

ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΗΣ ΚΜ CUBE Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκδοση Δεκέμβριος 2019

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία «KM Cube Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» με διακριτικό τίτλο «KM Cube Asset Management» (περαιτέρω «Εταιρεία») αποτελεί Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και έχει λάβει την υπ' αριθμό 4/ 795/ 24-8-2017 άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων.

Η γενική στρατηγική της Εταιρείας είναι η παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών στην διαχείριση χαρτοφυλακίου και παροχή επενδυτικών συμβουλών, όπως ορίζονται στον Ν. 3606/07 (προσαρμογή της οδηγίας MiFiD).

Τα στοιχεία της Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

| | |
|-------------------------|---|
| Επωνυμία | KM CUBE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ |
| Διακριτικός Τίτλος | KM CUBE ASSET MANAGEMENT |
| Διεύθυνση | ΑΓΙΑΣ ΒΑΡΒΑΡΑΣ 35 |
| Τηλέφωνο | (+30) 216 800 1226 |
| Φαξ | (+30) 210 800 1227 |
| Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο | info@km3.gr |
| Δικτυακός Χώρος | www.km3.gr |
| Εποπτική Αρχή | Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα, Τηλ: +30 210 3377100, www.hcmc.gr |

ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Οι προσφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες αφορούν κατά βάση επενδύσεις στην αλλοδαπή και σε μικρότερο βαθμό στην ελληνική αγορά χρήματος και κεφαλαίου.

Πρέπει να σημειωθούν τα εξής:

- **Η Εταιρεία ΔΕΝ κατέχει χρήματα για λογαριασμό πελάτη**
- **Η Εταιρεία ΔΕΝ επενδύει το δικό της κεφάλαιο σε επενδύσεις ρίσκου**
- **Η Εταιρεία επιδιώκει την αξιοποίηση υψηλής ποιότητας ανθρώπινου δυναμικού με κατεύθυνση την διαχείριση και την αμοιβή από σχετικές υπηρεσίες**
- **Οι επενδύσεις και τα χρήματα του πελάτη βρίσκονται σε θεματοφύλακες τράπεζες ή χρηματιστηριακές εταιρείες (Εταιρείες εκτέλεσης).**
- **Ο πελάτης δίνει πληρεξούσιο περιορισμένης ευθύνης (Limited Power of Attorney) του λογαριασμού του προς την Εταιρεία ώστε να δίνεται η δυνατότητα πρόσβασης, εκτέλεσης εντολών και λοιπών δραστηριοτήτων εξαιρουμένου της μεταφοράς χρημάτων ή προϊόντων σε λογαριασμό τρίτου.**

Κύριες επενδυτικές υπηρεσίες

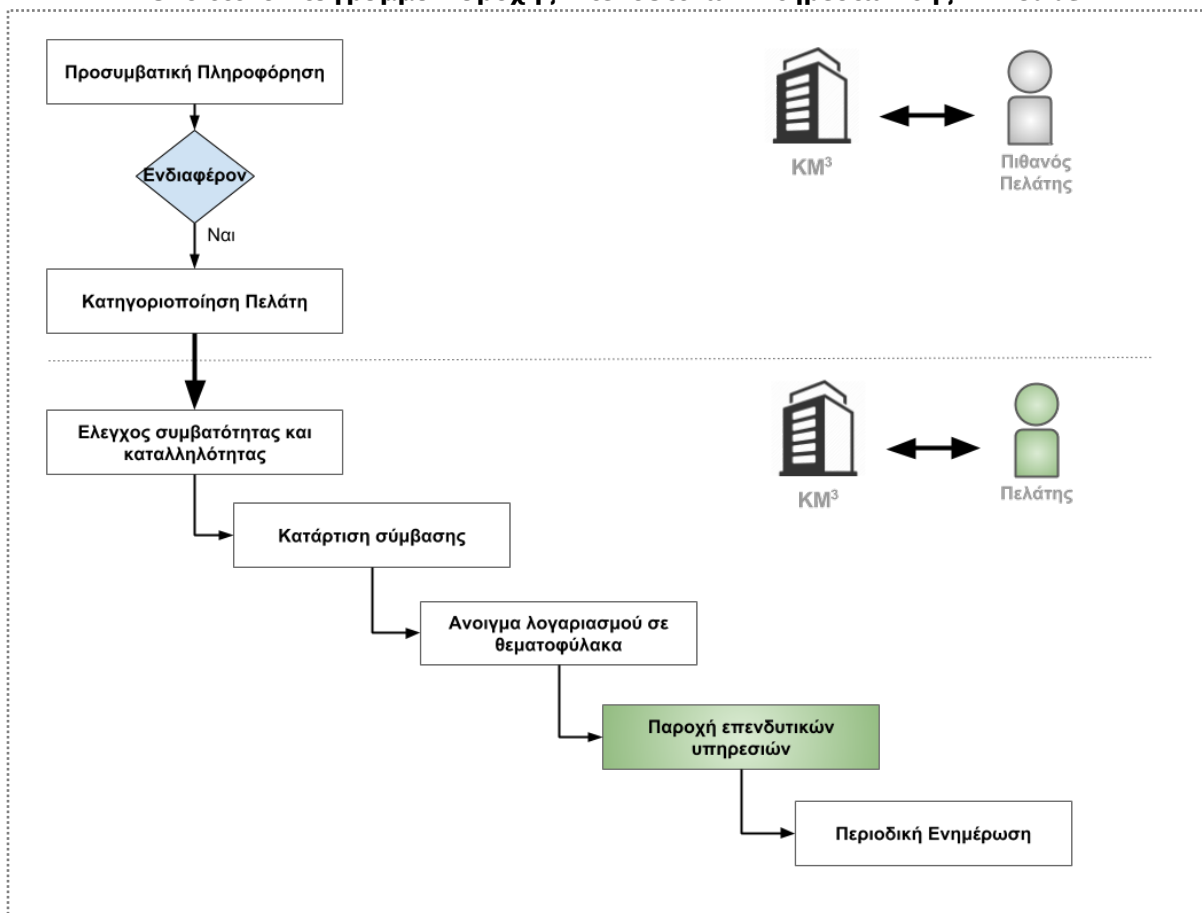
Οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες που παρέχει η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 4 του νόμου 3606/07 είναι οι εξής:

- Η διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα
- Η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα
- Η παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της Εταιρείας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία διαχειρίζεται η εταιρεία, στο πλαίσιο της κείμενης νομοθεσίας είναι:

- (α) Οι κινητές αξίες
- (β) Τα μέσα χρηματαγοράς
- (γ) Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων
- (δ) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής, οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα.

Συνοπτικό Διάγραμμα Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών της KM Cube



ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η διαδικασία αυτή ορίζει τους κανόνες και τις οδηγίες παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών, κατά την διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας και εντός του πλαισίου εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η διαχείριση χαρτοφυλακίου γίνεται με βάση της εντολή/σύμβαση που συνδέει τον πελάτη με την Εταιρεία δηλαδή τον διαχειριστή - εντολοδόχο. Η εντολή διαχείρισης που δέχεται να αναλάβει να εκτελέσει η Εταιρεία αφορά μόνο συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές.

Η σύμβαση διαχείρισης περιλαμβάνει τις λεπτομέρειες ως προς την επιθυμητή διαχείριση καθώς και τις χρεώσεις και αμοιβές της Εταιρείας ως προς την υπηρεσία αυτή. Η πολιτική αμοιβών που ακολουθεί η Εταιρεία περιγράφεται κατωτέρω.

Επιλογή επενδυτικού ρίσκου

Κατά την έναρξη της συνεργασίας και την υπογραφή της σχετικής σύμβασης διαχείρισης, ο πελάτης ορίζει το επενδυτικό ρίσκο και την στρατηγική του χαρτοφυλακίου που επιθυμεί. Οι τύποι χαρτοφυλακίων διαχείρισης ορίζονται ως εξής:

| Στρατηγική | Όρια επένδυσης* | Κατηγορία Ρίσκου* | Επενδυτικό προφίλ |
|------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Αμυντική | 0%-5% | 1-3 | Χαμηλό |
| Κανονική | 5%-15% | 4-5 | Μεσαίο |
| Επιθετική | 15%- | 6-7 | Ενισχυμένο |

*Ο κάτωθι πίνακας αποτυπώνει διαφορετικά επίπεδα ρίσκου βασισμένα στην ιστορική διακύμανση ενός χαρτοφυλακίου, ακολουθώντας τη μεθοδολογία UCITs όπως διατυπώθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Κανονισμών Κινητών Αξιών (UCITS CCSR/09-949).

| Κατηγορία | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---------------------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|------|
| Όρια Μεταβλητότητας | 0%-0.5% | 0.5%-2% | 2%-5% | 5%-10% | 10%-15% | 15%-25% | 25%+ |

Η διαχείριση χαρτοφυλακίου γίνεται σε ξεχωριστό χαρτοφυλάκιο στον θεματοφύλακα που προτιμά ο πελάτης έτσι ώστε η ανάλυση της απόδοσης και η διαχείριση του χαρτοφυλακίου να γίνεται με διάφανο τρόπο.

Τρόπος διαχείρισης

Η διαχείριση χαρτοφυλακίου γίνεται με δυναμικό τρόπο από την Εταιρεία σε καθημερινή βάση λαμβάνοντας πάντα υπόψη τις αποφάσεις της επενδυτικής επιτροπής, την αγορά την δεδομένη στιγμή και τον τύπο του χαρτοφυλακίου. Η Εταιρεία παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης με την μορφή "managed accounts". Αυτό σημαίνει ότι κατά τις πράξεις της διαχείρισης η Εταιρεία δεν ενεργεί στο δικό της όνομα αλλά στο όνομα και για λογαριασμό του εντολέα πελάτη της.

Η διαχείριση γίνεται με συστηματικό τρόπο και κάθε χαρτοφυλάκιο ανήκει σε μια από τις τρεις κατηγορίες διαχείρισης (χαμηλό, μεσαίο και ενισχυμένο) χωρίς να υπάρχει εξειδικευμένη πολιτική διαχείρισης για κάθε πελάτη. Αυτό δίνει την δυνατότητα στην Εταιρεία να μπορεί να διαχειρίζεται μεγάλο αριθμό χαρτοφυλακίων χωρίς δυσκολία.

