

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟ 1.11.2007 ΙΣΧΥΟΥΣΑ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Αγαπητέ Πελάτη,

Με το νόμο 3606/2007 ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία οι διατάξεις της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Market in Financial Instruments Directive, MiFID). Οι διατάξεις του νόμου αυτού ισχύουν από 1<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2007.

### 1. Κατηγοριοποίηση

Σύμφωνα με το ν. 3606/2007, η Εταιρία μας (η «ΠΗΓΑΣΟΣ») – όπως και όλες οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) – οφείλει να προβεί στην κατάταξη των πελατών της σε μια από τις εξής τρεις κατηγορίες α) των ιδιωτών, β) των επαγγελματιών και γ) των επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων. Η κατάταξη αυτή γίνεται για να είναι σε θέση οι ΕΠΕΥ να παρέχουν στους πελάτες τους την κατάλληλη και αρμόζουσα στα χαρακτηριστικά τους προστασία κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Με βάση τις πληροφορίες που έχουμε συλλέξει στο πλαίσιο της μέχρι τώρα συνεργασίας μας, σας έχουμε κατατάξει στην κατηγορία των **ιδιωτών Πελατών** και, επομένως, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα σας αντιμετωπίζει ως ιδιώτη πελάτη, εκτός αν άλλως συμφωνηθεί μεταξύ μας.

Στην κατηγορία των Ιδιωτών Πελατών παρέχεται το υψηλότερο επίπεδο προστασίας ως προς την εφαρμογή των κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς και ως προς τους κανόνες που διέπουν την εκτέλεση των εντολών των πελατών μας.

Σε περίπτωση που συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 7 παρ. 3 του ν. 3606/2007 και επιθυμείτε την αλλαγή της ταξινόμησής σας, θεωρώντας ότι η ΠΗΓΑΣΟΣ θα μπορούσε να σας αντιμετωπίζει ως επαγγελματία πελάτη ως προς ένα ή περισσότερα είδη επενδυτικών προϊόντων ή συναλλαγών ή μία ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες, θα πρέπει να απευθύνετε γραπτώς σχετικό αίτημα προς την ΠΗΓΑΣΟΣ, προκειμένου αυτή να εξετάσει αν συντρέχουν στο πρόσωπό σας οι προβλεπόμενες στο νόμο προϋποθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του νόμου για την κατάταξή σας ως επαγγελματία πελάτη, η ΠΗΓΑΣΟΣ επιφυλάσσεται του δικαιώματος να απορρίψει το αίτημά σας, ιδίως εφόσον – λαμβάνοντας υπόψη το περιεχόμενο των συναλλαγών που επιθυμείτε να διενεργείτε και των επενδυτικών υπηρεσιών των οποίων θα είστε αποδέκτης – κρίνει ότι η μειωμένη προστασία δεν δικαιολογείται βάσει της πείρας και της γνώσης σας σε θέματα επενδυτικών αποφάσεων.

Τυχόν κατάταξή σας στην κατηγορία των επαγγελματιών πελατών θα συνεπάγεται χαμηλότερη προστασία σας, ως εξής:

- Η ΠΗΓΑΣΟΣ θα έχει περιορισμένες υποχρεώσεις παροχής προ-συναλλακτικής πληροφόρησής σας. Ειδικότερα, η ΠΗΓΑΣΟΣ
  - α) Θα σας πληροφορεί περιορισμένως i) ως προς τα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους των χρηματοπιστωτικών μέσων επί των οποίων πρόκειται να συναλλάσσεσθε, και ii) ως προς τον τρόπο φύλαξης των χρηματοπιστωτικών σας μέσων από την ΠΗΓΑΣΟΣ ή από τρίτο, εφόσον συντρέχει περίπτωση.
  - β) Δεν θα σας πληροφορεί εκ των προτέρων i) για τις χρεώσεις των υπηρεσιών που σας παρέχει και των συναλλαγών που διενεργείτε μέσω αυτής, αλλά ούτε και, ii) γενικώς, για την ίδια την ΠΗΓΑΣΟΣ, iii) τις υπηρεσίες που αυτή έχει άδεια να παρέχει, iv) τον τρόπο επικοινωνίας μας και v) τις πολιτικές που εφαρμόζει για την αποφυγή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, εκτός και αν, ως προς την τελευταία αυτή περίπτωση, υποβάλλετε σχετικό αίτημα στην ΠΗΓΑΣΟΣ.
- Όπου απαιτείται η αξιολόγηση της συμβατότητας ή της καταλληλότητας μιας συναλλαγής, ενός επενδυτικού προϊόντος ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας σε σχέση με εσάς, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα δύναται να θεωρήσει ως δεδομένο ότι διαθέτετε την απαραίτητη γνώση και εμπειρία να κατανοήσετε τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεστε, για τις συναλλαγές ως προς τις οποίες θα έχετε ζητήσει να αντιμετωπισθείτε ως επαγγελματίας πελάτης.
- Η ΠΗΓΑΣΟΣ ενδέχεται να εφαρμόζει διαφορετική πολιτική εκτέλεσης εντολών ως προς τους επαγγελματίες από αυτή που εφαρμόζει για τους ιδιώτες πελάτες.
- Η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν θα υποχρεούται να σας αποστέλλει την αναλυτική ενημέρωση ως προς τις εκτελεσθείσες εντολές σας, την οποία αποστέλλει στους ιδιώτες πελάτες το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα από την εκτέλεση της εντολής.

### 2. Μέσο επικοινωνίας για την αποστολή ειδικών πληροφοριών

Η ΠΗΓΑΣΟΣ θα σας αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται στο ν. 3606/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες εισάγεται υποχρέωση ενημέρωσής σας με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/01.11.2007 στο άρθρο 2 § 11, με ένα από τα μέσα που θα μας υποδείξετε, ή που τυχόν μας έχετε ήδη υποδείξει. Εφόσον δεν μας υποδείξετε κάποιο, θεωρούμε ότι επιθυμείτε όπως η επικοινωνία μας διενεργείται μέσω ταχυδρομείου, με απλή επιστολή, στη ταχυδρομική διεύθυνση επικοινωνίας που μας έχετε γνωστοποιήσει, και **θα επιβαρύνετε με το ανάλογο κόστος, το οποίο σήμερα ανέρχεται σε 0,90 Ευρώ ανά αποστελλόμενη σε σας επιστολή.**

Ειδικώς ως προς την ειδοποίηση που θα σας αποστέλλουμε αμέσως μετά την κατάρτιση των συναλλαγών που μας έχετε παραγγείλει και περιλαμβάνει τις ουσιώδεις πληροφορίες ως προς την εκτέλεση των εντολών σας, εφόσον συναινέσετε προς τούτο κατά τα ανωτέρω, δικαιούμαστε να σας παρέχουμε τις εν λόγω πληροφορίες μέσω μηνύματος (sms) που θα σας αποστέλλεται σε κινητό ή σταθερό τηλέφωνο.

### 3. Λοιπές πληροφορίες

Στην παρούσα περιέχονται:

1. Οι γενικές πληροφορίες ως προς τα στοιχεία της ΠΗΓΑΣΟΣ και τις παρεχόμενες από αυτή υπηρεσίες, το μέσο και τη γλώσσα της μεταξύ μας επικοινωνίας, την περιοδικότητα των αναφορών μας προς εσάς κλπ (Κεφάλαιο 1).
2. Οι τόποι εκτέλεσης των παρεχομένων από την Εταιρία υπηρεσιών και οι λοιπές πλην της ΠΗΓΑΣΟΣ εκτελούσες επιχειρήσεις (Κεφάλαιο 2).
3. Η πολιτική που εφαρμόζει η ΠΗΓΑΣΟΣ ως προς θέματα πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ υμών και της ΠΗΓΑΣΟΣ καθώς και μεταξύ υμών και λοιπών πελατών της, προς πρόληψη και αντιμετώπισή της (Κεφάλαιο 3).
4. Η περιγραφή των επενδυτικών κινδύνων εν γένει, καθώς και των χαρακτηριστικών και κινδύνων που ενέχουν οι διάφορες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορεί να αποτελέσουν αντικείμενο των μεταξύ μας συναλλαγών στο πλαίσιο παροχής των υπηρεσιών μας (Κεφάλαιο 4).
5. Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που εφαρμόζει η ΠΗΓΑΣΟΣ (Κεφάλαιο 5).
6. Οι προμήθειες, έξοδα συναλλαγών και, εν γένει, το κόστος, με το οποίο επιβαρύνεστε κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (Κεφάλαιο 6).
7. Πληροφορίες για τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών σας μέσων και κεφαλαίων (Κεφάλαιο 7).
8. Πληροφορίες ως προς την εξέταση παραπόνων του Πελάτη (Κεφάλαιο 8).

Εφόσον επιθυμείτε περαιτέρω διευκρινίσεις ή πληροφορίες, παρακαλούμε επικοινωνήστε μαζί μας στα εξής τηλέφωνα:  
Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών : 2103670700 (8011170700 για σταθερά εκτός Αττικής)

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση,

Για την ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

Αλέξανδρος Παππάς  
Πρόεδρος Δ.Σ.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**  
**ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΠΗΓΑΣΟΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΑΥΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**

**1. Στοιχεία επικοινωνίας με την ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ** (εφεξής η ΠΗΓΑΣΟΣ ή η Εταιρία).

Τηλέφωνο: 210-3670700  
Αριθμός Φαξ: 210-3670760  
Διεύθυνση e-mail: [customercare@pegasusaxe.gr](mailto:customercare@pegasusaxe.gr)  
Ιστοσελίδα: [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr)

**2. Παρεχόμενες υπηρεσίες**

Η ΠΗΓΑΣΟΣ, βάσει της αδείας λειτουργίας της, δικαιούται να παρέχει τις εξής υπηρεσίες:

**A. Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες**

- α) λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών,
- β) εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών,
- γ) διαχείριση χαρτοφυλακίων,
- δ) παροχή επενδυτικών συμβουλών,
- ε) τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

**B. Παρεπόμενες υπηρεσίες**

- α) φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών Θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχομένων ασφαλειών,
- β) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στα οποία μεσολαβεί η ΠΗΓΑΣΟΣ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο,
- γ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων,
- δ) παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών,
- ε) έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα,
- στ) παροχή υπηρεσιών συνδεδεμένων με την αναδοχή,
- ζ) παροχή επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως ζ' και ι' του άρθρου 5 του ν.3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών.

**3. Εποπτεία της ΠΗΓΑΣΟΣ**

Η ΠΗΓΑΣΟΣ υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, της οποίας τα στοιχεία είναι τα εξής:

Διεύθυνση: Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, 105 62 Αθήνα  
Τηλ. κέντρο: 210 33.77.100  
Ιστοσελίδα: [www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)  
Γραφείο Υποδοχής Πολιτών:  
Υπεύθυνη επικοινωνίας: κ. Π. Ασημακοπούλου  
Τηλέφωνο επικοινωνίας: 210 33.77.297

**4. Πιστοποιημένα στελέχη**

Τα πιστοποιημένα στελέχη της ΑΕΠΕΥ κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, τα οποία είναι επιφορτισμένα με την εξυπηρέτηση ιδιωτών πελατών κατά την παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών, και τα οποία απασχολούνται στο Dealing Room της ΠΗΓΑΣΟΣ είναι τα ακόλουθα:

DEALING ROOM			
ΕΠΙΘΕΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΓΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
ΓΑΛΛΙΚΑΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ	√	√
ΜΟΥΝΤΟΥΡΑ	ΒΑΣΙΛΙΚΗ	√	√
ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ	ΠΑΝΤΕΛΗΣ	√	√
ΦΡΑΝΤΖΗ	ΜΑΡΙΑΝΑ	√	√

Την πλήρη και επικαιροποιημένη λίστα με τα πιστοποιημένα στελέχη της ΑΕΠΕΥ κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών από αυτήν προς τους πελάτες της, τα οποία απασχολούνται στα κεντρικά γραφεία και στα υποκαταστήματα της ΠΗΓΑΣΟΣ, μπορείτε να πληροφορηθείτε από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr) )

Σε περίπτωση μεταβολής των ανωτέρω στοιχείων η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να αποστέλλει νέα λίστα στον Πελάτη. Ο Πελάτης κατόπιν αιτήματός του μπορεί να λαμβάνει επικαιροποιημένη λίστα των αρμοδίων προσώπων από τα κεντρικά γραφεία της ΠΗΓΑΣΟΣ με το μέσο επικοινωνίας που έχει δηλώσει στην ΠΗΓΑΣΟΣ ή να πληροφορείται τα στοιχεία αυτά από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr) ) .

#### 5. Συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι

Η ΠΗΓΑΣΟΣ διαθέτει τους εξής Συνδεδεμένους αντιπρόσωπους:

Ε.Μ - Α.Ε Συνδεδεμένης Αντιπροσώπησης ΕΠΕΥ

Διεύθυνση γραφείου: Πλατεία Αγίων Θεοδώρων 6, 105 61 Αθήνα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών.
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων.

Σαπέρας Κωνσταντίνος

Διεύθυνση γραφείου: Σταδίου 7,105 62 Αθήνα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών.
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Παπακωνσταντίνου Κωνσταντίνος

Διεύθυνση γραφείου: Βενιζέλου 19, 551 33 Καλαμαριά

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών.
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Καμαρωτός Κωνσταντίνος

Διεύθυνση γραφείου: Ποσειδώνος 5, 166 73 Βούλα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών.
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Καραμαγκιώλης Ερρίκος

Διεύθυνση γραφείου: Βαλαωρίτου 17, 106 71 Αθήνα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών.
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Νοδaráκης Αλέξανδρος

Διεύθυνση γραφείου: Βαλαωρίτου 17, 106 71 Αθήνα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Τρίκατζης Μάριος

Διεύθυνση γραφείου: Αγγελή Γοβιού 19, 341 00 Χαλκίδα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Τζιάτζιος Εμμανουήλ

Διεύθυνση γραφείου: Σμύρνης 14, 501 00 Κοζάνη

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

Χατζηλιάς Δημήτριος -Δημοσθένης

Διεύθυνση γραφείου: Βαλαωρίτου 17, 106 71 Αθήνα

Παρεχόμενες υπηρεσίες:

- της διαφήμισης των επενδυτικών και παρεπόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών σε Πελάτες ή δυνητικούς Πελάτες.
- της λήψης και διαβίβασης των εντολών Πελατών
- της μεσολάβησης για την τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων

#### 6. Τρόπος και γλώσσα επικοινωνίας

1. Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα σας αποστέλλονται από την ΠΗΓΑΣΟΣ θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Στα ελληνικά θα διενεργείται και οποιαδήποτε περαιτέρω μεταξύ μας επικοινωνία. Σε περίπτωση χρήσης ή υπογραφής από τον Πελάτη και την Εταιρία οποιουδήποτε εγγράφου και σε άλλη γλώσσα πέραν της Ελληνικής, το Ελληνικό κείμενο θα υπερισχύει οποιουδήποτε ξενόγλωσσου.
2. Η αλληλογραφία και εν γένει επικοινωνία του Πελάτη με την Εταιρία πραγματοποιείται κατά τα ειδικότερον οριζόμενα στη μεταξύ της ΠΗΓΑΣΟΣ και του πελάτη σύμβαση:
  - α) Γραπτώς, ως εγγράφου νοουμένου και του τηλεμοιοτυπικού μηνύματος (Fax) ή του μηνύματος σε ηλεκτρονική μορφή (όπως του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου e-mail).
  - β) Προφορικώς, και μέσω τηλεφώνου στους τηλεφωνικούς αριθμούς που γνωστοποιεί η Εταιρία στον πελάτη για το σκοπό αυτό. Η Εταιρία, για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μην δέχεται εντολές και οδηγίες που της δίδονται μέσω άλλων τηλεφώνων.

