

Iolcus Investments Μονοπρόσωπη ΑΕΔΟΕΕ

# ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

7/2021

ΠΡΟΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ.....	4
1. Η ΙΟLCUS INVESTMENTS Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. ....	4
1.1 Η Εταιρία .....	4
1.2 Οι παρεχόμενες υπηρεσίες.....	4
1.3 Διαχείριση χαρτοφυλακίου.....	5
1.4 Αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών.....	7
1.5 Παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαβίβαση των εντολών του πελάτη προς εκτέλεση. .....	8
1.6 Γλώσσα και τρόποι επικοινωνίας.....	10
1.7 Σύστημα αποζημίωσης επενδυτών.....	10
1.8 Σύγκρουση Συμφερόντων .....	10
1.9 Διαχείριση παραπόνων .....	10
1.10 Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητας Πληροφοριών .....	11
2. Αξιολόγηση καταλληλότητας και συμβατότητας .....	11
2.1 Υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή επενδυτικών συμβουλών: καταλληλότητα.....	11
2.2 Υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών: συμβατότητα .....	13
2.3 Έλεγχος συμβατότητας .....	13
2.4 Εξαιρέσεις: .....	13
2.4.1 Παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα.....	13
2.4.2 Εξαιρέσεις λόγω κατηγοριοποίησης.....	14
2.5. Ομάδα προσώπων .....	15
2.6. Τήρηση αρχείων.....	15
3. Κατηγοριοποίηση πελατών.....	15
3.1. Κατηγορίες πελατών .....	16
3.1.1 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι .....	16
3.1.2 Επαγγελματίες πελάτες .....	17
3.1.3 Ιδιώτες πελάτες .....	18
3.2 Μετατάξεις.....	18
3.2.1 Μετάταξη Ιδιώτη σε Επαγγελματία Πελάτη .....	18
3.2.2 Μετάταξη Επαγγελματία Πελάτη σε Ιδιώτη .....	19
3.3 Υπογραφή συμβάσεων .....	19
4. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης .....	19
5. Σχέση με θεματοφύλακες / Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων.....	19
6. Αμοιβή της ΙΟLCUS και λοιπές χρεώσεις .....	20
7. Αντιπαροχές .....	21
8. Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδυτικοί κίνδυνοι .....	22
9. Αγορά - στόχος.....	22

10. Τήρηση αρχείων .....	23
11. Πολιτική κινδύνων βιωσιμότητας .....	23
12. Προσυμβατική ενημέρωση .....	24
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι .....	25
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ .....	25
1. Εισαγωγικά.....	25
2. Ορισμοί .....	25
3. Εντοπισμός Συγκρούσεων Συμφερόντων - Περιπτώσιολογία .....	26
4. Πολιτική Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων .....	27
5. Ενημέρωση Πελατών .....	32
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ .....	33
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ - ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ .....	33
1. Εισαγωγικά-Πεδίο Εφαρμογής.....	33
2. Ορισμοί .....	33
3. Παράγοντες Διαβίβασης Προς Εκτέλεση – Κριτήρια Προσδιορισμού Βαρύτητας .....	33
4. Επιλογή Διαμεσολαβητών .....	35
5. Γνωστοποίηση .....	36
6. Επανεξέταση της Πολιτικής.....	36
7. Τόποι Εκτέλεσης.....	38
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ .....	39
ΦΥΣΗ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ .....	39
1. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΕ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ Η/ΚΑΙ ΞΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ. ΑΠΛΑ ΚΑΙ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ (ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ).....	39
Ομόλογα .....	39
Έντοκα Γραμμάτια.....	40
Μετοχές .....	40
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.....	41
Επενδυτικά Προϊόντα Εγγυημένου Αρχικού Κεφαλαίου («Προϊόντα») .....	42
Μερίδια ΟΣΕΚΑ.....	43
Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων ΟΕΕ- Hedge Funds.....	43
Άλλα προϊόντα ειδικού τύπου (structured products).....	44
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds, ETFs) .....	45
Διαπραγματεύσιμοι Χρεωστικοί Τίτλοι (Exchange Traded Notes/Exchange Traded Products – ETNs/ETPs) .....	45
ΜΗ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ (ΜΗ ΣΥΝΘΕΤΑ, ΑΠΛΑ) ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ.....	47
2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ .....	48
Πιστωτικός Κίνδυνος.....	48

Κίνδυνος Ρευστότητας.....	49
Κίνδυνος αγοράς.....	49
Κίνδυνος Μειωμένης Εποπτείας .....	50
Κίνδυνος μόχλευσης .....	50
Κίνδυνος Συγκέντρωσης .....	50
Λειτουργικός κίνδυνος.....	50
Κίνδυνος ηλεκτρονικών συναλλαγών.....	51
Κίνδυνος διακανονισμού και εκκαθάρισης.....	51
Νομικός κίνδυνος .....	51
Φορολογικός Κίνδυνος .....	51
Κίνδυνος Θεματοφυλακής.....	51
Κίνδυνος Πρόωρης Αποπληρωμής (Early Redemption Risk).....	52
Κίνδυνος για συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς .....	52
Κίνδυνος Χώρας.....	52
Κίνδυνος βιωσιμότητας .....	52

## 1. Η IOLCUS INVESTMENTS A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.

### 1.1 Η Εταιρεία

Τα βασικά στοιχεία της IOLCUS INVESTMENTS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. (“IOLCUS”) είναι τα εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	IOLCUS INVESTMENTS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ	IOLCUS INVESTMENTS A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	Βασ Σοφίας 4, 10674 Αθήνα
ΤΗΛΕΦΩΝΟ	2107233340
FAX	2107400074
EMAIL	<a href="mailto:info@iolcus.gr">info@iolcus.gr</a>
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ	<a href="http://www.iolcus.gr">www.iolcus.gr</a>
ΑΡΙΘΜ. ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΑΠΟΦ. Ε.Κ. 2/805/28.12.2017

Η IOLCUS είναι εταιρία διαχείρισης οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, η οποία ιδρύθηκε ως εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με τον Ν. 3606/2007 όπως αντικαταστάθηκε από το Ν. 4514/2018 και στη συνέχεια μετατράπηκε κατόπιν έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε εταιρεία διαχείρισης εναλλακτικών επενδύσεων σύμφωνα με το Νόμο 4209/2012, σε συνέχεια της απορρόφησης της IOLCUS ΑΕΔΟΕΕ από την IOLCUS INVESTMENTS ΑΕΠΕΥ και τη μετατροπή του σκοπού της και την αλλαγή επωνυμίας της. Έχει ΓΕΜΗ: 117631101000 και ΑΦΜ: 997472014. Η συγχώνευση των δύο εταιριών και η μετατροπή της IOLCUS σε ΑΕΔΟΕΕ ολοκληρώθηκε την 1 Φεβρουαρίου 2018. Τον Ιούλιο του 2022 ολοκληρώθηκε η εξαγορά κατά 100% της “IOLCUS” από την Τράπεζα Πειραιώς. Εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ. (Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, Αθήνα – τηλ. 210.3377100).