Σε καθημερινή βάση και με αυτόματο τρόπο χρησιμοποιείται το λογισμικό της Εταιρείας για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου σε πραγματικό χρόνο (real-time). Το λογισμικό ελέγχει τις θέσεις του κάθε χαρτοφυλακίου πελάτη σε σχέση με τις επιθυμητές θέσεις με βάση τα χαρτοφυλάκια διαχείρισης χαμηλού, μεσαίου και υψηλού ρίσκου.

Ο Πελάτης ενημερώνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα για την πορεία του χαρτοφυλακίου του από τον Θεματοφύλακα.

Κατηγορίες Προϊόντων διαχείρισης

Οι κατηγορίες των προϊόντων προς επένδυση στη διαχείριση χαρτοφυλακίου είναι αυστηρά οι παρακάτω με σειρά προτίμησης:

- Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφαλαία (ETF) εισηγμένα σε οργανωμένες κατά βάση χρηματιστηριακές αγορές της Αμερικής
- Μετοχές εταιρειών εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, με υψηλή εμπορευσιμότητα και υψηλή κεφαλαιοποίηση (τιμή >\$5)
- Κρατικά ομόλογα υψηλής αξιοπιστίας (> BBB)
- Δικαιώματα προαίρεσης για σκοπούς οικονομικής αντασφάλισης (tail risk hedging)

Ανοιχτές πωλήσεις στην διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η εταιρεία εκτέλεσης παρέχει τη δυνατότητα στον Πελάτη να προβαίνει στην διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές. Ο σκοπός της διαπραγμάτευσης με τέτοιο τρόπο μπορεί να είναι η προστασία του χαρτοφυλακίου σε εκτιμώμενη πτώση της αγοράς καθώς και η βελτιστοποίηση της συσχεσιμότητας του χαρτοφυλακίου με παράγοντες ρίσκου.

Μόχλευση στην διαχείριση χαρτοφυλακίου

Η εταιρεία εκτέλεσης επιτρέπει στον Πελάτη, κατόπιν επιλογής του, την διαχείριση με μόχλευση. Η μόχλευση αυτή παρέχεται από τον θεματοφύλακα (τράπεζα/χρηματιστηριακή) και όχι από την εταιρεία. Η χρήση της μόχλευσης γίνεται μόνο εάν αυτό είναι απαραίτητο χωρίς να ξεπερνά τα οριζόμενα όρια από το επενδυτικό προφίλ του πελάτη.

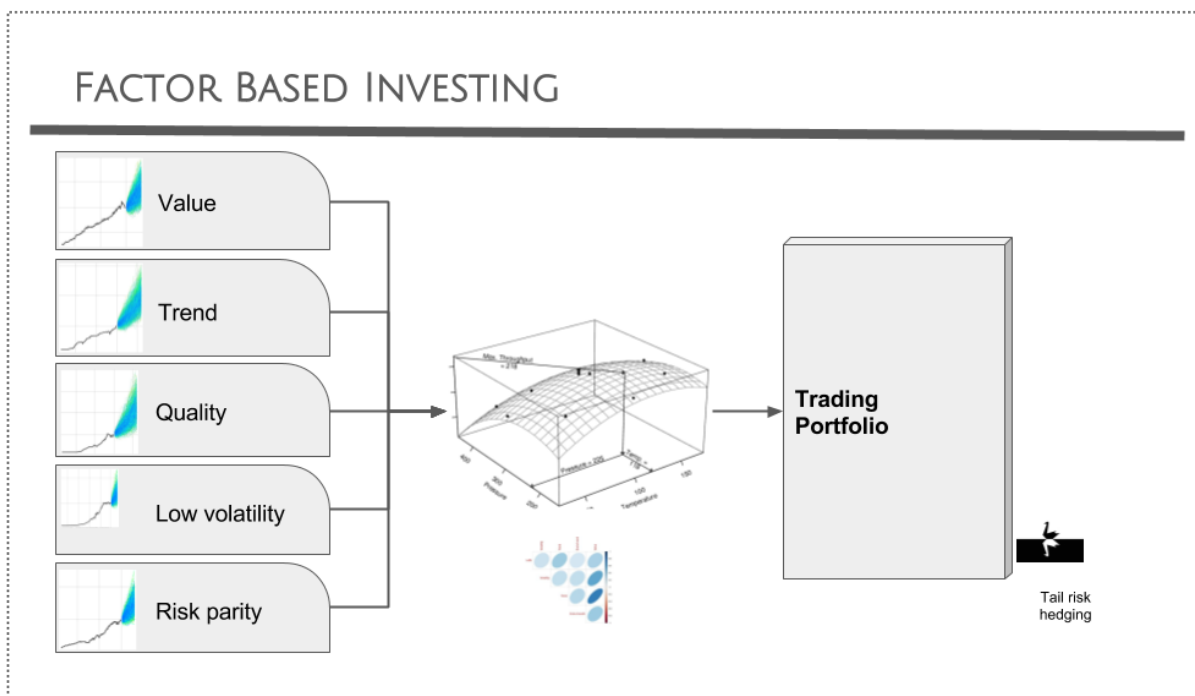
Μέθοδοι διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Οι μέθοδοι διαχείρισης χαρτοφυλακίων των πελατών της Εταιρείας στο πλαίσιο της στρατηγικής ρίσκου βασίζονται σε προχωρημένες μεθόδους διαχείρισης, έχουν επιστημονικό υπόβαθρο στην ακαδημαϊκή βιβλιογραφία και γίνονται με συστηματικό τρόπο. Με αυτό τον τρόπο η διαδικασία αποφάσεων βασίζεται σε δεδομένα, είναι αναλυτική και στηρίζεται λιγότερο στην “υποκειμενική πεποίθηση” του διαχειριστή. Η διαχείριση με αυτό το τρόπο επιτρέπει διαφάνεια, καθαρότητα και μεθοδευμένο τρόπο λειτουργίας του τμήματος διαχείρισης.

Παραδείγματα των μεθόδων διαχείρισης της εταιρείας είναι:

- **Επενδύσεις αξίας (Value Investing):** Σε αυτό τον τρόπο επένδυσης γίνεται επιλογή μετοχών ή διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ETFs) που έχουν τα χαρακτηριστικά μεγάλης κεφαλαιοποίησης, μικρής διακύμανσης και καλών οικονομικών μεγεθών με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις
- **Επενδύσεις τάσεων (Trend following):** Σε αυτό το τρόπο επένδυσης γίνεται επιλογή μετοχών ή διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ETFs) που βρίσκονται σε ανοδική τάση με την εκτίμηση ότι αυτή η τάση θα συνεχιστεί λόγω των θετικών μεταβολών στα θεμελιώδη οικονομικά στοιχεία των εταιρειών αυτών.
- **Επενδύσεις ποιότητας (Quality investing):** Σε αυτό το τρόπο επένδυσης γίνεται επιλογή μετοχών ή διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ETFs) που έχουν καλά θεμελιώδη στοιχεία
- **Επενδύσεις χαμηλής μεταβλητότητας (Low volatility investing):** Σε αυτό το τρόπο επένδυσης γίνεται επιλογή μετοχών ή διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (ETFs) που έχουν χαμηλή μεταβλητότητα
- **Επενδύσεις ισοσταθμισμένου ρίσκου (Risk Parity):** Σε αυτό τον τρόπο επένδυσης μοιράζεται ισοσταθμικά το ρίσκο ανάμεσα σε επενδύσεις διαφορετικής επενδυτικής κατηγορίας

Ο συνδυασμός αυτών των μορφών επένδυσης σε ένα ή περισσότερα χαρτοφυλάκια πολλές φορές αναφέρεται και σαν επενδύσεις παραγόντων (Factor Based Investing). Στο γράφημα παρακάτω παρουσιάζεται ένα τέτοιο παράδειγμα:



ΛΗΨΗ ΚΑΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η διαδικασία αυτή ορίζει τους κανόνες και τις οδηγίες εκτέλεσης των εντολών επί κινητών αξιών σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο.

Η λήψη των εντολών των πελατών γίνεται μόνο από τα εξουσιοδοτημένα για τον σκοπό αυτό άτομα και γίνεται μέσω τηλεφώνου, fax ή συστημένης επιστολής. Σε κάθε περίπτωση, εκτός αυτής της επικοινωνίας μέσω τηλεφώνου, απαιτείται η τηλεφωνική επιβεβαίωση της εντολής με τον πελάτη.

Στις τηλεφωνικές εντολές ακολουθείται διαδικασία πιστοποίησης του πελάτη με τη χρήση προσωπικών του στοιχείων που υπάρχουν διαθέσιμα στο σύστημα της Εταιρείας. Οι τηλεφωνικές εντολές μαγνητοφωνούνται στο καταγραφικό σύστημα της Εταιρείας

Οι εντολές καταχωρούνται στο ηλεκτρονικό σύστημα της Εταιρείας με την ένδειξη "προς εκτέλεση" (in-progress) και διαβιβάζονται άμεσα στον εκάστοτε Θεματοφύλακα. Οι εντολές περιέχουν: στοιχεία πελάτη (όνομα, κωδικό), επενδυτικό προϊόν (ISIN ή ticker), τύπο εντολής (π.χ. market, limit), ποσότητα, χρονική διάρκεια και τιμή. Εναλλακτικά ο πελάτης μπορεί να ορίσει συνολικά της αξία της αγοράς/πώλησης για λόγους ευκολίας. Σε αυτή την περίπτωση θα χρειάζεται επιβεβαίωση με τον πελάτη για την ποσότητα μεριδίων ή μετοχών που αναλογούν στην εντολή αυτή.

