ η ονομαστική αξία των δικαιωμάτων επί του δείκτη FTSE/XA Large Cap ξεπερνά τα 4000 ευρώ.

Αποτελεσματικότερη αντιστάθμιση κινδύνου για μικρά χαρτοφυλάκια: Τα Δικαιώματα επί Μετοχών μπορούν να αποτελέσουν μέσα προστασίας για χαρτοφυλάκια που αποτελούνται από μετοχές ορισμένων μόνο εταιρειών. Τα δικαιώματα επί δεικτών προσφέρουν πιο αποτελεσματική προστασία σε διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια των οποίων οι αποδόσεις συσχετίζονται με έναν από τους δύο υποκείμενους δείκτες.

Τα Δικαιώματα επί Μετοχών είναι δυναμικά και ευέλικτα εργαλεία, όπως όλα τα προϊόντα δικαιωμάτων: Πιθανότητα υψηλών αποδόσεων με επιλογή της κατάλληλης τιμής άσκησης - στρατηγικές για κάθε προσδοκία και προφίλ κινδύνου του επενδυτή - δυνατότητα δημιουργίας συνθετικών θέσεων αγοράς και πώλησης σε μετοχές - δυνατότητα διαπραγμάτευσης της μεταβλητότητας των τιμών - στρατηγικές αύξησης της απόδοσης μετοχών - δυνατότητα συνδυασμού με Σ.Μ.Ε. επί μετοχών σε σύνθετες στρατηγικές - στρατηγικές arbitrage - δυνατότητα αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου μέσω της φυσικής παράδοσης, είναι ακόμα ορισμένες από τις χρήσεις των Δικαιωμάτων επί Μετοχών για επενδυτές εξοικειωμένους με τη χρήση των δικαιωμάτων.

#### **Β) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**

Πρόκειται για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν οι επενδυτές στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου να χάσουν μέρος ή ολόκληρο το κεφάλαιό τους. Η έννοια του κινδύνου μίας επένδυσης, συνίσταται στην απόκλιση των πραγματοποιηθεισών αποδόσεων ως προς τις αντίστοιχες αναμενόμενες. Οι επενδυτές αναλαμβάνουν κινδύνους διότι μόνον η ανάληψή τους δημιουργεί τις προϋποθέσεις για υψηλότερες αποδόσεις. Όσο πιο μεγάλα τα πιθανά κέρδη, τόσο πιο μεγάλο το ρίσκο της επένδυσης. Σημειωτέον ότι η αντίστροφη σχέση ΔΕΝ ισχύει κατά κανόνα διότι όσο αυξάνει το ρίσκο δεν εξασφαλίζει στον επενδυτή με σιγουριά πιο μεγάλα κέρδη.

Όταν ένας επενδυτής δεν θέλει να αναλάβει κινδύνους, θα αποζημιωθεί με την ελάχιστη απόδοση, η οποία ισούται με το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο (risk free rate). Συνεπώς η επίτευξη επιδόσεων μεγαλύτερων του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο, συνεπάγεται κινδύνους οι οποίοι είναι ευθέως ανάλογοι των αναμενόμενων αποδόσεων.

Τα είδη των κινδύνων στους οποίους εκτίθενται οι επενδυτές είναι τα παρακάτω:

##### Είδη Επενδυτικών Κινδύνων

##### **α) Κίνδυνος Αξιόγραφων Μεταβλητής Απόδοσης**

Επενδύοντας σε ένα αξιόγραφο, ο επενδυτής αντιλαμβάνεται τον κίνδυνο με τη μορφή της μικρότερης απόδοσης από αυτήν που αναμένει. Η ανάλυση που ακολουθεί αφορά τα χρεόγραφα μεταβλητής απόδοσης και πιο συγκεκριμένα τις μετοχές, των οποίων ο κίνδυνος διακρίνεται σε δύο κατηγορίες στον Γενικό Επενδυτικό Κίνδυνο και στον Ειδικό Επενδυτικό Κίνδυνο.

Ο Γενικός επενδυτικός κίνδυνος αναφέρεται σε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν το σύνολο των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών. Ενδεικτικά αναφέρονται οι μεταβολές στα μακροοικονομικά μεγέθη της οικονομίας (πληθωρισμός, ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ, επιτόκια), μια νομισματική κρίση (π.χ. υποτίμηση του εθνικού νομίσματος) κλπ.

Ο ειδικός επενδυτικός κίνδυνος αναφέρεται σε γεγονότα που επηρεάζουν μια συγκεκριμένη μετοχή ή ένα συγκεκριμένο κλάδο μετοχών και όχι το σύνολο των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο. Ενδεικτικά αναφέρεται η άνοδος της τιμής του

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

πετρελαίου που επηρέασε αρνητικά τις ναυτιλιακές εταιρίες, η άνοδος της τιμής του δολαρίου που επηρέασε δυσμενώς τις επιχειρήσεις που είχαν πάρει δάνεια σε δολάριο κ.λ.π.