### 1.2 Οι παρεχόμενες υπηρεσίες

Σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας και το καταστατικό της, σκοπός της IOLCUS είναι η διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 2β (α.γ.) του Ν. 4209/2013 και η παροχή πρόσθετων επενδυτικών υπηρεσιών κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 4 του Ν. 4209/2013.

Η εταιρεία είναι εξωτερικός Διαχειριστής –εξωτερική ΑΕΔΟΕΕ και η δραστηριότητα της περιγράφεται στα άρθρα 1-53 του ν. 4209/2013. Η διαχείριση των ΟΕΕ περιλαμβάνει τη λειτουργία της διαχείρισης επενδύσεων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση χαρτοφυλακίου και στη διαχείριση κινδύνων. Επιπλέον των υπηρεσιών διαχείρισης ΟΕΕ, η Εταιρία παρέχει τις παρακάτω υπηρεσίες:

- i. Διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 4α του Ν. 4209/2013, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία και σε ιδρύματα που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών σύμφωνα με την απόφαση Φ. Επαγγ. ασφ./οικ.16/9.4.2003 «Όροι λειτουργίας των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης» του Υφυπουργού Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων (Β' 462) σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά.
- ii. Παροχή επενδυτικών συμβουλών κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 4β (αα) του Ν. 4209/2013.
- iii. Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών για κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων του άρθρου 5 του Ν.3606/2007, όπως πλέον έχει αντικατασταθεί από το Παράρτημα Ι τμήμα Γ του Ν. 4514/2018, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 6 παρ. 4β (γγ) του Ν. 4209/2013.

### *1.3 Διαχείριση χαρτοφυλακίου*

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, η IOLCUS δύναται κατά την διακριτική της ευχέρεια και στο πλαίσιο της εντολής που έχει λάβει από τον πελάτη να διαχειρίζεται συγκεκριμένο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη προκειμένου να προβεί στην εκτέλεση των επενδύσεων (στο όνομα και για λογαριασμό του), που κρίνει ότι είναι προς όφελος του πελάτη και των προς εκτέλεση στόχων του, βάση των επενδυτικών του στόχων και λαμβάνοντας υπόψη τα λουπά ατομικά του χαρακτηριστικά.

Για τον σκοπό αυτό, οι πελάτες δύνανται να δίνουν σαφείς εντολές στην IOLCUS αναφορικά με τον τύπο (μοντέλο) χαρτοφυλακίου που επιθυμούν να επιλέξουν, τους επενδυτικούς τους στόχους ή/και τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων δεν επιθυμούν την κατάρτιση συναλλαγών.

Κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου με διακριτική ευχέρεια από την IOLCUS που περιλαμβάνει αλλαγή επενδύσεων, είτε μέσω πώλησης ενός μέσου και αγοράς ενός άλλου, είτε μέσω άσκησης του δικαιώματος αλλαγής σε σχέση με ένα υπάρχον μέσο, η IOLCUS συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις του πελάτη και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις και διεξάγει ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να είναι ευλόγως ικανή να αποδείξει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος.

Πριν από την σύναψη της σύμβασης για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου, η IOLCUS ενημερώνει τον πελάτη για τα ακόλουθα, τα οποία ο πελάτης έχει κατανοήσει: α) πληροφορίες όσον αφορά τη μέθοδο και τη συχνότητα αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων στο χαρτοφυλάκιο, β) κατά περίπτωση, λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με κάθε μεταβίβαση της ελεύθερης διαχείρισης χαρτοφυλακίου για το σύνολο ή για μέρος των χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο, γ) προσδιορισμός των ενδεχόμενων δεικτών αναφοράς με τους οποίους θα συγκριθούν οι επιδόσεις του χαρτοφυλακίου, δ) είδη χρηματοπιστωτικών μέσων που μπορούν να περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιο σας και είδη συναλλαγών που μπορούν να διενεργηθούν σε αυτά τα μέσα, περιλαμβανομένων των

ενδεχόμενων σχετικών περιορισμών, ε) διαχειριστικοί στόχοι, επίπεδο κινδύνου που πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την άσκηση διακριτικής ευχέρειας και κάθε ειδικός περιορισμός στη διακριτική αυτή ευχέρεια. Η IOLCUS ενημερώνει άμεσα τους πελάτες της, κατόπιν αιτήματος τους, αναφορικά με κάθε πράξη του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου τους και επιπλέον κάθε μήνα τους αποστέλλει έγγραφη αναφορά με αναλυτική ενημέρωση σχετικά με το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο τους. Κατά περίπτωση, στην ενημέρωση περιλαμβάνονται οι ακόλουθες πληροφορίες:

- Η επωνυμία της Εταιρίας.
- Το όνομα ή άλλο χαρακτηρισμό του λογαριασμού του πελάτη.
- Ενημέρωση για το περιεχόμενο και την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, καθώς και λεπτομέρειες για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο, το οποίο τηρείται στο χαρτοφυλάκιο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του εάν η αξία του στην αγορά δεν είναι διαθέσιμη, το πιστωτικό υπόλοιπο μετρητών κατά την αρχή και το τέλος της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση, καθώς και την απόδοση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση.
- Το συνολικό ποσό των αμοιβών και τελών που χρεώθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, με χωριστή αναφορά του συνόλου των αμοιβών διαχείρισης και το σύνολο των εξόδων που συνδέονται με την εκτέλεση εντολών.
- Σύγκριση της απόδοσης κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση, σε σχέση με τον δείκτη αναφοράς που, τυχόν, έχει συμφωνηθεί στη σύμβαση διαχείρισης.
- Το συνολικό ποσό των συνδεόμενων με το χαρτοφυλάκιο του πελάτη μερισμάτων, τόκων και άλλων πληρωμών που λήφθηκαν κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση.
- Πληροφορίες σχετικά με άλλες εταιρικές πράξεις που παρέχουν δικαιώματα σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τηρούνται στο χαρτοφυλάκιο.
- Τις πληροφορίες της παραγράφου 4γ έως 4β του άρθρου 59 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565 για κάθε συναλλαγή η οποία εκτελέστηκε κατά την περίοδο που καλύπτει η ενημέρωση: την ημέρα διαπραγμάτευσης, το χρόνο διαπραγμάτευσης, το είδος της εντολής, το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης, την ταυτοποίηση του μέσου, την ένδειξη αγοράς/πώλησης, τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση, την ποσότητα, την τιμή ανά μονάδα, το συνολικό τίμημα.

