



ΓΕΝΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΑ

1.1 Η «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ» Α.Ε.Π.Ε.Υ (στο εξής, χάριν συντομίας, «η Εταιρεία»), με τα εξής στοιχεία :

ΕΔΡΑ : ΑΘΗΝΑ

Διεύθυνση : Πανεπιστημίου 39, Τ.Κ. 105 64
Α.Φ.Μ : 094317482
Αρ.Μ.Α.Ε : 23191/06/Β/90/37
Τηλ. : 210 3364300
Fax : 210 3239122
e-mail : central@cyclos.gr
Ιστοσελίδα : www.cyclos.gr

είναι Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών-ΕΠΕΥ, του Ν. 3606/2007, έχει δε λάβει προς τούτο την 1/58/9.10.1990 άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία υπόκειται σύμφωνα με το νόμο ως προς την εν γένει λειτουργία της στην εποπτεία και τον έλεγχο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στοιχεία επικοινωνίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς : οδός Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου 105 62 Αθήνα τηλεφωνικό κέντρο 210-33.77.100, Γραφείο Υποδοχής Πολιτών : 210 33.77.297, ιστοσελίδα www.hcmc.gr.

Η Εταιρεία έχει κύριο σκοπό τη διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών, και παρέχει όλες τις Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και παρεπόμενες υπηρεσίες που αναγράφονται στην άδεια λειτουργίας της.

Οι υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρεία είναι :

Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες:

- ΛΗΨΗ & ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 του Ν. 3606/2007.

- ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΕΛΑΤΩΝ

η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

- ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

- ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

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.

- ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΧΩΡΙΣ ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΑΝΑΛΗΨΗΣ

Παρεπόμενες υπηρεσίες

- ΦΥΛΑΞΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΕΛΑΤΩΝ

περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.

- ΠΑΡΟΧΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ Η ΔΑΝΕΙΩΝ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Εταιρεία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

- ΠΑΡΟΧΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΣΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

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.

- ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΞΕΝΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

- ΕΡΕΥΝΑ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΑΛΛΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

- ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΧΕΤΙΖΟΜΕΝΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΑΝΑΔΟΧΗ

Οι παρόντες Γενικοί Όροι Συναλλαγών, διέπουν όλες τις συναλλακτικές σχέσεις του Πελάτη στα πλαίσια παροχής των ανωτέρω αναφερομένων επενδυτικών υπηρεσιών.

- 1.2 Ως Γενικοί Όροι Συναλλαγών νοούνται οι παρόντες, κάθε παράρτημα και προσάρτημά τους, καθώς και κάθε τυχόν έγγραφη τροποποίηση ή διευκρίνισή τους, υπό οποιονδήποτε τίτλο ή ονομασία.
- 1.3 Για την παροχή των προαναφερομένων επενδυτικών υπηρεσιών θα καταρτίζεται ιδιαίτερη κατά περίπτωση σύμβαση μεταξύ Εταιρείας και Πελάτη, η οποία (σύμβαση) θα συμπληρώνει ή θα διαφοροποιεί τους παρόντες Γενικούς Όρους.
- 1.4 Η Εταιρεία ανταποκρινόμενη σε σχετικό αίτημα του Πελάτη, θα θέτει στην διάθεσή του τα γραφεία της και σε χρόνο καθοριζόμενο κατ' επιλογή της, στοιχεία και πληροφορίες για το καθεστώς νόμιμης λειτουργίας της, για τις υπηρεσίες που δικαιούται να παρέχει, για τη συμμετοχή της σε σύστημα ασφάλισης των συναλλαγών, για την ικανότητά της να εκπληρώνει τις εντολές που της ανατίθενται καθώς και για κάθε άλλο σχετικό θέμα που τυχόν της ζητείται.
- 1.5 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι είναι μέλος του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών και υπόκειται στις νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις και τις αποφάσεις του Δ.Σ. του Συνεγγυητικού, προκειμένου να καλύπτονται από αυτό, οι παρεχόμενες από την Εταιρεία επενδυτικές υπηρεσίες, μέχρι του οριζόμενου εκάστοτε ύψους.
- 1.6 Οι συναλλαγές που διενεργεί η Εταιρεία, για λογαριασμό των πελατών της, διέπονται, πέραν των γενικώς ισχυουσών διατάξεων του νόμου, και από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία, τις διατάξεις που απαγορεύουν τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών, και γενικά από τις διατάξεις που διέπουν τον χώρο της Κεφαλαιαγοράς.

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΛΑΤΗ - ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗ.

- 2.1 Για την έναρξη της συναλλακτικής σχέσης, ο Πελάτης υπογράφει κάθε έγγραφο (πληροφοριακής ή άλλης φύσεως) που υποδεικνύει η Εταιρεία, παρέχων τα πλήρη στοιχεία ταυτότητος του ιδίου και του τυχόν οριζόμενου νόμιμου εκπροσώπου ή/ και αντιπροσώπου του, και τα λοιπά απαραίτητα για την εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών στοιχεία, υποχρεούμενος να γνωστοποιεί εγγράφως έγκαιρα στην Εταιρεία κάθε μεταβολή τους, (περιλαμβανομένης εν προκειμένω και της τυχόν ανακλήσεως παρешχημένης εκπροσωπήσεως ή αντιπροσώπευσης), με ευθύνη του.
- 2.2 Τα ως άνω στοιχεία (ταυτότητα, κλπ) του Πελάτη και/ή του ως άνω εκπροσώπου του, αποδεικνύονται με αστυνομική ταυτότητα ή διαβατήριο ή οποιοδήποτε άλλο έγγραφο, το οποίο, σύμφωνα με το νόμο, αποτελεί απόδειξη της ταυτότητας φυσικού ή νομικού προσώπου.
Ειδικότερα, απόδειξη περί της ταυτότητας νομικού προσώπου αποτελεί κάθε έγγραφο/α από το/α οποίο/α προκύπτει ότι το νομικό πρόσωπο έχει συσταθεί, υφίσταται και εκπροσωπείται νομίμως. Ο Πελάτης δηλώνει ότι τα έγγραφα που προσκομίζει στην Εταιρεία περί της ταυτότητάς του και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτά, είναι έγκυρα και ακριβή, ενώ η Εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη για το κύρος ή/και τη γνησιότητά των. Προκειμένου περί εκπροσώπησης η υποχρέωση του Πελάτη, γνωστοποίησης τυχόν ανακλήσεώς της, ισχύει σε κάθε περίπτωση, ακόμη και εάν η χορήγηση εξουσίας εκπροσωπήσεως δημοσιεύεται ή καταχωρείται σε δημόσια μητρώα ή έντυπα και η ανάκληση ή μεταβολή υπόκειται και αυτή ομοίως σε δημοσίευση ή καταχώρηση.
- 2.3 Κάθε πράξη της Εταιρείας με ή/και προς τον Εκπρόσωπο του Πελάτη λογίζεται έγκυρη μέχρι την ανακοίνωση προς την Εταιρεία της ανάκλησης ή/και μεταβολής της εκπροσώπησης. Η Εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν ζημία του Πελάτη, οφειλόμενη σε παράλειψή του να γνωστοποιήσει έγκαιρα στην Εταιρεία την μεταβολή.
- 2.4 Η Εταιρεία δεν υποχρεούται να προβεί σε οποιαδήποτε συναλλαγή με τον Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης και της εντολής προς πληρωμή ή παράδοση τίτλων, πριν από τον έλεγχο των νομιμοποιητικών εγγράφων του νομίμου εκπροσώπου του.

3. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ

- 3.1 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη κατά την εκτέλεση των εντολών του για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων. Πληροφορίες αναφορικά με την πολιτική βέλτιστης

εκτέλεσης των εντολών Πελατών από την Εταιρεία περιλαμβάνονται στο συνημμένο στους παρόντες Παράρτημα ΙΙΙ. Ο Πελάτης δύναται με αίτησή του προς την Εταιρεία να λάβει περισσότερες πληροφορίες ή διευκρινήσεις για την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί η Εταιρεία.

- 3.2 Ο Πελάτης συναινεί όπως η Εταιρεία προβαίνει σε συγκεντρωτικές συναλλαγές (block trading) για έναν ή περισσότερους πελάτες, και στη συνέχεια να επιμερίζει, κατά την αναλογία ενός εκάστου τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους, εφόσον τούτο επιτρέπεται από το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την αγορά στην οποία η Εταιρεία διενεργεί συναλλαγές στα πλαίσια της παρούσας. Ειδικότερα, η Εταιρεία δικαιούται να προβαίνει σε τέτοια ομαδοποίηση εντολών ή συναλλαγών εναλλακτικά στις εξής περιπτώσεις:
- Η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών αναμένεται να επιφέρει συνολικά καλύτερα αποτελέσματα για τις εντολές των πελατών που συμμετέχουν στη συγκεκριμένη ομάδα.
 - Η ομαδοποίηση αναμένεται να μειώσει το κόστος της συναλλαγής.
 - Υπάρχει αντικειμενική αδυναμία εκτέλεσης διακριτών εντολών για λογαριασμό κάθε ενός πελάτη.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι, σε ορισμένες περιπτώσεις η συγκεντρωτική συναλλαγή ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα την επίτευξη για τον Πελάτη τιμής και ποσότητας διαφορετικής από αυτήν που θα μπορούσε να πετύχει ως αποτέλεσμα ατομικής συναλλαγής. Επιπλέον η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική η οποία καθορίζει με σαφήνεια: α) τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται ο ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, β) τον τρόπο με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους και γ) το χειρισμό των εντολών που εκτελούνται μερικώς. Η Εταιρεία προβαίνει σε επιμερισμό των ομαδοποιημένων εντολών άμεσα και με ακρίβεια ώστε να μη επιφέρει το οποιοδήποτε επιζήμιο αποτέλεσμα στον Πελάτη.