Στο πλαίσιο της επικοινωνίας, μεταξύ άλλων, δίδονται εντολές και οδηγίες στην Εταιρία από τον Πελάτη και ενημερώνεται ο Πελάτης από την Εταιρία. Η Εταιρία, τηρώντας τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με τον Πελάτη.

#### 7. Περιοδικότητα και περιεχόμενο αναφορών

Για όσο διάστημα η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη επενδυτικές υπηρεσίες, θα του αποστέλλει ενημέρωση ως προς τις παρεχόμενες σ' αυτόν υπηρεσίες ως εξής:

α. Το συντομότερο δυνατό μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την ΠΗΓΑΣΟΣ. Αν η εντολή εκτελείται τμηματικώς, η ενημέρωση θα αποστέλλεται το δυνατόν συντομότερο μετά την ολική εκτέλεσή της και οπωσδήποτε εντός της ίδιας εργάσιμης ημέρας. Με την ενημέρωση αυτή, που θα γίνεται μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου (περιλαμβανομένου του sms) – κατά τα προβλεπόμενα στο σημείο 11 του άρθρου 2 της με αρ. 2/452/01.11.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς–, θα παρέχονται οι ουσιώδεις πληροφορίες ως προς την εκτέλεση της εντολής του Πελάτη.

β. Εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την ΠΗΓΑΣΟΣ αυτή θα αποστέλλει στον Πελάτη με έγχαρτο ή άλλο σταθερό μέσο – κατά τα προβλεπόμενα στο σημείο 11 του άρθρου 2 της με αρ. 2/452/01.11.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς–, αναλυτική ενημέρωση ως προς την εκτελεσθείσα από την ΠΗΓΑΣΟΣ εντολή σας, η οποία θα περιλαμβάνει πληροφορίες ως προς το είδος της εντολής, την τιμή στην οποία καταρτίστηκε η συναλλαγή, το συνολικό ποσό των χρεώσεων και προμηθειών με τις οποίες επιβαρύνεται ο Πελάτης σε σχέση με την εκτελεσθείσα εντολή κτλ.

γ. Σε περίπτωση διαχείρισης χαρτοφυλακίου του Πελάτη, η ΠΗΓΑΣΟΣ του παρέχει μέσω έγχαρτου ή άλλου σταθερού μέσου – κατά τα προβλεπόμενα στο σημείο 11 του άρθρου 2 της με αρ. 2/452/01.11.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς–, περιοδική ενημέρωση ανά έξι (6) μήνες, εκτός αν ο Πελάτης ζητήσει να λαμβάνει την εν λόγω ενημέρωση κάθε τρίμηνο. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την ΠΗΓΑΣΟΣ ενημέρωση για τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου και μετά την εκτέλεση των εν λόγω συναλλαγών, κατά τη διαδικασία που περιγράφεται ανωτέρω υπό α' και β' και με το εκεί οριζόμενο περιεχόμενο. Αν ο Πελάτης ζητήσει άμεση ενημέρωση, κατά τα αμέσως ανωτέρω, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα του παρέχει την ανωτέρω περιγραφόμενη περιοδική ενημέρωση ως προς το χαρτοφυλάκιο του κάθε δώδεκα (12) μήνες, εκτός αν η συναλλαγή αφορά κινητές αξίες της περ.13 (γ) του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 ή παράγωγα του 5 περ. (δ) –(ι) του ν. 3606/2007, οπότε η ενημέρωση θα γίνεται ανά εξάμηνο. Η κατά τα αμέσως ανωτέρω περιοδική ενημέρωση θα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, αναλυτική ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη, το συνολικό ποσό προμηθειών και χρεώσεων με τις οποίες επιβαρύνθηκε ο Πελάτης κατά τη σχετική περίοδο κτλ. Ειδικώς, σε περίπτωση που έχει συμφωνηθεί μεταξύ της ΠΗΓΑΣΟΣ και Πελάτη η διαχείριση με μόχλευση, η περιοδική ενημέρωση γίνεται τουλάχιστον ανά μήνα. Τέλος αν τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ακάλυπτη ανοικτή θέση σε συναλλαγή, η οποία μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση, η ΠΗΓΑΣΟΣ υποχρεούται να γνωστοποιεί στον Πελάτη κάθε ζημία που υπερβαίνει το προκαθορισμένο όριο, που έχει συμφωνηθεί με την ΠΗΓΑΣΟΣ, το αργότερο στο τέλος της ίδιας εργάσιμης ημέρας.

#### 8. Κάλυψη Συνεγγυητικού

Σε περίπτωση αφερεγγυότητας της ΠΗΓΑΣΟΣ, οι πελάτες της καλύπτονται για απαιτήσεις τους κατ' αυτής που απορρέουν από την παροχή σ' αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών και φύλαξη τίτλων σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας περί του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (ν. 2533/1997). Το μέγιστο ύψος της καλύψεως προς κάθε Πελάτη της ΠΗΓΑΣΟΣ για το σύνολο των απαιτήσεων του από όλες τις παρεχόμενες σ' αυτόν επενδυτικές υπηρεσίες και τη φύλαξη τίτλων ανέρχεται σε τριάντα χιλιάδες (30.000) Ευρώ.

#### 9. Πρόσθετες πληροφορίες ως προς τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Όσον αφορά τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου, σας πληροφορούμε τα εξής:

α. Η αποτίμηση των περιεχομένων στο χαρτοφυλάκιο διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων εξαρτάται από το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων που το αποτελούν και τις αγορές στις οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης. Ειδικά για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις αγορές Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών η αποτίμηση διενεργείται καθημερινά, μετά το κλείσιμο της ημερήσιας συνεδρίασης με τρόπο αυτοματοποιημένο και με βάση τις τιμές κλεισίματος κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

β. Για τον υπολογισμό της απόδοσης του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου του πελάτη λαμβάνεται υπόψη ως δείκτης αναφοράς το ετήσιο επιτόκιο euribor, που προσφέρεται στη διατραπεζική αγορά για τραπεζικό δανεισμό σε ευρώ, της ημέρας κατάρτισης της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή της α' ημέρας κάθε νέας περιόδου διαχείρισης, εφόσον η σύμβαση διαχείρισης έχει διάρκεια μεγαλύτερη των 12 μηνών.

Για τον υπολογισμό της τελικής αξίας του Χαρτοφυλακίου λαμβάνεται υπόψη η εκάστοτε αξία των μετρητών του και η αξία των τίτλων και εν γένει χρηματοπιστωτικών μέσων που το απαρτίζουν.

Αν κατά τη διάρκεια της διαχείρισης ο πελάτης προβεί σε αναλήψεις και καταθέσεις χρημάτων, ή παραδόσεις ή παραλαβές χρηματοπιστωτικών μέσων (επί άυλων αξιών ως παραλαβή ή παράδοση νοείται η διενέργεια σχετικής καταχώρησης στο οικείο σύστημα άυλων αξιών), η τελική αξία του χαρτοφυλακίου, επί της οποίας θα υπολογισθεί και η απόδοση του χαρτοφυλακίου αναπροσαρμόζεται αναλόγως. Τυχόν καταβολές από εκδότριες εταιρίες χρηματικών ποσών (π.χ. μερισμάτων) ή παράδοση από εκδότριες εταιρίες κινητών αξιών που απαρτίζουν το Χαρτοφυλάκιο (π.χ. λόγω δωρεάν διανομής μετοχών) απευθείας στον Πελάτη συνυπολογίζονται για τον προσδιορισμό της Τελικής Αξίας του Χαρτοφυλακίου. Αντίστοιχα ισχύουν και για τυχόν καταβολές χρηματικών ποσών ή παραδόσεις τίτλων από πιστωτικά ιδρύματα, Μέλη του Χ.Α. και εν γένει Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, καθώς και θεσμικούς επενδυτές, που συνδέονται με κεφάλαια ή Χρηματοπιστωτικά Μέσα που περιλαμβάνονταν στο Χαρτοφυλάκιο, απευθείας στον Πελάτη.

γ. Το χαρτοφυλάκιο σας δύναται να περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων :

- i) Χρήματα
- ii) Κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς (μετοχές, ομόλογα, ομολογίες και έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου) που είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά της ημεδαπής και της αλλοδαπής
- iii) Δικαιώματα προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακές επιτοκίων και άλλες παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματιστηριακούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη ή εμπορεύματα που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα.

Αναλόγως των ειδικών χαρακτηριστικών κάθε πελάτη (επενδυτικοί στόχοι, πείρα γνώσεις, οικονομική κατάσταση πελάτη και αποτίμηση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου) και τυχόν υποδείξεων αυτού, η επενδυτική στρατηγική που ακολουθεί η ΠΗΓΑΣΟΣ κατά τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου διαφοροποιείται. Αναλόγως της εκάστοτε εφαρμοζόμενης επενδυτικής στρατηγικής έμφαση μπορεί να δίδεται σε μετοχές μικρομεσαίας ή μεγάλης κεφαλαιοποίησης με ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία, σε μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης με ισχυρή νομισματική πολιτική σε χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς μόχλευση, στην υιοθέτηση υποδείξεων της τεχνικής ανάλυσης σε βραχυπρόθεσμο ή μη ορίζοντα κλπ.

Μελλοντικά το χαρτοφυλάκιο σας θα δύναται να περιλαμβάνει, αναλόγως των ειδικών χαρακτηριστικών σας και κατόπιν ειδικής συμφωνίας μαζί σας:

- iv) Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων και εν γένει Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε κινητές αξίες, ημεδαπών ή αλλοδαπών
- v) Χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
- vi) Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου
- vii) Δικαιώματα προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που εκκαθαρίζονται υποχρεωτικά με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους
- viii) Δομημένα προϊόντα (structured products), καταθέσεις ειδικού τύπου (structured deposits).

δ. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα του χαρτοφυλακίου σας δύναται να αποτελέσουν αντικείμενο των παρακάτω ειδών συναλλαγών:

- i) Πώληση/διάθεση και αγορά/κτήση χρηματοπιστωτικών μέσων σε οργανωμένη αγορά της ημεδαπής και της αλλοδαπής
- ii) Επένδυση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα
- iii) Τοποθέτηση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε τραπεζικές καταθέσεις
- iv) Άσκηση ή διάθεση δικαιωμάτων που απορρέουν από Χρηματοπιστωτικά Μέσα του Χαρτοφυλακίου (π.χ. δικαιώματος προτίμησης επί μετοχών, κτήση ή διάθεση δικαιωμάτων συμμετοχής σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών εκδοτριών τίτλων που συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο).

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα του χαρτοφυλακίου σας δύναται μελλοντικά να αποτελέσουν αντικείμενο των παρακάτω ειδών συναλλαγών μόνο κατόπιν ειδικής συμφωνίας

- v) Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές εισηγμένων εταιριών
- vi) Πράξεις σε μη εισηγμένες εταιρίες
- vii) Ανοιχτές πωλήσεις (short selling)



viii) Αγορές με παροχή πίστωσης (margin)

ε. Ως προς τους στόχους της διαχείρισης, το επίπεδο κινδύνου και τυχόν επενδυτικούς περιορισμούς σχετικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Πελάτη, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα αξιολογεί προηγουμένως τους επενδυτικούς στόχους του Πελάτη, το επενδυτικό προφίλ, τους σκοπούς της επένδυσης, την οικονομική του κατάσταση, τα τακτικά εισοδήματά του, την επενδυτική του πείρα και γνώση, καθώς και τους επενδυτικούς κινδύνους που είναι διατεθειμένος να αναλάβει, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχει παράσχει στην Εταιρία.

Σε περίπτωση που η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν έχει λάβει από συγκεκριμένο Πελάτη την κατά τα αναφερόμενα στο σημείο ε. του παρόντος ενημέρωση ή κρίνει ότι η ενημέρωση που έχει στη διάθεσή της δεν είναι πλήρης ή επίκαιρη, δεν θα προβαίνει ή θα έχει δικαίωμα να αρνηθεί να προβεί αντίστοιχα στη διαχείριση χαρτοφυλακίου του.

***Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))***



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>

### ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

#### 1. Τόποι Εκτέλεσης

##### **A. Οργανωμένες Αγορές**

Αγορά Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών

Αγορά Παραγώγων Χρηματιστηρίου Αθηνών

##### **B. Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)**

Εναλλακτική Αγορά Χρηματιστηρίου Αθηνών

#### 2. Εκτελούσες Επιχειρήσεις – Άλλοδαποί Τόποι Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων

##### **A. Εκτελούσες Επιχειρήσεις**

ADM Investor Services International Limited – U.K.

Interactive Brokers – U.S. / U.K.

AK JENSEN OSLO, NORWAY

Eurobank Equities - Ελλάδα

##### **B. Άλλοδαποί Τόποι Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων**

*Επί κινητών αξιών*

ΗΠΑ American Stock Exchange – AMEX  
New York Stock Exchange – NYSE NASDAQ USA

ΕΥΡΩΠΗ EURONEXT

ΑΥΣΤΡΙΑ Vienna Stock Exchange

ΔΑΝΙΑ Copenhagen Stock Exchange

ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ Helsinki Stock Exchange

ΓΕΡΜΑΝΙΑ Frankfurt Stock Exchange (DAX)

ΙΡΛΑΝΔΙΑ Irish Stock Exchange

ΙΤΑΛΙΑ Borsa Italiana

ΙΣΠΑΝΙΑ Madrid Stock Exchange

ΣΟΥΗΔΙΑ Stockholm Stock Exchange

ΕΛΒΕΤΙΑ VIRT-x Exchange

Ην. Βασίλειο London Stock Exchange

*Επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων*

Chicago Board of Trade (CBOT)

GLOBEX - CME

EUREX

COMEX

*Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων μπορεί να διενεργηθεί συναλλαγή*

Bond Futures, Equity Index Futures, FX Futures, Index Options, Bond Options, Crude Oil futures, Crude Oil Options, Gold Futures, Gold Options, Silver Futures, Silver Options

#### 3. Εκκαθαρίζοντες Θεματοφύλακες

**EFG EUROBANK ERGASIAS**

**JP MORGAN**

**Πειραιώς**

**Interactive Brokers**

**Citibank**

*Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))*

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Λαμβανομένων υπόψη του μεγέθους της ΠΗΓΑΣΟΣ, της φύσεως, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν μπορεί να αποκλείσει εκ των προτέρων το ενδεχόμενο να ανακύψουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ:

α) αφενός της ΠΗΓΑΣΟΣ, των καλυπτομένων προσώπων υπό την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 της υπ' αριθ. 2/452/1.11.2007 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («Καλυπτόμενα Πρόσωπα») και των Πελατών της και αφετέρου β) των πελατών της ΠΗΓΑΣΟΣ – υφισταμένων ή δυνητικών – μεταξύ τους.