Κατά την λήψη των εντολών εξετάζεται η συμβατότητα του πελάτη με το επενδυτικό του προφίλ όπως αυτό έχει εκτιμηθεί και είναι σύμφωνο με την σύμβαση συνεργασίας. Στην περίπτωση που ο πελάτης κριθεί ασύμβατος θα πρέπει να ενημερώνεται αναφορικά με τους κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση αυτή, καθώς και ότι η τυχόν εκτέλεση της εντολής από τον εν λόγω πελάτη θα γίνει άνευ οποιασδήποτε ευθύνης της Εταιρείας. Σε αυτή τη περίπτωση απαιτείται μαγνητοφωνημένη συνομιλία είτε γραπτή εντολή που φαίνεται ότι συναινεί ο πελάτης

Εάν ορισμένες εντολές περιέχουν ασάφειες λόγω ελλειπών στοιχείων όπως αυτά αναφέρονται παραπάνω και δεν καθίσταται δυνατή η επικοινωνία με τον πελάτη ώστε οι ασάφειες να διευκρινισθούν, η Εταιρεία δεν διαβιβάζει τις εντολές αυτές.

Οι εντολές αγοράς και πώλησης δίνονται στο θεματοφύλακα (όπου έχει ο πελάτης λογαριασμό) με δύο τρόπους:

- Με online καταχώρηση στην πλατφόρμα του θεματοφύλακα
- Με τηλεφωνική ενημέρωση του υπαλλήλου της τράπεζας με τα στοιχεία της εντολής του πελάτη. Για λόγους ευκολίας μπορεί να στέλνεται e-mail με τα ακριβή στοιχεία της εντολής στην τράπεζα αλλά πάντα θα ακολουθεί η τηλεφωνική ενημέρωση με τον υπάλληλο της τράπεζας/χρηματιστηριακής για αποφυγή παρερμηνείας των στοιχείων της εντολής

Στην περίπτωση που η εντολή δεν εκτελείται άμεσα απαιτείται ενημέρωση στον πελάτη για τους λόγους που συμβαίνει αυτό.

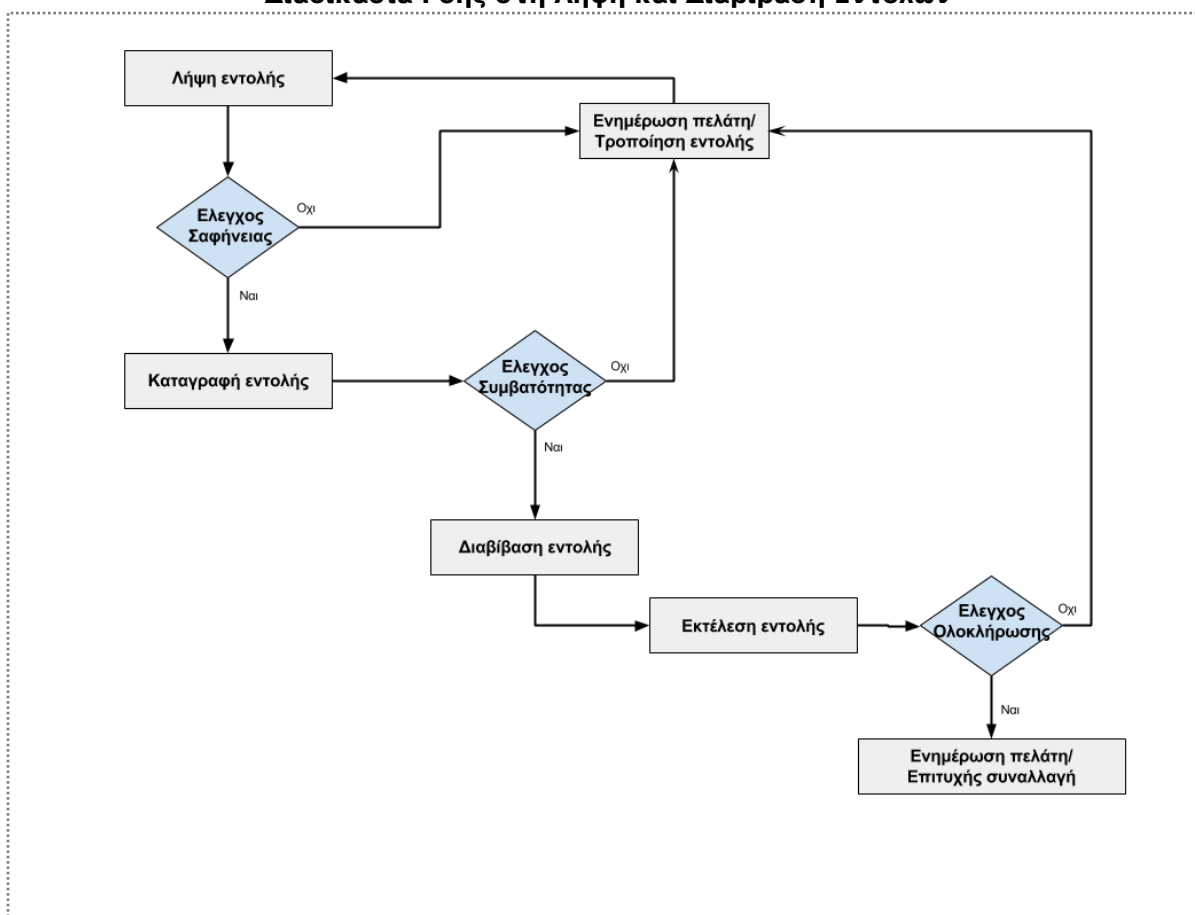
Με την εκτέλεση της εντολής ενημερώνεται το μηχανογραφικό σύστημα της Εταιρείας και ακολούθως ο πελάτης (είτε τηλεφωνικά είτε με e-mail) με τις λεπτομέρειες της πράξης.

Με την εκκαθάριση της εντολής γίνεται διασταύρωση του χαρτοφυλακίου του πελάτη στην τράπεζα και της εντολής που δόθηκε προς εκτέλεση.

Η διαδικασία της διασταύρωσης κρίνεται αναγκαία προς αποφυγή λανθασμένων πράξεων, οι οποίες πιθανόν να έχουν ως αποτέλεσμα να ζημιωθεί ο πελάτης.

Η Εταιρεία κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός των επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου) και τη διενέργεια συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, είναι υποχρεωμένη να ελέγχει τη συμβατότητα των εν λόγω υπηρεσιών και προϊόντων για ιδιώτες πελάτες και μόνο - έλεγχος συμβατότητας.

Διαδικασία Ροής στη Λήψη και Διαβίβαση Εντολών



ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

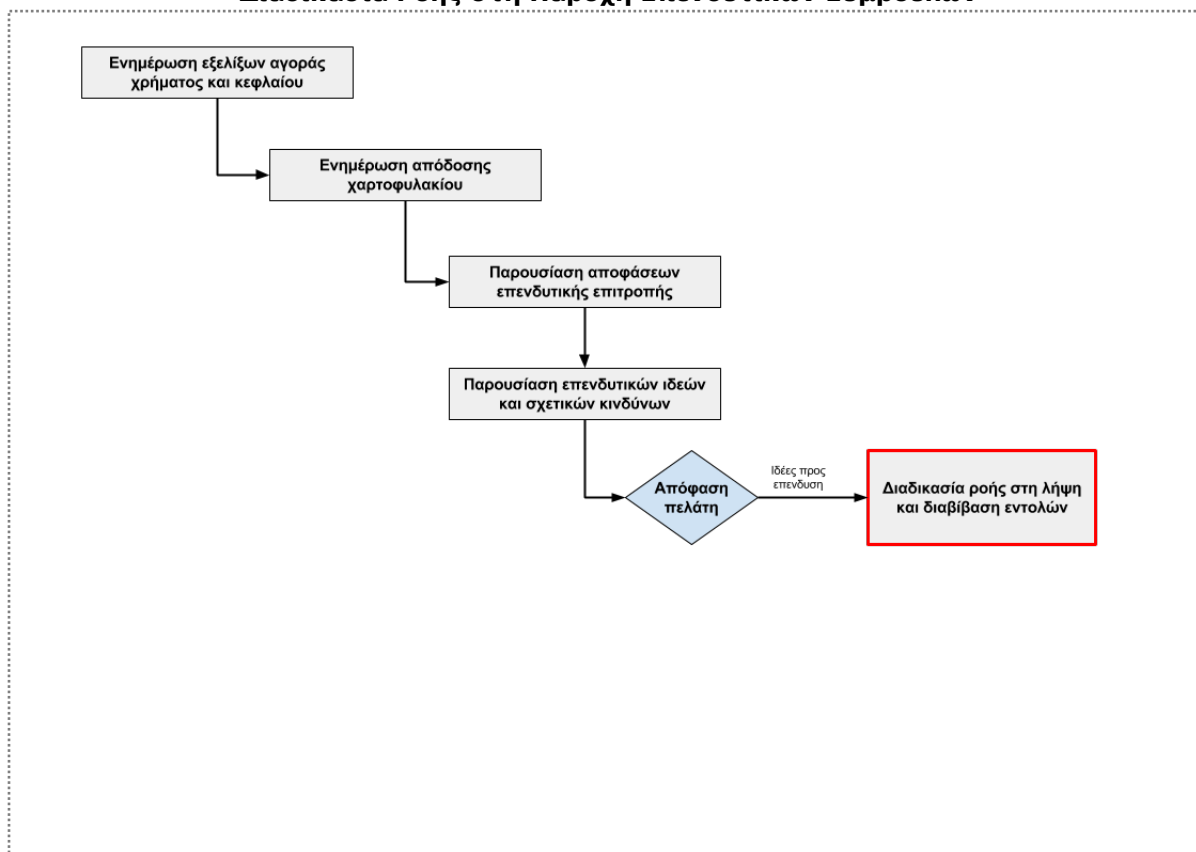
Η διαδικασία αυτή ορίζει τους κανόνες και τις οδηγίες εκτέλεσης των εργασιών παροχής επενδυτικών συμβουλών. Η Εταιρεία κατά την παροχή Επενδυτικών Συμβουλών επιδεικνύει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατόν, καλύτερη προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του πελάτη.

Η παροχή επενδυτικής συμβουλής από την Εταιρεία στο πλαίσιο των παρόντων όρων γίνεται σε μη ανεξάρτητη βάση και βασίζεται σε πιο περιορισμένη ανάλυση των διαφόρων ειδών χρηματοπιστωτικών μέσων μπορεί δηλαδή να αφορά και σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από οντότητες που συνδέονται με στενούς δεσμούς με την εταιρεία ή με τις οποίες η εταιρεία έχει στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις.