- 3.3 Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και ακολουθεί πολιτική αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων. Πιο ειδικά, η Εταιρεία έχει καθιερώσει εσωτερικές διαδικασίες, οι οποίες έχουν ως σκοπό τον εντοπισμό και την διευθέτηση τυχόν υπάρχουσών συγκρούσεων συμφερόντων της Εταιρείας, άμεσα συνδεδεμένων με αυτή προσώπων, διευθυντών ή υπαλλήλων αυτής με τα συμφέροντα του Πελάτη, όπως επίσης και ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ των πελατών της. Για το σκοπό αυτό διασφαλίζει, μεταξύ άλλων, υψηλό επίπεδο ανεξαρτησίας στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων καθώς και θέσπιση περιορισμών στη διακίνηση εμπιστευτικών πληροφοριών μεταξύ διαφορετικών τμημάτων της Εταιρείας, καθώς και διαφύλαξης του επαγγελματικού απορρήτου που απολαμβάνει ο Πελάτης. Βασικός παράγοντας της πολιτικής αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων είναι ότι οι υπάλληλοι και εν γένει εκπρόσωποι της Εταιρείας που αναμειγνύονται σε διαφορετικές δραστηριότητες που από τη φύση τους ενέχουν κίνδυνο σύγκρουσης συμφερόντων ενεργούν ανεξάρτητα μεταξύ των. Εάν παρά τις υφιστάμενες διαδικασίες αποφυγής συγκρούσεων εξακολουθεί να υφίσταται ο κίνδυνος σύγκρουσης, η Εταιρεία θα προβεί σε σχετική γνωστοποίησή του στον Πελάτη και θα ζητήσει τη συναίνεσή του πριν προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ενέργεια. Σε ορισμένες περιπτώσεις, εάν η Εταιρεία κρίνει ότι, παρά τα μέτρα που εύλογα λαμβάνει, δεν δύναται να αποτρέψει τη σύγκρουση συμφερόντων διατηρεί το δικαίωμα να αρνηθεί την παροχή των υπηρεσιών της στον Πελάτη. Ο Πελάτης έχει δικαίωμα να ζητήσει εγγράφως να ενημερωθεί λεπτομερώς για την πλήρη πολιτική και τις διαδικασίες αποφυγής συγκρούσεων συμφερόντων που εφαρμόζει η Εταιρεία.

- 3.4 Η Εταιρεία υποχρεούται να κατατάξει τους πελάτες της σε μία από τις τρεις κατηγορίες : «Επαγγελματίας πελάτης», «Ιδιώτης πελάτης», «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» βάσει των προϋποθέσεων που ορίζονται στο Ν.3606/17.8.2007 και των πληροφοριών που διαθέτει η Εταιρεία. Η ανωτέρω κατάταξη αφορά αποκλειστικά το επίπεδο της προστασίας - ενημέρωσης που υποχρεούται η Εταιρεία να παρέχει. Για την ορθή κατηγοριοποίηση των πελατών της η Εταιρεία πρέπει να λαμβάνει πλήρη και ακριβή στοιχεία, τα οποία οι πελάτες οφείλουν να της παρέχουν. Επίσης οι πελάτες πρέπει να ενημερώνουν άμεσα την Εταιρεία για κάθε μεταβολή στα στοιχεία τους που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή τους. Σε περίπτωση παροχής από τους πελάτες μη επαρκών ή μη αληθών στοιχείων τους η Εταιρεία δεν ευθύνεται για τυχόν λανθασμένη κατηγοριοποίησή τους.

Ο οποιοσδήποτε πελάτης δικαιούται να ζητήσει εγγράφως αλλαγή κατηγορίας, οι ιδιώτες πελάτες όμως ενημερώνονται με το παρόν ότι ικανοποίηση τυχόν αιτήματός τους για κατάταξη σε άλλη κατηγορία θα έχει ως συνέπεια τη μείωση του επιπέδου ενημέρωσης και προστασίας που απολαμβάνουν από την Εταιρεία και τη συνακόλουθη παραίτησή τους από τα συγκεκριμένα μέτρα που η Εταιρεία έχει λάβει για τη διασφάλιση των συμφερόντων τους. Η Εταιρεία θα εξετάσει το αίτημα βάσει προϋποθέσεων που ορίζει ο νόμος και θα ενημερώσει τον πελάτη για τις συνέπειες που μπορεί να συνεπάγεται για τον πελάτη η αλλαγή αυτή.

Επαγγελματίας Πελάτης

Είναι ο πελάτης ο οποίος διαθέτει την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται και ο οποίος πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 6 του Ν 3606/2007.

Επαγγελματίες Πελάτες θεωρούνται οι Ε.Π.Ε.Υ, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι Ο.Σ.Ε.ΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισης τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισης τους,

άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων, τοπικές επιχειρήσεις, Α.Ε.Ε.Χ και άλλοι θεσμικοί επενδυτές, εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Δ.Ν.Τ, η Ε.Κ.Τ, άλλοι θεσμικοί επενδυτές των οποίων κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Επίσης μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους :

- σύνολο ισολογισμού : 20.000.000 €
- καθαρό κύκλο εργασιών : 40.000.000 €
- ίδια κεφάλαια : 2.000.000 €

Οι Επαγγελματίες Πελάτες έχουν χαμηλότερο επίπεδο προστασίας από τους ιδιώτες πελάτες.

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος

Ως Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι μπορούν να χαρακτηριστούν ορισμένοι από τους Επαγγελματίες Πελάτες για την παροχή των υπηρεσιών : λήψη και διαβίβαση εντολών, εκτέλεση εντολών και οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές ή όταν οι πελάτες αυτοί διαπραγματεύονται για ίδιο λογαριασμό.

Οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι έχουν το χαμηλότερο επίπεδο προστασίας από τις κατηγορίες της MiFID.

Ιδιώτης Πελάτης

Είναι κάθε πελάτης που δεν είναι Επαγγελματίας.

Οι ιδιώτες πελάτες έχουν το υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

ΣΥΜΠΛΗΡΩΝΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ :

Βάσει των προϋποθέσεων που ορίζονται στον Ν.3606/17.8.2007 και των πληροφοριών που διαθέτει η Εταιρεία μας σας κατατάσσει στην κατηγορία :

«Επαγγελματίας πελάτης» ☐

«Ιδιώτης πελάτης» ☐

«Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» ☐

3.5 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και τα κεφάλαιά του, φυλάσσονται ως εξής:

(α) Μετοχές ή εταιρικά ομόλογα τηρούνται σε άυλη μορφή καταχωρημένα στο σύστημα άυλων τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την Εταιρεία.

(β) Τα κεφάλαια του Πελάτη κατατίθενται σε τραπεζικό λογαριασμό, επ' ονόματι της Εταιρείας με σαφή ένδειξη στο πιστωτικό ίδρυμα ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της.

Η Εταιρεία ακολουθεί πολιτική διαχωρισμού των τίτλων και ρευστών διαθεσίμων των πελατών της και φροντίζει ώστε όλες οι επενδύσεις του Πελάτη να καταχωρίζονται στο όνομά του.

Ειδικώς κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαρτίζουν το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο του Πελάτη φυλάσσονται είτε από την Εταιρεία είτε από πιστωτικό ίδρυμα (Θεματοφύλακας) δυνάμει σχετικής συμβάσεως θεματοφυλακής την οποία κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια δύναται να υπογράψει η Εταιρεία με πιστωτικό ίδρυμα της επιλογής της. Τόσο η Εταιρεία όσο και ο τυχόν Θεματοφύλακας εφαρμόζουν πολιτική διαχωρισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της Εταιρείας ανά πελάτη. Αυτό δεν ισχύει για τα μετρητά τα οποία ο Θεματοφύλακας φυλάσσει υπό την ιδιότητα του πιστωτικού ιδρύματος ως τραπεζικές καταθέσεις.

Περαιτέρω, η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι σε εξαιρετικές περιπτώσεις για χρηματοπιστωτικά μέσα της αλλοδαπής ενδέχεται αυτά να κατέχονται από τρίτο σε συλλογικό λογαριασμό στο όνομα της Εταιρείας για λογαριασμό των Επενδυτών.

(γ) Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), από την εγγύηση καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μία κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη. Σε περίπτωση πολλών πραγματικών δικαιούχων, για την εφαρμογή του εκάστοτε ισχύοντος ανώτατου ορίου αποζημίωσης για καλυπτόμενες καταθέσεις του ίδιου

καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το ΤΕΚΕ, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών. Η Εταιρεία έχει ορίσει βάσει του τρόπου παρακολούθησης που έχει συμφωνηθεί με το ΤΕΚΕ, τον τρόπο κατανομής πιστωτικών υπολοίπων των πελατών pro-rata. Σύμφωνα με την οριζόμενη ποσοστιαία κατανομή θα γίνει και η αποζημίωση των καταθετών σε περίπτωση πιστωτικού γεγονότος.

Για τους σκοπούς εφαρμογής των ανωτέρω διατάξεων περί του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), ο Πελάτης εντέλλει ανεπιφυλάκτως την Εταιρεία να επιμερίζει κατά την κρίση της τα χρηματικά του υπόλοιπα στα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία η Εταιρεία διατηρεί λογαριασμούς πελατείας και να απεικονίζει τα υπόλοιπα αυτά του Πελάτη ανά πιστωτικό ίδρυμα στα νόμιμα εμπορικά της βιβλία σε πραγματικό χρόνο, ώστε να δύναται να αποδειχθεί ότι ο Πελάτης είναι ο πραγματικός δικαιούχος του αντιστοίχου χρηματικού υπολοίπου του λογαριασμού πελατείας και ως εκ τούτου ότι καλύπτεται από το ΤΕΚΕ.

Περαιτέρω, για τους ίδιους σκοπούς, ο Πελάτης συναινεί στην παροχή των προσωπικών του στοιχείων και δεδομένων από την Εταιρεία στο πιστωτικό ίδρυμα, όπου τηρείται η κατάθεσή του, και στο ΤΕΚΕ για την ορθή εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων και την διενέργεια των νομίμων ελέγχων από το σύστημα εγγύησης καταθέσεων προκειμένου να τυγχάνει της προβλεπόμενης καλύψεως και αποζημιώσεως.