Με την διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου μας επιδιώκουμε να εξαλείψουμε τον ειδικό επενδυτικό κίνδυνο

**β) Κίνδυνος Επιτοκίου**

Κίνδυνο επιτοκίου ονομάζουμε την μεταβολή στις αποδόσεις που μπορεί να υποστούν οι επενδυτές εξαιτίας της ανόδου του επιτοκίου ή των επιτοκίων της αγοράς. Ο κίνδυνος που προέρχεται από την πορεία των επιτοκίων και την συνακόλουθη επίδρασή τους στην παρούσα χρονική αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών εισροών μίας επένδυσης.

Γενικά, οι αποδόσεις των μετοχών συνδέονται με τα επιτόκια της αγοράς με μια αντίστροφη σχέση. Αύξηση των επιτοκίων επιφέρει καθοδική πτώση στις τιμές των μετοχών, διότι ευνοεί τη μεταφορά κεφαλαίων από τις μετοχές στις εναλλακτικές μορφές επένδυσης που δίδουν το επιτόκιο ως αμοιβή και που φαίνονται τώρα πιο ελκυστικές. Ο κίνδυνος του επιτοκίου χαρακτηρίζεται ως πηγή συστηματικού κινδύνου, διότι οι αποφάσεις για τις μεταβολές των επιτοκίων παίρνονται συνολικά και επηρεάζουν την αγορά στο σύνολο της. Πρέπει να σημειωθεί εδώ ότι, δεν αναφερόμαστε στις μεταβολές των επιτοκίων που εξαγγέλλουν οι τράπεζες, διότι αυτές θεωρούνται φυσιολογικές αγοραίες συνθήκες στα πλαίσια του ενδοτραπέζιку ανταγωνισμού, αλλά για σημαντικές μεταβολές που συνήθως εξαγγέλλονται από τους κρατικούς φορείς, για την αντιμετώπιση δυσμενών συνθηκών της οικονομίας.

**γ) Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk)**

Είναι ο κίνδυνος της μη έγκαιρης ή της αδυναμίας είσπραξης απαιτήσεων και ειδικότερα στην αγορά επενδύσεων σε τίτλους, ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο εκδότης ομολόγων ή/και μετοχών να εκπληρώσει προσωρινά ή οριστικά, τμήμα ή το σύνολο των υποχρεώσεών του.

**δ) Κίνδυνος Ρευστότητας**

Είναι ο κίνδυνος αδυναμίας του επενδυτή να ρευστοποιήσει επένδυσή του στην επιθυμητή χρονική στιγμή και σε αναμενόμενη ή σε εύλογη τιμή. Κίνδυνο ρευστοποίησης αντιμετωπίζουν συνήθως οι τίτλοι με χαμηλή εμπορευσιμότητα.

**ε) Κίνδυνος Πληθωρισμού**

Η απώλεια της πραγματικής αξίας του κεφαλαίου η οποία προέρχεται από τη μη αναμενόμενη αύξηση του πληθωρισμού.

**στ) Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αρνητικού επηρεασμού της αποτίμησης μιας επένδυσης σε ξένο νόμισμα λόγω της διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

**ζ) Κίνδυνος Μόχλευσης**

Στους επενδυτές, μόχλευση είναι η αγορά με περιθώριο ασφαλείας ή η χρήση παραγώγων, όπως τα δικαιώματα προαίρεσης, για την αύξηση της απόδοσης της επένδυσης τους χωρίς να χρειαστεί να την αυξήσουν. Η επένδυση μέσω μόχλευσης μπορεί να αποβεί εξαιρετικά επικίνδυνη διότι μπορεί να χάσει κανείς όχι μόνο τα χρήματά σας αλλά και τα χρήματα που δανείστηκε.

**η) Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής (Early Redemption Risk)**

Πρόκειται για τον κίνδυνο που προκαλείται από τους όρους «ανάκλησης και επιστροφής του επενδυθέντος κεφαλαίου».