Για λόγους σύγκρισης της απόδοσης του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου η IOLCUS θα χρησιμοποιεί ως κοινά αποδεκτό δείκτη αναφοράς (benchmark) τον συμβατικά συμφωνημένο με τον πελάτη.

Η IOLCUS ενημερώνει τον πελάτη όταν η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμάται στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμάται κατά 10 % και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %, το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Εφόσον η IOLCUS διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του πελάτη που περιλαμβάνει θέσεις σε μοχλευμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση, ενημερώνει τον πελάτη όταν η αρχική αξία κάθε μέσου υποτιμάται κατά 10 % και εφεξής σε πολλαπλάσια του 10 %. Οι εκθέσεις σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο θα πρέπει να

υποβάλλονται για κάθε μέσο ξεχωριστά, εκτός εάν συμφωνηθεί διαφορετικά με τον πελάτη, και υποβάλλονται το αργότερο στη λήξη της εργάσιμης μέρας κατά την οποία σημειώθηκε η υπέρβαση του ορίου ή, εάν η υπέρβαση του ορίου σημειώθηκε σε μη εργάσιμη ημέρα, στο κλείσιμο της επόμενης εργάσιμης ημέρα.

Η IOLCUS λαμβάνει επαρκή μέτρα σύμφωνα με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών του συνημμένου στο παρόν Παραρτήματος II, ώστε η αποστολή εντολών που απορρέουν από επενδυτικές αποφάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό πελατών, σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση, όπως επιχειρήσεις επενδύσεων και λοιπούς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, πραγματοποιείται με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ούτως ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της.

Η IOLCUS εκπληρώνει τις υποχρεώσεις που υπέχει βάσει της νομοθεσίας για βέλτιστη εκτέλεση στο μέτρο που ακολουθεί ειδικές οδηγίες του πελάτη της κατά την αποστολή ή τη διαβίβαση μιας εντολής σε άλλη οντότητα προς εκτέλεση. Η IOLCUS παρέχει στον πελάτη τις πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης (Παράρτημα II του παρόντος) που θεσπίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 65 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565 καθώς και κατάλληλη ενημέρωση σχετικά με την ίδια και τις υπηρεσίες της και τις οντότητες που επιλέγονται προς εκτέλεση των εντολών του πελάτη που αφορούν στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους.

Σε περίπτωση λήψης από την IOLCUS εντολής ρευστοποίησης του συνόλου του χαρτοφυλακίου του πελάτη, η IOLCUS ρευστοποιεί τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου του επιλέγοντας το χρόνο πώλησης κατά την κρίση της, εκτός αν ο πελάτης δώσει συγκεκριμένες εντολές. Σε κάθε περίπτωση η IOLCUS θα προσπαθήσει να ρευστοποιήσει το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες ρευστότητας της αγοράς και τις συνθήκες ρευστότητας κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου. Εφόσον δεν είναι εφικτή η ρευστοποίηση σύμφωνα με τις οδηγίες του πελάτη, λόγω ιδιαίτερων δυσμενών συνθηκών στις αγορές η IOLCUS ειδοποιεί τον πελάτη και, εφόσον ο πελάτης δεν δώσει ειδικότερες οδηγίες ή δεν ανακαλέσει την εντολή του, διαχειρίζεται τη ρευστοποίηση εν λευκώ.

#### ***1.4 Αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών***

Η IOLCUS σε καθημερινή βάση προβαίνει στην αποτίμηση των στοιχείων και χρηματοπιστωτικών μέσων του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου του πελάτη, σύμφωνα με αντικειμενικές και εγκεκριμένες μεθόδους. Ο πελάτης δικαιούται να ενημερώνεται από την IOLCUS για τον τρόπο αποτίμησης έκαστου χρηματοπιστωτικού μέσου του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου του.

Ενδεικτικά τα κάτωθι χρηματοπιστωτικά μέσα, αποτιμώνται ως ακολούθως:

- i. Τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων αποτιμώνται με βάση την καθημερινή καθαρή τιμή του μεριδίου, όπως αυτή κατά κανόνα δημοσιεύεται από την εταιρεία διαχείρισης μετά το πέρας δύο (2) εργάσιμων ημερών.



- ii. Τα παράγωγα και οι μετοχές εισηγμένων εταιρειών, αποτιμώνται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος, όπως αυτή ανακοινώνεται επίσημα από κάθε αγορά.
- iii. Τα μερίδια σε οργανισμούς συλλογικών εναλλακτικών επενδύσεων αποτιμώνται με βάση την καθαρή τιμή του μεριδίου, όπως αυτή υπολογίζεται και ανακοινώνεται τακτικά από τις εταιρείες διαχείρισης.
- iv. Οι χρεωστικοί τίτλοι αποτιμώνται ανάλογα με το είδος τους.

Για οποιαδήποτε επιπλέον αλλαγή των ανωτέρω ή/και ανάγκη χορήγησης περαιτέρω πληροφοριών ο πελάτης δύναται να απευθυνθεί στην IOLCUS.

### *1.5 Παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαβίβαση των εντολών του πελάτη προς εκτέλεση.*

- i. Σκοπός της παροχής επενδυτικών συμβουλών είναι η διευκόλυνση του πελάτη για την λήψη επενδυτικών αποφάσεων μέσω της πληροφόρησης που του παρέχεται από την IOLCUS για την πορεία των αγορών καθώς και των χρηματοπιστωτικών μέσων εν γένει, σε συνάρτηση με τους επενδυτικούς του στόχους και το οικονομικό του προφίλ.  
Η IOLCUS ενημερώνει τον πελάτη ότι παρέχει συμβουλές σε μη ανεξάρτητη βάση.

Κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών από την IOLCUS που περιλαμβάνουν αλλαγή επενδύσεων, είτε μέσω πώλησης ενός μέσου και αγοράς ενός άλλου, είτε μέσω άσκησης του δικαιώματος αλλαγής σε σχέση με ένα υπάρχον μέσο, η IOLCUS συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις του πελάτη και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις και διεξάγει ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να είναι ευλόγως ικανή να αποδείξει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών, η IOLCUS υποβάλλει έκθεση στον ιδιώτη πελάτη, η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και του τρόπου με τον οποίο η παρεχόμενη πρόταση είναι κατάλληλη για τον ιδιώτη πελάτη, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ικανοποιεί τους στόχους του πελάτη και τις προσωπικές περιστάσεις σε σχέση με την αιτούμενη επενδυτική διάρκεια, τη γνώση και την εμπειρία του πελάτη, τη στάση του πελάτη προς τους κινδύνους και τη δυνατότητα ζημίας.

Αν η συμφωνία για αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικού μέσου έχει συναφθεί μέσω επικοινωνίας εξ αποστάσεως, που δεν καθιστά δυνατή την εκ των προτέρων παράδοση της δήλωσης καταλληλότητας στον ιδιώτη Πελάτη, η IOLCUS μπορεί να παρέχει τη γραπτή δήλωση σχετικά με την καταλληλότητα σε σταθερό μέσο, αμέσως μόλις ο πελάτης δεσμευθεί με οποιαδήποτε συμφωνία, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) ο πελάτης έχει συγκατατεθεί να παραλάβει τη δήλωση καταλληλότητας, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, και β) η IOLCUS έχει ενημερώσει τον πελάτη για τη

δυνατότητα να καθυστερήσει τη συναλλαγή, ώστε να παραλάβει τη δήλωση καταλληλότητας πριν από την ολοκλήρωσή της.

Η IOLCUS εφιστά την προσοχή των πελατών και συμπεριλαμβάνει στην έκθεση καταλληλότητας πληροφορίες σχετικά με το εάν ενδέχεται οι προτεινόμενες υπηρεσίες ή τα μέσα να απαιτούν από τον ιδιώτη πελάτη να αναζητήσει μια περιοδική επανεξέταση των ρυθμίσεών τους. Όταν η IOLCUS παρέχει μια υπηρεσία που περιλαμβάνει περιοδικές εκθέσεις και αξιολογήσεις καταλληλότητας, οι μεταγενέστερες εκθέσεις μετά την παροχή της αρχικής υπηρεσίας μπορούν να καλύπτουν αλλαγές στις εμπλεκόμενες υπηρεσίες ή μέσα και/ή στις συνθήκες του πελάτη και να μην επαναλαμβάνουν όλες τις λεπτομέρειες της πρώτης έκθεσης.

- ii. Σκοπός της παροχής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών είναι η πραγματοποίηση συναλλαγών στο όνομα και για λογαριασμό του πελάτη επί χρηματοπιστωτικών μέσων, είτε κατόπιν συμβουλών της IOLCUS είτε χωρίς την λήψη τέτοιων συμβουλών. Η IOLCUS εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει από τους πελάτες της σύμφωνα με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών του συνημμένου στο παρόν Παραρτήματος II και ενεργεί έτσι ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών τους κατά τη διαβίβαση εντολών πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση. Η IOLCUS εκπληρώνει τις υποχρεώσεις που υπέχει βάσει της νομοθεσίας για βέλτιστη εκτέλεση στο μέτρο που ακολουθεί ειδικές οδηγίες ενός πελάτη της κατά την αποστολή ή τη διαβίβαση μιας εντολής σε άλλη οντότητα προς εκτέλεση. Η IOLCUS ενημερώνει εντός του αντικειμενικά ευλόγως απαιτούμενου χρόνου για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την εκτέλεση της εντολής πελάτη, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού. Η IOLCUS δεσμεύεται μόνον από εντολές του πελάτη που δίδονται σε εργάσιμες στην Ελλάδα ημέρες και ώρες, ακόμα και για τόπους εκτέλεσης που λειτουργούν σε ημέρες και ώρες μη εργάσιμες στην Ελλάδα. Στο πλαίσιο παροχής της υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, η Εταιρία αποστέλλει στον ιδιώτη πελάτη, μέσω σταθερού μέσου, ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης της εντολής του, το ταχύτερο δυνατό και σε κάθε περίπτωση, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση της εντολής, ή μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει τρίτος, εάν η IOLCUS λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο.

Η IOLCUS δεν αποστέλλει ειδοποίηση για την επιβεβαίωση εκτέλεσης εντολής εάν πρόκειται να αποσταλεί άμεσα στον πελάτη από άλλο πρόσωπο επιβεβαίωση που περιέχει τις ίδιες πληροφορίες.

Η ειδοποίηση για την επιβεβαίωση της εκτέλεσης της εντολής, η οποία αποστέλλεται στον πελάτη, περιλαμβάνει πληροφορίες όπως, για παράδειγμα, την ημέρα διαπραγμάτευσης, το χρόνο διαπραγμάτευσης, το είδος της εντολής, τον τόπο διαπραγμάτευσης, το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου, αναφορά στη φύση της εντολής (αγορά, πώληση, ή άλλο σε περίπτωση που δεν είναι εντολή αγοράς ή πώλησης), την ποσότητα, την τιμή ανά μονάδα και το συνολικό τίμημα.

Επίσης, η ίδια ενημέρωση θα περιλαμβάνει το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων και, εφόσον το ζητήσει ο πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους.

### **1.6 Γλώσσα και τρόποι επικοινωνίας**

Για την επικοινωνία με τους πελάτες και υποψήφιους πελάτες της IOLCUS, χρησιμοποιείται η ελληνική γλώσσα, και σε περίπτωση αλλοδαπών προσώπων, η αγγλική. Εκτός από τις περιπτώσεις που προβλέπεται κάτι συγκεκριμένο από τη σύμβαση της IOLCUS με πελάτη της, η επικοινωνία με την IOLCUS γίνεται μέσω τηλεφώνου, ταχυδρομείου, fax, ή email. Εφιστάται η προσοχή των πελατών στους συμφωνηθέντες τρόπους διαβίβασης εντολών για τη διενέργεια συναλλαγών.

### **1.7 Σύστημα αποζημίωσης επενδυτών**

Η IOLCUS συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, το οποίο αποζημιώνει τους επενδυτές για τις παρασχεθείσες επενδυτικές υπηρεσίες σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους όρους λειτουργίας του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών που ορίζονται από το Νόμο.