Οι φάσεις κάθε παρεχόμενης συμβουλευτικής υπηρεσίας διακρίνονται σε:

- **Προσυναλλακτικό στάδιο:** Σε τακτά χρονικά διαστήματα και κατά προτίμηση κάθε μήνα (εκτός εάν απαιτείται και πιο συχνά) ο εκπρόσωπος του τμήματος συμβουλευτικών υπηρεσιών επικοινωνεί με τον πελάτη είτε τηλεφωνικά είτε με κατ' ιδίαν συνάντηση στα γραφεία της Εταιρείας. Στο πλαίσιο αυτής της επικοινωνίας δίδεται ενημέρωση σχετικά με τις εξελίξεις στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου καθώς επίσης παρουσιάζεται και η γνώμη της επενδυτικής επιτροπής. Επίσης, δίνεται η τρέχουσα αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του πελάτη. Στη σχετική συζήτηση παρουσιάζεται η πορεία της αξίας της κάθε επένδυσης όπου συζητούνται ιδέες τροποποίησης των τοποθετήσεων του χαρτοφυλακίου με μεταβολή, ρευστοποίηση ή προσθήκη νέων. Σε κάθε περίπτωση η τελική απόφαση των σχετικών επενδύσεων είναι του πελάτη αλλά πάντα ο υπεύθυνος παροχής συμβουλών ελέγχει τη συμβατότητα των ενεργειών αυτών με το επενδυτικό προφίλ του πελάτη
- **Συναλλακτικό στάδιο:** Σε αυτό το στάδιο ακολουθείται η διαδικασία λήψης και διαβίβασης εντολών όπως αυτή περιγράφεται στη προηγούμενη παράγραφο. Κατά την παροχή των επενδυτικών συμβουλών προς ιδιώτες πελάτες, η Εταιρεία παρέχει στον πελάτη έκθεση καταλληλότητας στην οποία περιγράφεται η παρεχόμενη συμβουλή, καθώς και ο τρόπος με τον οποίο με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη γι αυτόν, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους και τις προσωπικές του περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του, τη στάση του πελάτη προς τον κίνδυνο και της δυνατότητας ζημιάς του.
- **Μετασυναλλακτικό στάδιο:** Σε αυτό το στάδιο ακολουθείται ακριβώς η διαδικασία λήψης και διαβίβασης εντολών όπως αυτή περιγράφεται στη παράγραφο

Διαδικασία Ροής στη Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών



Επενδυτικών Κατηγορίες Επενδυτικών Προϊόντων

Οι κατηγορίες των προϊόντων προς επένδυση είναι αυστηρά οι παρακάτω με σειρά προτίμησης:

1. Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφαλαία (ETF) εισηγμένα σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές της Αμερικής κατά βάση
2. Μετοχές εταιρειών εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, με υψηλή εμπορευσιμότητα και υψηλή κεφαλαιοποίηση (τιμή >\$5)
3. Αμοιβαία Κεφάλαια
4. Δομημένα προϊόντα που εκδίδονται από τράπεζες οι οποίες έχουν υψηλή αξιοπιστία

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η φύση και οι κίνδυνοι που ενέχουν τα χρηματοοικονομικά μέσα περιγράφονται ως εξής:

Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια ETF: Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που αποτελούνται από αξίες όπως μετοχές ή ομόλογα και η τιμή τους αλλάζει αντίστοιχα με την διακύμανση των αξιών που εμπερικλείουν κατά την διάρκεια της ημέρας.

Εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο όπως ακριβώς οι μετοχές.

Τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια δίνουν τη δυνατότητα στον επενδυτή να πραγματοποιήσει διασπορά του κινδύνου της επένδυσής του μέσω της έκθεσης σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ενώ μπορούν να αποτελέσουν ελκυστική επένδυση λόγω του χαμηλού κόστους και της υψηλής εμπορευσιμότητάς τους.

Μετοχή: Μετοχή είναι ένα από τα ίσα μερίδια, στα οποία διαιρείται το κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, είναι ανάλογα του αριθμού μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το ποσοστό ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος προς το σύνολο των μετοχών της εταιρείας, του μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας, καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση που αυτή διαλυθεί. Οι μετοχές μπορεί να διακρίνονται σε κοινές και προνομιούχες, ονομαστικές και ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο.

Οι μετοχές αποτιμώνται σύμφωνα με τις διάφορες αρχές σε διαφορετικές αγορές, αλλά μια βασική προϋπόθεση είναι ότι η αξία μιας μετοχής είναι αυτή στην οποία μπορεί να γίνει συναλλαγή. Η ρευστότητα των αγορών είναι μια σημαντική εκτίμηση για το κατά πόσον η μετοχή μπορεί να πωληθεί σε κάθε δεδομένη στιγμή. Μια πραγματική συναλλαγή πώλησης μετοχών μεταξύ πωλητή και αγοραστή παρέχει τον καλύτερο δείκτη της αγοράς, εκ πρώτης όψεως ως προς την «πραγματική αξία» των μετοχών κατά το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.

Ομόλογα: Ένα ομόλογο είναι ένα χρεόγραφο, για το οποίο ο εκδότης έχει την υποχρέωση να καταβάλει, στη λήξη της σύμβασης, την ονομαστική αξία αυτού και στην περίπτωση των ομολόγων με κουπόνι, σε τακτά προκαθορισμένα διαστήματα ποσό χρημάτων/τόκους (το κουπόνι). Άλλοι όροι μπορούν επίσης να συνδεθούν με την έκδοση ομολόγου, όπως η υποχρέωση για τον εκδότη να παρέχει ορισμένες πληροφορίες στον κάτοχο ομολόγων ή άλλοι περιορισμοί στη συμπεριφορά του εκδότη. Τα ομόλογα εκδίδονται γενικώς για ένα καθορισμένης διάρκειας χρονικό διάστημα (η λεγόμενη ωριμότητα), μεγαλύτερο του ενός έτους.

Χρεόγραφο με ωριμότητα μικρότερη του ενός έτους είναι είτε έντοκα γραμμάτια ή συναλλαγματικές, και θεωρούνται εργαλεία της αγοράς χρήματος.

Τα ομόλογα και οι μετοχές είναι και τα δύο χρεόγραφα, αλλά η διαφορά είναι ότι οι κάτοχοι μετοχών είναι ιδιοκτήτες ενός μέρους (τμήματος) της εκδότριας εταιρείας (έχουν εταιρικό μερίδιο), ενώ οι κάτοχοι ομολόγων είναι στην ουσία δανειστές του εκδότη. Τέλος, η πληρωμή του αντίστοιχου κουπονιού ενός ομολόγου προηγείται της απόδοσης μερίσματος από την αντίστοιχη εταιρεία (γεγονός πολύ σημαντικό σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας και επιπλέον, ο κάτοχος του ομολόγου μπορεί να προσφύγει στη δικαιοσύνη στην περίπτωση που δεν του αποδοθεί το κουπόνι του, ενώ με το μέρισμα μιας μετοχής δεν ισχύει κάτι τέτοιο).

Αμοιβαία κεφάλαια: Αμοιβαίο Κεφάλαιο (Α/Κ) είναι ένα χαρτοφυλάκιο Αξιών με διασπορά, εγγεγραμμένο ως μια “ανοιχτού τύπου” εταιρεία επενδύσεων, το οποίο πουλά μερίδια στο ευρύτερο κοινό σε μια συγκεκριμένη τιμή και τα επαναγοράζει την στιγμή που αυτό απαιτηθεί, στην πραγματική λογιστική τους αξία”.

Αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ένας χρηματοοικονομικός διαμεσολαβητής που επιτρέπει σε μια ομάδα επενδυτών να τοποθετήσουν τα χρήματά τους σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο επενδυτικό σκοπό. Σύμφωνα με το νόμο 3283/2004, το αμοιβαίο κεφάλαιο ορίζεται ως ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες και μετρητά, της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ'αδαιρέτου σε περισσότερα πρόσωπα. Τα βασικά χαρακτηριστικά

ενός αμοιβαίου κεφαλαίου είναι ότι στερείται νομικής προσωπικότητας και ότι το κεφάλαιό του είναι μεταβλητό (open-end fund).

Το Αμοιβαίο κεφάλαιο έχει ένα διαχειριστή κεφαλαίων που είναι υπεύθυνος για την επένδυση των χρημάτων σε συγκεκριμένα χρεόγραφα (συνήθως μετοχές ή ομόλογα). Επενδύοντας σε ένα Α/Κ, ουσιαστικά ο επενδυτής αγοράζει μερίδια του Α/Κ και γίνεται μεριδιούχος. Έτσι, με την τοποθέτηση των χρημάτων του σε Α/Κ κάθε επενδυτής εκχωρεί το δικαίωμα στην ομάδα διαχείρισης του Α/Κ να επενδύσει εκ μέρους του κατά το δοκούν και εφόσον ικανοποιούνται οι όροι επίτευξης της μέγιστης δυνατής απόδοσης για τον κίνδυνο που διατρέχει η επένδυση. Σε αντίθετη περίπτωση, ο επενδυτής έχει την επιλογή να αποσύρει τα χρήματά του από το Α/Κ που απέτυχε το στόχο του και να τα τοποθετήσει σε κάποιο άλλο Α/Κ που εμφανίζει καλύτερες πιθανότητες επιτυχίας.

Δικαιώματα προαίρεσης: Οι Συμβάσεις Δικαιωμάτων Προαίρεσης αποτελούν μια από τις πιο γνωστές κατηγορίες παραγώγων. Είναι παρόμοιες συμβάσεις με τις συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης με τη διαφορά ότι οι πρώτες δίνουν στον αγοραστή το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, έναντι καταβολής τιμήματος να αγοράσει ή να πουλήσει μία υποκείμενη αξία σε μία συγκεκριμένη τιμή (τιμή εξάσκησης) έως μία καθορισμένη ημερομηνία λήξης. Από την άλλη ο πωλητής του δικαιώματος, είναι υποχρεωμένος, έναντι είσπραξης τιμήματος να αναλάβει ή παραδώσει την υποκείμενη αξία στον αγοραστή αν αυτός ασκήσει το δικαίωμά του. Οι συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης τόσο σε ρυθμιζόμενες αγορές, όσο και Over-The-Counter.