Για το λόγο αυτό η ΠΗΓΑΣΟΣ εφαρμόζει πολιτική εντοπισμού και διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων (εφεξής: η «Πολιτική»), στο πλαίσιο της οποίας λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για την πρόληψη, τον εντοπισμό και την επίλυση υφισταμένων ή δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων οι οποίες ενδέχεται να δημιουργήσουν ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των πελατών της ΠΗΓΑΣΟΣ.

#### 1. Έκταση εφαρμογής της Πολιτικής

Η ΠΗΓΑΣΟΣ εφαρμόζει την Πολιτική στις σχέσεις της με όλους τους Πελάτες της, στους οποίους παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

#### 2. Καταστάσεις συγκρούσεων συμφερόντων

Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να ανακύψει σε περίπτωση που συντρέχουν οι εξής καταστάσεις:

α) Η ΠΗΓΑΣΟΣ ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα είναι πιθανόν να αποκομίσουν οικονομικό όφελος, ή συγκριτικό πλεονέκτημα ως προς την παροχή της υπηρεσίας εις βάρος του Πελάτη π.χ. σε περιπτώσεις που (i) η ΠΗΓΑΣΟΣ ή και τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα, ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν επενδυτική έρευνα ή ανάλυση που διεξάγεται από το αντίστοιχο τμήμα της ΠΗΓΑΣΟΣ, προτού ακόμη αυτή κοινοποιηθεί στους Πελάτες της ή (ii) υπάλληλοι της ΠΗΓΑΣΟΣ, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, προτείνουν συναλλαγές ή προβαίνουν σε πράξεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά τρόπο ώστε εν τέλει να εξυπηρετούν συμφέροντα των ιδίων ή της ΠΗΓΑΣΟΣ

β) Η ΠΗΓΑΣΟΣ ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα έχουν αντίθετα συμφέροντα από εκείνα του Πελάτη ως προς την έκβαση συναλλαγής ή του αποτελέσματος στο οποίο κατατείνει επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία που παρέχεται στον Πελάτη π.χ. σε περιπτώσεις που τα καλυπτόμενα πρόσωπα, τα οποία αμείβονται με ποσοστό επί της εισπραττόμενης από την ΠΗΓΑΣΟΣ προμήθειας, παρακινούν τον Πελάτη να κάνει μεγάλο αριθμό συναλλαγών

γ) Η ΠΗΓΑΣΟΣ ή τα Καλυπτόμενα Πρόσωπα έχουν οικονομικά ή άλλα κίνητρα να ευνοήσουν τα συμφέροντα άλλων Πελατών σε βάρος των συμφερόντων άλλου Πελάτη κατά την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας.

#### 3. Γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων

Για την πρόληψη και αντιμετώπιση των παραπάνω καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων η ΠΗΓΑΣΟΣ λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα – λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος της ΠΗΓΑΣΟΣ, τον τύπο της σύγκρουσης, την κλίμακα και πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων.

Τέτοια μέτρα περιλαμβάνουν ενδεικτικώς, τα εξής:

##### 3.1. Διαχείριση των πληροφοριών εντός της ΠΗΓΑΣΟΣ

α) Πρόβλεψη και εφαρμογή **διαδικασιών** για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ανταλλαγής **πληροφοριών** μεταξύ Καλυπτόμενων Προσώπων που συμμετέχουν στην παροχή υπηρεσιών σε πελάτες της ΠΗΓΑΣΟΣ, όταν η ανταλλαγή αυτών των πληροφοριών ενδέχεται να είναι επιζήμια για τα συμφέροντα πελατών. Προς την κατεύθυνση αυτή, η ΠΗΓΑΣΟΣ έχει υιοθετήσει διαδικασίες

i) Σινικών Τειχών (Chinese Walls), ούτως ώστε να επιτυγχάνεται ο διαχωρισμός των επιμέρους λειτουργιών της ΠΗΓΑΣΟΣ σε αυτοτελή τμήματα και διευθύνσεις, ο διαχωρισμός των χώρων εγκατάστασης κάθε τμήματος και ο διαχωρισμός του προσωπικού που ανήκει σε κάθε τμήμα.

ii) Περιορισμού πρόσβασης στα αρχεία της ΠΗΓΑΣΟΣ και κατάρτισης ειδικών αρχείων (Watch Lists), ούτως ώστε η διάδοση πληροφοριών να γίνεται υπό την εποπτεία του αρμοδίου τμήματος και μόνο στο βαθμό που δεν συνεπάγεται παραβίαση κανόνων του δικαίου της κεφαλαιαγοράς.

iii) Εκτέλεσης εντολών πελατών με βάση τη χρονική σειρά περιέλευσής τους σε γνώση της ΠΗΓΑΣΟΣ (in due turn).

iv) Γνωστοποίησης ειδικών (έκτακτων και μεμονωμένων) περιπτώσεων καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων σε εμπλεκόμενους πελάτες.

v) Διαχείρισης καταστάσεων αναπότρεπτης σύγκρουσης συμφερόντων σε ειδικές (μεμονωμένες) περιπτώσεις.

β) Εντοπισμός περιπτώσεων ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός Καλυπτόμενου Προσώπου στην παροχή **διαφορετικών** επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της ΠΗΓΑΣΟΣ. Θέσπιση διαδικασιών ελέγχου και κανόνων συμπεριφοράς πρόληψης και αντιμετώπισης σύγκρουσης συμφερόντων.

γ) Άσκηση εποπτείας επί των Καλυπτόμενων Προσώπων, τα οποία στο πλαίσιο των καθηκόντων τους ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες σε πελάτες που έχουν ή εκπροσωπούν συμφέροντα αντικρουόμενα μεταξύ τους ή συγκρούσιμα με εκείνα της ΠΗΓΑΣΟΣ.

δ) Θέσπιση κανόνων για τη διενέργεια προσωπικών συναλλαγών των Καλυπτομένων προσώπων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και έλεγχος των συναλλαγών αυτών.

##### 3.2. Παροχή προτεραιότητας στο συμφέρον του πελάτη.

Σε περίπτωση υφισταμένων συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ της ΠΗΓΑΣΟΣ και του Πελάτη, η ΠΗΓΑΣΟΣ δίδει προτεραιότητα στο συμφέρον του Πελάτη.

### **3.3. Τήρηση εχεμύθειας – Συμμόρφωση του προσωπικού της ΠΗΓΑΣΟΣ**

Το προσωπικό της ΠΗΓΑΣΟΣ το οποίο έχει πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 3340/2005 ή το οποίο αποκτά άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, π.χ. σχετιζόμενες με πελάτες ή με συναλλαγές πελατών, χειρίζεται τις πληροφορίες αυτές σύμφωνα με το νόμο και τηρεί το απόρρητο των σχετικών πληροφοριών, όπου αυτό επιτάσσεται από το νόμο, δεσμευμένο από την επαγγελματική εχεμύθεια. Το προσωπικό της ΠΗΓΑΣΟΣ υπόκειται σε συνεχή καθοδήγηση και εκπαίδευση ως προς την Πολιτική της ΠΗΓΑΣΟΣ και αξιολογείται ως προς τη συμμόρφωσή του προς αυτή.

### **4. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

Ο Πελάτης δικαιούται να ζητήσει από την ΠΗΓΑΣΟΣ πρόσθετες πληροφορίες σε σχέση με τις διοικητικές και οργανωτικές διαδικασίες που έχει υιοθετήσει η ΠΗΓΑΣΟΣ για την πρόληψη και επίλυση των συγκρούσεων συμφερόντων. Σχετικώς, ο Πελάτης θα απευθύνεται στον Υπεύθυνο εξυπηρέτησης πελατών.

Η ΠΗΓΑΣΟΣ πληροφορεί σχετικώς τον Πελάτη, δυνάμενη να αρνηθεί κατ' εύλογη κρίση της, τη χορήγηση εμπιστευτικών πληροφοριών, π.χ. εφόσον η χορήγησή τους θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο εμπιστευτικές επαγγελματικές και επιχειρηματικές φύσεως πληροφορίες ως προς την ΠΗΓΑΣΟΣ.

### **5. Εφαρμογή της πολιτικής - επανεξέταση**

Η ΠΗΓΑΣΟΣ ελέγχει την εφαρμογή της Πολιτικής και εξετάζει περιοδικά την αποτελεσματικότητά της άπαξ ετησίως, προβαίνοντας σε αλλαγές όπου και όταν αυτό είναι απαραίτητο.

### **6. Τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων**

6.1. Η ΠΗΓΑΣΟΣ τηρεί αρχείο, για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την ΠΗΓΑΣΟΣ ή για λογαριασμό της και (α) ως προς την οποία έχει προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, που συνεπάγεται ουσιώδη κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων ενός ή περισσότερων Πελατών ή (β) - προκειμένου περί συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας- ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.

6.2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ μεριμνά σχετικά με την τήρηση αρχείου των προσωπικών συναλλαγών των Καλυπτομένων Προσώπων, οι οποίες της κοινοποιούνται ή εντοπίζονται από αυτή.

***Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))***

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>

### ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

#### 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 επένδυσης ή, ακόμη, και στην απώλεια του επενδυόμενου ποσού. Υπό περιστάσεις, μάλιστα, μπορεί να δημιουργηθεί υποχρέωση καταβολής από τον Πελάτη και επιπλέον ποσών από αυτά που αυτός επένδυσε, προς κάλυψη ζημίας που μπορεί να γεννηθεί.

Στη συνέχεια, υπό II. παρατίθενται οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι. Υπό III. παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με χρηματοπιστωτικά μέσα ως προς τα οποία είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγών μέσω της ΠΗΓΑΣΟΣ. Τέλος, υπό IV., παρατίθενται οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες. Και στο σημείο αυτό παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει στους πελάτες της η ΠΗΓΑΣΟΣ.

Εφιστάται ιδιαίτερος η προσοχή του Πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά το παρόν και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη του το περιεχόμενο 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. Συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών, που εκδίδουν χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επηρεάζει την αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, κεντρικές τράπεζες και πολλοί άλλοι φορείς καταβάλλουν σημαντικές και συστηματικές προσπάθειες για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των αγορών και την προστασία τους από την επέλευση τέτοιων κινδύνων. Πλην όμως, παρά τις προσπάθειες αυτές, δεν αποκλείεται η επέλευσή τους, η οποία μπορεί να έχει τόσο γενικό, όσο και ειδικό χαρακτήρα, συνδεδεμένη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. Η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων, που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

##### 1. 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. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων (domino effect) λόγω μετάδοσης της αφερεγγυότητας, ιδίως στο πλαίσιο λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και εκκαθάρισης συναλλαγών επί τίτλων, σε σειρά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Η δραστηριοποίηση οποιασδήποτε ΕΠΕΥ στον χρηματοπιστωτικό τομέα την εκθέτει, επομένως, στον συστημικό κίνδυνο, ο οποίος, αν επέλθει, μπορεί να αντανακλά και στους πελάτες της.

##### 2. Πολιτικός κίνδυνος (political risk)

Οι διεθνείς εξελίξεις σε πολιτικό, διπλωματικό και στρατιωτικό επίπεδο επηρεάζουν την πορεία των χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών. Πολιτικές εξελίξεις σε ορισμένη χώρα μπορούν (π.χ. πολιτική ανωμαλία, εκλογή κυβέρνησης και ειδικότερες κυβερνητικές επιλογές σε νευραλγικούς τομείς της κοινωνικής και οικονομικής ζωής), επομένως, να επηρεάσουν την τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χώρα αυτή ή των επιχειρήσεων που εδρεύουν ή δραστηριοποιούνται εκεί.

##### 3. Κίνδυνος πληθωρισμού (inflation risk)

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

##### 4. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

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 καθώς και στην πραγματική αξία του επενδυόμενου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε Συμβόλαια 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 μεταβολής 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 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 (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ). Στο λειτουργικό κίνδυνο εντάσσεται και ο νομικός κίνδυνος, ο οποίος γεννάται σε περίπτωση αδυναμίας εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. Τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτίμησης ή επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

#### **10. Κανονιστικός κίνδυνος (Regulatory risk)**

Ο εν λόγω κίνδυνος πηγάζει 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. Οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.

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

#### **1. Μετοχές**

##### **A. Έννοια μετοχής**

Συνοπτικότερα, παρατίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών. Τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία, χωρίς να αποκλείονται αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, επιβάλλεται, επομένως, ειδική διερεύνηση.

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.

Η κοινή μετοχή είναι ο συνηθέστερος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, συνιστάμενο στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διοίκηση της εταιρίας.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρισμα από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εν λόγω εταιρίας. Τα ανωτέρω όμως είναι γεγονότα αβέβαια.

### **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. Ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μίας μετοχής ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Σημειωτέον 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 ζημίες 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 εκδότριας 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 υποχρεώσεών 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:**

#### **A. Έννοια - χαρακτηριστικά**

Το ομόλογο (ομολογία) 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), οπότε αποτελούν μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού αντίστοιχα.



## **B. Είδη**

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

- α) Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.
- β) Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: Η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή i) με εμπράγματα ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη, ii) με εγγυήσεις τρίτων, iii) με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομαϊκής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.
- γ) Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης: Σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από όλους τους άλλους πιστωτές του εκδότη – αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία –, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.
- δ) Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.

## **Γ. Επιτόκιο**

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν επιτόκιο που μπορεί να είναι α) σταθερό, β) κυμαινόμενο επιτόκιο, προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, FIBOR, LIBOR κλπ) γ) σταθερό καταβαλλόμενο στην αρχή της περιόδου, στη βάση προεξόφλησης, ενσωματούμενο στην τιμή εξόφλησης.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, των οποίων το επιτόκιο προσδιορίζεται βάσει δεικτών συνισταμένων από παράγωγα συμβόλαια. Τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί εξαιρετικά μεγάλη προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών επηρεάζεται ουσιαστικά από τους ενσωματωμένους σ' αυτά δείκτες παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαμορφώνουν το επιτόκιο. Δεν ενδείκνυται, επομένως, σε μη εξειδικευμένους επενδυτές.