Αν το ενθαρμυντικό δελτίο του ομολόγου (το νομικό έντυπο που περιγράφει τους όρους και τις προϋποθέσεις έκδοσής του) περιέχει «όρο ανάκλησης», ο εκδότης διατηρεί το δικαίωμα να αποσύρει το ομολογιακό δάνειο, ολικά ή μερικά, αποπληρώνοντας το, πριν την προγραμματισμένη ημερομηνία λήξης. Για τον εκδότη το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του όρου είναι ότι του επιτρέπει να αντικαταστήσει το υφιστάμενο δάνειο με μια άλλη έκδοση χαμηλότερου επιτοκίου. Η ύπαρξη του «όρου ανάκλησης» καθιστά αβέβαιο το αν το δάνειο θα παραμείνει υφιστάμενο μέχρι την ημερομηνία λήξης του. Οι επενδυτές διακινδυνεύουν να χάσουν ένα ομόλογο που αποδίδει ένα υψηλότερο επιτόκιο όταν τα επιτόκια έχουν μειωθεί και οι εκδότες αποφασίζουν να ανακαλέσουν τα ομόλογά τους. Όταν ένα ομόλογο ανακαλείται ο επενδυτής πρέπει συνήθως να επενδύσει σε τίτλους με χαμηλότερες αποδόσεις. Ο «όρος ανάκλησης» περιορίζει τη θετική αξιολόγηση της τιμής ενός ομολόγου, που θα μπορούσε να περιμένει κανείς όταν τα επιτόκια αρχίζουν να μειώνονται. Επειδή ο «όρος ανάκλησης» θέτει τον επενδυτή σε μειονεκτική θέση, τα δυνάμενα να ανακληθούν ομόλογα φέρουν υψηλότερες αποδόσεις από τα μη δυνάμενα να ανακληθούν. Σαν ένα επί πλέον κίνητρο προκειμένου να διατεθεί το ομόλογο που χαρακτηρίζεται από τον όρο της ανάκλησης, ο εκδότης ορίζει την τιμή ανάκλησης (την τιμή που καταβάλλεται στους επενδυτές όταν το ομόλογο ανακληθεί) υψηλότερη από την (ονομαστική) αξία της έκδοσης του ομολόγου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής ανάκλησης και της ονομαστικής είναι το call premium. Γενικά, οι κάτοχοι ομολόγων έχουν κάποια προστασία έναντι στην δυνατότητα ανάκλησης εκ' μέρους των εκδοτών. Ένα παράδειγμα θα μπορούσε να είναι ένα ομόλογο διάρκειας 15 ετών μέχρι τη λήξη του, χωρίς δυνατότητα ανάκλησης για δυο χρόνια. Αυτό σημαίνει ότι ο επενδυτής είναι προστατευμένος έναντι δυνατότητας ανάκλησης για δυο χρόνια, μετά από τα οποία ο εκδότης έχει το δικαίωμα να ανακαλέσει το ομόλογο.

**θ) Ειδικότεροι κίνδυνοι από Παράγωγα**

(θ1) Κίνδυνος ακάλυπτης θέσης σε παράγωγα (ισχύει για πώληση options και πώληση futures επί μετοχών ή άλλου υποκειμένου) Πρόκειται για τον κίνδυνο στην περίπτωση που ο επενδυτής έχει πουλήσει δικαιώματα αγοράς σε υποκείμενα προϊόντα τα οποία δεν έχει στην κατοχή του. Όταν η αγορά κινηθεί εναντίον του επενδυτή, δηλαδή ανοδικά, (η τιμή του υποκειμένου προϊόντος στη spot αγορά είναι υψηλότερη από την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος), ο αγοραστής του δικαιώματος έχει δυνατότητα και όφελος να ασκήσει το δικαίωμα αυτό με συνέπεια ο πωλητής να είναι υποχρεωμένος να αγοράσει το υποκείμενο προϊόν στη spot αγορά σε τιμή συνήθως πολύ υψηλότερη από την τιμή άσκησης (strike price) στην οποία είναι υποχρεωμένος να το πουλήσει στον αγοραστή. Ο κίνδυνος ακάλυπτης θέσης ισχύει και σε πωλήσεις futures αν η αγορά κινηθεί ανάποδα από τα προσδοκώμενα (εδώ ο κίνδυνος άσκησης υφίσταται στην λήξη).

**(θ2) Πιστωτικός Κίνδυνος**

Πιστωτικός Κίνδυνος χαρακτηρίζεται ο κίνδυνος όταν ο ένας εκ των αντισυμβαλλομένων δεν εκπληρεί τις υποχρεώσεις του εξολοκλήρου στην ημερομηνία που οφείλει. Εμπεριέχει τον κίνδυνο ζημιάς που είναι αποτέλεσμα της αθέτησης του αντισυμβαλλομένου στο συμβόλαιο και κατά τη διάρκεια του διακανονισμού. Στην Ελληνική πραγματικότητα και σε ότι αφορά τα χρηματιστηριακά παράγωγα η ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ) είναι ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος, οπότε πρακτικά ο κίνδυνος αυτός πρακτικά θεωρείται αμελητέος.

**(θ3) Κίνδυνος απωλειών μέσω λογαριασμών περιθωρίου Ασφάλισης (Margin Account) ή και Ημερήσιου Διακανονισμού.**

Πρόκειται για τον κίνδυνο στην περίπτωση που ο επενδυτής ο οποίος έχει θέση στην αγορά παραγώγων, να απωλέσει ολόκληρο το αρχικό επενδύσιμο κεφάλαιό του. Σε περίπτωση που η αγορά κινηθεί εναντίον του επενδυτή θα ζητηθεί η άμεση καταβολή επιπλέον κεφαλαίων για ασφάλιση από την ΕΧΑΕ ή άλλο Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο. Συνεπώς υπάρχει η πιθανότητα διακύβευσης επιπλέον κεφαλαίων από τα αρχικά κατατεθειμένα κεφάλαια ή διαφορετικά από τα αρχικώς προϋπολογισθέντα κεφάλαια λόγω της μόχλευσης (gearing). Στην Ελληνική αγορά, οποιαδήποτε αδυναμία του επενδυτή να καλύψει τις υποχρεώσεις συμμόρφωσής του με margin call που έχει δεχθεί, προκαλεί κλείσιμο των θέσεων του στα παράγωγα με συνέπεια τη πλήρη απώλεια του ποσού που έχει καταθέσει στον λογαριασμό περιθωρίου του. Αυτό μπορεί να συμβεί ακόμη και αν η

**ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Ν. 4514/18**

αγορά στη συνέχεια κινηθεί υπέρ της θέσης του επενδυτή, που όμως δεν έχει πλέον θέση στο παράγωγο. Το ύψος περιθωρίου ασφάλισης καθορίζεται από την ΕΧΑΕ, η χρηματιστηριακή εταιρία έχει δικαίωμα να ζητήσει επιπλέον margin για την κάλυψή της, το οποίο βασίζεται σε κριτήρια με σημαντικότερο την ιστορική μεταβλητότητα των τιμών των υποκείμενων προϊόντων.