### **1.8 Σύγκρουση Συμφερόντων**

Η IOLCUS έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασία διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία επισυνάπτεται στην παρούσα ενημέρωση ως Παράρτημα Ι, προκειμένου να εντοπίζει και να διαχειρίζεται με συνέπεια, υπευθυνότητα και αποτελεσματικότητα τις συγκρούσεις συμφερόντων που υπάρχουν ή που ενδέχεται να υπάρξουν είτε μεταξύ της IOLCUS ή/και στελεχών, διευθυντών και υπαλλήλων και των συνδεδεμένων εταιρειών της με πελάτη της, είτε μεταξύ δύο ή περισσότερων πελατών της. Κατόπιν αιτήματος πελάτη ή υποψήφιου πελάτη, η IOLCUS χορηγεί πρόσθετες λεπτομέρειες σχετικά με την πολιτική που εφαρμόζει για τις συγκρούσεις συμφερόντων.

### **1.9 Διαχείριση παραπόνων**

Οι πελάτες της IOLCUS μπορούν να υποβάλλουν τυχόν παράπονά τους εγγράφως, είτε ταχυδρομικώς, είτε με fax, είτε ηλεκτρονικά στα στοιχεία της IOLCUS που αναφέρονται στην παρ. 1.1 του παρόντος.

Συγκεκριμένα οι υφιστάμενοι/δυνητικοί πελάτες μπορούν να απευθύνονται στην IOLCUS ή/και στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης στα στοιχεία επικοινωνίας:

IOLCUS INVESTMENTS A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.
Βασ. Σοφίας 4, 10674 Αθήνα
Τηλ. 2107233340
Fax. 2107400074
<a href="mailto:info@iolcus.gr">info@iolcus.gr</a>
<a href="http://www.iolcus.gr">www.iolcus.gr</a>

Η IOLCUS έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες για την υποβολή παραπόνων και καταγγελιών καθώς και για την κατάλληλη και άμεση διερεύνησή τους με σκοπό την επίλυση των διαφορών που ενδέχεται να προκύψουν από την παροχή των υπηρεσιών. Το αποτέλεσμα της εξέτασης και η σχετική θέση της IOLCUS γνωστοποιείται στους πελάτες με σαφήνεια σε απλή και κατανοητή γλώσσα εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος από τη λήψη του παραπόνου/καταγγελίας λαμβανομένης υπόψης της πολυπλοκότητάς του. Η δυνατότητα υποβολής παραπόνων παρέχεται δωρεάν.

### *1.10 Προστασία Δεδομένων και Εμπιστευτικότητας Πληροφοριών*

Η IOLCUS διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που λαμβάνει από τους πελάτες της.

## 2. Αξιολόγηση καταλληλότητας και συμβατότητας

### *2.1 Υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή επενδυτικών συμβουλών: καταλληλότητα*

Πριν από την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή επενδυτικών συμβουλών, οι πελάτες της IOLCUS για την καλύτερη εξυπηρέτηση των συμφερόντων τους υποβάλλονται σε αξιολόγηση καταλληλότητας μέσω της συμπλήρωσης ερωτηματολογίου. Ως αξιολόγηση καταλληλότητας νοείται η διαδικασία της συλλογής πληροφοριών αναφορικά με τον πελάτη και η επακόλουθη αξιολόγηση καταλληλότητας. Η αξιολόγηση αυτή αφορά αφενός την καταλληλότητα της αγοράς, της διατήρησης, ή της πώλησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου για συγκεκριμένο πελάτη και αφετέρου την καταλληλότητα της παρεχόμενης στον πελάτη επενδυτικής υπηρεσίας. Σκοπός της αξιολόγησης είναι να εξασφαλιστεί ότι οι παρεχόμενες υπηρεσίες και τα προτεινόμενα ή χρησιμοποιούμενα χρηματοπιστωτικά μέσα πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

- i. είναι σύμφωνα με τους **επενδυτικούς στόχους** του πελάτη, περιλαμβανομένου και του επιπέδου ανοχής κινδύνου του,
- ii. ο πελάτης έχει την **οικονομική δυνατότητα** να αναλάβει το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων, σύμφωνα με τους επενδυτικούς του στόχους, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημίες,
- iii. ο πελάτης διαθέτει την αναγκαία **πείρα και γνώση**, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η προτεινόμενη συναλλαγή.

Ο πελάτης είναι απαραίτητο να παρέχει πλήρεις, ακριβείς από κάθε ουσιώδη άποψη και μη παραπλανητικές πληροφορίες, προκειμένου η IOLCUS να του συστήσει τα κατάλληλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις κατάλληλες επενδυτικές υπηρεσίες. Ο πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να γνωστοποιεί στην IOLCUS κάθε μεταβολή των πληροφοριών αυτών καθώς και κάθε πρόσθετη πληροφορία. Εάν δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση που ζητείται με βάση το ερωτηματολόγιο, η IOLCUS δεν είναι σε θέση να κρίνει κατά πόσον η σκοπούμενη επενδυτική υπηρεσία ή προϊόν είναι κατάλληλο για τον πελάτη και δεν θα του συστήσει επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα. Επίσης, εάν η IOLCUS θεωρήσει, στη βάση της διαθέσιμης πληροφόρησης, ότι καμία από

τις υπηρεσίες ή κανένα από τα μέσα δεν είναι κατάλληλα για τον πελάτη, δεν θα του συστήσει επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα ούτε θα αποφασίσει να πραγματοποιήσει συναλλαγή.

Έλεγχος καταλληλότητας μπορεί να διενεργηθεί εκ νέου σε κάθε περίπτωση ή με τη συχνότητα που η IOLCUS κρίνει απαραίτητο. Σε περίπτωση που η IOLCUS παρέχει περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας, επανεξετάζει, με σκοπό τη βελτίωση των υπηρεσιών, την καταλληλότητα των προτάσεων της τουλάχιστον ετησίως με σκοπό τη βελτίωση των υπηρεσιών και την καταλληλότητα των προτάσεων. Η συχνότητα της αξιολόγησης αυτής μπορεί να αυξάνεται ανάλογα με το προφίλ κινδύνων του πελάτη και το είδος των προτεινόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου από την IOLCUS που περιλαμβάνουν αλλαγή επενδύσεων, είτε μέσω πώλησης ενός μέσου και αγοράς ενός άλλου, είτε μέσω άσκησης του δικαιώματος αλλαγής σε σχέση με ένα υπάρχον μέσο, η IOLCUS συλλέγει τις αναγκαίες πληροφορίες που αφορούν τις υπάρχουσες επενδύσεις του πελάτη και τις νέες προτεινόμενες επενδύσεις και διεξάγει ανάλυση του κόστους και του οφέλους της αλλαγής, ώστε να είναι ευλόγως ικανή να αποδείξει ότι τα οφέλη της αλλαγής είναι μεγαλύτερα από το κόστος.