Το επιτόκιο καταβάλλεται συνήθως σε προκαθορισμένα χρονικά σημεία (μηνιαίως, εξαμηνιαίως, τριμηνιαίως, ετησίως ή και κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου). Εκδίδονται επίσης και ομόλογα χωρίς τοκομερίδιο (κουπόνι) (zero coupon). Στα ομόλογα αυτά ο τόκος ενσωματώνεται στην αξία του ομολόγου. Οι επενδυτές δεν εισπράττουν, δηλαδή, τόκο κατά τη διάρκεια του ομολόγου αλλά αποκτούν το ομόλογο με έκπτωση ως προς την ονομαστική του αξία, η οποία έκπτωση αναλογεί στον τόκο.

## **Δ. 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 το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό επιτόκιο (ιδίως σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο / zero coupon). Οι 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 προηγουμένων εκδόσεων με χαμηλότερο επιτόκιο και ιδίως των ομολόγων σταθερού επιτοκίου ή ομολόγου με προεξοφλημένο επιτόκιο / ενσωματωμένο τόκο.

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 Πρώορης Εξόφλησης: Είναι πιθανόν, εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρώορης εξόφλησης σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων, οπότε υφίσταται μεταβολή του προσδοκώμενου κέρδους από τα ομόλογα και πρέπει να υπολογίζεται η απόδοση μέχρι την πιθανή πρώορη εξόφληση (yield to call).

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.

## **Ε. 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 υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο Πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και β) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του



χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.

### **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 μπορεί να περιέχεται 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 αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκείμενων μέσων, που μπορεί να είναι μετοχές, αξιόγραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, εμπορεύματα και χρηματοοικονομικοί δείκτες κ.α. 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, που καθορίζεται 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, ενός δείκτη κλπ.) ή και ενός νομίσματος ή εμπορεύματος σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία. Αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοσης των χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. Συχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων ή υποκείμενων μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής που λαμβάνει το συμβόλαιο κατά τη λήξη του σε σχέση με την τιμή που είχε κατά το χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Στην τιμή αυτή προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό (premium ή discount) ανάλογα με την πρόβλεψη της εξέλιξης της μελλοντικής τιμής στην αγορά και του ύψους των επιτοκίων.

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 / option

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 μελλοντική ημερομηνία. Στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλόμενου 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, τίτλοι της χρηματαγοράς κ.α. αξίες.

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 τόσο από την παρέλευση του χρόνου καθώς πλησιάζει προς τη λήξη του καθώς και από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. Συνεπώς, είναι δυνατόν να κατανοηθούν και να εκτιμηθούν οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επένδυση σε δικαιώματα προαίρεσης και την κατοχή τέτοιων δικαιωμάτων προαίρεσης με κάποιο βαθμό ακρίβειας.

##### γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας τριών ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προκαθορισμένη τιμή (τιμή συμβολαίου). Στο swap έχουμε συνήθως δύο σκέλη: α) μία πράξη αξίας τοις μετρητοίς (spot), συνήθως τριών ημερών και β) μία προθεσμιακή 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.

##### δ. Άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Αναλόγως των υποκείμενων μέσων από τα οποία συναρτώνται τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα απαντώνται διάφοροι τύποι π.χ. economic derivatives, credit derivatives, weather derivatives, sports derivatives, vanilla options, exotic options κλπ., για τα οποία είναι αναγκαίο να εξετάζονται κατά περίπτωση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους και ιδίως ο τρόπος άσκησης

των δικαιωμάτων και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τα συμβόλαια αυτά, η τιμή και η προθεσμία άσκησης των δικαιωμάτων κλπ.

### **Γ. Κίνδυνοι**

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επί αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδυόμενου 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 συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)**

##### **i) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση**

Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια 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 (ως ασφάλεια) ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί επιπλέον κεφάλαιο για τη 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 μέρος ή την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης), για να μην κλείσει η θέση του Πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. ) 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 μέρος ή 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» («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 μπορεί να 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 επίδοσης» («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 αγοραστικής θέσης (long θέση) 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 επίδοσης) / 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 κλήσης (call), 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 αγορασθέντος 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 να υποστεί ο πωλητής είναι πολύ μεγαλύτερο αυτού του ποσού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο 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 ΠΗΓΑΣΟΣ ή ο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος ή ο Εκκαθαριστής / Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του Πελάτη / πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή δικαιώματος μπορεί να είναι απεριόριστος, αν δεν έχει διενεργήσει πράξεις για την αντιστάθμιση και κάλυψή του, έτσι ώστε να διαθέτει τις υποκείμενες αξίες προς παράδοση σε περίπτωση που ο αγοραστής δικαιωμάτων κλήσης ασκήσει τα δικαιώματά του.

**β. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)** Οι οικονομικές συνθήκες της αγοράς παραγώγων (π.χ. ύπαρξη ή έλλειψη ρευστότητας, ο χρόνος που απομένει μέχρι τη λήξη εκάστου συμβολαίου κλπ.) 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 απώλειας 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, ύψος επιτοκίων) ή στους κανόνες λειτουργίας 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. Νομικός και κανονιστικός κίνδυνος**

Πέραν όσων εκτέθηκαν ανωτέρω υπό II, 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. Επιστημαίνεται ότι η αλλοδαπή νομοθεσία, ιδίως κρατών που δεν είναι μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που διέπει τις 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 δυνατών 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 II., 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. Γενικοί κίνδυνοι**

Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να συνεκτιμώνται και οι ανωτέρω υπό II εκτεθέντες γενικοί κίνδυνοι.]

**4. Αμοιβαία κεφάλαια**

**A. Έννοια**

Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, αποτελούμενη από χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία ποικίλουν αναλόγως του τύπου του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η οικονομική σημασία του αμοιβαίου κεφαλαίου βασίζεται στην αρχή της κατανομής των κινδύνων, κατά τρόπο που να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος που συνεπάγεται κάθε φορά η επένδυση, και εξαρτάται κάθε φορά από τον τύπο του αμοιβαίου κεφαλαίου ενώ επιβάλλεται από το νόμο διαφοροποίηση ως προς τη σύνθεση του ενεργητικού του. Το αμοιβαίο κεφάλαιο διαιρείται σε μερίδια για τα οποία μπορεί να εκδίδεται τίτλος. Οι επενδυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων καλούνται μεριδιούχοι. Κάθε μεριδιούχος με τη συμμετοχή του στο αμοιβαίο κεφάλαιο αποκτά εμπράγματο δικαίωμα στα κατ' ιδίαν στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου (εξ αδιαιρέτου δικαίωμα) και ειδικά δικαιώματα που γεννώνται από τη συμμετοχή του στο αμοιβαίο κεφάλαιο και κατά περίπτωση παρέχει ο εφαρμοστέος νόμος ή η σύμβαση απόκτησης μεριδίων (π.χ. δικαίωμα πληροφόρησης, δικαίωμα συμμετοχής στο προϊόν εκκαθάρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου κλπ.). Τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων μπορεί να αποτελούν ή να μην αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά. Η επένδυση σε αμοιβαία κεφάλαια γενικά έχει μακροπρόθεσμο ορίζοντα, διότι αν κάποιος μείνει για μικρό χρονικό διάστημα στο αμοιβαίο κεφάλαιο είναι πιθανό λόγω των προμηθειών διάθεσης και εξαγοράς να λάβει ποσό μικρότερο από αυτό της αρχικής του επένδυσης, ανεξαρτήτως της πορείας των αγορών.

**B. Κίνδυνοι**

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

α. Κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου: Η αξία μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά από την αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που συνθέτουν το ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου. Περαιτέρω όταν είναι εισηγμένο σε οργανωμένη αγορά η χρηματιστηριακή του τιμή μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την πραγματική του αξία. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και – υπό περιστάσεις – του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί.

β. Κίνδυνος αγοράς: Υπάρχουν περιπτώσεις που η διαπραγμάτευση των μεριδίων στην οργανωμένη αγορά μπορεί να ανασταλεί ή να διακοπεί (π.χ. λόγω έντονων διακυμάνσεων της τιμής για λόγους προστασίας του επενδυτικού κοινού και της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς, λόγω γεγονότων ανωτέρας βίας κλπ., λόγω των οριζόμενων στους κανόνες λειτουργίας της οικείας αγοράς). Επίσης είναι δυνατόν, υπό προϋποθέσεις, να διαγραφεί το σύνολο των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων κατόπιν απόφασης του διαχειριστή της οικείας αγοράς ή της εποπτεύουσας αρχής της αγοράς ή του αμοιβαίου κεφαλαίου.

γ. Κίνδυνος ρευστότητας: Είναι δυνατόν να ανασταλεί με απόφαση του διαχειριστή του αμοιβαίου κεφαλαίου η εξαγορά μεριδίων για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, με αποτέλεσμα να καθίσταται αδύνατη η ρευστοποίηση των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων την εν λόγω περίοδο.

δ. Λοιποί κίνδυνοι : Η αξία των μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων εξαρτάται και από άλλους παράγοντες, όπως ενδεικτικώς από τυχόν αδυναμία ομαλού διακανονισμού συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, τυχόν αδυναμία εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στο ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου να εκπληρώσει οικονομικές του υποχρεώσεις (π.χ. πληρωμή μερίσματος), τυχόν αδυναμία ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού ιδίως σε περιπτώσεις περιορισμένης διασποράς, τυχόν αφεργγυότητα του θεματοφύλακα του αμοιβαίου κεφαλαίου, οπότε η αξία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου μειώνεται, τυχόν αδυναμία αντικειμενικής ή έγκαιρης αποτίμησης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων. Σε κάθε περίπτωση επένδυσης σε αμοιβαία κεφάλαια πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και οι γενικοί επενδυτικοί κίνδυνοι που αναλύονται ανωτέρω υπό II.

### **Γ. Γενική επισήμανση**

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί αμοιβαίων κεφαλαίων να α) μελετήσει το ενημερωτικό δελτίο που εκδίδει ο διαχειριστής του β) εξετάσει το νομικό καθεστώς που τα διέπει, ιδίως ως προς τις υποχρεώσεις διασποράς του ενεργητικού και γ) αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις / ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της οργανωμένης αγοράς στην οποία τα μερίδια έχουν τυχόν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση.

### **5. Δομημένα προϊόντα**

#### **A. Έννοια**

Δομημένα προϊόντα είναι, σύμφωνα με το άρθρο 1 αρ. 10 της υπ' αριθ. 1/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα προϊόντα, τα οποία έχουν σύνθετες χρηματοροές, οι οποίες βασίζονται σε ένα ή περισσότερους δείκτες ή έχουν ενσωματωμένες προθεσμιακές συμφωνίες, δικαιώματα προαίρεσης ή χρεόγραφα, όπου η απόδοση για τον επενδυτή και οι υποχρεώσεις του εκδότη εξαρτώνται ή είναι ευαίσθητες σε μεταβολές των υποκείμενων μέσων. Στον ορισμό αυτό περιλαμβάνονται όλοι οι τίτλοι οι οποίοι συνδέονται με επιτόκια (Interest Rate Related Notes, Bond Linked Notes), μετοχές ή δείκτες επί μετοχών (Equity Related Notes), συνάλλαγμα (Currency Related Notes), εμπορεύματα (Commodity Related Notes) και πιστωτικά μέσα (Credit Related Notes). Στον ορισμό αυτό δεν περιλαμβάνονται τα κλασικά χρηματοοικονομικά παράγωγα (Futures, Options, Swaps) και τα κλασικά πιστωτικά παράγωγα (Credit Linked Notes, Credit Default Swaps, Total Return Swaps). Τα δομημένα προϊόντα δημιουργούνται για να καλύψουν ειδικές ανάγκες, που δεν μπορούν να καλυφθούν από τα γνωστά τυποποιημένα χρηματοπιστωτικά μέσα, που διατίθενται στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Απευθύνονται σε πελάτες που επιθυμούν μεγαλύτερες αποδόσεις με ανάληψη μεγαλύτερων κινδύνων. Χρησιμοποιούνται ως μέσο μείωσης του κινδύνου διασποράς ενός υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου, ως εναλλακτικός τρόπος επένδυσης, ως τρόπος μείωσης του κόστους δανεισμού από επιχειρήσεις, προς το σκοπό αποφυγής φορολογικών επιβαρύνσεων κλπ. Για τη δομή τους ακολουθείται κάθε φορά συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική, η οποία βασίζεται στη μεθοδολογία της χρηματοοικονομικής μηχανικής, περιλαμβάνει ιδίως επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μπορεί να συνδυάζεται με παροχή εγγύησης για το σύνολο ή μέρος του προς επένδυση προοριζόμενου κεφαλαίου εφόσον το προϊόν διακρατηθεί έως τη λήξη του. Τα προϊόντα αυτά συνήθως αποτελούν αντικείμενο έξω-χρηματοπιστηριακής συναλλαγής, εκτός αν πρόκειται για προϊόντα (ιδίως ομόλογα με ενσωματωμένες συμφωνίες σε παράγωγα) που έχουν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά και ο κίνδυνος των προϊόντων αυτών συναρτάται απόλυτα προς τον εκδότη τους, εκτός αν υπάρχει και εγγυητής, οπότε συναρτάται και προς τον εγγυητή. Αναλόγως της δομής τους μπορεί να επιτρέπεται η άσκηση δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά (π.χ. δικαίωμα εξαγοράς) μετά από προθεσμία ή υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Βασικά χαρακτηριστικά των δομημένων προϊόντων είναι

α) η ονομαστική τους αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητως με την τιμή διαπραγμάτευσης, ούτε με το ποσό που υποχρεούται να καταβάλει ο εκδότης κατά τη λήξη ή την εξαγορά του προϊόντος,

β) το επιτόκιο, το οποίο εξαρτάται από την τιμή ή την απόδοση μιας ή περισσότερων υποκείμενων αξιών

γ) η περίοδος λήξεως

δ) η έλλειψη ρευστότητας. Στα δομημένα προϊόντα περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων

(i) τα προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου (capital guarantee products), όπου ο εκδότης ή και ο εγγυητής εγγυώνται την πλήρη καταβολή του επενδύμενου κεφαλαίου με την προϋπόθεση ότι αυτό θα απαιτηθεί κατά τη λήξη του.