(θ4) Απόκλιση της Αγοράς των παραγώγων από την αγορά των υποκείμενων αξιών

Πρόκειται για τον κίνδυνο της απόκλισης των τιμών παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων από τις αντίστοιχες τιμές των υποκείμενων αξιών λόγω των συνθηκών ή των κανόνων λειτουργίας της αγοράς των παραγώγων ή της αγοράς των υποκείμενων αξιών.

(θ5) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο επενδυτής πρέπει να λαμβάνει σοβαρά υπόψη την εμπορευσιμότητα του κάθε παραγώγου προϊόντος, δηλαδή το βάθος της αγοράς για κάθε προϊόν. Εάν επιλέξει ένα προϊόν στο οποίο ο αριθμός συναλλαγών και επομένως το ενδιαφέρον των συμμετεχόντων στην αγορά είναι χαμηλό και η διαφορά (spread) μεταξύ της τιμής ζήτησης (bid) και προσφοράς (offer) είναι μεγάλη, διατρέχει τον κίνδυνο που δημιουργεί η αναποτελεσματική διαμόρφωση των τιμών και επιπλέον μπορεί να οδηγήσει στην απόκλιση των τιμών της αγοράς παραγώγων σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές της spot αγοράς.

(θ5) Κίνδυνοι επενδυτικής στρατηγικής (ενδεικτικά παραδείγματα)

Σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει επιλέξει να δανειστεί μετοχές από την ΕΧΑΕ για να τις πουλήσει στην spot αγορά, θα πρέπει να είναι κατανοητό ότι η ΕΧΑΕ μπορεί οποιαδήποτε στιγμή να ζητήσει την επιστροφή των μετοχών που έχει δανειστεί ο επενδυτής. Ο κίνδυνος σε αυτήν την περίπτωση προέρχεται από την πιθανότητα η τιμή της μετοχής στην spot αγορά την στιγμή που θα ζητηθεί η επιστροφή τους να είναι υψηλότερη από την τιμή στην οποία είχαν πωληθεί.

Σε περίπτωση που ο επενδυτής έχει επιλέξει να δανείσει μετοχές, θα πρέπει να είναι κατανοητό ότι όταν ζητηθεί από τον επενδυτή η επιστροφή των μετοχών, η ΕΧΑΕ θα επιστρέψει τις μετοχές σε 5 εργάσιμες ημέρες και στην περίπτωση που ο αριθμός των μετοχών είναι πολύ μεγάλος θα τις επιστρέψει τμηματικά σε μια περίοδο μερικών ημερών. Ο κίνδυνος προέρχεται από την ενδεχόμενη αρνητική διαφορά στην τιμή των μετοχών την στιγμή που θα του επιστραφούν και της τιμής που είχαν όταν είχε ζητηθεί η επιστροφή τους.

Επενδυτής που πουλάει ΣΜΕ (short futures) που απαιτούν εκκαθάριση μέσω φυσικής παράδοσης ή πουλάει δικαιώματα προαίρεσης χωρίς να έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα, και η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από τις προσδοκίες του, οι απώλειες του σε θεωρητικό επίπεδο μπορεί να είναι απεριόριστες. Ιδιαίτερο ρίσκο εμπεριέχει η περίπτωση πώλησης δικαιωμάτων αγοράς (short call option) αμερικανικού τύπου όπου ο αγοραστής μπορεί να εξασκήσει τα δικαιώματα αυτά οποιαδήποτε στιγμή με αποτέλεσμα ο πωλητής που δεν έχει στην κατοχή του τα αντίστοιχα υποκείμενα μέσα έχει αναλάβει πολύ υψηλό ρίσκο με θεωρητικά απεριόριστες απώλειες. Στην περίπτωση πώλησης δικαιωμάτων πώλησης αμερικανικού τύπου (short put option) ο πωλητής του put option κινδυνεύει από την πτώση της υποκείμενης αξίας την οποία θα εκμεταλλευτεί ο αγοραστής του put option και θα το εξασκήσει. Σ'αυτή τη περίπτωση ο πωλητής του option υποχρεούται να αγοράσει την υποκείμενη αξία σε τιμή μεγαλύτερη (strike price του option) από αυτή που διαμορφώνεται τη spot αγορά.