- 3.6 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι σε περίπτωση που προκύψουν ληξιπρόθεσμες οφειλές του Πελάτη προς την Εταιρεία ή τον τυχόν Θεματοφύλακά της, η Εταιρεία ή ο Θεματοφύλακας αντίστοιχα θα δικαιούνται να ασκήσουν δικαίωμα συμψηφισμού της απαίτησής τους επί των χρηματοπιστωτικών μέσων ή των κεφαλαίων του Πελάτη.
- 3.7 Φόροι, τέλη, προσαυξήσεις, προμήθεια χρηματιστηριακών συναλλαγών κ.λ.π., ως και κάθε έξοδο, το οποίο έχει σχέση με τους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών και εν γένει την παροχή των εκάστοτε συμφωνηθεισών επενδυτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία στον Πελάτη, πλην του προκύπτοντος εξ αυτών φόρου εισοδήματος της Εταιρείας, βαρύνουν αποκλειστικά τον Πελάτη και καταβάλλονται από αυτόν ταυτόχρονα με την αμοιβή της Εταιρείας. Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αναφέρονται :
 - Η προμήθεια επί χρηματιστηριακών συναλλαγών, η οποία υπολογίζεται με βάση την ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας αντίγραφο της οποίας παραδίδεται στον πελάτη.
 - Μεταβιβαστικά έξοδα, φόρος πώλησης μετοχών, έξοδα Χ.Α., φόρος τόκων και γενικότερα έξοδα που βαρύνουν συνήθως τις συναλλαγές και των οποίων το ύψος είναι εκάστοτε προκαθορισμένο.
 - Έξοδα αποστολής της καθημερινής ή/ και περιοδικής αναλυτικής ενημέρωσης-statement με ειδικό τρόπο (courier service, συστημένη επιστολή).
 - Τα συνήθως χρεούμενα έξοδα εκκαθάρισης συναλλαγών (settlement fees).
 - Ο Φ.Π.Α επί της αμοιβής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εφόσον παρέχεται η άνω υπηρεσία.
- 3.8 Η Εταιρεία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στον Πελάτη, δικαιούται αμοιβής, βάσει του εκάστοτε ισχύοντος τιμολογίου της, η οποία (αμοιβή) και καταβάλλεται σε αυτήν ταυτόχρονα με την καταβολή από τον Πελάτη στην Εταιρεία, της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής, επί αγοράς, επί δε πωλήσεως τίτλων, δια συμψηφισμού, ταυτόχρονα με την καταβολή στον Πελάτη της αξίας των πωληθέντων, κατόπιν εντολής του, τίτλων, εκδιδομένων των κατά νόμο απαιτούμενων παραστατικών. Σε περίπτωσης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών πέραν της λήψης διαβίβασης και της εκτέλεσης εντολών για συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων, η αμοιβή της Εταιρείας θα ορίζεται στις επιμέρους συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία δύναται να αναπροσαρμόζει την τιμολογιακή της πολιτική οποτεδήποτε, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την συναλλακτική συμπεριφορά του Πελάτη κατά τους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών ή και των ειδικών συμβάσεων, που καταρτίζονται στο πλαίσιο της παρούσας, και τις γενικότερες συνθήκες της αγοράς των σχετικών υπηρεσιών, γνωστοποιώντας τούτο στον Πελάτη μέσω της αποστολής των προβλεπόμενων ενημερωτικών καταστάσεων με την κίνηση και τα υπόλοιπα των λογαριασμών του (statements).
- 3.9 Η Εταιρεία ενημερώνει δια της παρούσης τον Πελάτη ότι ενδέχεται να προκύψουν άλλες χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων φόρων, ως αποτέλεσμα συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και της παροχής των συμφωνούμενων επενδυτικών υπηρεσιών, οι οποίες, χρεώσεις, δεν επιβάλλονται από την Εταιρεία ούτε καταβάλλονται από αυτήν.
Με την εμπρόθεσμη ενημέρωσή του ο Πελάτης έχει τη δυνατότητα να παρακολουθεί τις τυχόν φορολογικές του υποχρεώσεις που συνεπάγεται η κτήση χρηματοπιστωτικών μέσων, για την εκπλήρωση των οποίων η Εταιρεία δεν έχει καμία ευθύνη. Επίσης, η Εταιρεία απαλλάσσεται της υποχρέωσης γνωστοποίησης στον Πελάτη της φορολογικής μεταχείρισης των επιλεγόμενων τοποθετήσεων.
- 3.10 Η Εταιρεία δύναται να συνάπτει συμβάσεις με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της ημεδαπής ή της αλλοδαπής με βάση τις οποίες ενδέχεται να λαμβάνει ή να καταβάλλει αμοιβές από ή προς τρίτους αντίστοιχα επί χρηματιστηριακών συναλλαγών τις οποίες καταρτίζει ή για τις οποίες μεσολαβεί. Η καταβολή των εν λόγω αντιπαροχών αποσκοπεί στην ενίσχυση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας δεν αυξάνει το κόστος με το οποίο επιβαρύνονται οι Πελάτες και δεν επηρεάζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωσή της να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των

Πελατών. Η Εταιρεία δεσμεύεται να γνωστοποιήσει άμεσα στους Πελάτες περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική των αντιπαροχών της Εταιρείας καθώς και τον αναλυτικό τρόπο υπολογισμού των αντιπαροχών, κατόπιν σχετικού αιτήματος των Πελατών.

- 3.11 Ο Πελάτης ενημερώνεται για τη φύση και τους κινδύνους που ενέχουν τα κατ' ιδίαν χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά απαριθμούνται στο Παράρτημα IV των Γενικών Όρων Συναλλαγών.
- 3.12 Ο Πελάτης ρητώς δηλώνει ότι έλαβε το σύνολο των πληροφοριών που παρέχονται στους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών, όπως ενδεικτικά τις πληροφορίες αναφορικά με την ταυτότητα της Εταιρείας, τις υπηρεσίες που παρέχει, τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων καθώς και για τις χρεώσεις, πριν από την υπογραφή των Γενικών Όρων Συναλλαγών.
- 3.13 Με τους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών ο Πελάτης ρητώς συναινεί στην παροχή των πληροφοριών που η Εταιρεία υποχρεούται να του παρέχει σύμφωνα με το νόμο και μέσω διαδικτύου στην ηλεκτρονική της διεύθυνση www.cyclos.gr. Επιπλέον, ο Πελάτης ρητά συναινεί στην παροχή ενημέρωσης που απαιτείται να παρέχεται σε σταθερό μέσο από την Εταιρεία, με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο στην ηλεκτρονική του διεύθυνση, την οποία γνωστοποιεί στην Εταιρεία. Η Εταιρεία θα γνωστοποιήσει στον Πελάτη και ηλεκτρονικά την διεύθυνση της ιστοσελίδας της καθώς και το σημείο του δικτυακού τόπου όπου οι εν λόγω πληροφορίες θα είναι προσβάσιμες.

4. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

- 4.1 Η Εταιρεία δύναται να παρέχει στον Πελάτη τις υπηρεσίες της σύμφωνα με τις ειδικότερες συμφωνίες που έχει συνάψει με τον Πελάτη. Η Εταιρεία θα πρέπει να έχει συμφωνήσει ρητά μέσω σχετικής σύμβασης με τον Πελάτη προκειμένου να του παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της παροχής επενδυτικών συμβουλών σχετικά με συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα ή την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου όπως προβλέπονται στο άρθρο 4 παρ. 1δ και 1ε του Ν. 3606/2007.
- 4.2 Όταν η Εταιρεία συμφωνήσει εγγράφως να παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την παράγραφο 4.1 και υπό την προϋπόθεση ότι θα λάβει τις πληροφορίες που πρέπει και που παρατίθενται στην παρακάτω παράγραφο 4.3, η Εταιρεία θα λάβει εύλογα μέτρα ώστε να διασφαλίσει ότι οποιαδήποτε υπόδειξη για επένδυση ή υπηρεσία χρηματοπιστωτικών μέσων, είναι κατάλληλη για τον Πελάτη. Οι πληροφορίες που τυχόν παρέχονται στον Πελάτη από την Εταιρεία κατά την προώθηση ή πώληση επενδυτικών προϊόντων δεν θεωρούνται επενδυτική συμβουλή.
- 4.3 Όταν η Εταιρεία συμφωνήσει ρητά να παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την παράγραφο 4.1, ο Πελάτης αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία όλες τις πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με την οικονομική του κατάσταση, τους στόχους της επένδυσης και τις γνώσεις και την εμπειρία του σχετικά με τις επενδύσεις χρηματοπιστωτικών μέσων ή τις υπηρεσίες που παρέχονται ή αιτούνται, ώστε να επιτρέψει στην Εταιρεία να προβεί σε μια σύσταση, η οποία είναι η κατάλληλη για τον Πελάτη. Αυτές οι πληροφορίες ενδέχεται να περιλαμβάνουν, όπου είναι σχετικό:
 - πληροφορίες για τη χρονική διάρκεια για την οποία θέλει να διατηρήσει ο Πελάτης την επένδυση, τις προτιμήσεις του σε σχέση με τον κίνδυνο, το προφίλ του σε ότι αφορά τον κίνδυνο και το σκοπό της επένδυσής του.
 - πληροφορίες για την πηγή και το μέγεθος του τακτικού εισοδήματος του Πελάτη, τα περιουσιακά του στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων των ρευστοποιήσιμων στοιχείων, των επενδύσεων και της ακίνητης περιουσίας) και τις συνήθειες οικονομικές του υποχρεώσεις και
 - πληροφορίες για τους τύπους των υπηρεσιών, συναλλαγών και επενδύσεων τους οποίους γνωρίζει ο Πελάτης, τη φύση, το μέγεθος και τη συχνότητα των συναλλαγών του και την περίοδο κατά την οποία διενεργήθηκαν και το επίπεδο της μόρφωσής του, το επάγγελμά του ή το προηγούμενο επάγγελμά του.
- 4.4 Όταν η Εταιρεία παρέχει στον Πελάτη υπηρεσίες εκτός των επενδυτικών συμβουλών και της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την παράγραφο 4.1 και υπό την προϋπόθεση ότι θα λάβει τις πληροφορίες που αναφέρονται πιο κάτω στην παράγραφο 4.5, η Εταιρεία, όπου αυτό απαιτείται από το Νόμο ή/και από τους κανόνες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, θα αξιολογήσει εάν η Επένδυση ή η υπηρεσία χρηματοπιστωτικών μέσων είναι συμβατή για τον Πελάτη. Εάν ο Πελάτης δεν παρέχει τις πληροφορίες που παρατίθενται παρακάτω στην παράγραφο 4.5, ή παρέχει ανεπαρκείς πληροφορίες, η Εταιρεία δεν θα είναι ικανή να προσδιορίσει εάν η επένδυση ή η υπηρεσία χρηματοπιστωτικών μέσων είναι συμβατή για τον Πελάτη και για το λόγο αυτό η συγκεκριμένη υπηρεσία θα αντιμετωπισθεί ως απλή εκτέλεση εντολής του Πελάτη (execution only).
- 4.5 Ο Πελάτης αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία, όλες τις πληροφορίες που σχετίζονται με τις γνώσεις του και την εμπειρία του στον σχετικό με την επένδυση ή την υπηρεσία χρηματοπιστωτικών μέσων που προσφέρεται ή απαιτείται, επενδυτικό τομέα, ώστε να επιτρέψει στην Εταιρεία να αξιολογήσει εάν η επένδυση ή υπηρεσία είναι κατάλληλη για τον Πελάτη. Αυτές οι πληροφορίες μπορεί να περιλαμβάνουν, όπου αυτό είναι σχετικό, τις πληροφορίες που περιγράφονται ανωτέρω στην παράγραφο 4.3.