Τα βασικά στοιχεία των δικαιωμάτων είναι τα παρακάτω:

- Υποκείμενο Προϊόν: Το υποκείμενο προϊόν μπορεί να ένας τίτλος, μια μετοχή, ένας χρηματιστηριακός δείκτης, ένα αγαθό βάσει του οποίου συνάπτεται το δικαίωμα. Είναι δηλαδή το προϊόν, το οποίο ο κάτοχος του δικαιώματος αγοράς δικαιούται να αγοράσει και ο κάτοχος του δικαιώματος πώλησης δικαιούται να πουλήσει.
- Μέγεθος συμβολαίου: Το μέγεθος των συμβολαίων δικαιωμάτων περιλαμβάνει τον αριθμό των μετοχών που καλύπτει το κάθε δικαίωμα.
- Ημερομηνία λήξης (Maturity): Αναφέρεται στο χρονικό πλαίσιο μέσα στο οποίο ένα δικαίωμα θα εξασκηθεί. Είναι δηλαδή ο χρόνος μέχρι την λήξη.
- Τιμή εκτέλεσης /Εξάσκησης (Strike / Exercise Price): Είναι η αμετάβλητη προκαθορισμένη τιμή στην οποία ο κάτοχος ενός δικαιώματος αγοράς/πώλησης μπορεί να αγοράσει/πωλήσει τον τίτλο (εάν επιλέξει να εξασκήσει το δικαίωμα).
- Ασφάλιστρο ή Τιμή Δικαιώματος (Premium): Είναι η χρηματική αξία που πρέπει να καταβάλλει ο αγοραστής του δικαιώματος στον πωλητή του δικαιώματος ανεξάρτητα αν το δικαίωμα εκτελεστεί ή όχι, σαν αντάλλαγμα για την παραχώρηση του δικαιώματος να αγοράσει ή να πουλήσει την υποκείμενη αξία. Το ποσό αυτό καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση στην αγορά την οποία διαπραγματεύεται.
- Το είδος του δικαιώματος Δικαίωμα αγοράς – call option ή δικαίωμα πώλησης – put option.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η έννοια του επενδυτικού κινδύνου σχετίζεται με την αδυναμία να προβλεφθεί ένα γεγονός το οποίο δυνητικά έχει αρνητική επίδραση στην αξία μιας επένδυσης. Οι κίνδυνοι απώλειας κεφαλαίου μιας επένδυσης μπορεί να είναι κίνδυνοι **που γνωρίζουμε και ΔΕΝ μπορούμε να προβλέψουμε** καθώς και κίνδυνοι **που ΔΕΝ γνωρίζουμε και ΔΕΝ μπορούμε να προβλέψουμε**. Στην πρώτη περίπτωση (known-unknowns) η αναγνώριση του σχετικού κινδύνου (π.χ. πιθανή άνοδος επιτοκίου) χρησιμεύει στην λήψη της επενδυτικής απόφασης. Στην δεύτερη περίπτωση (unknown-unknowns), κάτι τέτοιο δεν είναι δυνατό καθότι δεν γνωρίζουμε καν την ύπαρξη των κινδύνων αυτών.

Να σημειωθεί ότι η έννοια του κινδύνου, σε όλες τις περιπτώσεις, είναι άμεσα συνδεδεμένη με την **στατιστική πιθανότητα**, την πιθανότητα δηλαδή ο κίνδυνος αυτός να γίνει πραγματικότητα. Ένας κίνδυνος με πιθανότητα 100% να συμβεί δεν είναι πλέον κίνδυνος αλλά γεγονός.

Ο επενδυτής οφείλει να γνωρίζει ότι η εκτιμώμενη απόδοση μιας επένδυσης είναι άμεσα συσχετισμένη και σε μεγάλο βαθμό αναλογική του κινδύνου. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο η προσέγγιση σε μια επενδυτική απόφαση πρέπει να είναι πιθανοτική, λαμβάνοντας υπόψη του κινδύνους που γνωρίζουμε, την εκτιμώμενη πιθανότητα αυτοί να συμβούν αλλά και την πιθανότητα η εκτίμηση αυτή να είναι λανθασμένη.

Παρακάτω αναφέρονται οι πιο σημαντικοί κίνδυνοι, γενικοί και ειδικοί οι οποίοι είναι περισσότερο συσχετισμένοι με τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοοικονομικά μέσα που προσφέρει η εταιρεία:

Κίνδυνος αγοράς (market risk):

Ο Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος μείωσης της αξίας μιας επένδυσης εξαιτίας αλλαγών στους παράγοντες που διαμορφώνουν την αξία της αγοράς. Τέσσερις τυπικοί παράγοντες είναι:

- Ο χρηματιστηριακός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αλλαγής των τιμών των μετοχών
- Ο κίνδυνος επιτοκίου ή ο κίνδυνος αλλαγής των επιτοκίων
- Ο νομισματικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος πως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες θα αλλάξουν
- Ο κίνδυνος εμπορευμάτων, δηλαδή ο κίνδυνος της αλλαγής τιμών των εμπορευμάτων (όπως πετρέλαιο, μέταλλα)

Κίνδυνος πτώχευσης πιστωτικού ιδρύματος (counterparty risk)

Ο κίνδυνος πτώχευσης ενός πιστωτικού ιδρύματος (τράπεζας ή χρηματιστηριακής εταιρείας) αφορά την πιθανότητα πτώχευσης του εν λόγω ιδρύματος με αποτέλεσμα την αδυναμία του να επιστρέψει πίσω το κεφάλαιο του πιστωτή/πελάτη της. Η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας γίνεται κυρίως από τους τρεις μεγαλύτερους διεθνείς οίκους αξιολόγησης **Standard Poor's, Moody's** και **Fitch**.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος απώλειας μιας χρηματικής αμοιβής ενός επενδυτή, που οφείλεται στην αδυναμία ενός δανειστή να αποπληρώσει ένα δάνειο ή να εκπληρώσει μία συμβατική υποχρέωσή του. Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι στενά συνδεδεμένος με την αναμενόμενη απόδοση μιας επένδυσης, με τα ομόλογα να αποτελούν το πιο αξιοσημείωτο παράδειγμα. Όσο υψηλότερος είναι ο αντιληπτός πιστωτικός κίνδυνος, τόσο υψηλότερα θα είναι τα απαιτούμενα επιτόκια. Οι επενδυτές αντισταθμίζουν τον πιστωτικό κίνδυνο μέσω της απαίτησης καταβολής τόκων από την μεριά του οφειλέτη. Οι απώλειες των επενδυτών περιλαμβάνουν: χαμένα κεφάλαια, η εισπραχθέντες τόκους, μειωμένες ταμειακές ροές και αυξημένα εισπρακτικά κόστη.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή λόγω συναλλαγματικών ρυθμίσεων.

Κίνδυνος μόχλευσης

Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται λόγω της έκθεσης των επενδυτών σε προϊόντα με ποσά που είναι πολλαπλάσια των αρχικά επενδυμένων κεφαλαίων. Ένας επενδυτής είτε με τη χρήση του λογαριασμού περιθωρίου (margin account) στην spot αγορά ή/και με την χρήση της αγοράς παραγώγων μπορεί να πάρει μια επενδυτική θέση η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το αρχικό του προς επένδυση κεφάλαιο. Συνέπεια αυτού του ιδιαίτερου χαρακτηριστικού είναι ότι ακόμη και μια μικρή μεταβολή (θετική ή αρνητική) στο υποκείμενο μέσο, αποφέρει πολλαπλάσια μεταβολή στα επενδυμένα κεφάλαια. Η περίπτωση αυτή αφορά κυρίως τα χαρτοφυλάκια που χρησιμοποιούν παράγωγα προϊόντα σαν μέσο κερδοσκοπίας και όχι σαν μέσο αντιστάθμισης κινδύνου. Προκύπτει δε όταν και εάν η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από αυτήν που προσδοκά ο επενδυτής, με αποτέλεσμα ο επενδυτής διατρέχει τον κίνδυνο να χάσει περισσότερα κεφάλαια από το αρχικό του επενδυμένο κεφάλαιο.

Συστηματικός κίνδυνος (Systematic Risk)

Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω παραγόντων που απορρέουν από τη φύση της αγοράς. Αφορά τον κίνδυνο που πηγάζει από τη συσχέτιση της τιμής μιας μετοχής με την πορεία της αγοράς.

Ανοιχτές πωλήσεις (short selling)

Ανοικτή πώληση (short selling) είναι μία τεχνική που χρησιμοποιείται από τους επενδυτές με σκοπό να κερδίσουν από την πτώση των τιμών περιουσιακών στοιχείων. Οι επενδυτές δανείζονται περιουσιακά στοιχεία που δεν κατέχουν, από άλλους επενδυτές, τα πουλάνε και σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή θα αναγκαστούν να τα αγοράσουν πάλι για να τα επιστρέψουν στο δανειστή. Ο δανειστής δεν διατρέχει κανέναν κίνδυνο γιατί θα πάρει πίσω τις μετοχές του συν μία μικρή απόδοση για την διάρκεια που τις είχε δανείσει. Ο short seller ελπίζει να κερδίσει από την πτώση των τιμών των χρεογράφων, επωφελούμενος την διαφορά στις τιμές μεταξύ ημερομηνίας αγοράς-πώλησης.

Οι τιμές των μετοχών μπορούν να ανέβουν απεριόριστα αλλά ο επενδυτής είναι υποχρεωμένος να επιστρέψει τις μετοχές που δανείστηκε σε οποιαδήποτε τιμή μπορεί να αγοράσει. Άρα οι απώλειες μπορεί να είναι τεράστιες, γι' αυτό το short selling είναι μία ιδιαίτερα ριψοκίνδυνη τεχνική.

Επενδυτικός κίνδυνος

Εκφράζουν την μεταβλητότητα της απόδοσης μια επένδυσης. Η σχέση μεταξύ απόδοσης και κινδύνου είναι ανάλογη, δηλαδή η επίτευξη μεγαλύτερης απόδοσης προϋποθέτει την ανάληψη υψηλότερου κινδύνου και αντιστρόφως.