Ο επενδυτής πρέπει να έχει υπ' όψιν του ότι θέση πώλησης σε δικαιώματα (short call ή short put) εμπεριέχει έμμεση λήξη θέσης για πτώση της μεταβλητότητας (implied volatility) και επομένως το premium (τιμή δικαιώματος) μπορεί να αυξηθεί εν συνεχεία σε περίπτωση αύξησης της μεταβλητότητας, ακόμα και αν η αγορά κινηθεί προς την κατεύθυνση που επιθυμεί ο επενδυτής.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

### ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

#### 1. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (Χ.Α.)

Α. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ				
ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ & ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ		ΦΟΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (επί αξίας πώλησης)	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ	ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΧΡΕΩΣΗ ΠΙΝΑΚΙΔΙΟΥ
Έξοδα Εκκαθάρισης & Διακανονισμού επί της Αξίας συναλλαγής (Χρέωση Εκτέλεσης Συναλλαγών ΕΧΑΕ: 0,0125% - Δικαιώματα ΕΤ.ΕΚ: 0,020% αντίστοιχα)	0,0325%			
Έξοδα Εκκαθάρισης & Διακανονισμού Α.Ε.Π.Ε.Υ επί αξίας συναλλαγής	0,035%	0,20%	Έως 1,50%	10€
Έξοδα Εντολών ανά εκτελεσμένη πράξη ΕΧΑΕ: 0,06€ ΑΕΠΕΥ: 0,02€	0,08€			
Έξοδα Διακανονισμού ΕΤ.ΕΚ. ανά τίτλο στο πινακίδιο	0,5€ (δεν ισχύει για μετατεθειμένες πράξεις)			
<b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής μετοχών στο Χ.Α.</b>				
Έστω πελάτης διενεργεί συναλλαγή πώλησης 1.000 τεμαχίων ελληνικής μετοχής σε τιμή 10€ ανά τεμάχιο, δίνοντας μία εντολή. Η αξία της συναλλαγής διαμορφώνεται στα 10.000€. Η Συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 1% επί της αξίας συναλλαγής. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:				
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	10.000€			
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	100€			
ΕΞΟΔΑ ΕΧΑΕ - ΕΤΕΚ	3,25€			
ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ & ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	3,50€			
ΕΞΟΔΑ ΕΝΤΟΛΩΝ	0,08 €			
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ	20€			
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	126,83€			
ΚΑΘΑΡΟ ΠΟΣΟ ΠΛΗΡΩΤΕΟ	<b>9.873,17€</b>			

<b>Β. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ (Χ.Α.)</b>			
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ &amp; ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>		<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ</b>	<b>ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΧΡΕΩΣΗ ΠΙΝΑΚΙΔΙΟΥ</b>
Χρέωση εκτέλεσης συναλλαγών: 0,005% & δικαιώματα ΕΤΕΚ επί αξίας συναλλαγής: 0,005%	0,01%	Έως 1,50%	10€
Έξοδα Διακανονισμού ΕΤ.ΕΚ. ανά τίτλο στο πινακίδιο	0,5€ (δεν ισχύει για μετατεθειμένες πράξεις)		
<p><b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής σε Ομόλογο:</b>                      Έστω πελάτης διενεργεί συναλλαγή πώλησης σε τιμή 30.000,00 ονομαστικής αξίας σε τιμή 101,00€ ανά τεμάχιο. Η αξία της συναλλαγής μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους ( 360/ %) διαμορφώνεται στα 30.568,33€. Η Συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 0,2% επί της αξίας συναλλαγής. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:</p>			
<b>ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ</b>	30.300€		
<b>ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ</b>	268,33€		
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	60,60€		
<b>ΕΞΟΔΑ ΧΑ – ΔΙΑΠΡΑΓΡΑΤΕΥΣΗΣ ΗΒΙΠ</b>	1,52€		
<b>ΕΞΟΔΑ ΧΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΗΒΙΠ</b>	1,52€		
<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΕΤ.ΕΚ.</b>	0,50€		
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	64,14€		
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΟΣΟ ΠΛΗΡΩΤΕΟ</b>	<b>30.504,19€</b>		

Γ. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΝΕΤ		
ΈΞΟΔΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ	ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	Η.Π.Α. - ΚΑΝΑΔΑΣ
Προμήθεια επί της αξίας συναλλαγής	Έως 1%	Έως 1%
Ελάχιστη Προμήθεια	35€	35\$
Προμήθεια Ξένου Χρηματιστή	Έως 0,15%/min.5 EUR, min.5 GBP, min.7 CHF, min.50 DKK, min.60 NOK, min.65 SEK	8 bps/min.7,5 USD, min.10 CAD
Έξοδα εκτέλεσης εντολής ΕΧΑΕ	7 bps	7 bps
Φόρος κατά την πώληση	0,20%	0,20%
Φόρος Αγοράς – Πώλησης χώρας εκτέλεσης επί της αξίας συναλλαγής	Μεγάλη Βρετανία 0,5% φόρος Αγοράς Ιταλία, Γαλλία 0,2% φόρος Αγοράς	0,00231% φόρος Πωλήσεων
Λοιπές Χρώσεις	Μεγάλη Βρετανία GBP 1 για συναλλαγές άνω των 10.000 €	
Έξοδα Διακανονισμού - Θεματοφύλακα	8€	8€
Μεταφορά Χαρτοφυλακίου σε άλλο χειριστή	8€ ανά Τίτλο (χρέωση Ε.Χ.Α.Ε.)	
<b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής στο ΧΝΕΤ:</b>		
Έστω ο πελάτης διενεργεί συναλλαγή πώλησης 410 τεμαχίων αλλοδαπής μετοχής σε τιμή 14,25\$ ανά τεμάχιο. Η αξία της συναλλαγής διαμορφώνεται στα 5.842,50\$. Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 0,75% επί της αξίας συναλλαγής με ελάχιστη τα 35,00\$. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:		
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	5.842,50\$	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	43,82\$	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΞΕΝΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗ	7,50\$	
ΈΞΟΔΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΕΧΑΕ	4,09\$	
SALE US FEE	0,13\$	
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ	11,66\$	
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	5.775,30\$	