Στην περίπτωση του Επαγγελματία Πελάτη, η IOLCUS θεωρεί ότι για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου κατέχει την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή τις υπηρεσίες που του παρέχονται. Σε περίπτωση που υπάγεται στις διατάξεις του τμήματος 1 του παραρτήματος II του Ν. 4514/2018 ως προς την κατηγορία του Επαγγελματία, τεκμαίρεται ότι είναι σε θέση από οικονομική άποψη να αναλάβει κάθε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο που είναι συνεπής με τους επενδυτικούς του στόχους.

Στις πληροφορίες που θα ζητηθούν από τον πελάτη να δώσει σχετικά με την οικονομική του κατάσταση περιλαμβάνονται, κατά περίπτωση και σύμφωνα με τη νομοθεσία, πληροφορίες σχετικά με την πηγή και το ύψος των τακτικών του εισοδημάτων, τα περιουσιακά του στοιχεία, περιλαμβανομένων των ρευστών του διαθεσίμων, τις επενδύσεις και τα ακίνητά του, καθώς και σχετικά με τις τακτικές χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις.

Στις πληροφορίες σχετικά με τους επενδυτικούς του στόχους περιλαμβάνονται, κατά περίπτωση, πληροφορίες σχετικά με το χρονικό διάστημα κατά το οποίο επιθυμεί να διακρατήσει την επένδυση, τις προτιμήσεις του όσον αφορά την ανάληψη κινδύνου, το προφίλ κινδύνου του και τους σκοπούς της επένδυσης.

Σε περίπτωση κοινής Σύμβασης (ο Πελάτης είναι ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων), κάθε Πελάτης υποβάλλεται σε Αξιολόγηση Καταλληλότητας. Σε περίπτωση διαφορετικής αξιολόγησης λαμβάνεται υπόψη η πιο συντηρητική.

Σε περίπτωση Νομικού Προσώπου, μέσα στο Ερωτηματολόγιο Καταλληλότητας διευκρινίζεται ποιες ερωτήσεις αφορούν στο Νομικό Πρόσωπο (Επενδυτικός στόχος, Οικονομικά Στοιχεία) και ποιες ερωτήσεις αφορούν στον εκπρόσωπο του Νομικού Προσώπου, (Εμπειρία).

Σε περίπτωση κοινής Σύμβασης (ο Πελάτης είναι ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων), κατά την υπηρεσία Λ/Δ, υποβάλλεται σε αξιολόγηση συμβατότητας κάθε Πελάτης που διενεργεί συναλλαγή.

Η IOLCUS δικαιούται να βασίζεται στην πληροφορία που της παρέχει ο πελάτης, εκτός αν γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει ότι η πληροφόρηση αυτή είναι καταφανώς παρωχημένη, ανακριβής ή ελλιπής.

## 2.2 Υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών: συμβατότητα

Η αξιολόγηση **συμβατότητας** αποτελεί προαπαιτούμενο της παροχής υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών. Αντικείμενο της αξιολόγησης αποτελεί αποκλειστικά ο έλεγχος **της γνώσης και της εμπειρίας** του πελάτη στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τις σχεδιαζόμενες συναλλαγές, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει η επενδυτική υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών και τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία προτίθεται να επενδύσει.

## 2.3 Έλεγχος συμβατότητας

Κατά την παροχή υπηρεσιών οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά στη λήψη και διαβίβαση εντολών, η IOLCUS υποχρεούται στη διενέργεια ελέγχου συμβατότητας στα πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, . Δηλαδή, για τη λήψη και διαβίβαση εντολών σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως, ενδεικτικά, σε παράγωγα μέσα όπως συμβόλαια δικαιωμάτων πραιρέσεως (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) κλπ., η IOLCUS υποχρεούται να διενεργήσει έλεγχο συμβατότητας, αντλώντας πληροφορίες από τον πελάτη τα απαραίτητα στοιχεία σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις. Εφόσον κρίνει η IOLCUS, βάσει των εν λόγω πληροφοριών που λάβει από τον πελάτη, ότι η υπηρεσία ή το προϊόν δεν είναι κατάλληλο για εκείνον, οφείλει να τον προειδοποιήσει εγγράφως. Εάν δεν παράσχει τις πληροφορίες αυτές ή παράσχει ανεπαρκείς πληροφορίες, η IOLCUS γνωστοποιεί στον πελάτη ότι δεν θα είναι σε θέση να κρίνει αν το συγκεκριμένο προϊόν ή υπηρεσία είναι κατάλληλα για εκείνον.

## 2.4 Εξαιρέσεις:

### 2.4.1 Παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών σε μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα

Κατά την παροχή υπηρεσιών οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά στη λήψη και διαβίβαση εντολών, η IOLCUS μπορεί να παρέχει τις εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς να έχει υποβάλει τον πελάτη σε έλεγχο συμβατότητας, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- (α) Αντικείμενο των συναλλαγών είναι:
- (i) μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα, μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου, ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ (με την εξαίρεση των ομολογιών ή άλλων μορφών τιτλοποιημένου χρέους που ενσωματώνουν παράγωγα ή δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου), μετοχές ή μερίδια ΟΣΕΚΑ εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ, δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων

εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν.

(ii) μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, δηλαδή χρηματοπιστωτικά μέσα:

- Που είναι είτε κινητές αξίες εκτός αυτών που προσδιορίζονται με αναφορά σε άλλες κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη, είτε μέσα χρηματαγοράς, είτε μερίδια ΟΣΕΚΑ,
- Υπάρχουν συχνές ευκαιρίες διάθεσης, εξαγοράς και γενικά ρευστοποίησής τους σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και οι οποίες είτε είναι τιμές της αγοράς είτε διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης, ανεξάρτητα από τον εκδότη τους,
- Που δεν συνεπάγονται για τον πελάτη καμία πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση, η οποία υπερβαίνει το κόστος απόκτησής τους,
- Που δεν περιλαμβάνουν τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης,
- Που ενσωματώνουν ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώνουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση,
- Για τα οποία είναι διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά τους και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από το μέσο ιδιώτη πελάτη, προκειμένου να αποφασίσει εμπειριστατωμένα, αν θα διενεργήσει μια συναλλαγή στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο.