- 4.6 Ο Πελάτης αναλαμβάνει να ειδοποιήσει την Εταιρεία εάν οποιαδήποτε από τις πληροφορίες που παρέχονται, σύμφωνα με την παράγραφο 4.3 ή την παράγραφο 4.5 ανωτέρω, αλλάξει με οποιοδήποτε τρόπο.

5. ΠΑΡΟΧΗ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ ΥΠΕΡ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

- 5.1 Κάθε περιουσιακό στοιχείο του Πελάτη που βρίσκεται στα χέρια της Εταιρείας δύναται να αποτελέσει αντικείμενο επίσχεσης από την Εταιρεία, η οποία μπορεί να αρνηθεί την απόδοσή του στον Πελάτη ή σε εξουσιοδοτημένο από αυτόν πρόσωπο, μέχρις εκπλήρωσης από αυτόν (τον Πελάτη) του συνόλου των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του έναντι της Εταιρείας. Προς τον σκοπό αυτό, όλες οι επιμέρους συναλλακτικές σχέσεις μεταξύ Εταιρείας και Πελάτη που τυχόν ρυθμίζονται από κατ' ιδίαν συμβάσεις, θεωρείται ότι απορρέουν από μία ενιαία σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- 5.2 Ο Πελάτης υποχρεούται, εάν η Εταιρεία απαιτήσει κάτι τέτοιο, να συστήσει υπέρ αυτής ενέχυρο επί των Τίτλων του που βρίσκονται στα χέρια της προς εξασφάλιση των οποιωνδήποτε απαιτήσεων της κατά του Πελάτη από χρηματιστηριακές συναλλαγές, επιβαρυνόμενος με το σύνολο των τυχόν δαπανών που συνεπάγεται η εν λόγω ενεχύρωση. Προς επιπρόσθετη εξασφάλιση από τυχόν χρεωστικό υπόλοιπο του Πελάτη, η Εταιρεία δύναται να απαιτήσει και ο Πελάτης είναι υποχρεωμένος να προσκομίσει σε αυτήν, χρηματιστηριακά πράγματα αποδοχής της των οποίων η αξία θα ισούται τουλάχιστον με το ποσό του χρεωστικού υπολοίπου του Πελάτη πλέον σχετικού περιθωρίου (50% τουλάχιστον).
- 5.3 Σε περίπτωση που υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές του Πελάτη έναντι της Εταιρείας από οποιαδήποτε μεταξύ τους συναλλακτική σχέση ανεξάρτητα από το εάν ρυθμίζεται από τους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών είτε από άλλη επί μέρους σύμβαση, ο Πελάτης δίδει στην Εταιρεία την ρητή και ανέκκλητη, (καθώς δίδεται και προς το συμφέρον της Εταιρείας), εντολή να προβαίνει, κατά την κρίση της, οποτεδήποτε και χωρίς να απαιτείται άλλη ειδική προς τον σκοπό αυτό εντολή, στην χρηματιστηριακή εκποίηση των χρηματιστηριακών πραγμάτων του Πελάτη που βρίσκονται στα χέρια της και να συμφωνίζει το προϊόν της εκποίησης με τις απαιτήσεις της κατά του Πελάτη.
- 5.4 Η Εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε ζημία τυχόν υποστεί ο Πελάτης ή τρίτος κατά την άσκηση του δικαιώματος επίσχεσης ή άλλων νομίμων μέτρων για την ικανοποίηση του συνόλου των απαιτήσεων της κατά του Πελάτη ανεξαρτήτως του ληξιπρόθεσμου ή όχι αυτών.
- 5.5 Ο Πελάτης βαρύνεται με τις δαπάνες (δικαστικές ή άλλες, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών δικηγόρων), οι οποίες σχετίζονται με την επιδίωξη είσπραξης οποιασδήποτε απαίτησης της Εταιρείας κατ' αυτού.

6. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΡΩΝ

- 6.1 Σε περίπτωση που η Εταιρεία δυνάμει της συμβάσεώς της με τον Πελάτη κατέχει χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια του Πελάτη για λογαριασμό του, ο Πελάτης αποδέχεται να ενημερώνεται καθημερινά ή / και περιοδικά από την Εταιρεία με τη μορφή που προσδιορίζεται στο Παράρτημα Ι-4 για την κατάσταση των περιουσιακών του στοιχείων ή και τη κίνηση του λογαριασμού του με την Εταιρεία σε χρηματικά διαθέσιμα και τίτλους.
- 6.2 Η Εταιρεία και ο Πελάτης υποχρεούνται και αναλαμβάνουν να τηρούν απόλυτη εχεμύθεια σχετικά με πληροφορίες που έρχονται σε γνώση τους ως προς το άλλο μέρος, στο πλαίσιο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης. Εν τούτοις, η Εταιρεία δεν δεσμεύεται από την υποχρέωση εχεμύθειας όταν πρέπει να παρασχεθούν πληροφορίες σχετικά με τον Πελάτη, κατόπιν εντολής διοικητικής ή δικαστικής αρχής ή εκ νόμου. Η υποχρέωση εχεμύθειας εξακολουθεί και μετά την τυχόν εξ' οποιουδήποτε λόγου λήξη των συναλλακτικών σχέσεων Εταιρείας και Πελάτη.
- 6.3 Στο πλαίσιο της παροχής των συμφωνηθεισών επενδυτικών υπηρεσιών από την Εταιρεία, ο Πελάτης εξουσιοδοτεί την Εταιρεία όπως επενδύει, κατά την κρίση της (χωρίς όμως εκ του λόγου αυτού να γεννάται καθ' οιονδήποτε τρόπο υποχρέωσή της), για λογαριασμό του, τυχόν διαθέσιμα του χρηματιστηριακού λογαριασμού του τον οποίο τηρεί σε αυτήν, σε προθεσμιακές καταθέσεις, συμφωνίες επαναγοράς (REPOS), μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ή σε άλλα ανάλογα τραπεζικά και χρηματοοικονομικά προϊόντα με αντίστοιχη διακίνηση του εν λόγω χρηματιστηριακού λογαριασμού του, υπογράφοντας αντ' αυτού όλα τα σχετικά παραστατικά. Η τυχόν ανάκληση της εξουσίας αυτής, που ο Πελάτης χορηγεί στην Εταιρεία με την παρούσα, θα γίνεται εγγράφως.
- 6.4 Η Εταιρεία, βάσει των διαθεσίμων σε αυτήν στοιχείων, δύναται, χωρίς να υποχρεούται, να ενημερώνει τον Πελάτη, για την πορεία των χρηματαγορών και των συνθηκών που μπορούν να επηρεάσουν τις παρεχόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες, χωρίς να υπέχει ευθύνη εκ των συναγομένων εκτιμήσεων. **Περαιτέρω, ο Πελάτης δηλώνει ότι έχει πλήρη επίγνωση του γεγονότος ότι οι χρηματιστηριακές συναλλαγές ενέχουν ως εκ της φύσεως τους κινδύνους μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου του για τους οποίους η Εταιρεία, ως εκτελούσα απλώς τις εντολές του Πελάτη, δεν φέρει καμιά ευθύνη.**
- 6.5 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι διαθέτει αρμόδια υπηρεσία στην οποία μπορεί να απευθύνει οποιαδήποτε παράπονα τυχόν έχει σε σχέση με τις παρεχόμενες υπηρεσίες (ωράριο λειτουργίας 9:00-17:00, τηλ. 210 3364300). Ο Πελάτης προκειμένου να εκφράσει κάποιο παράπονο μπορεί να απευθύνεται εγγράφως στην αρμόδια υπηρεσία της Εταιρείας και η Εταιρεία θα του απαντήσει εγγράφως εντός δέκα

(10) εργάσιμων ημερών. Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι σε περίπτωση που δεν μείνει ικανοποιημένος από την έγγραφη απάντησή της ή δεν λάβει απάντηση εντός της άνω προθεσμίας, δύναται να απευθύνεται στο Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, οργανισμό που εδρεύει στην Αθήνα, οδός Καραγεώργη Σερβίας 12-14, Τ.Κ 105 62 τηλ.210 33.76.700, fax 210 32.38.821, με το σχετικό έντυπο υποβολής παραπόνων, το οποίο διατίθεται και από την Εταιρεία.

7. ΑΡΧΕΙΟ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑ – ΚΑΤΑΓΡΑΦΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ

- 7.1 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι τα στοιχεία του, για τα οποία παρέχει πληροφορίες με τους παρόντες Γενικούς Όρους Συναλλαγών ή με ειδικότερες συμβάσεις που τυχόν υπογράψει με την Εταιρεία, θα αποτελέσουν στοιχεία Αρχείου Δεδομένων Προσωπικού χαρακτήρα και αντικείμενο επεξεργασίας από την Εταιρεία με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ», ως υπεύθυνη επεξεργασίας του εν λόγω αρχείου. Σκοπός της εν λόγω επεξεργασίας είναι να καταστεί δυνατή η λειτουργία της Εταιρείας, η πλήρης και ορθή εφαρμογή των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, η προώθηση των προϊόντων της στους πελάτες, η παρακολούθηση της συναλλακτικής σχέσης με αυτούς και η προστασία των συναλλαγών.
- 7.2 Τα ως άνω δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα του Αρχείου θα δύνανται να διαβιβαστούν στις περιπτώσεις που προβλέπονται από τις ισχύουσες κανονιστικές και νομοθετικές διατάξεις, στις αρμόδιες εποπτικές, φορολογικές και δικαστικές αρχές. Θα διαβιβάζονται επίσης σε συνεργαζόμενες εταιρίες μηχανογραφικών εφαρμογών, έντυπης πληροφορικής καθώς και σε συνεργαζόμενα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.
- 7.3 Με την παρούσα ο Πελάτης δίδει τη ρητή και ανεπιφύλακτη συγκατάθεσή του να αποτελέσουν τα ως άνω δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα αντικείμενο επεξεργασίας και η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. να χορηγήσει δικαίωμα πρόσβασης στους ως άνω αναφερόμενους αποδέκτες. Ως υποκείμενο των υπό επεξεργασία δεδομένων ο Πελάτης έχει δικαίωμα ενημέρωσης, πρόσβασης στο Αρχείο και διατύπωσης αντιρρήσεων ως προς τα δεδομένα που τον αφορούν ατομικά. Σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει αντίρρηση όσον αφορά στην επεξεργασία ή στους αποδέκτες των στοιχείων, ή για οποιοδήποτε άλλο θέμα αφορά στα πιο πάνω δεδομένα, μπορεί να το δηλώσει γραπτώς στην Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Πελατείας της ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., Πανεπιστημίου 39, 105 64 Αθήνα, τηλ. 210 33.64.300.
- 7.4 Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι όλες οι εντολές που διαβιβάζονται τηλεφωνικά από τον πελάτη καταγράφονται και αρχειοθετούνται από την Εταιρεία, για λόγους προστασίας των συναλλαγών, και τίθενται, εφόσον τούτο ζητηθεί, στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Για το λόγο αυτό η Εταιρεία μπορεί να καταγράφει όλες τις τηλεφωνικές συνομιλίες. Η Εταιρεία μπορεί να ενεργήσει σύμφωνα με τηλεφωνικές οδηγίες του Πελάτη πριν από τη λήψη οποιονδήποτε έγγραφων επιβεβαιώσεων και τα αρχεία των σχετικών τηλεφωνικών συνομιλιών θα αποτελούν οριστική απόδειξη τέτοιων οδηγιών από μέρους του Πελάτη. Περαιτέρω, επίσης για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, η Εταιρεία μπορεί να καταγράφει και τηρεί σε αρχείο τις επικοινωνίες με τους Πελάτες όπως ενδεικτικής της ηλεκτρονικής αλληλογραφίας (e-mail), voice-mail, αρχείων χρήσης ιστοσελίδων κ.ά.

8. ΛΟΙΠΟΙ ΟΡΟΙ.

- 8.1 Οι Γενικοί Όροι Συναλλαγών τροποποιούνται μόνο ρητώς και εγγράφως.
- 8.2 Ειδικές συμφωνίες μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρείας υπερισχύουν των Γενικών Όρων Συναλλαγών στο μέτρο που προβλέπουν αντίθετες ρυθμίσεις της μεταξύ Πελάτη και Εταιρείας συναλλακτικής σχέσης.
- 8.3 Τυχόν ακυρότητα ενός ή περισσότερων εκ των Γενικών Όρων Συναλλαγών (ΓΟΣ) δεν επηρεάζει το κύρος των υπολοίπων που παραμένουν σε πλήρη ισχύ.
- 8.4 Η παράλειψη ή καθυστέρηση της Εταιρείας να ασκήσει τα δικαιώματά της που πηγάζουν από τους Γενικούς Όρους Συναλλαγών (ΓΟΣ), σε καμία περίπτωση δεν ερμηνεύεται ως παραίτηση από τα δικαιώματα αυτά ή από την άσκησή τους.
- 8.5 Η Εταιρεία δεν θα θεωρείται ότι παραβιάζει τους παρόντες όρους και δε θα έχει την ευθύνη για, οποιαδήποτε απώλεια ή ζημιά που προκλήθηκε στον Πελάτη ως αποτέλεσμα οποιασδήποτε ολικής ή μερικής αδυναμίας διακοπής ή καθυστέρησης στη εκτέλεση των καθηκόντων της και των υποχρεώσεων της που οφείλονται αποκλειστικά σε θεομηνία, φωτιά, ενέργεια της κυβέρνησης, του κράτους, κυβερνητικού ή υπερεθνικού σώματος ή αρχής ή οποιουδήποτε χρηματιστηρίου ή/και γραφείου εκκαθαρίσεως συναλλαγών, πόλεμο, εμφύλια αναταραχή, τρομοκρατία, βλάβη οποιουδήποτε υπολογιστικού συστήματος συναλλαγών, διακοπές παροχής ρεύματος, συλλογικές εργατικές διαφορές οποιασδήποτε φύσης ή για οποιοδήποτε άλλο λόγο (είτε είναι είτε όχι παρεμφερής με οποιοδήποτε από τα παραπάνω) που εκφεύγει του ελέγχου της Εταιρείας.
- Εάν προκύψει κάποιο γεγονός από αυτά που περιγράφονται στην παράγραφο 8.5, η Εταιρεία θα έχει το δικαίωμα να διακόψει και να εκκαθαρίσει οποιαδήποτε συναλλαγή επηρεάζεται από αυτό το γεγονός και υπόκειται στους παρόντες όρους.
- 8.6 Οι παρόντες Γενικοί Όροι Συναλλαγών διέπονται από το Ελληνικό δίκαιο, αρμόδια δε είναι τα δικαστήρια της έδρας της Εταιρείας.

- 8.7 Βασική γλώσσα επικοινωνίας με την Εταιρεία ορίζεται η ελληνική και το σύνολο των εγγράφων και του πληροφοριακού υλικού που παρέχει η Εταιρεία είναι στην ελληνική.
- 8.8 Εάν, για συγκεκριμένη συναλλαγή, τα συμβαλλόμενα μέρη προβούν σε ειδική μεταξύ τους ρητή και έγγραφη σχετική συμφωνία οι ειδικότεροι όροι της εν λόγω συμφωνίας κατισχύουν των όρων της παρούσης συμβάσεως για τη συγκεκριμένη συναλλαγή.
- 8.9 Κάθε γραπτή επικοινωνία μεταξύ των μερών θα απευθύνεται στις διευθύνσεις που προσδιορίζονται στην μεταξύ τους υπογραφείσα σύμβαση ή σε οποιαδήποτε άλλη διεύθυνση κοινοποιηθεί εγγράφως στη συνέχεια για το σκοπό αυτό.

Έλαβα γνώση και αποδέχομαι ανεπιφύλακτα τους παραπάνω Γενικούς Όρους Συναλλαγών (ΓΟΣ). Ομοίως έλαβα πλήρες αντίγραφο του παρόντος.

Αθήνα, ____/____/____

Ο ΠΕΛΑΤΗΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι. - ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΕΙΣ/ ΔΗΛΩΣΕΙΣ

1. ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ-ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΣΗ ΤΟΥ

Με την παρούσα εξουσιοδοτώ ρητά και ανεπιφύλακτα τον παρακάτω εκπρόσωπό μου:

ΕΠΩΝΥΜΟ : _____ ΟΝΟΜΑ: _____

Α.Δ.Τ.: _____ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: _____

ΣΧΕΣΗ ΜΟΥ ΜΕ ΤΟΝ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟ _____

όπως ενεργεί, εξ' ονόματος και για λογαριασμό μου στην ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ τις κάτωθι πράξεις και υπογράφει, για τις πράξεις αυτές αντί εμού, τις σχετικές αποδείξεις, όπου χρειάζεται.

- α. Καταθέτει και εισπράττει χρήματα ή δίδει εντολή για την κατάθεσή των σε Τραπεζικό λογαριασμό μου. ☐ Υπογραφή _____
- β. Δίνει εντολές, για λογαριασμό μου, στους υπευθύνους της ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ για χρηματιστηριακές συναλλαγές αγοραπωλησίας τίτλων. ☐ Υπογραφή _____
- γ. Παραλαμβάνει τα κάθε είδους πιστοποιητικά ενημέρωσης, πινακίδια εκτέλεσης συναλλαγών, αποδείξεις κατάθεσης και είσπραξης χρημάτων, παράδοσης και παραλαβής τίτλων, καθώς και όλα τα μηχανογραφικά αντίγραφα των λογαριασμών μου. ☐ Υπογραφή _____

Ρητά και ανεπιφύλακτα δηλώνω προς την ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ ότι το ανωτέρω πρόσωπο θα ενεργεί εν προκειμένω αποκλειστικά και μόνον με την ιδιότητα του εκπροσώπου μου και συνεπώς για τις πράξεις και ενέργειές του καθώς και για τις εντολές που θα δίδει εκάστοτε στην ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ στο όνομα και για λογαριασμό μου, αποκλειστικά υπεύθυνος είμαι εγώ και σε καμία περίπτωση η ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Η ανωτέρω εξουσιοδότηση ισχύει μέχρι της έγγραφης ανακλήσεώς της.

Τόπος/Ημερομηνία _____

Ο/Η Εξουσιοδοτ _____

Βεβαιούται το γνήσιο της υπογραφής του/της δηλ.....

2. ΔΗΛΩΣΗ ΝΟΜΟΥ 3691/2008

Ο/Η κάτωθι υπογεγραμμένος/η, δηλώνω και βεβαιώνω ότι τα κάθε φύσεως χρηματικά ποσά και κινητές αξίες που παραδίδω στην ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., κατά την παροχή απ'αυτή Επενδυτικών Υπηρεσιών, δεν προέρχονται από παράνομες πράξεις ή εγκληματικές δραστηριότητες κατά την έννοια του Ν.3691/2008, καθώς επίσης, ότι οι πάσης φύσεως τίτλοι τους οποίους παραδίδω στην Εταιρεία προς πώληση ή των οποίων παραγγέλλω την πώληση, μου ανήκουν κατά πλήρη κυριότητα ή σε αυτόν που κατ' εντολήν του ενεργώ, είναι γνήσιοι και ελεύθεροι βαρών, κατασχέσεων και διεκδικήσεων, δεσμεύσεων υπέρ τρίτων προσώπων και κληρονομικών ή λοιπών αμφισβητήσεων, υπόσχομαι δε σε διαφορετική περίπτωση να αποκαταστήσω οποιαδήποτε ζημιά υποστεί εντεύθεν η Εταιρεία.