(ii) τα δομημένα ομόλογα (structured bonds), όπου οι χρηματοροές εξαρτώνται από την εξέλιξη υποκείμενων δεικτών (π.χ. Euribor, Libor, Standar & Poor's 500, επιτόκιο EKT), ισοτιμιών (π.χ. ευρώ – δολαρίου κλπ.) ή άλλων συνδυασμών χρηματοοικονομικής μηχανικής. Συνήθως, τα πρώτα χρόνια παρέχουν υψηλό επιτόκιο και στη συνέχεια η εξέλιξή τους εξαρτάται από την απόδοση της υποκείμενης αξίας. Εκδίδονται και διατίθενται συνήθως κάτω από την ονομαστική τους αξία, ώστε να καλύψουν μέρος του κινδύνου που συνεπάγονται λόγω της χαμηλής ρευστότητας και της τυχόν αρνητικής εξέλιξης της υποκείμενης αξίας από την οποία εξαρτάται το επιτόκιο.

iii) τα μετατρέψιμα ομόλογα (convertible bonds), όπου αντί του ονομαστικού κεφαλαίου του προϊόντος μπορεί να δοθούν κατά τη λήξη του προϊόντος άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα από τα οποία συνήθως εξαρτάται η τιμή του προϊόντος.



## **B. Κίνδυνοι**

Οι κίνδυνοι που συνεπάγεται η επένδυση σε σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι κυρίως οι ακόλουθοι:

α. Κίνδυνοι αγοράς: Οι πληρωμές για την απόκτηση ή οι εισπράξεις από τη ρευστοποίηση δομημένου προϊόντος, εξαρτώνται από τη μεταβλητότητα των τιμών των υποκειμένων αξιών και τη διακύμανση των τιμών σε συγκεκριμένες οργανωμένες αγορές ή στην αγορά με την οποία σχετίζεται η κατάρτιση της συναλλαγής. Υφίσταται, επομένως, πιθανότητα σημαντικής ζημίας στις επενδύσεις δομημένων προϊόντων, εφόσον οι συνθήκες των αγορών κινηθούν δυσμενώς ως προς την επενδυτική θέση του Πελάτη και συνεπώς μπορεί το δομημένο προϊόν να ρευστοποιηθεί με ζημία. Περαιτέρω, επειδή οι τιμές και τα χαρακτηριστικά των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών αποτελούν συνήθως αντικείμενο ατομικών διαπραγματεύσεων και δεν υπάρχει κεντρική πηγή τιμών, υπάρχουν αδυναμίες ως προς τον καθορισμό «δίκαιης» τιμής στις συναλλαγές. Συνεπώς, δεν είναι βέβαιο ότι η τιμή απόκτησης ή ρευστοποίησης του δομημένου προϊόντος αποτελεί πάντοτε την καλύτερη διαθέσιμη τιμή.

β. Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου: Επί εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, οι υποχρεώσεις του εκδότη - αντισυμβαλλομένου δεν είναι βέβαιο ότι θα εκπληρωθούν, όπως όταν πρόκειται για τις υποχρεώσεις κεντρικών επιχειρήσεων εκκαθάρισης (π.χ. αυτές της ΕΧΑΕ ως προς τις αγορές αξιών ή παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών). Όταν ο Πελάτης αποκτήσει εξωχρηματιστηριακά ένα δομημένο προϊόν αναλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη του τίτλου.

γ. Κίνδυνοι συνδέομενοι με τις υποκείμενες αξίες: Όταν ένα προϊόν είναι «δομημένο» ή αποτελείται από περισσότερες υποκείμενες αξίες, υφίσταται κίνδυνος που συνδέεται με την κάθε αξία που συνθέτει το προϊόν, ο οποίος αξιολογείται χωριστά, καθώς και ο κίνδυνος του δομημένου προϊόντος που αξιολογείται στο σύνολό του. Όταν οι αποδόσεις επί των δομημένων προϊόντων συνδέονται άμεσα ή έμμεσα (π.χ. μέσω δικαιωμάτων προαίρεσης) με μεταβολές της τιμής υποκείμενης αξίας, ο Πελάτης εκτίθεται στη μεταβλητότητα των τιμών της εν λόγω υποκείμενης αξίας και της αγοράς ή των αγορών, όπου αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης η υποκείμενη αξία. Η έκταση του κινδύνου μπορεί να είναι μεγαλύτερη αν η αγορά στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα δομημένα προϊόντα διαφέρει από την αγορά στην οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης η υποκείμενη αξία. Οι όροι έκδοσης των δομημένων προϊόντων μπορεί να προβλέπουν ότι ο εκδότης μπορεί να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του με την παράδοση της υποκείμενης αξίας στον Πελάτη κατά τη λήξη του προϊόντος και όχι με την καταβολή του ονομαστικού κεφαλαίου. Εάν η υποκείμενη αξία είναι «καλάθι» μετοχών, οι μετοχές που θα παραδίδονται στον Πελάτη μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αλλοδαπή οργανωμένη αγορά, με διαφορετικές ενδεχομένως διαδικασίες διακανονισμού και εκκαθάρισης, με διαφορετικά κόστη και έξοδα κλπ. Εφόσον ο Πελάτης παραλάβει ή διακρατήσει τις μετοχές, ενδέχεται να υπόκειται σε κανονιστικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις γνωστοποίησης του κράτους, στο οποίο ο εκδότης κάθε μετοχής είναι εγκατεστημένος ή όπου αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης οι μετοχές. Ενδέχεται επίσης να υπάρχουν περιορισμοί σχετικά με τις συναλλαγές επί των μετοχών και την κατοχή αυτών. Εξάλλου, η διακράτηση μετοχών, που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αλλοδαπή οργανωμένη αγορά, συνεπάγεται όλους τους κινδύνους που σχετίζονται με την επένδυση σε μετοχές στο συγκεκριμένο κράτος (π.χ. νομισματικοί κίνδυνοι, συναλλακτικοί κίνδυνοι, περιλαμβανομένης της αναστολής διαπραγμάτευσης κλπ.). Οι επενδύσεις σε δομημένα προϊόντα υποκείνται στους κινδύνους ισοτιμιών, καθώς μπορεί να μην έχουν εκδοθεί στο ίδιο νόμισμα με αυτό στο οποίο διενεργείται η διαπραγμάτευση και ο διακανονισμός της υποκείμενης αξίας, οπότε η απόδοση του προϊόντος εξαρτάται όχι μόνον από την τιμή της υποκείμενης αξίας αλλά και από την ισοτιμία μεταξύ των δύο νομισμάτων κατά τη λήξη των προϊόντων ή των υποκείμενων αξιών.

Εάν η υποκείμενη αξία είναι δείκτης μετοχών ή εμπορευμάτων, η τιμή του δομημένου προϊόντος μπορεί να μεταβληθεί εάν η μέθοδος υπολογισμού του δείκτη αλλάξει, ακόμα και αν η τιμή της υποκείμενης αξίας παραμένει ίδια. δ. Κίνδυνοι ρευστότητας: Οι συναλλαγές με αντικείμενο δομημένα προϊόντα καταρτίζονται συνήθως εξωχρηματιστηριακά και για την κατάρτισή τους απαιτείται η συναίνεση και των δύο συμβαλλομένων (συνήθως εκδότη και Πελάτη). Θα πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη ότι, αναλόγως των όρων έκδοσης των προϊόντων, ο εκδότης μπορεί να μην υποχρεούται να εξαγοράσει το δομημένο προϊόν ή να μην υποχρεούται να το εξαγοράσει παρά μόνο μετά την πάροδο προθεσμίας κλπ. Έτσι, αναλόγως των περιστάσεων, μπορεί να είναι δύσκολο ή αδύνατον να πραγματοποιηθεί συναλλαγή με αντικείμενο δομημένο προϊόν ή να ρευστοποιηθεί το προϊόν σύμφωνα με τις εντολές του Πελάτη ή να επιτευχθεί δίκαιη τιμή ή να αξιολογηθεί ο βαθμός έκθεσης στους κινδύνους (π.χ. όταν η σχετική αγορά δεν έχει ρευστότητα όσον αφορά μία συναλλαγή, όταν υπάρχει αδυναμία λειτουργίας ηλεκτρονικών ή τηλεπικοινωνιακών συστημάτων ή έχει λάβει χώρα γεγονός που κατά κανόνα θεωρείται γεγονός «ανωτέρας βίας»). Στις περιπτώσεις αυτές η παροχή ειδικών εντολών (π.χ. εντολές "stop-loss" ή "stop-limit"), δεν περιορίζει απαραίτητως τη ζημία, καθώς μπορεί να είναι αδύνατη η εκτέλεσή τους. Δεν είναι δυνατή εξάλλου η παροχή εγγύησης ως προς την ύπαρξη αγοράς για τη ρευστοποίηση δομημένου προϊόντος οποτεδήποτε. Σημειώνεται ότι τυχόν αποτίμηση δομημένου προϊόντος από τον εκδότη δεν συνιστά δέσμευση αυτού να διενεργήσει συναλλαγή στο ύψος της αποτίμησης. Ακόμη όμως και αν το δομημένο προϊόν έχει εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά, ενδέχεται να μην λειτουργεί στην πραγματικότητα δευτερογενής αγορά για τα προϊόντα αυτά. Έτσι, ενδέχεται να μην είναι δυνατή η κατάρτιση συναλλαγής και τα δομημένα προϊόντα μπορεί να μην έχουν καμία αγοραστική αξία, οπότε θα πρέπει να διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.

δ. Φορολογικοί κίνδυνοι: Η φορολογική αντιμετώπιση του δομημένου προϊόντος μπορεί να διαφέρει από αυτήν των υποκείμενων αξιών. Αναλόγως της δομής του προϊόντος μπορεί να υφίστανται επιπτώσεις στον τρόπο φορολόγησης (π.χ. ως προς το φόρο εισοδήματος, τους φόρους συναλλαγών όπως ΦΠΑ και χαρτόσημου κλπ.). Οι φορολογικές επιπτώσεις ενδέχεται να εξαρτώνται και από τη φύση των οικονομικών δραστηριοτήτων του Πελάτη και τις εκάστοτε συναλλαγές που πραγματοποιεί.

### **G. Γενική επισήμανση**

Συνιστάται στον Πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος α) μελετήσει και κατανοήσει τους συμβατικούς όρους διάθεσης του προϊόντος, καθώς και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το προϊόν 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, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του ίδιου του εκδότη.

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

##### 1. Έννοια των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών

A. Στο άρθρο 4 του ν. 3606/2007 περιέχονται ορισμοί των επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Ακολούθως παρατίθενται εκ των ορισμών αυτών εκείνοι που αφορούν την ΠΗΓΑΣΟΣ στις σχέσεις της με τους ιδιώτες πελάτες της.

(α) Λήψη και διαβίβαση εντολών: Συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

(β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών: Συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς/απόκτησης ή πώλησης/διάθεσης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

(γ) Η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό: Συνίσταται στη διαπραγμάτευση από ΕΠΕΥ με κεφάλαια της ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών.

(δ) Η διαχείριση χαρτοφυλακίων: Συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΠΗΓΑΣΟΣ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

(ε) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών: Συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της ΠΗΓΑΣΟΣ, ως προς μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.

(στ) Η αναδοχή ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με ή χωρίς δέσμευση ανάληψης: Συνίσταται κυρίως στη διαμεσολάβηση της ΠΗΓΑΣΟΣ για λογαριασμό εκδότριας εταιρίας προς διάθεση των εκδιδόμενων τίτλων στο κοινό και διακρίνεται σε δύο μορφές. Στην πρώτη (με δέσμευση ανάληψης) αναλαμβάνεται μέρος ή ολόκληρη η έκδοση των τίτλων, ενώ στη δεύτερη (χωρίς δέσμευση ανάληψης) αναλαμβάνεται η απλή υποχρέωση διάθεσης των τίτλων στο κοινό στο όνομα και για λογαριασμό της εκδότριας χωρίς καμία πρόσθετη υποχρέωση της ΠΗΓΑΣΟΣ.

(ζ) Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.

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

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

(ι) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

(ια) Η παροχή υπηρεσιών συνδεδεμένων με την αναδοχή.

(ιβ) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και η χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Συνίσταται ιδίως στην έρευνα ή παροχή πληροφορίας που συνεπάγεται επενδυτική στρατηγική σχετική με χρηματοπιστωτικό μέσο ή εκδότη χρηματοπιστωτικού μέσου περιλαμβανομένης οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή μελλοντική αξία ή τιμή και παρουσιάζεται ως αντικειμενική ή ανεξάρτητη επεξήγηση των θεμάτων που περιλαμβάνονται σε αυτή. Διακρίνεται από την παροχή προσωπικής συμβουλής σε πελάτη, καθόσον δεν είναι εξατομικευμένη.

(ιγ) Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως ζ' και ι' του άρθρου 5 του ν.3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

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

##### 2. Αξιολόγηση της καταλληλότητας και συμβατότητας των παρεχόμενων στον Πελάτη υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο των συναλλαγών του με τα χαρακτηριστικά του

2.1. Ο Πελάτης καλείται να πληροφορηθεί την ΠΗΓΑΣΟΣ ως προς τη γνώση και την πείρα που διαθέτει στον τομέα των επενδύσεων, συμπληρώνοντας και αποστέλλοντας στην ΠΗΓΑΣΟΣ το συνημμένο στην Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών **Παράρτημα 3**. Η πληροφόρηση αυτή είναι απαραίτητη για να είναι σε θέση η ΠΗΓΑΣΟΣ να εξυπηρετήσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη στο πλαίσιο των υπηρεσιών που του παρέχει ως προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο των επενδύσεων του Πελάτη, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους που αυτά ενέχουν. Η ΠΗΓΑΣΟΣ βασίζεται στην αξιοπιστία της πληροφόρησης που της παρέχεται κατά την παροχή στον Πελάτη των υπηρεσιών της. Αν ο Πελάτης έχει ήδη συμπληρώσει κατά το παρελθόν αντίστοιχο ερωτηματολόγιο, η ΠΗΓΑΣΟΣ λαμβάνει υπόψη της εκείνο, συνιστά όμως στον Πελάτη να συμπληρώσει και το συνημμένο στο παρόν.

2.2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ εφιστά ειδικώς την προσοχή του Πελάτη στο ότι δεν θα αξιολογεί τα στοιχεία που αφορούν την πείρα και τις γνώσεις του, εφόσον α) η ΠΗΓΑΣΟΣ παρέχει στον Πελάτη την υπηρεσία με πρωτοβουλία του Πελάτη και β) η υπηρεσία συνίσταται αποκλειστικώς στην εκτέλεση εντολών ή στη λήψη και διαβίβαση περαιτέρω προς εκτέλεση εντολών του Πελάτη με αντικείμενο μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (άρθρο 15 Απόφασης 1/452/1.11.2007 Δ.Σ. Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τους Κανόνες Συμπεριφοράς των ΕΠΕΥ). Τέτοια θεωρούνται:

α) Μετοχές εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας, πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών, μέσα χρηματαγοράς, ομόλογα/ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, (με εξαίρεση ομόλογα/ομολογίες ή άλλης μορφής απαιτήσεις τιτλοποιημένου χρέους, που ενσωματώνουν παράγωγα) και μερίδια ΟΣΕΚΑ.

β) Χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία των κινητών αξιών της υποπερίπτωσης (γ) του περίπτωσης 13 του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 ούτε στην κατηγορία των παραγώγων των περιπτώσεων (δ) έως (ι) του άρθρου 5 του ίδιου νόμου, εφόσον πληρούνται επιπροσθέτως οι ακόλουθες προϋποθέσεις, σωρευτικώς:

αα) Υφίστανται συχνά δυνατότητες για την πώληση / διάθεση, επαναγορά ή και την κατ' άλλο τρόπο ρευστοποίηση των ως άνω χρηματοπιστωτικών μέσων σε τιμές που δημοσιοποιούνται στους συμμετέχοντες στην αγορά και είναι είτε τιμές αγοράς είτε τιμές που διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης ανεξάρτητα από τον εκδότη.

ββ) Τα χρηματοπιστωτικά μέσα δεν συνοδεύονται από πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση του Πελάτη, που υπερβαίνει το κόστος απόκτησής τους.

γγ) Είναι δημοσιοποιημένη και διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της επένδυσης και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από τον Πελάτη, προκειμένου αυτός να αποφασίσει εμπειριστατωμένα ως προς το αν θα διενεργήσει συναλλαγή με αντικείμενο το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

**2.3.** Στην υπό 2.2. περίπτωση η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν αξιολογεί τη συμβατότητα ούτε της υπηρεσίας που παρέχεται στον Πελάτη ούτε του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της συναλλαγής σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του (επίπεδο γνώσεων επενδυτικών θεμάτων, μόρφωσης, εμπειρίας κλπ. συναφή). Κατά συνέπεια, δεν παρέχεται στις περιπτώσεις αυτές στον Πελάτη η προστασία που πηγάζει από τους κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς ως προς την αξιολόγηση της συμβατότητας των υπηρεσιών και των χρηματοπιστωτικών μέσων σε σχέση με τα χαρακτηριστικά του.

**Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusax.gr](http://www.pegasusax.gr))**



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

#### 1. Νομοθετικό Πλαίσιο

1.1. Στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η ΠΗΓΑΣΟΣ λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τον χειρισμό των εν γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Προς τούτο η ΠΗΓΑΣΟΣ έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

#### 2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης

2.1. Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η ΠΗΓΑΣΟΣ ισχύει στις περιπτώσεις που η ΠΗΓΑΣΟΣ:

α) χειρίζεται εντολές του πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο:

- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την ΠΗΓΑΣΟΣ προς τρίτο πρόσωπο (π.χ. άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς το σκοπό της εκτέλεσης αυτής με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη

- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη από την ίδια την ΠΗΓΑΣΟΣ με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη.

β) διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του πελάτη στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, οπότε οι επενδυτικές αποφάσεις και κατ' επέκταση οι εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη προέρχονται από τα αρμόδια στελέχη της ΠΗΓΑΣΟΣ που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη. Σχετικώς διακρίνονται οι περιπτώσεις στις οποίες:

- οι εντολές διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους (π.χ. άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) για λογαριασμό του Πελάτη.

- οι εντολές εκτελούνται από την ίδια την ΠΗΓΑΣΟΣ για λογαριασμό του Πελάτη.

2.2. Σε όλες τις παραπάνω περιπτώσεις, ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο ότι η ΠΗΓΑΣΟΣ θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την, κατά το δυνατόν, καλύτερη προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με την, κατά το δυνατόν, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών του.

2.3. Εξυπακούεται ότι η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση «βέλτιστης» εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη στις περιπτώσεις που ασκεί την επενδυτική υπηρεσία της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο λογαριασμό, προσφέροντας π.χ. τιμές στις οποίες δεσμεύεται να καταρτίσει συναλλαγές με τους πελάτες της (π.χ. "Quote") ή δίδοντας τιμές στον πελάτη για να καταρτίσει η ίδια μαζί του συναλλαγή κατόπιν δικού του αιτήματος ("Request by Quote"), οπότε ο Πελάτης καταρτίζει συναλλαγές απ' ευθείας με την ΠΗΓΑΣΟΣ βάσει της τιμής που του προσφέρει η ΠΗΓΑΣΟΣ με αυτόν τον τρόπο.

#### 3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της ΠΗΓΑΣΟΣ για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη

3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην ΠΗΓΑΣΟΣ σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 6.), η ΠΗΓΑΣΟΣ επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών τους εξ εφόψεως:

α) της τιμής της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,

β) του κόστους της συναλλαγής (π.χ. τα τέλη που βαρύνουν την εκτέλεση της εντολής σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού), με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,

γ) της ταχύτητας εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,

δ) της πιθανότητας αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής (π.χ. ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο) και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής.

ε) του όγκου της προς κατάρτιση συναλλαγής και

στ) του είδους της συναλλαγής.

3.2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ, προκειμένου να σταθμίσει τη σχετική βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν υπό 3.1. ως προς την εκπλήρωση των αντίστοιχων στόχων, λαμβάνει υπόψη και τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

α) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μη, υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κλπ.),

β) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,

γ) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα Συστήματα διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,

δ) Τα χαρακτηριστικά των «τόπων εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των οργανωμένων αγορών, ΠΜΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση και αναλόγως του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

3.3. Η ΠΗΓΑΣΟΣ υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι συνήθως δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισοτιμη εξυπηρέτηση όλων των ανωτέρω υπό 3.1. παραγόντων, και αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η ΠΗΓΑΣΟΣ δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.2. Ειδικότερα:

α) Η ΠΗΓΑΣΟΣ, εκτός και αν λάβει συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν υπό 3.1., , δηλώνει στον Πελάτη ότι τους ανωτέρω στόχους ιεραρχεί ως εξής:

- Επίτευξη του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

- Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής)

- Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.

β) Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η ΠΗΓΑΣΟΣ θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

γ) Για τα προϊόντα τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ (π.χ. προθεσμιακά συμβόλαια forwards, δικαιώματα προαίρεσης κλπ.) και για τα οποία δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά, η ΠΗΓΑΣΟΣ θεωρεί σημαντικότερο παράγοντα τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής και όχι αποκλειστικά την τιμή.

δ) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

ε) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας Τόπος Εκτέλεσης αυτής (π.χ. όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή τελεί υπό διαπραγμάτευση σε ένα μόνο χρηματιστήριο, οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), η ΠΗΓΑΣΟΣ θεωρεί σημαντικότερο παράγοντα το χρόνο εκτέλεσης της εντολής για λογαριασμό του Πελάτη.

3.4. Η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσο επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης και στους προβλεπόμενους σε αυτήν Τόπους Εκτέλεσης.

3.5. Η υποχρέωση της ΠΗΓΑΣΟΣ έναντι των Πελατών της προς βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένου αποτελέσματος. Αυτό σημαίνει ότι η ΠΗΓΑΣΟΣ οφείλει να εκτελεί τις εντολές για λογαριασμό του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, χωρίς να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 3.1. και 3.2. παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μία συγκεκριμένη συναλλαγή.

#### 4. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης

4.1. Ως τόπος εκτέλεσης εντολών νοείται, γενικώς, χρηματιστήριο (οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), επιχείρηση που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, συστηματικός εσωτερικοποιητής (πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που ασκεί τη δραστηριότητα του διαπραγματευτή για ίδιο λογαριασμό) ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Οι χρησιμοποιούμενοι από την ΠΗΓΑΣΟΣ Τόποι Εκτέλεσης εντολών παρατίθενται, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στο **Κεφάλαιο 2**.

4.2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Σε περίπτωση που η ίδια η ΠΗΓΑΣΟΣ συμμετέχει σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σταθμίζει το γεγονός αυτό ως το πρώτο και βασικότερο κριτήριο για τη διασφάλιση των συμφερόντων του Πελάτη σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους και επιλέγει πάντοτε την εν λόγω αγορά ή ΠΜΔ, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη.

4.3. Η ΠΗΓΑΣΟΣ μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης, πλην των αναγραφόμενων στο **Κεφάλαιο 2**, με γνώμονα την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν.

4.4. Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση μίας εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η ΠΗΓΑΣΟΣ συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών και στους οποίους μπορεί να εκτελέσει την εντολή. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης.

4.5. Η ΠΗΓΑΣΟΣ διαμορφώνει την πολιτική των δικών της αμοιβών και προμηθειών κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν θα προκρίνει, δηλαδή, έμμεσα συγκεκριμένους τόπους εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους τόπους, όταν αυτές οι υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές δεν δικαιολογούνται από το κόστος εκτέλεσης ή το κόστος των υπηρεσιών.

4.6. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων πάντοτε των παραπάνω, υπό 3., εκτεθέντων παραγόντων και κριτηρίων βέλτιστης εκτέλεσης, Τόπο Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών μπορεί να αποτελέσει η ίδια η ΠΗΓΑΣΟΣ ή άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα που ενεργούν ως συστηματικοί εσωτερικοποιητές, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους γι' αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας εκτέλεσης της συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελούνταν σε κάποιον από προβλεπόμενους στο **Κεφάλαιο 2** Τόπους Εκτέλεσης. Τούτο ισχύει υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει προς τούτο, γενικώς ή και ειδικώς, συμπληρώνοντας την σχετική εξουσιοδότηση. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δύναται επομένως στις περιπτώσεις αυτές να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, συμβαλλόμενη με συστηματικούς εσωτερικοποιητές για λογαριασμό του Πελάτη.

#### 5. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

5.1. Η ΠΗΓΑΣΟΣ καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και αποδέχεται και τις εκτελεί βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας, ως προς τις εντολές με τα ίδια χαρακτηριστικά, που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός και αν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο Τόπος Εκτέλεσης) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τούτο ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η ΠΗΓΑΣΟΣ ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση

της εντολής του, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού. Επισημαίνεται ότι οι εντολές πελατών που αφορούν το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο, εφόσον διαβιβάζονται στην Εταιρία με διαφορετικό μέσο, δεν είναι δυνατό να διεκπεραιώνονται πάντοτε με τη σειρά λήψης τους. Για την καλύτερη εξυπηρέτηση του Πελάτη είναι αναγκαίο σε περίπτωση διαβίβασης εντολής με e-mail ή με fax, ο Πελάτης να ενημερώνει την Εταιρία για τη διαβίβαση της εντολής με ένα εκ των μέσων αυτών.

5.2. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων στις αγορές Αξιών και Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η ΠΗΓΑΣΟΣ εκτελεί η ίδια τις εντολές των Πελατών της, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους αντίστοιχους κανονισμούς λειτουργίας και κατάρτισης συναλλαγών των αγορών αυτών. Επισημαίνεται ότι δίδεται ιδιαίτερη προσοχή σε εντολές των οποίων ο όγκος είναι σημαντικά μεγαλύτερος από το συνήθη όγκο των εντολών που εκτελούνται στην αγορά και οι οποίες δύνανται να έχουν είτε σημαντική επίδραση στην αγορά είτε να υπερβαίνουν τη διαθέσιμη ρευστότητα, είτε να αντιμετωπίσουν προβλήματα κατά το διακανονισμό ή εκκαθάριση της συναλλαγής. Στην περίπτωση αυτή η εντολή μπορεί να εκτελεσθεί τμηματικά.

5.3. Ειδικώς ως προς εντολές προς κατάρτιση συναλλαγής με αντικείμενο μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές (ΟΣΕΚΑ) που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, η ΠΗΓΑΣΟΣ συμβάλλεται για λογαριασμό του Πελάτη με το νόμιμο εκπρόσωπο του ΟΣΕΚΑ εντός του χρόνου που ευλόγως απαιτείται για την κατάρτιση της συναλλαγής αυτής και υπό την τυχόν περαιτέρω προϋπόθεση της εκπλήρωσης από τον Πελάτη της υποχρέωσης που υπέχει για την καταβολή της αξίας της διενεργούμενης επένδυσης στον Θεματοφύλακα.

5.4. Σε περίπτωση εντολής πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, η οποία δεν εκτελείται αμέσως σύμφωνα με τους κρατούντες στην αγορά όρους κατάρτισης συναλλαγών, η ΠΗΓΑΣΟΣ, σε περίπτωση που ο Πελάτης δεν έχει δώσει άλλες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του, θα λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η ΠΗΓΑΣΟΣ θεωρείται ότι λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τον παραπάνω σκοπό, εφόσον διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ. Ο Πελάτης δύναται, εφόσον επιθυμεί, να συναινέσει γενικώς στη μη δημοσιοποίηση των εντολών του με όριο κατά τα ανωτέρω.

## 6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

6.1. Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Είναι αυτονόητο ότι η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύνανται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να ανατρέξουν εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της ΠΗΓΑΣΟΣ, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην ΠΗΓΑΣΟΣ, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

6.2. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η ΠΗΓΑΣΟΣ εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες.

## 7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

7.1. Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η ΠΗΓΑΣΟΣ από τον Πελάτη για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία δεν συμμετέχει η ΠΗΓΑΣΟΣ, αν η εντολή δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής, μέσω της ΠΗΓΑΣΟΣ, με συστηματικό εσωτερικοποιητή, υπό τις προϋποθέσεις που προβλέπονται υπό 4.6., η εντολή – εφόσον γίνει δεκτή από την ΠΗΓΑΣΟΣ – θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα (στο εξής: η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα εξής:

α) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την ΕΠΕΥ που θα εκτελέσει την εντολή καταρτίζοντας τη συναλλαγή ή ως προς άλλα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές αυτές οι οδηγίες προς την ΠΗΓΑΣΟΣ, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η ΠΗΓΑΣΟΣ διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της.

β) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της ΠΗΓΑΣΟΣ για λογαριασμό πελατών της.

γ) Η ΠΗΓΑΣΟΣ διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες των Εκτελουσών Επιχειρήσεων προς εκτέλεση των εντολών αυτών. Αν ο Πελάτης υποστεί ζημία λόγω κακής εκτέλεσης των εντολών του από την Εκτελούσα Επιχείρηση, η Εταιρία θα του παρέχει κάθε δυνατή συνδρομή για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον αυτή η συνδρομή είναι απαραίτητη.

δ) Την εκκαθάριση/διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν μία από τις επιχειρήσεις που παρατίθενται στο **Κεφάλαιο 2**, από τις εκεί αναγραφόμενες Επιχειρήσεις («Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις»). Η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται για λογαριασμό του Πελάτη. Η φύλαξη των χρηματοπιστωτικών μέσων γίνεται από τις Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις.

7.2. Σε περίπτωση που η ΠΗΓΑΣΟΣ διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη, αλλά δεν εκτελεί η ίδια τις εντολές του καταρτίζοντας τις σχετικές συναλλαγές, εφαρμόζονται, τηρουμένων των αναλογιών, οι παράγραφοι β' έως δ' ανωτέρω.

## 8. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης

8.1. Η ΠΗΓΑΣΟΣ παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο.