- (β) Η υπηρεσία παρέχεται κατόπιν πρωτοβουλίας του πελάτη ή δυνητικού πελάτη.
- (γ) Ο πελάτης ή δυνητικός πελάτης έχει ενημερωθεί σαφώς ότι, κατά την παροχή της εν λόγω υπηρεσίας, η IOLCUS δεν υποχρεούται να αξιολογήσει τη συμβατότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου που προσφέρεται ή της υπηρεσίας που παρέχεται και ότι δεν καλύπτεται από την αντίστοιχη προστασία των σχετικών κανόνων επαγγελματικής συμπεριφοράς.
- (δ) Η IOLCUS συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της ως προς την πρόληψη και αντιμετώπιση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Ο Πελάτης μπορεί να μελετήσει την σχετική Πολιτική της που βρίσκεται στο Παράρτημα Ι του παρόντος.

#### 2.4.2 Εξαιρέσεις λόγω κατηγοριοποίησης

Οι Επαγγελματίες Πελάτες θεωρείται ότι διαθέτουν το απαιτούμενο επίπεδο πείρας και γνώσης, για τα προϊόντα, τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη, και συνεπώς δεν υποβάλλονται σε έλεγχο συμβατότητας.

## 2.5. Ομάδα προσώπων

Στην περίπτωση διενέργειας ελέγχου συμβατότητας, όταν πρόκειται για ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων ή στην περίπτωση που ένα ή περισσότερα πρόσωπα εκπροσωπούνται από άλλο φυσικό πρόσωπο, ο έλεγχος συμβατότητας διενεργείται στο πρόσωπο του εκπροσώπου που εξουσιοδοτείται να διενεργεί τις συναλλαγές.

## 2.6. Τήρηση αρχείων

Η ΙΟLCUS τηρεί αρχεία των αξιολογήσεων συμβατότητας που διενεργούνται, οι οποίες περιλαμβάνουν τα εξής: α) το αποτέλεσμα της αξιολόγησης συμβατότητας, β) τυχόν προειδοποίηση που έχει δοθεί στον πελάτη στην περίπτωση που η αγορά επενδυτικής υπηρεσίας ή προϊόντος αξιολογήθηκε ως δυνητικά ακατάλληλη, εάν ζητήσει να προβεί στη συναλλαγή παρά την προειδοποίηση και, κατά περίπτωση, αν η ΙΟLCUS αποδέχθηκε το αίτημα του πελάτη να προβεί στη συναλλαγή και γ) τυχόν προειδοποίηση που έχει δοθεί στον πελάτη στην περίπτωση που δεν παρείχε επαρκείς πληροφορίες προκειμένου η ΙΟLCUS να διενεργήσει την αξιολόγηση συμβατότητας, σε περίπτωση που ζητήσει να προβεί στη συναλλαγή παρά την προειδοποίηση και, κατά περίπτωση, αν η ΙΟLCUS αποδέχθηκε το αίτημα του πελάτη να προβεί στη συναλλαγή.

## 3. Κατηγοριοποίηση πελατών

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, διαφορετικές κατηγορίες πελατών χρήζουν προστασίας διαφορετικού επιπέδου. Οι προβλεπόμενες από το νόμο κατηγορίες πελατών, μεταξύ των οποίων ταξινομούνται οι πελάτες είναι οι εξής: Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι, Επαγγελματίες Πελάτες και Ιδιώτες Πελάτες.

Η ΙΟLCUS γνωστοποιεί στους πελάτες κατά τη σύναψη της συμβατικής τους σχέσης την κατηγοριοποίησή τους αντίστοιχα, ως Επιλέξιμων Αντισυμβαλλομένων, Επαγγελματιών Πελατών ή Ιδιωτών Πελατών κατά την έννοια του Ν. 4514/2018 και σύμφωνα με την εσωτερική της διαδικασία. Περαιτέρω, η ΙΟLCUS γνωστοποιεί στους πελάτες σε σταθερό μέσο κάθε δικαίωμά τους να ζητήσουν την κατάταξή τους σε άλλη κατηγορία και κάθε περιορισμό που μια διαφορετική κατηγορία συνεπάγεται όσον αφορά το επίπεδο προστασίας των πελατών. Σκοπός της κατηγοριοποίησης αποτελεί η διασφάλιση ότι οι παρεχόμενες επενδυτικές υπηρεσίες πραγματοποιούνται με βάση τη γνώση και την εμπειρία που διαθέτουν οι πελάτες για τη διενέργεια των σχετικών συναλλαγών. Η ΙΟLCUS πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση βάσει των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της. Για το λόγο αυτό οι πελάτες έχουν την υποχρέωση και παροτρύνονται να παρέχουν και να γνωστοποιούν όσο το δυνατόν πληρέστερα στοιχεία που θα συμβάλουν στην ορθή κατηγοριοποίησή τους, καθώς και τυχόν μεταβολές που μπορεί να επηρεάσουν την κατηγοριοποίηση αυτή. Η ΙΟLCUS δηλώνει ότι δεν φέρει ευθύνη για τυχόν



εσφαλμένη κατηγοριοποίηση του πελάτη, που οφείλεται σε μη επαρκή ή/και μη ειλικρινή παροχή στοιχείων από τον ίδιο.

### 3.1. Κατηγορίες πελατών

#### 3.1.1 Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι θεωρούνται οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν άδεια λειτουργίας, ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί. Θεωρείται ότι οι Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι διαθέτουν **την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση** ώστε να λαμβάνουν τις δικές τους επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμούν δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται, σχετικά με τις συναλλαγές και τις υπηρεσίες για τις οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου. Επίσης, θεωρείται ότι διαθέτουν **την οικονομική δυνατότητα** να αναλάβουν το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων σύμφωνα με τους επενδυτικούς τους στόχους.

Συνεπώς, οι εν λόγω πελάτες δεν υποβάλλονται σε έλεγχο συμβατότητας, ενώ κατά τον έλεγχο καταλληλότητας, δεν αξιολογείται η πείρα, οι γνώσεις και η εξειδίκευση των εν λόγω πελατών ως προς την κατανόηση των ενεχομένων στις σχεδιαζόμενες υπηρεσίες και συναλλαγές κινδύνων, ούτε η οικονομική τους δυνατότητα να αναλάβουν το βάρος των σχετικών επενδυτικών κινδύνων.