Κίνδυνος αστάθειας/μεταβλητότητας

Πρόκειται για κίνδυνο που συνδέεται με την κίνηση συγκεκριμένων τιμών ενός αξιόγραφου. Η μεταβλητότητα είναι υψηλή όταν το αξιόγραφο επηρεάζεται από ευρείες μεταβολές σε μια σχετικά χρονική περίοδο (π.χ. ημέρα, βδομάδα, μήνας). Ο κίνδυνος αστάθειας/μεταβλητότητας υπολογίζεται με βάση τη μέση διαφορά μεταξύ των χαμηλότερων και των υψηλότερων τιμών ενός χρηματοοικονομικού μέσου σε μια δεδομένη χρονική περίοδο.

Κίνδυνοι σχετικοί με τα ETFs

Τα ETFs είναι παθητικά χαρτοφυλάκια σχεδιασμένα να ακολουθούν πιστά την απόδοση ενός δείκτη, προσφέρουν ταυτόχρονα άμεση ρευστότητα, καθώς διαπραγματεύονται παράλληλα με τους μετοχικούς τίτλους σε ένα χρηματιστήριο.

Παρότι τα ETFs είναι ένας εξαιρετικός τρόπος επένδυσης και αποτελεί ένα σύγχρονο εργαλείο για τους επενδυτές δεν είναι μια επένδυση χωρίς κίνδυνο. Ίσως ο πιο σημαντικός κίνδυνος είναι η υψηλή εμπορευσιμότητά τους η οποία μπορεί να μην ανταποκρίνεται σε αυτή των τίτλων που αντιπροσωπεύουν. Ένα χαρακτηριστικό τέτοιο παράδειγμα είναι τα ETFs ομολόγων τα οποία διαπραγματεύονται με μεγάλη εμπορευσιμότητα αλλά είναι άγνωστο πως θα συμπεριφερθούν σε μια κρίση της αγοράς με την σχετική έλλειψη ρευστότητας των εταιρικών ομολόγων που αντιπροσωπεύουν.

Κίνδυνοι σχετικοί με τα δομημένα ομόλογα

Δομημένο ομόλογο ονομάζεται ένα χρηματοοικονομικό προϊόν ενός ομολόγου χρέους το οποίο εμπεριέχει ένα ενσωματωμένο στοιχείο παραγώγου με χαρακτηριστικά που ρυθμίζουν το προφίλ απόδοσης-κινδύνου του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Η απόδοση ενός δομημένου ομολόγου ακολουθεί την απόδοση του υποκείμενου ομολόγου χρέους και του ενσωματωμένου παραγώγου.

Τα δομημένα ομόλογα περιέχουν τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη καθώς και κίνδυνο αγοράς αναλόγως την δομή τους.

ΑΓΟΡΑ ΣΤΟΧΟΣ

Η Εταιρεία λαμβάνει κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρει ή συνιστά από τους κατασκευαστές, κατανοεί και αξιολογεί τη συμβατότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων με τις ανάγκες των πελατών, στους οποίους παρέχει τις επενδυτικές της υπηρεσίες, λαμβάνοντας υπόψη και τα χαρακτηριστικά και την προσδιορισμένη αγορά-στόχο για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο και εξασφαλίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρει είναι προς το συμφέρον του πελάτη.

Εφόσον ο κατασκευαστής Χρηματοπιστωτικού Μέσου δεν έχει προσδιορίσει αγορά στόχο, τότε η εταιρεία προσδιορίζει την αγορά-στόχο του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου σύμφωνα με εσωτερική διαδικασία εξέτασης για το κατά πόσο το εκάστοτε χρηματοπιστωτικό μέσο εξυπηρετεί τις ανάγκες της προσδιορισμένης αγοράς στόχου.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η εταιρεία λαμβάνει εύλογα μέτρα προκειμένου να συμμορφώνεται προς τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, αναφορικά με την αγορά-στόχο και να διασφαλίζει ότι τα προτεινόμενα προς τον πελάτη Χρηματοπιστωτικά Μέσα διατίθενται στην προσδιορισμένη αγορά-στόχο.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρεία σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο MIFID προβαίνει στην κατηγοριοποίηση του υποψηφίου πελάτη σε συγκεκριμένες κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση των πελατών πραγματοποιείται σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται από την υφιστάμενη νομοθεσία, τις παρεχόμενες υπηρεσίες και τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τον πελάτη.

Κατά βάση η Εταιρεία κατηγοριοποιεί τους πελάτες της σαν Ιδιώτες πελάτες, εκτός εάν πρόκειται για επαγγελματία πελάτη υπό την έννοια του όρου που ορίζει ο σχετικός νόμος (π.χ πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές επιχειρήσεις κ.α)

Ο πελάτης διατηρεί το δικαίωμα να ζητήσει να παραιτηθεί ή να τύχει της αυξημένης προστασίας που του παρέχει ο νόμος, τηρουμένης συγκεκριμένης διαδικασίας.

Αξιολόγηση Καταλληλότητας και Συμβατότητας

Ο Πελάτης καλείται να πληροφορήσει την Εταιρεία ως προς τη γνώση και την πείρα που διαθέτει στον τομέα των επενδύσεων, συμπληρώνοντας το σχετικό ερωτηματολόγιο. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη για να είναι σε θέση η Εταιρεία να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη στο πλαίσιο των υπηρεσιών που του παρέχει ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο των επενδύσεων του πελάτη, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν.

Η Εταιρεία βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται από τον πελάτη κατά την παροχή σ' αυτόν των υπηρεσιών της.

Εφόσον η Εταιρεία κρίνει, βάσει των πληροφοριών που έχει λάβει, ότι το χρηματοπιστωτικό μέσο ή υπηρεσία δεν είναι κατάλληλα για τον πελάτη ή τον δυνητικό πελάτη, οφείλει να τον προειδοποιήσει σχετικά. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Εάν ο πελάτης ή ο δυνητικός πελάτης δεν παράσχει τις απαιτούμενες πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την

εμπειρία του ή αν παράσχει ανεπαρκείς σχετικές πληροφορίες, η Εταιρεία οφείλει να τον προειδοποιήσει ότι η απόφασή του αυτή δεν της επιτρέπει να κρίνει κατά πόσον η προσφερόμενη ή ζητούμενη επενδυτική υπηρεσία ή το προσφερόμενο ή ζητούμενο χρηματοπιστωτικό μέσο είναι κατάλληλα γι' αυτόν. Η προειδοποίηση αυτή μπορεί να παρέχεται σε τυποποιημένη μορφή.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία, δεν λάβει από τον πελάτη τις παραπάνω πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας, δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τον συγκεκριμένο πελάτη ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

Το ερωτηματολόγιο αξιολόγησης του πελάτη βασίζεται σε ένα πολυπαραγοντικό μοντέλο με ειδικά βάρη στην κάθε ερώτηση. Πιο συγκεκριμένα οι ερωτήσεις χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- Οικονομική κατάσταση και εισόδημα του πελάτη
- Διάθεση ρίσκου
- Ανοχή ρίσκου

Με βάση το μοντέλο ο πελάτης κατηγοριοποιείται στις εξής κλίμακες ρίσκου:

- **Χαμηλό:** Προϊόντα με χαμηλό ρίσκο, υψηλή πιστοληπτική ικανότητα και μεγάλη εμπορευσιμότητα)
- **Μεσαίο:** Προϊόντα με μέτριο ρίσκο, μέτρια έως υψηλή πιστοληπτική ικανότητα και μέτρια έως υψηλή εμπορευσιμότητα)
- **Ενισχυμένο:** Προϊόντα με ενισχυμένο ρίσκο, χαμηλή έως μέτρια πιστοληπτική ικανότητα και μέτρια έως υψηλή εμπορευσιμότητα)

ΣΧΕΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ ΜΕ ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ

Η γλώσσα επικοινωνίας του Πελάτη με την Εταιρεία είναι η ελληνική. Εντούτοις, όροι ή συμβάσεις που ενδέχεται να υπογράψει ο Πελάτης, ενημερώσεις και πληροφορίες κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών ενδέχεται να αποτυπώνονται σε άλλη γλώσσα. **Ο Πελάτης οφείλει να γνωρίζει, διαβάζει και κατανοεί την αγγλική γλώσσα και είναι σε θέση να κατανοήσει πλήρως τυχόν πληροφορίες, ενημερώσεις και έγγραφα που αποτυπώνονται στην αγγλική γλώσσα.**

Κατά την έναρξη συνεργασίας με έναν πελάτη και πριν από την πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής, η Εταιρεία ζητά από τον πελάτη να προσκομίσει τα απαραίτητα έγγραφα με τα οποία πιστοποιείται η ταυτότητά του. Οι πληροφορίες αυτές τηρούνται σε ηλεκτρονικά ή φυσικά αρχεία όπως ορίζεται κατωτέρω (Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητα Πληροφοριών).

Συγκεκριμένα, οι ελάχιστες απαιτούμενες πληροφορίες είναι:

| Στοιχεία πιστοποίησης | Απαραίτητα έγγραφα |
|---|---|
| Φυσικό Πρόσωπο | |
| <ul style="list-style-type: none">• Ονοματεπώνυμο και πατρώνυμο ή Αριθμός δελτίου ταυτότητας ή διαβατηρίου και εκδούσα αρχή• Ημερομηνία και τόπος γέννησης | <ul style="list-style-type: none">• Δελτίο Αστυνομικής Ταυτότητας ή Διαβατήριο σε ισχύ |
| <ul style="list-style-type: none">• Παρούσα διεύθυνση κατοικίας• Τηλέφωνο επικοινωνίας | <ul style="list-style-type: none">• Πρόσφατος λογαριασμός Οργανισμού Κοινής Ωφελείας• Μισθωτήριο συμβόλαιο• Εκκαθαριστικό Σημείωμα ή λοιπά έγγραφα εκδόσεως Δ.Ο.Υ. |
| <ul style="list-style-type: none">• Ασκούμενο επάγγελμα | <ul style="list-style-type: none">• Βεβαίωση του εργοδότη Εκκαθαριστικό Σημείωμα ή λοιπά έγγραφα εκδόσεως Δ.Ο.Υ.• Αντίγραφο πρόσφατης μισθοδοσίας• Επαγγελματική ταυτότητα• Παραστατικό Ασφαλιστικού Φορέα |
| <ul style="list-style-type: none">• Αριθμός φορολογικού μητρώου (Α.Φ.Μ.) | <ul style="list-style-type: none">• Εκκαθαριστικό Σημείωμα ή λοιπά έγγραφα εκδόσεως Δ.Ο.Υ. |

Ο Πελάτης οφείλει να γνωστοποιεί αμέσως και εγγράφως στην Εταιρεία κάθε μεταβολή των ανωτέρω στοιχείων του, προσκομίζοντας και τα αναγκαία έγγραφα από τα οποία προκύπτει η εν λόγω μεταβολή.