Τόπος/Ημερομηνία _____

Ο/Η δηλ _____

3. ΔΗΛΩΣΗ ΠΕΛΑΤΗ ΠΕΡΙ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΤΟΥ ΣΤΟ ΑΡΘΡΟ 81 ν. 2533/1997

ΔΗΛΩΣΗ

Ο υπογράφων Πελάτης..... του
....., κάτοικος, οδός και
κάτοχος του Α.Δ.Τ. ενεργώντας στα πλαίσια της υφιστάμενης σύμβασης παροχής
επενδυτικών υπηρεσιών με την ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής «Εταιρεία»),

1. Δηλώνω ότι, έχω τις αναφερόμενες στο άρθρο 81 του Ν. 2533/1997 και στην υπ' αρ. 7834B/424/9.3.1998 απόφαση του ΥΠΕΘΟ κάτωθι περιγραφόμενες ιδιότητες :

- ☐ Α. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Διευθυντικό Στέλεχος (Γενικός Διευθυντής, Διευθύνων Σύμβουλος ή Διαχειριστής) Επιχείρησης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, δηλαδή Πιστωτικού Ιδρύματος που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες, Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρίας ή Εταιρίας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των μελών των Επενδυτικών Επιτροπών, των Χρηματιστηριακών Εκπροσώπων και των Αντικριστών.
- ☐ Β. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Διευθυντικό Στέλεχος (Γενικός Διευθυντής, Διευθύνων Σύμβουλος, Διαχειριστής ή μέλος Επενδυτικής Επιτροπής) Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.
- ☐ Γ. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Διευθυντικό Στέλεχος (Γενικός Διευθυντής, Διευθύνων Σύμβουλος, Διαχειριστής ή μέλος Επενδυτικής Επιτροπής) Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- ☐ Δ. Πρόσωπο, που υποχρεούται σε δήλωση σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 79 του ν. 2533/97, δηλαδή, κατέχων διευθυντική θέση στο Χρηματιστήριο Αξιών, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. ή κατέχων διευθυντική θέση στην εταιρία αυτή, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ελεγχόμενης από το Χ.Α. ανώνυμης εταιρίας ή κατέχων διευθυντική θέση σε τέτοια εταιρία, κατέχων διευθυντική θέση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κάθε άλλου φορέα οργανωμένης χρηματιστηριακής αγοράς που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα ή κατέχων διευθυντική θέση σε τέτοιο φορέα.
- ☐ Ε. Πρόσωπο που απασχολείται με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής από θυγατρική εταιρία του Χ.Α., κατά την έννοια της παραγράφου 42ε του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.
- ☐ ΣΤ. Μέλος των οργάνων διοίκησης σωματείων ή άλλων ενώσεων προσώπων, που εκπροσωπούν μέλη του Χρηματιστηρίου, θεσμικούς επενδυτές, μετόχους ή άλλους συντελεστές της χρηματιστηριακής αγοράς.
- ☐ Ζ. Δημοσιογράφος μέλος των οικείων ενώσεων συντακτών ή προσφέρων δημοσιογραφικές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις έκδοσης εντύπων ή σε ραδιοτηλεοπτικά μέσα ενημέρωσης, που προσφέρει πληροφόρηση ή σχολιασμό σε τακτική βάση επί θεμάτων, που αφορούν την αγορά κεφαλαίων.
- ☐ Η. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ☐ Θ. Διευθυντής της Διεύθυνσης Κεφαλαιαγοράς και Χρηματιστηρίων Αξιών του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας.
- ☐ Ι. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών.
- ☐ ΙΑ. Σύζυγος ή συγγενής α' βαθμού συγγένειας (γονέας, τέκνο) με πρόσωπο που έχει μία από τις ανωτέρω ιδιότητες υπό στοιχ.1^Α-1^Ι

2. Δηλώνω ότι

- ☐ δεν έχω καμία από τις προαναφερόμενες ιδιότητες^{ΣΗΜ.}.

^{ΣΗΜ.} Τίθεται μονογραφή αριστερά από την επιλογή αυτή

3. Δηλώνω, ότι θα γνωστοποιώ στην Εταιρεία κάθε μεταβολή των ως άνω στοιχείων (υπ' αρ. 1, 2) που με αφορούν χωρίς καμία καθυστέρηση

4. Επίσης, με την παρούσα δηλώνω και βεβαιώνω στην Εταιρεία, με επίγνωση των συνεπειών του νόμου για ψευδή δήλωση, ότι με μοναδικό κωδικό Νο _____ ενεργώ μέσω της Εταιρείας όλες τις χρηματιστηριακές συναλλαγές μου.

Τόπος/Ημερομηνία _____

Ο/Η δηλ _____

4. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

Σύμφωνα με την Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τους Γενικούς Όρους Συναλλαγών (ΓΟΣ) ο/η κάτωθι υπογεγραμμένος/η, δηλώνω ότι επιθυμώ να ενημερώνομαι από την Εταιρεία με

α. αντίγραφο κίνησης του λογαριασμού μου

β. κατάσταση αξιογράφων μου

γ. πινακίδια εκτελέσεως εντολών μου

Ως εξής:

☐ ταχυδρομικά στη διεύθυνσή που σας γνωρίζω στα στοιχεία πελάτη ή σε διεύθυνση που θα σας γνωρίσω με ιδιαίτερη επιστολή μου.

☐ με FAX

☐ με e-mail στη διεύθυνση

Τόπος/Ημερομηνία _____

Υπογραφή _____

5. ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΚ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟ ΤΗΝ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ ΣΑΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΟΥ

Ο/Η κάτωθι υπογεγραμμένος/η, δια της παρούσης, παρέχω στη ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ την εντολή, πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση όπως, ενεργούσα ως θεματοφύλακας / χειριστής, εισπράττει για λογαριασμό μου και πιστώνει τον υποδειχθέντα τραπεζικό λογαριασμό μου με τα μερίσματα, προμερίσματα, επιστροφές κεφαλαίων κλπ. και παραλαμβάνει αντ' εμού τις αντίστοιχες βεβαιώσεις καταβολής μερίσματος κλπ.

Τόπος/Ημερομηνία _____

Ο/Η Εξουσιοδοτ _____

6. ΟΔΗΓΙΕΣ ΤΟΥ ΠΕΛΑΤΗ ΜΕ ΤΗΛΕΟΜΟΙΟΥΤΥΠΙΚΟ Η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟ ΤΡΟΠΟ

Ο/Η κάτωθι υπογεγραμμένος/η, αποδέχομαι τα εξής :

Για την διεκπεραίωση ορισμένων εργασιών, όπως εισπράξεις, πληρωμές, μεταθέσεις, συμμετοχές σε Α.Μ.Κ. κλπ. ο πελάτης δίδει και γραπτές οδηγίες προς την Εταιρεία.

Η κατά τα ανωτέρω επικοινωνία του πελάτη με την Εταιρεία και οι οδηγίες του προς την τελευταία, πέρα των γραπτών ενυπόγραφων ως άνω οδηγιών του, δίδονται και τηλεομοιοτυπικώς ή ηλεκτρονικώς.

Οι κατά τα ανωτέρω οδηγίες του πελάτη περιερχόμενες στην Εταιρεία με τηλεομοιοτυπικό ή ηλεκτρονικό τρόπο εξομοιώνονται, ως αποδεικτικό μέσο, με έγγραφο αναμφισβήτητης γνησιότητας εκδιδόμενο από τον πελάτη και αποτελεί πλήρη απόδειξη ότι η περιεχόμενη στην Εταιρεία εντολή ή οδηγία προέρχεται από τον πελάτη, χωρίς ο τελευταίος να έχει δικαίωμα οποιασδήποτε αμφισβήτησής.

Τόπος/Ημερομηνία _____

Υπογραφή _____

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II

ΕΡΩΤΗΜΑΤΟΛΟΓΙΟ ΓΙΑ ΤΟ ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΦΙΛ

Είναι γενικά αποδεκτό ότι το επενδυτικό σας προφίλ βοηθάει στη σωστότερη διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σας. Η δημιουργία σωστής επενδυτικής δομής του, έχει αποδειχθεί καθοριστικός παράγων στην επίτευξη των οικονομικών σας στόχων.

Σε περίπτωση που δεν παράσχετε τις ζητούμενες κατωτέρω πληροφορίες η Εταιρεία μας σας ενημερώνει ότι η απόφασή σας αυτή δεν της επιτρέπει να κρίνει κατά πόσο οι επενδυτικές υπηρεσίες που σας παρέχονται ή τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες είναι ή όχι κατάλληλα για εσάς.

Για το σκοπό αυτό παρακαλούμε όπως συμπληρώσετε το ερωτηματολόγιο που ακολουθεί:

1. Οικογενειακή κατάσταση

Εξαρκόμενα / προστατευόμενα μέλη της οικογενείας:

2. Μορφωτικό επίπεδο

Απόφοιτος δημοτικού ☐

Απόφοιτος γυμνασίου ☐

Απόφοιτος λυκείου ☐

Απόφοιτος τεχνικής
επαγγελματικής σχολής ☐

Απόφοιτος πανεπιστημίου ☐
(συμπεριλαμβανομένων ΤΕΙ)

Κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου ☐
σπουδών ή και διδακτορικού τίτλου

3. Επάγγελμα:

Τυχόν προηγούμενα επαγγέλματα:

Έχετε ασκήσει επάγγελμα που σχετίζεται με το χρηματοοικονομικό τομέα και τον τομέα των επενδύσεων;

ΟΧΙ ☐

ΝΑΙ ☐

Την περίοδο

Τίτλος πιστοποίησης

4. Το διαθέσιμο κεφάλαιο που θα θέλατε να επενδύσετε είναι:

Ευρώ.....

5. Το μεικτό ετήσιο εισόδημα σας είναι περίπου (μέσος όρος 3 τελευταίων ετών):

Ευρώ.....

6. Ο επενδυτικός σας ορίζοντας είναι:

α) Ημερήσιος (intraday trading) ☐

β) Βραχυπρόθεσμος (έως 6 μήνες) ☐

γ) Μεσομακροπρόθεσμος (έως 3 έτη) ☐

δ) Μακροπρόθεσμος (άνω των 3 ετών) ☐

7. Ο επόμενος πίνακας εμφανίζει διάφορους τύπους επενδύσεων. Για κάθε τύπο (Α έως Ε) προσδιορίστε εάν έχετε προηγούμενη επενδυτική εμπειρία και ποια.

Τύπος Επένδυσης

Προηγούμενη Εμπειρία

Καμία Μερική Αρκετή Μεγάλη

Α. Αμοιβαία Κεφάλαια διαχείρισης διαθέσιμων ή ομόλογα ή έντοκα γραμμάτια ελληνικού δημοσίου ή ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

☐ ☐ ☐ ☐

Β. Μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης ή σχετικά μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

☐ ☐ ☐ ☐

Γ. Μετοχές μικρής/ μεσαίας κεφαλαιοποίησης ή

☐ ☐ ☐ ☐

σχετικά μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Δ. Μετοχές ή Ομόλογα εξωτερικού ή διεθνή Αμοιβαία ☐ ☐ ☐ ☐

Κεφάλαια.