8.2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί στον Πελάτη με την παρούσα εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

8.3. Η ΠΗΓΑΣΟΣ θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με

την ανάρτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της ΠΗΓΑΣΟΣ ([www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr)) ή και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη στην τελευταία διεύθυνση επικοινωνίας που έχει δηλώσει, κατά τα οριζόμενα στη μεταξύ τους Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

**9. Άμεση Πρόσβαση στην Αγορά (Direct Market Access)**

Σε περίπτωση που ο Πελάτης έχει άμεση πρόσβαση στην αγορά μέσω της δυνατότητας ηλεκτρονικής διασύνδεσης (Direct Market Access) που παρέχεται από την ΠΗΓΑΣΟΣ για ένα ή περισσότερα χρηματιστήρια (οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ) η ΠΗΓΑΣΟΣ απλώς διαβιβάζει ηλεκτρονικώς στην αγορά της επιλογής του Πελάτη την εντολή του τελευταίου, όπως αυτή δόθηκε από τον ίδιο στο σύστημα της ηλεκτρονικής διασύνδεσης. Ο Πελάτης έχει την ευθύνη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής του, σύμφωνα με τις οδηγίες που έχει δώσει κατά την εισαγωγή της εντολής στο σύστημα. Στις περιπτώσεις αυτές ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης δεν αποτελούν παράγοντες που εκτιμώνται από την ΠΗΓΑΣΟΣ για λογαριασμό του Πελάτη.

**10. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών**

Η ΠΗΓΑΣΟΣ είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον Υπεύθυνο Εξυπηρέτησης Πελατών της ΠΗΓΑΣΟΣ.

*Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))*

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>

### ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ-ΑΜΟΙΒΕΣ-ΕΞΟΔΑ

Γενικός κατάλογος χρεώσεων αμοιβών και εξόδων κατά την παροχή  
Επενδυτικών Υπηρεσιών

Κατηγορία πελάτη: Ιδιώτης

#### Α. ΛΗΨΗ- ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ – ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών <sup>(1)</sup>

Προμήθειες ΠΗΓΑΣΟΣ (εμφανίζεται στο πινακίδιο)

Αξία συναλλαγής	Ποσοστό προμήθειας επί της αξίας συναλλαγής	Ποσοστό προμήθειας Intraday επί της αξίας συναλλαγής	ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές
έως €3000,00	0.10% - 1.00%	0,10% - 0,50%	4,00 €
€3000,01 - €9000,00	0.10% - 0.75%	0,10% - 0,50%	4,00 €
άνω των €9000,00	0.10% - 0.50%	0,10% - 0,50%	4,00 €

Χρεώσεις ΠΗΓΑΣΟΣ (εμφανίζεται στο πινακίδιο)

Προμήθεια Εκκαθαριστικού Μέλους (πρώην μεταβιβαστικά)	Ποσοστό επί της αξίας συναλλαγής
	0.04%

Χρεώσεις ΕΧΑΕ (εμφανίζεται στο πινακίδιο)

	Ποσοστό επί της αξίας συναλλαγής	ποσό
Χρέωση Συναλλαγών Χ.Α. επί μετοχών <sup>(3)</sup>	0.0125%	
Χρέωση Συναλλαγών Χ.Α. επί ομολόγων <sup>(3)</sup>	0.0001%	
Χρέωση ανά εντολή <sup>(3)</sup>		0.06 €

Χρεώσεις ΕΤ.ΕΚ. (εμφανίζεται στο πινακίδιο)

	Ποσοστό επί της αξίας συναλλαγής	ποσό
Εκκαθαριστικά Δικαιώματα	0.02%	
Έξοδα Μετάθεσης <sup>(8)</sup>		1.00€
Έξοδα Διακανονισμού <sup>(8)</sup>		0.50€

Φόροι (εμφανίζεται στο πινακίδιο)

Φόρος Πώλησης <sup>(4)</sup>	Ποσοστό επί της αξίας συναλλαγής
	0.20%

Χρεώσεις Χειριστών Σ.Α.Τ. / Υπέρ ΕΧΑΕ

Συνδρομή για χαρτοφυλάκια μέσης αξίας άνω των 15.000 € <sup>(5)</sup>	χρέωση
από - έως	
15.000,01 € - 100.000.000 €	0.0031%
100.000.001 € - 500.000.000 €	0.0029%
500.000.001 € - 2.500.000.000 €	0.0027%
2.500.000.001 € - 5.000.000.000 €	0.0026%
άνω των 5.000.000.000 €	0.0023%

2. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών <sup>(1) (4)</sup>

προϊόν	από	έως
EPS50	1 €	7,5 €
FT20	1 €	21,40 €
FT40	3 €	18 €
OFT20	3,10 €	13 €
OFT40	2 €	11 €
STOCK FUTURES	Από 0,10% έως 0,90% επί αξίας συναλλαγής	
STOCK LENDING	Από 3% έως 12% επί του μηνιαίου εσόδου	
STOCK BORROWING	Από 0,07% έως 0.60% επί της αξίας συναλλαγής	

Προμήθεια για άνοιγμα και κλείσιμο θέσεων

προϊόν	από	έως
EPS50	2,4 €	7,5 €
FT20	2,3 €	19,40 €
FT40	3,5 €	16 €
OFT20	2,1 €	13 €
OFT40	2 €	11 €
STOCK FUTURES	0,10%	0,90% επί της αξίας συναλλαγής
STOCK LENDING	Από 3% έως 12% επί του μηνιαίου εσόδου	
STOCK BORROWING	Από 0,07% έως 0,60% επί της αξίας συναλλαγής	

Λοιπές χρεώσεις <sup>(2)</sup>

Κόστη Ε.Χ.Α.Ε.

προϊόν	Επί Συναλλαγής		Επί Λήξης Συμβολαίου / Εξάσκησης δικαιώματος	
	Από	Έως	Από	Έως
FT20	0,80 €		1,60 €	
FT40	0,40 €		0,80 €	
BANK INDEX	0,40 €		0,80 €	
OFT20	0,70 €		0,80 €	
STOCK FUTURES	0,05 €	0,75 €	0,00 €	
STOCK OPTIONS	0,50 €		0,40 €	

Προμήθεια Παράδοσης / Παραλαβής Ε.Χ.Α.Ε.

προϊόν	
STOCK FUTURES	0,50 €
STOCK OPTIONS	0,50 €

3. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Ομολόγων Εσωτερικού

ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές επί ομολόγων εσωτερικού  
5,00 €

Οι προμήθειες υπολογίζονται επί της αξίας της Συναλλαγής

προϊόν	από	έως
Όλα τα Ομόλογα	0,10%	2%

4. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται στην Αγορά Ομολόγων Εξωτερικού

ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές επί ομολόγων εξωτερικού  
5,00 €

Οι προμήθειες υπολογίζονται επί της αξίας της Συναλλαγής

προϊόν	από	έως
Όλα τα Ομόλογα	0,10%	2%



## 5. Συναλλαγές σε παράγωγα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού

ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές επί παραγώγων εξωτερικού  
5,00 € έως 50,00 € (αναλόγως την εκτελούσα επιχείρηση)

FUTURES				
ΑΓΟΡΑ	ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΟ		ΝΟΜΙΣΜΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ (ΠΗΓΑΣΟΣ & ΕΚΤΕΛΟΥΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ)
EUREX	FDAX	Dax	EUR	25,00
	FESX	Eurostoxx 50	EUR	15,00
	FGBL	Bund	EUR	15,00
	FSMI	SMI	CHF	15,00
		single stock	EUR	20,00
CME	ES	mini S&P 500	USD	25,00
	NQ	mini NASDAQ 100	USD	20,00
	6E	Euro FX	USD	17,50
	E7	mini Euro Fx	USD	12,50
	6B	British Pound	USD	12,50
	6J	Japanese Yen	USD	17,50
	J7	mini Japanese Yen	USD	12,50
	6A	australian dollar	USD	17,50
	6C	canadian dollar	USD	17,50
	6S	Swiss Franc	USD	17,50
	RY	Euro FX/ Japanese Yen	JPY	2.500,00
	RP	Euro FX/ British Pound	GBP	12,50
RF	Euro FX/swiss Franc	CHF	20,00	
NKD	Nikkei 225 \$	USD	20,00	
NYMEX	CL	Crude Oil	USD	50,00
	QM	mini Crude Oil	USD	25,00
	NG	Natural Gas	USD	30,00
	QG	mini Natural Gas	USD	15,00
COMEX	GC	Gold	USD	40,00
	YG	mini Gold	USD	15,00
	SI	Silver	USD	40,00
	YI	mini Silver	USD	15,00
CBOT	YM	mini Dow 5\$	USD	20,00
	ZN	10-Yr t-note	USD	20,00
	ZB	30-Yr t-Bond	USD	20,00
	ZC	Corn	USD	20,00
	ZS	Soybean	USD	20,00
	ZW	Wheat	USD	20,00
OPTIONS				
ΑΓΟΡΑ	ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΟ		ΝΟΜΙΣΜΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ (ΠΗΓΑΣΟΣ & ΕΚΤΕΛΟΥΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ)
EUREX	ODAX	DAX	EUR	15,00
		single stock	EUR	15,00
CME	OES	e-mini S&P 500	USD	15,00
	OEC	EUR	USD	15,00
	OBP	GBP	USD	15,00
NYMEX	LO	light sweet Crude Oil	USD	30,00
COMEX	OG	Gold	USD	20,00
CBOE		single stock	USD	15,00



6. Συναλλαγές σε τίτλους που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού

ελάχιστη χρέωση προμήθειας για όλες τις συναλλαγές μετοχών σε αγορές εξωτερικού  
5,00 € έως 50,00 € (αναλόγως την εκτελούσα επιχείρηση)

ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ (ΚΟΣΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ) EUROPE	Ελάχιστη χρέωση προμήθειας
έως 1,00 %	15,00€ έως 60€ 270 DKK 150 έως 310 SEK 20 έως 50 CHF 15 έως 30 GBP <sup>(7)</sup>
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ (ΚΟΣΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ) AMERICA	Ελάχιστη χρέωση προμήθειας
έως 1,00% FOR NON PENNY STOCKS <sup>(10)</sup> Από \$0,04 per share έως \$0.10 per share FOR PENNY STOCKS <sup>(10)</sup>	15 έως 35\$ 15 έως 30 CAD

Άλλες χρεώσεις (δεν συμπεριλαμβάνονται στο συνολικό κόστος συναλλαγής):

i) Φόρος πώλησης μετοχών: 0.20% επί της αξίας συναλλαγής

#### B. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Η τιμολογιακή πολιτική καθορίζεται αναλόγως του τύπου χαρτοφυλακίου, της διάρκειας της συνεργασίας, του ύψους του χαρτοφυλακίου, του είδους των συναλλαγών που επιλέγει ο κάθε πελάτης. Οι ιδιώτες πελάτες καταβάλλουν:

- Αμοιβή διαχείρισης (management fee) στην ονομαστική αξία του χαρτοφυλακίου (0,5%-3%, αναλόγως της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου και τυχόν συμφωνίας καταβολής αμοιβής υπεραπόδοσης)
- Αμοιβή υπεραπόδοσης (performance fee), εφόσον έχει συμφωνηθεί (10%-20%, αναλόγως της αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου)
- Προμήθειες κατάρτισης συναλλαγών επί μετοχών (κλιμακωτή μέχρι 1% επί της αξίας εκάστης συναλλαγής)
- Προμήθειες κατάρτισης συναλλαγών επί παραγώγων (ως άνω υπό Α.2. του παρόντος Παραρτήματος)

#### Γ. ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Προμήθεια: έως 3% (ετησιοποιημένο) της μέσης τριμηνιαίας αξίας του χαρτοφυλακίου του Πελάτη και καταβάλλεται στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου, και με ελάχιστο όριο καταβολής ανά ημερολογιακό τρίμηνο το ποσό των 125,00 Ευρώ.

#### Δ. ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ (ή ΠΜΔ) ΤΟΥ Χ.Α.

Προμήθεια: έως 0,2% (ετησιοποιημένο) του μηνιαίου μέσου όρου της αξίας του λογαριασμού του Πελάτη και καταβάλλεται στο τέλος κάθε ημερολογιακού μήνα.

#### Ε. ΠΑΡΟΧΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (margin accounts)<sup>(9)</sup>

Επιτόκιο 9% επί του ποσού της παρασχεθείσας πίστωσης

#### ΣΤ. ΑΛΛΕΣ ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Επιτόκιο Υπερημερίας: 9%

Προεξοφλητικό επιτόκιο: 9%

Κόστος Διατήρησης Λογαριασμού: 6€ ανά τρίμηνο πλέον ΦΠΑ (αφορά επενδυτικούς λογαριασμούς με καθαρή θέση άνω των 500€)

(1) Για αυξημένο μηνιαίο τζίρο ή/και συναλλαγές σε άλλα τμήματα της ΠΗΓΑΣΟΣ το ποσοστό προμήθειας μειώνεται

(2) Οι προμήθειες του ΧΠΑ είναι μεταβλητές και αναθεωρούνται κάθε τρίμηνο. Αναγράφονται οι ισχύουσες την 01/08/2012.

(3) Αφορούν σε χρεώσεις Μελών Χ.Α.. Ως εντολή λογίζεται καθέ κίνηση εκτελεσμένη ή ανεκτέλεστη που διαβιβάζεται στο Χρηματιστήριο, δηλαδή Εντολή, Αλλαγή εντολής και Ακύρωση Εντολής, που δεν έχει χρεωθεί σε άλλο πινακίδιο

(4) Εκτός από δικαιώματα επί μετοχών

(5) Υπέρ ΕΧΑΕ

(6) Πρόκειται για options on futures, οπότε η εξάσκησή τους δε συνεπάγεται φυσική παράδοση, αλλά θέση σε future.

(7) Η χρέωση της προμήθειας του πινακιδίου για συναλλαγές που εκτελούνται στο London Stock Exchange, θα είναι η συμφωνηθείσα προμήθεια του πελάτη, πλέον του stamp (0,50% στις αγορές μετοχών εταιριών της Μεγάλης Βρετανίας), πλέον του PMT levy (1€ ανά συναλλαγή που υπερβαίνει τις 10.000€).

(8) Η χρέωση γίνεται ανά Τίτλο.

(9) Αφορά παροχή πιστώσεων από την ΠΗΓΑΣΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

(10) Η κάθε εκτελούσα επιχείρηση μπορεί να ορίζει διαφορετικά μία μετοχή ως PENNY STOCK

Η Εταιρία προειδοποιεί τον Πελάτη ότι ενδέχεται να προκύψουν και άλλα κόστη, περιλαμβανομένων και φόρων σε σχέση με τις συναλλαγές στο χρηματοπιστωτικό μέσο ή με την επενδυτική υπηρεσία, που δεν επιβάλλονται από την Εταιρία.

Η Εταιρία ενδέχεται να καταβάλει αντιπαροχές σε ΑΕΕΔ ή ΕΠΕΥ με τις οποίες συνεργάζεται.