Δ. ΧΡΕΩΣΕΙΣ Ε.Χ.Α.Ε. ΓΙΑ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (Χ.Α.)						
Ετήσιες χρεώσεις Χειριστών Σ.Α.Τ./ Υπέρ Ε.Χ.Α.Ε.	Σταθερή χρέωση κλιμακούμενη με βάσει την συνολική αξία των χαρτοφυλακίων υπό κάποιο χειριστή	Αξία Χαρτοφυλακίου Χειριστή εκ. €		Ο χειριστής του Λογ/σμου	Ετήσια Συνδρομή	Πλέον Αριθμού Εξουσιοδοτήσεων Χρήσης ανά Χειριστή * 3€
		15.001	100.000		0,0031%	
		100.001	500.000		0,0029%	
		500.001	2.500.000		0,0027%	
		2.500.001	5.000.000		0,0026%	
		5.000.001	Απεριόριστο		0,0023%	

Ε. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ΧΝΕΤ)	ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΕΩΣΗΣ
Κόστος Θεματοφυλακής, χρέωση ανά μήνα επί της αξίας την τελευταία ημέρα του μήνα	0,3% Ετησίως

## 2. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (Χ.Α.)

	ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	Η.Π.Α.
Προμήθεια ( επί της ονομαστικής αξίας )	Έως 0,50%	Έως 0,50%
Φόρος επί των Καταβληθέντων Τόκων	15%	15%
Ποσοστό επί της ονομαστικής αξίας	Έως 0,50%	15%
Έξοδα Διακανονισμού ΑΧΕ	10€	12,50\$
Έξοδα Διακανονισμού Θεματοφυλακής	10€	12,50\$
<b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής σε ΟΜΟΛΟΓΟ:</b>		
Έστω ο πελάτης διενεργεί συναλλαγή πώλησης ομολόγου 100.000,00 ονομαστικής αξίας σε τιμή 103,50€. Η αξία της συναλλαγής μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους ( 360/ %) διαμορφώνεται στα 104.476,71€. Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 0,2% επί της ονομαστικής αξίας της συναλλαγής. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:		
ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	103.500,00	
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ	976,71€	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	200€	
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ	10€	
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΑΧΕ	10€	
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	<b>104.256,71€</b>	

## 3. ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΣΕ ΟΜΟΛΟΓΑ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (Χ.Α.)

ΤΡΟΠΟΣ ΧΡΕΩΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΕΩΣΗΣ
Κόστος Θεματοφυλακής, χρέωση ανά μήνα επί της αξίας την τελευταία ημέρα του μήνα	0,30% Ετησίως

#### 4. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	Η.Π.Α.	ΛΟΙΠΕΣ
Προμήθεια επί της αξίας συναλλαγής	Έως 1%	Έως 1%	Έως 1%
Ελάχιστη Προμήθεια	50€	50\$	Το ισόποσο 50€
Προμήθεια Ξένου Χρηματιστή (Η προμήθεια Ξένου Χρηματιστή εμπεριέχεται στην συνολική προμήθεια της εταιρείας – έως 1% )	Έως 0,25% με ελάχιστη 10€	Τιμή μετοχής < 3\$ έως 20bps Τιμή μετοχής > 3\$ 4cents/μετοχή με ελάχιστη χρέωση 15\$	Έως 110bps με ελάχιστη χρέωση – εξαρτάται την χώρα
Φόρος κατά την πώληση	0,20%	0,20%	0,20%
Φόρος Αγοράς – Πώλησης χώρας εκτέλεσης επί της αξίας συναλλαγής	Μεγάλη Βρετανία 0,5% φόρος Αγοράς Ιταλία, Γαλλία 0,2% φόρος Αγοράς	0,00231% φόρος Πωλήσεων	Εξαρτάται την χώρα
Έξοδα Διακανονισμού – Θεματοφύλακα	10€	12,50\$	Έως 8€
Λοιπές Χρώσεις	Μεγάλη Βρετανία GBP 1 για συναλλαγές άνω των 10.000€		
<b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής σε Διεθνείς Αγορές:</b>			
Έστω πελάτης διενεργεί συναλλαγή πώλησης 500 τεμαχίων αλλοδαπής μετοχής σε τιμή 78,237\$ ανά τεμάχιο. Η αξία της συναλλαγής διαμορφώνεται στα 39.118,50\$. Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 0,75% επί της αξίας συναλλαγής. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:			
<b>ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ</b>	39.118,50\$		
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	273,39\$		
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΞΕΝΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗ</b>	20\$		
<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ</b>	12,50\$		
<b>SEC FEE</b>	0,90\$		
<b>ΦΟΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ</b>	78,24\$		
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	<b>38.733,47\$</b>		