Ε. Παράγωγα Προϊόντα ☐ ☐ ☐ ☐

8. Είστε διατεθειμένος/η να αναλάβετε επενδυτικό κίνδυνο¹:

α) Επιθυμώ μόνον κρατικά ομόλογα και άλλες επενδύσεις σταθερού εισοδήματος ☐

β) Επιθυμώ να αναλάβω περιορισμένο ρίσκο (μετοχές σε ποσοστό του χαρτοφυλακίου μου) ☐

γ) Επιθυμώ μεγιστοποίηση του κεφαλαίου μου αναλαμβάνοντας το ανάλογο ρίσκο ☐

σε διάφορα προϊόντα

δ) Επιθυμώ και επενδύσεις υψηλού ρίσκου ☐

9. Πηγές εισοδήματος

Επαγγελματική

Δραστηριότητα ☐ Εισοδήματα από ακίνητα ☐ Άλλες πηγές ☐

10. Βασικά περιουσιακά στοιχεία

Ακίνητα ☐ Καταθέσεις σε μετρητά ☐ Τιμαλφή και έργα τέχνης ☐

Επενδύσεις σε χρηματαγορές ή ☐ Επιχειρηματικές δραστηριότητες ☐
στην κεφαλαιαγορά

Λοιπά περιουσιακά στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα ☐

11. Ύπαρξη άλλων σημαντικών περιουσιακών στοιχείων του Πελάτη πλην των επενδυόμενων μέσω της Εταιρείας

ΝΑΙ ☐

ΟΧΙ ☐

12. Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ☐ Δάνεια, εγγυήσεις, εμπράγματα βάρη ☐

13. Τα ποσά που ο Πελάτης σκοπεύει να επενδύσει μέσω της Εταιρείας

Είναι απολύτως απαραίτητα ☐ Αποτελούν τοποθέτηση περισσεύματος ☐
στον Πελάτη

Είναι μερικώς απαραίτητα ☐

14. Χρονικός ορίζοντας των επενδύσεων που ο Πελάτης σκοπεύει να πραγματοποιήσει μέσω της Εταιρείας

Έως έξι μήνες ☐ 6 έως 12 μήνες ☐ 1 – 3 έτη ☐ Άνω των τριών (3) ετών ☐

Άλλα σχόλια ή δηλώσεις του Πελάτη, που επιθυμεί να ληφθούν υπόψη από την Εταιρεία:

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

¹ Ως επενδυτικός κίνδυνος ορίζεται η πιθανότητα αρνητικής απόδοσης του χαρτοφυλακίου σας, σε σχέση με το κεφάλαιο που επενδύσατε αρχικά.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Η Εταιρεία στα πλαίσια της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών της λήψης και διαβίβασης εντολών, της εκτέλεσης εντολών, της διαχείρισης χαρτοφυλακίου κτλ. λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της όταν εκτελεί η ίδια ή κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των Πελατών και όταν κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών διαβιβάζει σε τρίτους τις εντολές τους για εκτέλεση.

Στα πλαίσια της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και ακολουθεί η Εταιρεία, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της ως ανωτέρω, σταθμίζοντας κυρίως τους παρακάτω παράγοντες: τιμή, κόστος, ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο, τη φύση και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα τυχόν αφορά την εκτέλεση της εκάστοτε εντολής.

Η σχετική βαρύτητα των παραπάνω παραγόντων προσδιορίζεται από την Εταιρεία σε συνάρτηση με τα παρακάτω κριτήρια:

- Τα χαρακτηριστικά του πελάτη συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ως ιδιώτη ή ως επαγγελματία πελάτη
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής
- Τα χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης όπου ενδέχεται να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή

Αναφορικά με τους πελάτες που η Εταιρεία έχει κατηγοριοποιήσει ως «ιδιώτες», το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα θα προσδιορίζεται

- Βάσει του συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής και βαρύνουν τον πελάτη, όπως τέλη του τόπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- Με κριτήριο την πιθανότητα εκτέλεσης και την ασφάλεια της συναλλαγής

Η Εταιρεία στα πλαίσια της πολιτικής της για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών πελατών της, εκτελεί ή κατά περίπτωση δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των Πελατών και διαβιβάζει σε τρίτους τις εντολές τους για εκτέλεση, σε τόπους συναλλαγών που κρίνει πως πληρούν επαρκή κριτήρια ρευστότητας, ανταγωνιστικότητας, ασφάλειας και διαφάνειας συναλλαγών. Στη συνέχεια η Εταιρεία παραθέτει κατάλογο με τους τόπους εκτέλεσης που καλύπτουν τα κριτήριά της σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών :

Στον παρακάτω πίνακα περιλαμβάνονται οι κυριότεροι τόποι εκτέλεσης που εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας:

Χρηματοπιστωτικό μέσο	Τόπος εκτέλεσης εντολής
Μετοχές και παράγωγα προϊόντα ελληνικών εταιριών	Χρηματιστήριο Αθηνών
Μετοχές ευρωπαϊκών εταιριών	London Stock Exchange Euronext Paris Euronext Amsterdam Euronext Brussels Euronext Lisboa Xetra Swiss Exchange Bolsas y Mercados Españoles (BME) Irish Stock Exchange Mercato Continuo Italia (Milano) NASDAQ OMX Helsinki BSE Sofia BSE Bucharest
Μετοχές Η.Π.Α	NYSE, NASDAQ, AMEX

Στον ακόλουθο πίνακα περιλαμβάνονται οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της εταιρείας:

Χρηματοπιστωτικό μέσο	Χρηματοπιστωτικός οργανισμός
Μετοχές και παράγωγα προϊόντα εξωτερικού	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΕΧΑΕ
Ομόλογα, ομολογίες (εσωτερικού και εξωτερικού) που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια ή σε OTC	Τραπεζικά ιδρύματα και Χρηματιστήρια ημεδαπής και αλλοδαπής
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	NN LUXEMBOURG
Μέσα χρηματαγοράς (που δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια)	Τραπεζικά ιδρύματα ημεδαπής και αλλοδαπής

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι η πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί ενδέχεται κατά καιρούς να προβλέπει τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών εκτός οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης.

Οργανωμένη αγορά νοείται το πολυμερές σύστημα το οποίο:

- (α) τελεί υπό τη διεύθυνση ή τη διαχείριση διαχειριστή αγοράς,
- (β) 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 τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση, βάσει των κανόνων και των συστημάτων του, και
- (γ) έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κεφαλαίου ΣΤ του Πρώτου Μέρους του Ν. 3606/2007.

Ο Πελάτης δια του παρόντος παρέχει στην Εταιρεία τη ρητή συναίνεσή του προκειμένου να δύναται εκείνη να εκτελεί για λογαριασμό του εντολές και εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης στα πλαίσια της εκάστοτε επενδυτικής σχέσης που τους συνδέει με βάση τις ειδικότερες συμβάσεις που έχουν υπογράψει. Ο Πελάτης έχει το δικαίωμα καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος της συμβατικής τους σχέσης να άρει την άνω συναίνεσή του για την εκτέλεση εντολών εκτός οργανωμένων αγορών με σχετικό έγγραφό του στην Εταιρεία.

ΝΑΙ ☐ ΟΧΙ ☐

Ημερομηνία/...../.....

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ.....

Υπογραφή

Η Εταιρεία επανεξετάζει τακτικά σε ετήσια βάση την πολιτική εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει ως ανωτέρω καθώς και εκτάκτως κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή που τυχόν θα επηρεάζει την δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει, κατά την εκτέλεση των εντολών να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα χρησιμοποιώντας τους τρόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην προεκτεθείσα πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η Εταιρεία ενημερώνει τον Πελάτη ότι όταν δίνει συγκεκριμένες εντολές ή οδηγίες για την εκτέλεση εντολών του στην Εταιρεία, θα καταβάλλεται κάθε εύλογη προσπάθεια να ακολουθούνται οι οδηγίες του καθώς και ότι, σε αυτή την περίπτωση, οι εν λόγω εντολές ή οδηγίες ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών που τηρεί, αναφορικά με τα στοιχεία που θα καλύπτονται από την εντολή του Πελάτη.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ – ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα εγκυμονεί κινδύνους. Παρά το γεγονός ότι η κλιμάκωση των κινδύνων αυτών διαφέρει, εξαρτώμενη από ποικίλες παραμέτρους που θα παρατεθούν με συντομία στη συνέχεια, η διενέργεια επένδυσης σε χρηματοπιστωτικά μέσα συνεπάγεται πάντοτε έκθεση σε κινδύνους που δεν μπορούν να καλυφθούν πλήρως. Οι κίνδυνοι αυτοί συνίστανται, γενικώς, στη μείωση της αξίας της επενδύσεως ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυμένου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί.

Εμφιστάται ιδιαιτέρως η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενό του όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή, ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δεν διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία.

II. Γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι αυτοί χαρακτηρίζονται ως γενικοί γιατί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφέρονται δε υπό περιστάσεις που δεν μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων, που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

1. Συστημικός κίνδυνος (systemic risk)

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (συμπεριλαμβανομένων των ΕΠΕΥ) ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες.

2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών.

3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

Η πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύμενου κεφαλαίου και των προσδοκωμένων αποδόσεων.

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις των επιχειρήσεων.

5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

Η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Ομόλογα).

6. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων συμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή: Μπορεί να αφορά εκδότη – και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα – πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ – και, κατά συνέπεια, να πλήξει τη φερεγγυότητά του – κλπ.

7. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

Συνίσταται στον κίνδυνο μείωσης της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω μεταβολών στην αγορά. Κατ' επέκταση, αποτελεί τον κίνδυνο των οικονομικών δραστηριοτήτων που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με την εκάστοτε αγορά. Οι τέσσερις συνηθέστεροι παράγοντες κινδύνου της αγοράς είναι οι εξής:

- Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.
- Κίνδυνος επιτοκίου, (βλ. ανωτέρω υπό 5).
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλ. ανωτέρω υπό 4.)
- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων ή του σίτου.

Η μεταβολή δεικτών μετοχών ή άλλων δεικτών αποτελεί επίσης παράγοντα που λαμβάνεται υπόψη κατά την αξιολόγηση του κινδύνου αγοράς.

8. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικός κίνδυνος και προκαλείται από τυχόν έλλειψη ρευστότητας στην αγορά ως προς ένα ή και περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης «δίκαιας τιμής». Ο

κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αναδυόμενες αγορές ή αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου («ρηχές αγορές»).

9. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής.

10. Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος (Regulatory and legal risk)

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει:

- α) Από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά.
- β) Από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ.

11. Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

Το Σύστημα Διαπραγμάτευσης μέσω του οποίου γίνεται η διαπραγμάτευση στις οργανωμένες αγορές ή στους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) (άρθρο 2 ν. 3606/2007) υπόκειται στον κίνδυνο της προσωρινής βλάβης ή διακοπής λειτουργίας. Έτσι, όταν καθίσταται ανέφικτη η διαπραγμάτευση για ικανό χρονικό διάστημα, ενδέχεται να προκληθεί διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της αγοράς και βλάβη στα συμφέροντα των επενδυτών, ιδίως στην περίπτωση που κάποιος επενδυτής προσδοκά να κλείσει ανοικτή του θέση.

12. Κίνδυνος διακανονισμού (settlement risk)

Συνιστά ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου και προκύπτει λόγω μη προσήκουσας εκπλήρωσης υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων που συμμετέχουν σε συστήματα πληρωμών και διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, π.χ. όταν το ένα εκ των συναλλασσόμενων μερών δεν παραδίδει τους τίτλους που έχει πωλήσει και οφείλει να παραδώσει ή, επί αγοράς, όταν δεν καταβάλλει το οφειλόμενο τίμημα των τίτλων.

13. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

Είναι ο κίνδυνος που αναλαμβάνει επενδυτής που επενδύει όλα τα χρηματικά του διαθέσιμα σε ένα μόνον χρηματοπιστωτικό μέσο. Βρίσκεται στον αντίποδα της διαφοροποίησης του κινδύνου, όταν ο επενδυτής τοποθετεί τα διαθέσιμά του σε περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα και δη διαφορετικών χαρακτηριστικών, που έχουν και στοιχεία παραπληρωματικότητας.

III. Κίνδυνοι ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

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

1. Μετοχές

A. Έννοια μετοχής

Μία μετοχή αποτελεί κλάσμα του μετοχικού κεφαλαίου μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, συνήθως, αντιστοιχούν στον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το δικαίωμα μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας (εφόσον διανέμονται), καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση λύσης αυτής. Οι μετοχές μπορούν να είναι κοινές, προνομιούχες, ονομαστικές ή ανώνυμες, μετά ψήφου ή χωρίς ψήφο, διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήριο ή μη διαπραγματεύσιμες.

B. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε μετοχές ενδέχεται να περιλαμβάνει τους κινδύνους που παρατίθενται στη συνέχεια ενδεικτικώς:

α. Κίνδυνος μεταβλητότητας: Η τιμή μίας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαιτέρως ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

β. Κίνδυνος της εκδότριας εταιρίας: Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημιές ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας, οπότε και ο επενδυτής θα απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

γ. Κίνδυνος μερισμάτων: Η καταβολή μερίσματος εξαρτάται από την ύπαρξη κερδών της εκδίδουσας τις μετοχές εταιρίας και την πολιτική διανομής μερισμάτων που εφαρμόζει αυτή βάσει και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Επομένως, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η επένδυση σε μετοχές θα συνοδεύεται από την είσπραξη μερισμάτων.

δ. Λοιποί κίνδυνοι: Η χρηματιστηριακή πορεία μιας μετοχής εξαρτάται και από πολλούς εξωγενείς παράγοντες, όπως μακροοικονομικές εξελίξεις, πολιτικοί παράγοντες, κατάσταση των χρηματιστηριακών αγορών κλπ. Επίσης, εξαρτάται και από παράγοντες όπως η εμπορευσιμότητα της μετοχής, η ρευστότητα της αγοράς, αλλά και εξελίξεις με αντικείμενο την ίδια τη μετοχή, όπως επιθετική εξαγορά, πιθανότητα διαγραφής της μετοχής από τη χρηματιστηριακή αγορά κλπ. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε μετοχές πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

Γ. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχής α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρίας.

2. Ομόλογα / Ομολογίες:

Α. Έννοια - χαρακτηριστικά

Το ομόλογο (ομολογία) είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον εξ αυτού δικαιούχο, κυρίως τον κομιστή του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι

- α) η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,
- β) το επιτόκιο/κουπόνι και
- γ) η περίοδος λήξεως αυτού.

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου) είτε από εταιρίες (εταιρικά ομόλογα). Κατ' αυτή την έννοια τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού.

Υπάρχουν και τα Zero - coupon bond που είναι ομόλογα χωρίς τόκους (τοκομερίδια). Δίνουν το δικαίωμα σε μια μόνο καταβολή (κατά τη λήξη) σε όλη τη διάρκεια της ζωής τους. Εκδίδονται σε τιμή κατωτέρα της ονομαστικής τους αξίας και εξοφλούνται στην ονομαστική τους αξία.

Β. Κίνδυνοι

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

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

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk): βλ. και ανωτέρω υπό II.5. Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο ευπαθέστερο είναι και το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων προηγούμενων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο.

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): βλ. ανωτέρω και υπό II.6. Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη.

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

ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς: Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του. Στην περίπτωση αυτή, ελλείψει εμπορευσιμότητας, μπορεί να επιτύχει τιμή χαμηλότερη (υπό περιστάσεις κατά πολύ) της ονομαστικής αξίας του ομολόγου. Τονίζεται ότι, σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε ομόλογα/ομολογίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

Γ. Γενική επισήμανση - σύσταση

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου α) μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.

3. Παράγωγα (derivatives)

A. Εισαγωγή

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

B. Βασικοί τύποι παραγώγων

α. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης / προθεσμιακά συμβόλαια (futures):

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια για την αγορά ή πώληση ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκείμενου μέσου (underlying instrument) σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή, που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών ο ένας συμβαλλόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον άλλο συγκεκριμένη ποσότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μιας μετοχής) ή και ενός νομίσματος ή εμπορεύματος σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία σε προκαθορισμένη τιμή. Αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοση των χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων καθορίζονται, συνήθως, με βάση την τιμή αξίας δύο ημερών (spot rate), αυτής της κατάρτισης του συμβολαίου και αυτής της ημερομηνίας λήξεως. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά. Υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να είναι, μεταξύ άλλων, οι μετοχές, οι τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια, τα ομόλογα και οι δείκτες χρηματιστηρίων. Και τα δύο συμβαλλόμενα μέρη υποχρεούνται να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους από το συμβόλαιο κατά την ημερομηνία διακανονισμού.

β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options)

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε προκαθορισμένη τιμή σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλομένου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα συναλλαγή αν το πρώτο ασκήσει το δικαίωμά του. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματογοράς.

Σε αντίθεση με τα futures ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Αγοράζει έναντι συγκεκριμένου τιμήματος το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενός του, ο πωλητής (διαθέτης) του option έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμά του.

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να καθοριστεί βάσει περισσότερων τεχνικών που αναπτύσσονται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. Μέσω των εν λόγω μεθόδων μπορεί, επίσης, να καθοριστεί ο τρόπος κατά τον οποίο δύναται να επηρεαστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με έναν βαθμό ακρίβειας.

γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας δύο ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή. Στο swap έχουμε δύο σκέλη: α) μία πράξη αξίας άμεσης (spot), συνήθως δύο ημερών (short leg) και β) μία προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών. Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, τα επιτόκια ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

Γ. Κίνδυνοι

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επ' αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μείωσης ή απώλειας του αρχικώς επενδυμένου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται την λειτουργία των μέσων αυτών καθώς και το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων.

Στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

α. Κίνδυνοι συνδεόμενοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)

i) Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης – Προθεσμιακά συμβόλαιο (futures): Μόχλευση

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

ii) Δικαιώματα προαίρεσης: Διαφοροποίηση κινδύνων

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

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

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

τη θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του.

β. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

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

γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

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

δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

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

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

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

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

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό Π. 10., υπογραμμίζεται ότι η εκπλήρωση απαιτήσεων και η ικανοποίηση δικαιωμάτων του Πελάτη επί συμβάσεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εξαρτάται και από τους κανόνες δικαίου που ισχύουν στο Σύστημα Πληρωμών και Εκκαθάρισης/Διακανονισμού Συναλλαγών της αγοράς όπου διενεργούνται οι συναλλαγές επί παραγώγων και από τους οποίους κανόνες εξαρτώνται απαιτήσεις και δικαιώματα του Πελάτη, κυρίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας μέλους των παραπάνω συστημάτων. Επισημαίνεται ότι η αλλοδαπή νομοθεσία, ιδίως κρατών που δεν είναι μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που διέπει συναλλαγές επί παραγώγων, μπορεί να προσφέρει ασθενέστερη προστασία στον Πελάτη από αυτήν που προσφέρει το ελληνικό δίκαιο και το δίκαιο των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Περαιτέρω, τυχόν τροποποίηση κανόνων που διέπουν τις υποχρεώσεις των συμβαλλομένων μερών σε αγορά παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. προϋποθέσεις διενέργειας συναλλαγών, όροι και διαδικασία εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών, αύξηση περιθωρίου ασφαλείας) είναι δυνατόν να επηρεάσει τα συμφέροντα του Πελάτη. Οι ανωτέρω παράγοντες είναι πιθανό να εκθέσουν το επενδύσιμο κεφάλαιο του Πελάτη σε πρόσθετους κινδύνους.

ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό Π. 4., υπογραμμίζεται ότι το κέρδος ή η ζημία που προέρχεται από συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε συνάλλαγμα (ανεξαρτήτως του αν αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην εγχώρια ή σε αλλοδαπή αγορά) θα επηρεάζεται από τις μεταβολές στις ισοτιμίες όταν υπάρχει ανάγκη μετατροπής της αξίας του παραγώγου από ένα νόμισμα σε κάποιο άλλο και ειδικότερα στο νόμισμα στο οποίο αποτιμάται η περιουσία του Πελάτη.

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

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

θ. Γενικοί κίνδυνοι

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό Π. εκθεθέντες γενικοί κίνδυνοι.

IV. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες

1. Έννοια των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών

Α. Στο άρθρο 4 του ν. 3606/2007 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών. Στην παράγραφο 1.1 των παρόντων Γενικών Όρων Συναλλαγών παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την Εταιρεία μας.

Β. Κατά την παροχή των υπηρεσιών αυτών ανακύπτουν, σε μεγαλύτερο ή μικρότερο, κατά περίπτωση, βαθμό οι Γενικοί Επενδυτικοί Κίνδυνοι που παρατίθενται ανωτέρω υπό Π.