Η επικοινωνία της Εταιρείας βασίζεται στα στοιχεία τα οποία έχει γνωστοποιήσει ο Πελάτης σ' αυτήν και τα οποία η Εταιρεία θεωρεί ως αληθή. Η αποστολή στην Εταιρεία των σχετικών εγγράφων προς ενημέρωση του πελάτη θεωρείται ότι έχει ολοκληρωθεί και έχει γίνει αποδεκτή από τον πελάτη, εφ' όσον γίνεται με βάση τις πληροφορίες που τηρούνται στα αρχεία της Εταιρείας σύμφωνα με την τελευταία χρονικά ενημέρωσή της από αυτόν.

Ο Πελάτης μπορεί να επικοινωνήσει με την Εταιρεία μέσω τηλεφώνου, ταχυδρομείου, τηλεομοιοτυπίας (fax), ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) καθώς και με την αυτοπρόσωπη παρουσία του στα γραφεία της Εταιρείας.

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών.

Καθότι η Εταιρεία καταχωρεί τις εντολές αγοράς/πώλησης για λογ/σμό των πελατών της μέσα από τράπεζες ή χρηματιστηριακές εταιρείες όπου υπάρχει λογαριασμός του κάθε πελάτη ισχύει και ακολουθείται αναγκαστικά η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολής της συγκεκριμένης τράπεζας ή χρηματιστηριακής Εταιρείας.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία εκτελεί εντολές για λογαριασμό πελατών της εφαρμόζοντας διαδικασίες και μηχανισμούς που διασφαλίζουν την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή με τα συμφέροντα της περιλαμβανομένων των επενδύσεων της ίδιας της Εταιρείας σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η Εταιρεία κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών της οφείλει να:

- εκτελεί τις κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές πελατών άμεσα και με τη σειρά που τις λαμβάνει, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό
- ενημερώνει τον ιδιώτη πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού
- Η Εταιρεία κατά την εκτέλεση λαμβάνει υπόψη της τους εξής παράγοντες: α) Τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου, β) Κόστος συναλλαγής, γ) Ταχύτητα εκτέλεσης, δ) Πιθανότητα εκτέλεσης, ε) Ρευστότητα της αγοράς, ζ) Όγκο της εντολής, η) Κάθε άλλο σχετικό παράγοντα που θα οδηγήσει σε ευνοϊκότερους όρους για τον πελάτη
- Ο προτιμώμενος τύπος εκτέλεσης των εντολών είναι η εντολή με προσδιορισμένη τιμή στόχου (limit order) και κατά βάση αποφεύγεται η εντολή ελεύθερης αγοράς ή πώλησης (market order) εκτός εάν κρίνεται ότι κάτι τέτοιο είναι προς το συμφέρον του πελάτη

Μέσω των τραπεζών ή χρηματιστηριακών εταιρειών όπου έχει λογ/σμό ο πελάτης υπάρχει η δυνατότητα πρόσβασης και εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό του πελάτη σε πολλές διεθνείς αγορές μερικές από τις οποίες παραβάλλονται παρακάτω:

- New York stock exchange
- NASDAQ
- CBOE
- London Stock Exchange
- Euronext Paris
- Deutsche Boerse
- Greek stock exchange

ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Οι περιπτώσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων είναι οι περιπτώσεις όπου η Εταιρεία, ή σχετικό πρόσωπο, ή πρόσωπο που εμμέσως ή αμέσως σχετίζεται με τον έλεγχο της Εταιρείας τείνει:

- να πραγματοποιήσει χρηματοοικονομικό όφελος, ή να αποφύγει χρηματοοικονομική ζημιά σε βάρος πελάτη,
- έχει ιδιωτικό συμφέρον για το αποτέλεσμα επενδυτικής υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη, ή συναλλαγής που καταρτίζεται για λογαριασμό του πελάτη, το οποίο (συμφέρον) διαφέρει από το συμφέρον του πελάτη για το αποτέλεσμα αυτό
- έχει χρηματοοικονομικό ή άλλο κίνητρο επιλεκτικής προτίμησης του συμφέροντος άλλου πελάτη ή ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη
- λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό του πελάτη προτροπή σχετική με επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη, σε μορφή χρηματική, αγαθών ή υπηρεσιών, που είναι διαφορετική από τη νόμιμη προμήθεια/αμοιβή για την παροχή της υπηρεσίας αυτής

Η Εταιρεία οφείλει να εφαρμόζει την πολιτική της προς εντοπισμό και διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων στις σχέσεις της με όλους τους πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες. Προς αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, οι οποίες δύνανται να ανακύψουν στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών, η Εταιρεία λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα. Πιο συγκεκριμένα:

- Διασφάλιση τήρησης εχεμύθειας και απορρήτου των πληροφοριών με βάση την αρχή της “αναγκαιότητας γνώσης” (need-to-know basis)
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να λαμβάνει αποφάσεις απαλλαγμένες από οποιαδήποτε άλλη σκοπιμότητα πέραν του συμφέροντος της Εταιρείας και των πελατών της. Σε κάθε περίπτωση το συμφέρον των πελατών προηγείται εκείνου της Εταιρείας, των μελών της Διοίκησης του προσωπικού και παντός τρίτου πλην του Δημοσίου Συμφέροντος
- Οι πάσης φύσεως αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου, των Διευθυντικών Στελεχών και του λοιπού προσωπικού δεν σχετίζονται με την απόδοση του ιδίου χαρτοφυλακίου της Εταιρείας ή των πελατών. Να σημειωθεί ότι με βάση την στρατηγική της Εταιρείας το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας δεν επενδύεται σε καμία επένδυση ρίσκου
- Οι εργαζόμενοι ενημερώνουν άμεσα τη Διοίκηση της Εταιρείας για οποιαδήποτε πληροφορία υποπέσει στην αντίληψή τους που αφορά σύγκρουση συμφερόντων και επίσης αναλαμβάνουν την υποχρέωση να ενημερώνουν άμεσα την Εταιρεία για οποιαδήποτε δέσμευση αναλαμβάνουν στα πλαίσια της παροχής των υπηρεσιών τους, έναντι τρίτων με τους οποίους η Εταιρεία έχει συναλλαγές
- Τα επενδυτικά προϊόντα που προτείνονται συμβουλευτικά στους πελάτες (υπηρεσία παροχής επενδυτικών συμβουλών) καθώς και η διαχείριση χαρτοφυλακίου επιτρέπει επενδύσεις μόνο σε οργανωμένες αγορές και απαγορεύει ρητά επενδύσεις σε εταιρείες χαμηλής κεφαλαιοποίησης και μικρής εμπορευσιμότητας
- Σε περίπτωση που μετά τη γνωστοποίηση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συγκεκριμένης συναλλαγής που ενέχει κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, κρίνει αυτό ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις της Εταιρείας για την αντιμετώπιση των συγκρούσεων συμφερόντων δεν διασφαλίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό την αποφυγή διακινδύνευσης των συμφερόντων του Πελάτη, τότε η κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων γνωστοποιείται στον Πελάτη από τον αρμόδιο για την διενέργεια της συναλλαγής υπάλληλο με βάση τις οδηγίες του Διοικητικού Συμβουλίου. Στον Πελάτη παρέχεται η ευχέρεια να μην πραγματοποιήσει την συναλλαγή. Κάθε τέτοια πληροφορία καταγράφεται στο αρχείο της Εταιρείας

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Σε όλες τις περιπτώσεις υποβολής παραπόνων ή καταγγελιών πελατών θα ενημερώνεται άμεσα ο υπεύθυνος του τμήματος διαχείρισης, λήψης και διαβίβασης εντολών καθώς και ο διευθύνων σύμβουλος.

Απαιτείται η ακρόαση και αξιολόγηση της καταγγελίας παραπόνου του πελάτη. Αναλόγως του θέματος, της βαρύτητας και της ουσίας της καταγγελίας γίνεται κατάταξη για άμεση προφορική ή έγγραφη διευθέτηση.

Στις περιπτώσεις που το παράπονο δεν τακτοποιηθεί άμεσα και προφορικά θα ακολουθούνται οι εξής ενέργειες:

- Κατηγοριοποίηση του παραπόνου ανάλογα με το θέμα του σε μία από τις εξής κατηγορίες: α) Χρεώσεις, β) Σύγκρουση συμφερόντων, γ) Μη ορθή πληροφόρηση ή ενημέρωση, δ) Αναφορικά με την ποιότητα των υπηρεσιών μας
- Καταγραφή των λεπτομερειών καταγγελίας/παραπόνου στην καρτέλα του πελάτη στο σύστημα της Εταιρείας με όλα τα σχετικά στοιχεία (Ημερομηνία, κατηγοριοποίησης καταγγελίας, περιγραφή)

Στη συνέχεια και στα πλαίσια της διευθέτησης του παραπόνου, θα επιλέγεται εγγράφως ο ένας από τους παρακάτω τρόπους διευθέτησης:

- Άμεση εσωτερική διευθέτηση
- Έναρξη διαδικασιών εσωτερικής διευθέτησης
- Ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με σκοπό την εξωδικαστική επίλυση

Για την επιλογή από το Διευθύνοντα Σύμβουλο του τρόπου διευθέτησης θα λαμβάνονται υπόψη, εκτός των άλλων, και οι τοποθετήσεις των εμπλεκόμενων προσώπων και του Εσωτερικού Ελεγκτή, οι οποίες θα αναγράφονται στο σχετικό έντυπο και σε τυχόν συνημμένα στο έντυπο έγγραφα.