Οι προμήθειες που χρεώνει η Εταιρία μπορεί να διαφοροποιηθούν βάσει της συχνότητας και του ύψους των συναλλαγών, του ποσοστού των εντολών που διαβιβάζονται, που τελικά εκτελούνται, και του ύψους του χαρτοφυλακίου του πελάτη

***Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))***

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>

### ΜΕΤΡΑ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΕΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΕΙ

#### Α. Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων – κεφαλαίων

1. Η ΠΗΓΑΣΟΣ καταθέτει τα κεφάλαια των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων. Προκειμένου για τα κεφάλαια που τηρούνται στην Ελλάδα η κατάθεση σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της ΠΗΓΑΣΟΣ με σαφή υπόμνηση στο πιστωτικό ίδρυμα του γεγονότος ότι πρόκειται για κεφάλαια πελατών της. Προκειμένου για κεφάλαια που προορίζονται για κατάρτιση συναλλαγών μέσω συνεργαζόμενων επιχειρήσεων στην αλλοδαπή η κατάθεση μπορεί να γίνεται σε τραπεζικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων επ' ονόματι της συνεργαζόμενης επιχείρησης για λογαριασμό της ΠΗΓΑΣΟΣ.

2. Η ΠΗΓΑΣΟΣ φυλάττει τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών της ως εξής:

α) Εφόσον είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα 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 ΠΗΓΑΣΟΣ. Εφόσον είναι παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., καταχωρημένα στο Σύστημα Εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ σε κωδικό εκκαθάρισης παραγγελία επ' ονόματι του Πελάτη με χειριστή την Εταιρία. Ειδικώς μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή, καταχωρημένα στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών που αποτελούν περιεχόμενο των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών δύνανται να φυλάσσονται από θεματοφύλακα, σε άυλη ή υλική μορφή, καταχωρημένοι σε επενδυτικούς λογαριασμούς της ΠΗΓΑΣΟΣ που τηρούνται από τον εν λόγω θεματοφύλακα στο όνομα κάθε πελάτη.

β) Εφόσον είναι άλλου είδους τίτλοι που φυλάσσονται από τρίτο πρόσωπο/θεματοφύλακα, σε άυλη ή υλική μορφή, καταχωρημένοι σε επενδυτικούς λογαριασμούς της ΠΗΓΑΣΟΣ που τηρούνται από τον λόγω θεματοφύλακα, η ΠΗΓΑΣΟΣ θα διασφαλίζει ότι:

i) Ο θεματοφύλακας είναι Κεντρικό Μητρώο ή άλλο εξουσιοδοτημένο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων, Σύστημα Τήρησης Λογαριασμών Τίτλων σε Λογιστική Μορφή (συμπεριλαμβανομένων των περιπτώσεων Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου και Συστήματος Εκκαθάρισης και Διακανονισμού), Πιστωτικό Ίδρυμα ή ΕΠΕΥ (στο εξής: «Θεματοφύλακας»), που δικαιούνται να παρέχουν την υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης τίτλων και

ii) Έχει γίνει σαφής και ρητή υπόμνηση στον εν λόγω Θεματοφύλακα ότι στους ως άνω επενδυτικούς λογαριασμούς της ΠΗΓΑΣΟΣ είναι καταχωρημένοι τίτλοι για λογαριασμό πελατείας της.

3. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δύναται να τηρεί τους φυλασσόμενους σε θεματοφύλακα τίτλους πελατών της σε συλλογικούς λογαριασμούς επενδυτών (omnibus accounts) για λογαριασμό περισσότερων πελατών της, εξειδικεύοντας η ίδια στα βιβλία της τα αντιστοιχούντα στον κάθε πελάτη της χρηματοπιστωτικά μέσα.

4. Εφόσον τα κεφάλαια και τα χρηματοπιστωτικά μέσα των πελατών τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα – θεματοφύλακες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης τα δικαιώματα των πελατών μπορεί να είναι δυσμενέστερα από ότι στην Ελλάδα. Είναι δε δυνατό να επενδύονται σε αναγνωρισμένο αμοιβαίο κεφάλαιο.

5. Σε όλες τις περιπτώσεις φύλαξης τίτλων για λογαριασμό πελατών της η ΠΗΓΑΣΟΣ

α) τηρεί τα απαραίτητα αρχεία και λογαριασμούς, έτσι ώστε

αα) να είναι σε θέση, ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό ενός πελάτη από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, καθώς και από τα δικά της περιουσιακά στοιχεία,

ββ) να διασφαλίζει την ακρίβεια των εγγραφών στους λογαριασμούς και, ιδίως, την ακρίβεια και αντιστοιχία των καταχωρήσεων της ίδιας και του περιεχομένου τους με τις καταχωρήσεις και το περιεχόμενο αυτών στους λογαριασμούς είτε των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε, κατά περίπτωση, των καταχωρήσεων σε (συλλογικό) λογαριασμό επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό πελατείας της σε Θεματοφύλακα,

β) εξετάζει σε τακτά διαστήματα τη συμφωνία των λογαριασμών και αρχείων που τηρεί η ίδια με τους λογαριασμούς και αρχεία Θεματοφύλακων όπου είναι καταχωρημένοι οι τίτλοι των πελατών της είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι των πελατών της με χειριστή την ίδια είτε σε λογαριασμούς επ' ονόματι της ίδιας για λογαριασμό των πελατών της,

γ) έχει θεσπίσει κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας ή μείωσης των περιουσιακών στοιχείων πελατών ή των δικαιωμάτων τους σε σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, λόγω κατάχρησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων, απάτης, κακής διοικητικής διαχείρισης, μη προσήκουσας τήρησης αρχείων ή αμέλειας.

6. Σε κάθε περίπτωση, βάσει του άρθρου 12 παρ. 10-11 του ν. 3606/2007, δανειστές της ΠΗΓΑΣΟΣ απαγορεύεται να κατασχουν ή να δεσμεύσουν περιουσιακά στοιχεία πελατών της ενδεικτικά, υπό μορφή χρημάτων κατατεθειμένων σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών που τηρούνται στο όνομα της ΠΗΓΑΣΟΣ ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον δικαιούχοι, σύμφωνα με τα τηρούμενα στην ΠΗΓΑΣΟΣ βιβλία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι οι παραπάνω πελάτες. Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν είναι δεκτικά κατάσχεσης και δέσμευσης κατά τα ανωτέρω περιλαμβάνονται, εκτός από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν στους πελάτες της ΠΗΓΑΣΟΣ σύμφωνα με τους κανόνες του εμπράγματος δικαίου, και εκείνα που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα στο όνομα της και για λογαριασμό του πελάτη, η ΠΗΓΑΣΟΣ και των οποίων πραγματικός δικαιούχος, σύμφωνα με τα τηρούμενα σε αυτήν βιβλία και στοιχεία και κάθε άλλο έγγραφο αποδεικτικό μέσο, είναι πελάτης της, ανεξάρτητα από το αν τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι καταχωρισμένα στο μητρώο του θεματοφύλακα ή άλλου φορέα συστήματος καταχώρησης τίτλων στο όνομα του δικαιούχου πελάτη. Αντίστοιχα ισχύουν, βάσει του άρθρου 22 του ν. 3606/2007, και σε περίπτωση αφεργυρότητας της ΠΗΓΑΣΟΣ, οπότε και αυτή τίθεται σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης: Τα περιουσιακά στοιχεία (χρήματα και τίτλοι) των πελατών της ΠΗΓΑΣΟΣ, που βρίσκονται στην κατοχή της, αποχωρίζονται από την περιουσία της και αποδίδονται στους πελάτες της.

7. Η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν θα διαθέτει, επιβαρύνει, διαχειρίζεται ή χρησιμοποιεί με άλλο τρόπο τα φυλασσόμενα για λογαριασμό των Πελατών της χρηματοπιστωτικά μέσα παρά μόνο για σκοπούς δανεισμού τους σε πελάτη της ή σε συμβαλλόμενη με αυτήν

επιχείρηση και εφόσον ο Πελάτης έχει δώσει προηγουμένως τη ρητή του συγκατάθεση για το δανεισμό αυτό και για τους όρους του

**8.** Εφόσον η ΠΗΓΑΣΟΣ τοποθετεί σε τίτλους ελληνικού δημοσίου ή τραπεζικά και άλλα ομόλογα (στο εξής: οι «Τίτλοι») κεφάλαια των πελατών της που κατέχει και είναι κατατεθειμένα σε πιστωτικά ιδρύματα σε λογαριασμό επ' ονόματί της για λογαριασμό πελατών της, , καταρτίζοντας με τις τράπεζες/θεματοφύλακες συμβάσεις αγοράς των εν λόγω Τίτλων με σύμφωνο επαναπώλησης αυτών αντί προσυμφωνημένου τιμήματος (συμβάσεις Repros).η ΠΗΓΑΣΟΣ δεν ευθύνεται έναντι των πελατών της για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων, ιδίως σε περίπτωση αφερεγγυότητας αυτών.

#### **B. Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών**

Τουλάχιστον άπαξ του έτους οι ορκωτοί ελεγκτές της ΠΗΓΑΣΟΣ ελέγχουν την τήρηση των παραπάνω κανόνων, καθώς και αυτών που περιλαμβάνονται στη νομοθεσία και ιδίως στο άρθρο 12 παράγραφοι 8 και 9 του ν. 3606/2007 και στα άρθρα 16 έως 19 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 ως προς τις Οργανωτικές Απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ, καθώς και στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της ΠΗΓΑΣΟΣ. ως προς την καταλληλότητά τους για τη διασφάλιση των φυλαττομένων από την ΠΗΓΑΣΟΣ περιουσιακών στοιχείων των πελατών της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>

### ΕΞΕΤΑΣΗ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ ΠΕΛΑΤΗ

Το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών δέχεται τυχόν παρατηρήσεις ή / και παράπονα του Πελάτη σε σχέση με την παροχή από την ΠΗΓΑΣΟΣ επενδυτικών υπηρεσιών. Εάν εκφραστούν συγκεκριμένα παράπονα από τον Πελάτη ή και γνωστοποιηθεί στην Εταιρία υποβολή παραπόνων από τον Πελάτη στις αρμόδιες εποπτικές αρχές, το χειρισμό της υπόθεσης αναλαμβάνει ο Υπεύθυνος Παραπόνων. Ο Υπεύθυνος Παραπόνων σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου εξετάζει τα πραγματικά περιστατικά της υπό κρίση υπόθεσης και προβαίνει ενδεικτικώς στις προβλεπόμενες από τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της ΠΗΓΑΣΟΣ ενέργειες.

#### 1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΑΡΑΠΟΝΟΥ

Τα παράπονα των πελατών προς την ΠΗΓΑΣΟΣ διακρίνονται σε παράπονα που αφορούν :

- α) τη μη εξυπηρέτηση του Πελάτη σύμφωνα με τις συμβατικές υποχρεώσεις και τις δεσμεύσεις της ΑΕΠΕΥ προς αυτόν
- β) τη μη λήψη επαρκούς ενημέρωσης από την ΠΗΓΑΣΟΣ
- γ) την περίπτωση που ο Πελάτης κρίνει ότι το επίπεδο των παρεχομένων υπηρεσιών από την ΠΗΓΑΣΟΣ δεν είναι ικανοποιητικό
- δ) την περίπτωση που πίσω από τη συμπεριφορά του υπαλλήλου υποκρύπτεται ενδεχομένως σοβαρότερη αιτία (π.χ. απάτη κλπ.)

#### 2. ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΑΔΙΑ ΛΗΨΗΣ – ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ – ΕΠΙΛΥΣΗΣ ΠΑΡΑΠΟΝΟΥ

Τα στάδια που ακολουθούνται σε σχέση με την εξέταση των παραπόνων των πελατών είναι:

- i. Υποβολή Παραπόνου με τη συμπλήρωση και υπογραφή Εντύπου από τον Πελάτη ή από τον υπάλληλο που λαμβάνει το παράπονο του πελάτη.
- ii. Άμεση επίλυση ή προώθηση του σχετικού εντύπου στο αρμόδιο τμήμα προς επίλυση και κοινοποίηση του στον Υπεύθυνο Εσωτερικού Ελέγχου και την Γενική Διεύθυνση.
- iii. Έρευνα του παραπόνου και επίλυση του
- iv. Αποστολή γραπτής απάντησης στον πελάτη.
- v. Σε περίπτωση αδυναμίας επίλυσης του προβλήματος, το παράπονο του Πελάτη προωθείται στο Διευθυντή του Τμήματος της ΠΗΓΑΣΟΣ που αφορά το Παράπονο για περαιτέρω συμπληρωματικές ενέργειες.
- vi. Διενέργεια των απαραίτητων ενεργειών εκ μέρους του Διευθυντή του Τμήματος
- vii. Κοινοποίηση της Επίλυσης στον Πελάτη και στον Εσωτερικό Έλεγχο της ΠΗΓΑΣΟΣ

Σε κάθε περίπτωση τηρείται στην ΠΗΓΑΣΟΣ Αρχείο Παραπόνων των Πελατών, στο οποίο καταχωρούνται όλα τα σχετικά με την επεξεργασία του παραπόνου έγγραφα και οι συνταχθείσες προς τούτο αναφορές.

#### 3. ΥΠΕΥΘΥΝΟΙ ΕΠΙΛΥΣΗΣ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ

Υπεύθυνος για την παραλαβή παραπόνων πελατών είναι

Ματίνα Ακίλα

Τηλ.: 2103670774

Διεύθυνση: Βαλαωρίτου 17, 10671 Αθήνα

Στα γραφεία της ΠΗΓΑΣΟΣ θα γνωστοποιούνται τα στοιχεία των προσώπων που απαρτίζουν το Τμήμα Εξέτασης Παραπόνων της ΠΗΓΑΣΟΣ και θα παρέχεται κάθε διευκρίνιση σχετικής. Ο Υπεύθυνος παραλαβής παραπόνων θα απαντά επί των προβαλλομένων παραπόνων και εν γένει αιτιάσεων προφορικώς ή εγγράφως εντός ευλόγου χρόνου.

Ο Πελάτης δύναται επίσης να απευθύνεται

- α) Στο Μεσολαβητή Τραπεζικών και Επενδυτικών Υπηρεσιών, οδός Μασσαλίας 1, 10680 Αθήνα, τηλ. 210 – 3376700 ή
- β) Στο Συνήγορο του Καταναλωτή, Λ. Αλεξάνδρας 144, 114 71, Αθήνα, Τηλ.: 210 6460284 / 6460458.

**Ο Πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνεται με τις τυχόν επικαιροποιημένες πληροφορίες με δική του πρωτοβουλία από την ιστοσελίδα της ΠΗΓΑΣΟΣ (ηλεκτρονική διεύθυνση [www.pegasusaxe.gr](http://www.pegasusaxe.gr))**