

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΕΙΔΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ:	ΠΟΛΙΤΙΚΗ
ΤΙΤΛΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ	
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΦΥΓΗΣ / ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ	
ΚΩΔΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΕΛΙΔΩΝ	ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ
18	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΔΟΣΗΣ		
Αρ. έκδοσης	Ημ/νία έγκρισης	Περιγραφή
[1]	[ΜΑΙΟΣ 2018]	Υιοθέτηση της παρούσας ως αναθεώρηση υφιστάμενης πολιτικής προς το σκοπό προσαρμογής στην οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ		
Αρ. έκδοσης	Ημ/νία έγκρισης	Περιγραφή
[]	[]	[]

1. Εισαγωγή

- 1.1. 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 παρεπόμενης υπηρεσίας, ή συνδυασμού αυτών των υπηρεσιών, περιλαμβανομένων αυτών που οφείλονται στη λήψη αντιπαροχών από τρίτους ή στην πολιτική αποδοχών της Εταιρίας.
- 1.2. 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 αποτροπής ή της διαχείρισής τους. Η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης και η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου συνεπικουρούν τη διοίκηση της Εταιρίας στο ανωτέρω έργο της.
- 1.3. 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.
- 1.4. Η παρούσα Πολιτική επανεξετάζεται όποτε απαιτείται και σε κάθε περίπτωση τουλάχιστον σ' ετήσια βάση και επικαιροποιείται, εφόσον κατά την εξέτασή της προκύψει ότι είναι αναγκαίο.

2. Ορισμοί

- 2.1. Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:
 - 2.1.1. «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).

2.1.2. «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

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

2.1.4. «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.

2.1.5. «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, προαγωγή, παροχή ασφάλειας υγείας, ειδικά πρόσθετα επιμίσθια ή επιδόματα, οικειοθελείς παροχές.

2.1.6. «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.
- 2.1.7. «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.
- 2.1.8. «Προσωπική συναλλαγή» νοείται μία συναλλαγή σε χρηματοπιστωτικό μέσο που πραγματοποιείται από ή για λογαριασμό αρμόδιου προσώπου, εφόσον πληρούνται τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα κριτήρια:
- i) το αρμόδιο πρόσωπο ενεργεί εκτός του πεδίου των δραστηριοτήτων τις οποίες ασκεί με την επαγγελματική του ιδιότητα
 - ii) η διαπραγμάτευση πραγματοποιείται για λογαριασμό ενός από τα ακόλουθα πρόσωπα:
 - του αρμόδιου προσώπου
 - οποιουδήποτε προσώπου έχει οικογενειακή σχέση ή στενούς δεσμούς με το αρμόδιο πρόσωπο, ή
 - προσώπου σε σχέση με το οποίο το αρμόδιο πρόσωπο έχει άμεσο ή έμμεσο ουσιώδες συμφέρον από το αποτέλεσμα της συναλλαγής, εκτός της απόκτησης αμοιβής ή προμήθειας για την εκτέλεση της συναλλαγής
- 2.1.9. «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

- 3.1. 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.
- 3.2. Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις κατηγορίες Πελατών.
- 3.3. 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.

4. Προσδιορισμός – περιπτωσιολογία καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

4.1. 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.

4.2. 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.

4.3. 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 ανακύψει 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:

- α) 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) Ασκεί 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.

4.4. 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.
- Σε 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 Ι.

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 ανακύψουν 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:

α) 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.

5.1. 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 απεριορίστη 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 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 αποτρέπεται 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]].

5.2. 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.

5.3. 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.

5.4. 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 οποιωνδήποτε 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 αντανakλούν 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.

5.5. Αντιπαροχές.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Αντιπαροχών, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία δεν καταβάλλει ή εισπράττει οποιοδήποτε 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

5.6. 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..

5.7. 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.

5.8. Επιμόρφωση προσωπικού

Η Εταιρία εκπαιδεύει και επιμορφώνει 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.

5.9. 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 συμφέροντος.

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 εμπεριστατωμένη 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
- 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 εντοπίστηκε 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 συμφέροντος
- 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 συγκεκριμένη από την Εταιρία παρεχόμενη υπηρεσία ή ασκούμενη δραστηριότητα.

10.1. 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.

10.2. 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 καλόπιστα 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 της 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

- 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 ουσιωδώς 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.

10.3. 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.

10.4. 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.

Παράρτημα Ι: Παραδείγματα πιθανών καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

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

- 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.