Στις περιπτώσεις που η/το καταγγελία/παράπονο διευθετηθεί άμεσα απαιτείται απλά αρχειοθέτηση του συμβάντος με τις λεπτομέρειες της διευθέτησης.

Στις περιπτώσεις που για την διευθέτηση του παραπόνου χρειάζεται να κινηθούν ειδικές ή χρονοβόρες διαδικασίες θα απαιτείται περιγραφή των ενεργειών της διευθέτησης, καθώς και ο απαιτούμενος χρόνος υλοποίησης της διευθέτησης.

Στις περιπτώσεις που για την διευθέτηση του παραπόνου απαιτείται η ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με σκοπό την εξωδικαστική επίλυση θα απαιτείται περιγραφή των ενεργειών της διευθέτησης συμπεριλαμβανομένου των στοιχείων ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και περιγραφή του πλάνου διευθέτησης.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι αμοιβές της Εταιρείας για κάθε παρεχόμενη υπηρεσία καθώς και τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις, που χρεώνονται είτε από την Εταιρεία είτε από τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις ή τους θεματοφύλακες, καθώς και όλα τα κόστη και οι συναφείς επιβαρύνσεις, που σχετίζονται με τις κατηγορίες των συστηνόμενων και διατιθέμενων από την Εταιρεία χρηματοπιστωτικών μέσων περιλαμβάνονται στον Τιμοκατάλογο της Εταιρείας.

Ο Τιμοκατάλογος της Εταιρείας είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και διαθέσιμος στην ακόλουθη ηλεκτρονική διεύθυνση: www.km3.gr

Ειδικότερες πληροφορίες παρέχονται στον Πελάτη σε εύθετο χρόνο, κατά περίπτωση πριν από την παροχή της υπηρεσίας, εφόσον παρέχεται η επενδυτική υπηρεσία της διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή πριν από τη διενέργεια εκάστης προτεινόμενης συναλλαγής, στην περίπτωση που παρέχεται η επενδυτική υπηρεσία της παροχής επενδυτικών συμβουλών. Επισημαίνεται, ότι οι πληροφορίες του Τιμοκαταλόγου αναφορικά με τις συναφείς χρεώσεις συνιστούν, κατά κύριο λόγο, όχι πραγματικό αλλά αναμενόμενο κόστος. Το αναμενόμενο κόστος έχει εκτιμηθεί από την Εταιρεία λαμβάνοντας ως υποκαταστατή μεταβλητή το πραγματικό κόστος ή, όπου αυτό δεν διατίθεται εύλογες εκτιμήσεις αυτού.

Το πραγματικό κόστος των παρεχομένων υπηρεσιών και των συστηνόμενων ή διατιθέμενων χρηματοπιστωτικών

μέσων, καθώς και οι συναφείς επιβαρύνσεις κοινοποιούνται στον Πελάτη ανά τακτά χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον ετησίως μέσω των αποστελλόμενων στον Πελάτη περιοδικών ενημερωτικών αναφορών για την παρεχόμενη υπηρεσία.

Οι ενημερώσεις ως προς τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις παρέχονται στον Πελάτη σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 24 του Ν. 4514/2018 και του άρθρου 50 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 αθροιστικά. Κατόπιν εγγράφου ειδικού αιτήματος του Πελάτη η Εταιρία θέτει στη διάθεσή του αναλυτικά στοιχεία για τις σχετικές χρεώσεις τόσο ως προς τις παρεχόμενες υπηρεσίες όσο και ως προς τα διατιθέμενα χρηματοπιστωτικά μέσα.

ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Τα αρμόδια άτομα που σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών οφείλουν να μεριμνούν για την τήρηση αρχείων στα οποία καταχωρείται κάθε στοιχείο, έγγραφο και πληροφορία πελάτη.

Η τήρηση των αρχείων γίνεται με τρόπο που να διαφυλάσσεται η εμπιστευτικότητα των προσωπικών δεδομένων των πελατών όπως αναφέρεται και στην ενότητα.

Συγκεκριμένα, η λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από το επαγγελματικό απόρρητο και πιο συγκεκριμένα από την αρχή της “αναγκαιότητας γνώσης” (need-to-know-basis):

- Πληροφορίες πελατών κάθε φύσης, δηλαδή προσωπικές, οικονομικές ή άλλες υπάρχουν διαθέσιμες μόνο στα πρόσωπα/στελέχη ή συνεργαζόμενες εταιρείες που είναι αναγκαίο στο πλαίσιο της παροχής υπηρεσίας από την Εταιρεία προς τον πελάτη
- Πληροφορίες που αφορούν οικονομικές συμφωνίες της Εταιρείας με άλλες εταιρείες, τιμολογιακή πολιτική προς κατηγορίες πελατών υπάρχουν διαθέσιμες μόνο στα αρμόδια στελέχη
- Πληροφορίες που έχουν σχέση με το τρόπο διαχείρισης των χαρτοφυλακίων, αυτοματισμούς, λογισμικό και οργάνωση παραμένουν διαθέσιμες μόνο στα αρμόδια στελέχη για τον σκοπό αυτό

Κατ’ εξαίρεση επιτρέπεται η διαβίβαση σε τρίτους ή γνωστοποίηση δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα πελατών εφόσον αυτή επιβάλλεται από το νόμο, δικαστική απόφαση ή απόφαση εποπτικού φορέα ή είναι αναγκαία για την εκτέλεση των συμβατικών σχέσεων του Πελάτη με την Εταιρεία. Σε περίπτωση αμφιβολίας για το αν επιτρέπεται σε συγκεκριμένη περίπτωση η γνωστοποίηση δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα θα ζητείται τη συνδρομή του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Εταιρεία κατοχυρώνει την ασφάλεια και εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που αναφέρονται παραπάνω με τους εξής τρόπους:

- Απόλυτη εφαρμογή της ρήτρας τήρησης εμπιστευτικότητας των πληροφοριών από τα στελέχη της
- Τήρηση των συμβάσεων και λοιπών εγγράφων σε περιοχές περιορισμένης πρόσβασης
- Εγκατάσταση συστημάτων ασφαλείας στα ηλεκτρονικά μέσα με χρήση αρχείου πρόσβασης (log files)
- Στον ιστότοπο της Εταιρείας ΔΕΝ αποθηκεύονται ευαίσθητες πληροφορίες πελατών ή άλλων στοιχείων της Εταιρείας

Τα αρχεία τηρούνται ηλεκτρονικά και σε έντυπη μορφή σύμφωνα με το σύστημα μηχανογραφικής οργάνωσης της Εταιρείας. Τα αρχεία που τηρούνται σε έντυπη μορφή φυλάσσονται σε μέρος περιορισμένης πρόσβασης στα γραφεία της εταιρείας.

Η καταγραφή και αρχειοθέτηση εντολών πελατών αυτή μπορεί να γίνει τηλεφωνικώς, μέσω φαξ και επιστολής, όπως περιγράφεται στην υπηρεσία. Οι τηλεφωνικές εντολές μαγνητοφωνούνται στο καταγραφικό σύστημα της εταιρείας, ενώ για τις υπόλοιπες χρησιμοποιείται η ενυπόγραφη εντολή του πελάτη στο σχετικό έγγραφο.

Σε κάθε περίπτωση και ανεξαρτήτως μέσου η εντολή καταχωρείται στο πελατοκεντρικό σύστημα της εταιρείας. Η καταγραφή και αρχειοθέτηση των εντολών γίνεται με τρόπο που να προσδιορίζει την ταυτότητα του εντολέα και να διασφαλίζει την αξιοπιστία, την ακρίβεια και την πληρότητα των καταγεγραμμένων στοιχείων.

Τα ηλεκτρονικά μέσα που καταγράφουν τις τηλεφωνικές εντολές των πελατών, τα έγγραφα που αποστέλλονται στην εταιρεία, περιλαμβανομένων των φαξ καθώς και των μηνυμάτων σε ηλεκτρονική μορφή τηρούνται σε αρχείο για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών ή τυχόν μεγαλύτερο που θα οριστεί με νόμο ή κανονιστική απόφαση.

ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Όσον αφορά την πληροφόρηση του πελάτη για το χαρτοφυλάκιο του, τις συναλλαγές και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τα μέσα ενημέρωσης του πελάτη είναι τα εξής:

- **Απευθείας από τον θεματοφύλακα σε έντυπη μορφή ή μέσω της Εταιρείας από τον λογ/σμό πρόσβασης που έχει η εταιρεία στον θεματοφύλακα για τους πελάτες της**
- **Με on-line πρόσβαση στον θεματοφύλακα απο την πελάτη (token)**
- **Με αποστολή έντυπης ενημέρωσης από το θεματοφύλακα των πινακιδίων συναλλαγών (advices)**

Στον ιστότοπο της Εταιρείας και με χρήση κωδικού πρόσβασης ο πελάτης έχει δυνατότητα πρόσβασης στις εξής πληροφορίες

- Πληροφόρηση σχετικά με τις αποφάσεις της επενδυτικής επιτροπής
- Διαθέσιμη έρευνα και ενημέρωση από τους διάφορους θεματοφύλακες
- Newsletter της Εταιρείας
- Άλλα σχετικά θέματα

Στον ιστότοπο της εταιρείας δεν υπάρχει καμία προσωπική πληροφορία πελάτη, χαρτοφυλακίου ή κάποιας άλλης φύσης ευαίσθητη πληροφορία του Πελάτη.

Από την **3.1.2018** και εφεξής, η πρώτη εντολή/αίτηση του Πελάτη για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία θα θεωρείται ως:

- **αποδοχή της κατηγοριοποίησης του πελάτη υπό την έννοια των όρων που ορίζει ο νόμος**
- **παραλαβή κατανόηση και αποδοχή του εντύπου προσυμβατικής ενημέρωσης πελατών**
- **αποδοχή των γενικών όρων συναλλαγών της Εταιρείας**