### 5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ (Χ.Α.Κ.)

	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	ΑΛΛΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ
Δικαιώματα Τζίρου επί της Αξίας Συναλλαγών	0,0125%	0,040%	0,0025%
<b>Δικαιώματα Εντολών:</b>			
Pre ODL order (Table II 6.3)	0,11	0,11	0,11
ODL transaction fee (Table II 6.4)		0,005%	
<b>Δικαιώματα Υπέρ Κεντρικού Αποθετηρίου:</b>			
Transaction fee (Table III 1)	0	0,01%	0,00%
Per Transaction fee (Table III 2)	0,05	0,05	0,05
Central Depository Fee (Table III 3)	0,020%	0,025%	0,00750%
Έξοδα Διακανονισμού	0,50€ ανά κίνηση	0,50€ ανά κίνηση	0,50€ ανά κίνηση

ΧΡΕΩΣΕΙΣ Ε.Χ.Α.Ε. ΓΙΑ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (Χ.Α.Κ.)						
Ετήσιες χρεώσεις Χειριστών Σ.Α.Τ./Υπέρ Ε.Χ.Α.Ε.	Σταθερή χρέωση κλιμακούμενη με βάσει την συνολική αξία των χαρτοφυλακίων υπό κάποιο χειριστή	Αξία Χαρτοφυλακίου Χειριστή εκ. €		Ο χειριστής του Λογ/σμου	Ετήσια Συνδρομή	Πλέον Αριθμού Εξουσιοδοτήσεων Χρήσης ανά Χειριστή * 3€
		15.001	100.000		0,0031%	
		100.001	500.000		0,0029%	
		500.001	2.500.000		0,0027%	
		2.500.001	5.000.000		0,0026%	
		5.000.001	Απεριόριστο		0,0023%	

**6. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ (Χ.Α.)**

	ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ	ΔΑΝΕΙΟΔΟΣΙΑ (STOCK REPO)	ΔΑΝΕΙΟΛΗΨΙΑ (STOCK REVERSE REPO)	ΣΥΜΒΑΣΗ ΔΙΜΕΡΟΥΣ ΔΑΝΕΙΟΔΟΣΙΑΣ/ ΔΑΝΕΙΟΛΗΨΙΑΣ
<b>Προμήθεια ΒΕΤΑ</b>	Έως 1% επί της αξίας συναλλαγής	Έως 25€ ανά συμβόλαιο	10% επί του εσόδου ανά πελάτη, μηνιαία Εκκαθάριση/Ασκηση	Έως 1,00% επί της αξίας συναλλαγής	Έως 1,00% επί της αξίας συναλλαγής
<b>Έξοδα Αγοράς</b>	Έως 1,6€ ανά συμβόλαιο	Έως 1,2€ ανά συμβόλαιο	10% επί του εσόδου ανά πελάτη Μηνιαία Εκκαθάριση/Ασκηση για την ΕΤΕΚ και 15% φόρος επί του ημερήσιου εσόδου	0,03% επί της αξίας συναλλαγής	6€ έως αξία 15.000 και 0,04% επί της αξίας της συναλλαγής για άνω των 15.000 και 15% φόρος επί του ημερήσιου εσόδου για τους δανειοδότες
<b>ΕΞΟΔΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ</b>	0,25€ ανά γραμμή συναλλαγής	0,25€ ανά γραμμή συναλλαγής			
<b>Παράδειγμα εκτέλεσης συναλλαγής σε Παράγωγα:</b>					
Έστω πελάτης διενεργεί συναλλαγή αγοράς 1 ΣΜΕ του FTSE Large Cap στις 2.000 μονάδες. Η αξία της συναλλαγής διαμορφώνεται στα 4.000€ (2€ ο πολλαπλασιαστής του συμβολαίου). Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι 0,5% επί της αξίας συναλλαγής. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:					
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>			20€		
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΧΑΕ - ΕΤΕΚ</b>			0,80€		
<b>ΕΞΟΔΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</b>			0,25€		
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>			<b>21,05€</b>		

**7. ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΟΝΤΑΙ ΣΕ ΞΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**

	ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΕΚΠΛΗΡΩΣΗΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ
Προμήθεια ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ	Έως 100 € ή \$ ανά συμβόλαιο	Έως 100 € ή \$ ανά συμβόλαιο
Έξοδα BROKER	Έως 25 € ή \$ ανά συμβόλαιο	Έως 25 € ή \$ ανά συμβόλαιο
Αρνητικό Επιτόκιο	Κυμαινόμενο Επιτόκιο London Deposit Rate (LDR)* μείον 0,25 μονάδες βάσης του πιστωτικού ιδρύματος HSBC(το οποίο δύναται να μεταβάλλεται ημερησίως) στα δεσμευμένα κεφάλαια περιθωρίου ασφάλισης σε προϊόντα που διακανονίζονται σε € και τιμολογείται μηνιαία	Κυμαινόμενο Επιτόκιο London Deposit Rate (LDR)* μείον 0,25 μονάδες βάσης του πιστωτικού ιδρύματος HSBC(το οποίο δύναται να μεταβάλλεται ημερησίως) στα δεσμευμένα κεφάλαια περιθωρίου ασφάλισης σε προϊόντα που διακανονίζονται σε € και τιμολογείται μηνιαία
Έξοδα Γνωστοποίησης Συναλλαγών ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ	1,5€ ανά γραμμή συναλλαγής, σε προϊόντα που διακανονίζονται σε € & 2\$ ανά γραμμή συναλλαγής, σε προϊόντα που διακανονίζονται σε \$	1,5€ ανά γραμμή συναλλαγής, σε προϊόντα που διακανονίζονται σε € & 2\$ ανά γραμμή συναλλαγής, σε προϊόντα που διακανονίζονται σε \$
<p><b>Παράδειγμα συναλλαγής με διακανονισμό σε €:</b>                      Έστω πελάτης διενεργεί συναλλαγή αγοράς 1 ΣΜΕ του DAX με απαιτούμενο δεσμευμένο κεφάλαιο 10.000€ (δύναται να μεταβάλλεται). Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι σταθερή 50€ ανά συμβόλαιο, τα Έξοδα Broker είναι 5,5€, τα Έξοδα Γνωστοποίησης Συναλλαγών είναι 1,5€ και το αρνητικό επιτόκιο στα δεσμευμένα κεφάλαια περιθωρίου ασφάλισης είναι (ποσό δεσμευμένου κεφαλαίου)*1,25% (Κυμαινόμενο Επιτόκιο London Deposits Rate (LDR) μείον 0,25 μονάδες βάσης του πιστωτικού ιδρύματος HSBC, το οποίο δύναται να μεταβάλλεται ημερησίως)/360(ημέρες τοκισμού)= 0,347 ημερησίου τόκος, τιμολογημένος σε μηνιαία βάση. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:</p>		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	50€	
ΕΞΟΔΑ BROKER	5,5€	
ΕΞΟΔΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	1,5€	
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	<b>57€</b>	
<p><b>Παράδειγμα συναλλαγής με διακανονισμό σε \$:</b>                      Έστω πελάτης διενεργεί αγορά ΣΜΕ σε ισοτιμία €/\$. Η συμφωνηθείσα με τον πελάτη προμήθεια είναι σταθερή 50\$ ανά συμβόλαιο τα Έξοδα Broker είναι 8\$, τα Έξοδα Γνωστοποίησης Συναλλαγών της ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ είναι 2\$. Άρα τα κόστη για τη συγκεκριμένη συναλλαγή διαμορφώνονται ως εξής:</p>		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	50\$	
ΕΞΟΔΑ BROKER	8\$	
ΕΞΟΔΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	2\$	
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	<b>60\$</b>	

## 8. ΓΕΝΙΚΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΧΡΕΩΣΕΙΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΡΙΤΟΥ
Άνοιγμα Μεριδας Επενδυτή στο Σ.Α.Τ.	-	10€
Μεταφορά Αξιών στον Ειδικό Λογ/σμο του Χ.Α.	-	20€ + ΦΠΑ ανά κίνηση (εξαιρούνται οι περιπτώσεις κληρονομικής διαδοχής, εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης & ενοποίησης μερίδων – εφόσον ολοκληρωθούν εντός 30 ημερών)
Δανεισμός Τίτλων (υπέρ ΕΤ.ΕΚ.)	-	10% + ΦΠΑ επί του εσόδου
Υπηρεσία Συναλλάγματος	Έως 0,2%	
Επιτόκιο Πίστωσης	Το εκάστοτε δικαιοπρακτικό πλέον 2,5%	
Κόστος Αδρανούς Λογ/σμου	9€ + ΦΠΑ ανά ημερολογιακό τρίμηνο εφόσον δεν πραγματοποιείται συναλλαγή Αγοράς – Πώλησης	
Μεταθέσεις	-	1€ ανά κίνηση μετάθεσης
Αμοιβή για Μεσολάβηση σε Δημόσια Πρόταση Μετοχών	20€ + ΦΠΑ	Ανά περίπτωση
Αμοιβή για Εταιρικές Πράξεις (Εξαιρούνται: Εισπράξεις Μερισμάτων)	5€ + ΦΠΑ ανά Εταιρική Πράξη	
Μεταφορά Τίτλων από Κ.Ε.Μ. σε Ατομική Μεριδα (Μετοχές, Δ.Α.Κ., ΣΧΟ μόχλευσης, ΕΛ.ΠΙΣ. & Δικαιώματα Προτίμησης)	-	0,08% επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων με ελάχιστη χρέωση 20€/συμβαλλόμενο
Μεταφορά από Ατομική Μεριδα σε Κ.Ε.Μ.	-	0,1% επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων με ελάχιστη χρέωση το ποσό των 10€ & μέγιστη το ποσό των 100€ ανά κίνηση
Αναζήτηση, κατόπιν αιτήματος, ιστορικών κινήσεων	20€ + ΦΠΑ ανά αίτημα (για κινήσεις πέραν της πενταετίας)	
Ταχυδρομική Ενημέρωση (Πινακίδια – statements)	1€ + ΦΠΑ ανά αποστολή	