Πιο συγκεκριμένα, η κατηγοριοποίηση πελάτη ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου νοείται για τις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών ενώ για τις επενδυτικές υπηρεσίες των επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες. Εφόσον ο πελάτης αντιμετωπίζεται ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, η ΙΟLCUS δεν υποχρεούται να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις του άρθρου 24 εξαιρουμένων των παραγράφων 4 και 5, του άρθρου 25 εξαιρουμένης της παραγράφου 6, του άρθρου 27 του Ν. 4514/2018 όσον αφορά τις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών ή οποιαδήποτε παρεπόμενη υπηρεσία άμεσα σχετιζόμενη με αυτές τις συναλλαγές.

Η κατηγοριοποίηση ως Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου δεν θίγει το δικαίωμα της οντότητας αυτής να ζητήσει να αντιμετωπιστεί, ως πελάτης του οποίου οι σχέσεις με την ΙΟLCUS υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 του Νόμου. Το εν λόγω αίτημα θα πρέπει να υποβάλλεται εγγράφως και να αναφέρει εάν η αντιμετώπιση ως Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη αναφέρεται σε μια ή περισσότερες επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές, ή ένα ή

περισσότερα είδη συναλλαγής ή προϊόντος. Στην περίπτωση αυτή, εφόσον ο πελάτης δε ζητήσει ρητά να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης πελάτης, η IOLCUS αντιμετωπίζει αυτό τον Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο ως Επαγγελματία Πελάτη.

Επιπλέον, ο Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος, δύναται με γραπτό αίτημά του να ζητήσει από την IOLCUS να αντιμετωπισθεί ως Ιδιώτης πελάτης. Η IOLCUS θα πρέπει να αποδεχτεί το εν λόγω αίτημα.

Η IOLCUS λαμβάνει από τον αντισυμβαλλόμενο ρητή συναίνεση για την κατηγοριοποίησή του ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος είτε με τη μορφή γενικής συμφωνίας είτε πριν από τη διενέργεια μεμονωμένης συναλλαγής.

Όσον αφορά στην κατηγοριοποίηση των αρχών της τοπικής αυτοδιοίκησης, εξαιρούνται από τον κατάλογο των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων και των Επαγγελματιών και κατηγοριοποιούνται ως Ιδιώτες. Σε κάθε περίπτωση διατηρούν το δικαίωμα να ζητήσουν να αντιμετωπίζονται ως Επαγγελματίες πελάτες.

### 3.1.2 Επαγγελματίες πελάτες

Επαγγελματίας πελάτης είναι ο πελάτης ο οποίος διαθέτει **την πείρα, τις γνώσεις και την εξειδίκευση** ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται και ο οποίος πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στην κείμενη νομοθεσία, σύμφωνα με την οποία Επαγγελματίες Πελάτες είναι:

- (α) Διάφορες επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα, όπως πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, και άλλοι θεσμικοί επενδυτές, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί κλπ.
- (β) Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους: (αα) σύνολο ισολογισμού €20 εκ., (ββ) καθαρό κύκλο εργασιών €40 εκ., (γγ) ίδια κεφάλαια €2 εκ.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες δεν υποβάλλονται σε έλεγχο συμβατότητας, ενώ κατά τον έλεγχο καταλληλότητας δεν αξιολογείται η πείρα, οι γνώσεις και η εξειδίκευσή τους ως προς την κατανόηση των ενεχομένων στις σχεδιαζόμενες υπηρεσίες και συναλλαγές κινδύνων.

Οι Επαγγελματίες Πελάτες λαμβάνουν πληροφόρηση περιορισμένη ως προς το περιεχόμενο της σε σχέση με την πληροφόρηση που λαμβάνουν οι Ιδιώτες πελάτες, ενώ η κατηγοριοποίηση πελάτη ως Επαγγελματία ενδέχεται να συνεπάγεται διαφοροποιήσεις και αναφορικά με τον προσδιορισμό της βαρύτητας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, όπως προβλέπεται στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών της IOLCUS.

Ο Επαγγελματίας Πελάτης υποχρεούται να γνωστοποιήσει στην IOLCUS κάθε μεταβολή που μπορεί να επηρεάσει την κατηγοριοποίησή του. Η IOLCUS δικαιούται, εφόσον διαπιστώσει ότι ένας πελάτης δεν πληροί πλέον τους όρους βάσει των οποίων ταξινομήθηκε ως Επαγγελματίας, να λάβει τα κατάλληλα μέτρα και ιδίως να τον ταξινομήσει ως Ιδιώτη πελάτη και να τον ενημερώσει σχετικά.

### 3.1.3 Ιδιώτες πελάτες

Ιδιώτης είναι κάθε πελάτης που δεν εμπίπτει στις κατηγορίες των Επαγγελματιών ή Επιλέξιμων Αντισυμβαλλομένων. Οι Ιδιώτες Πελάτες απολαμβάνουν το ψηλότερο επίπεδο προστασίας ως επενδυτές.

## 3.2 Μετατάξεις

### 3.2.1 Μετάταξη Ιδιώτη σε Επαγγελματία Πελάτη

Πελάτες που δεν εντάσσονται στην κατηγορία των Επαγγελματιών πελατών, περιλαμβανομένων των δημοσίων φορέων, των αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, των δήμων και των μεμονωμένων ιδιωτών επενδυτών, μπορούν να παραιτηθούν από μέρος της προστασίας που τους παρέχουν οι κανόνες συμπεριφοράς και να ζητήσουν να αντιμετωπισθούν ως Επαγγελματίες Πελάτες. Προκειμένου οι εν λόγω δυνητικοί επαγγελματίες πελάτες να μπορούν να ζητήσουν την κατάταξή τους στους Επαγγελματίες πελάτες, θα πρέπει να πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια. Τα κριτήρια ένταξης στη συγκεκριμένη κατηγορία είναι τα εξής, εκ των οποίων απαιτείται η πλήρωση τουλάχιστον δύο, προκειμένου να καθίσταται εφικτή η ένταξη στην εν λόγω κατηγορία:

- ο πελάτης πραγματοποίησε κατά μέσον όρο δέκα (10) συναλλαγές επαρκούς όγκου ανά τρίμηνο στη σχετική αγορά στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων
- η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη, οριζόμενο ως καταθέσεις μετρητών συν χρηματοπιστωτικά μέσα, υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ευρώ
- ο πελάτης κατέχει ή κατείχε επί ένα έτος τουλάχιστον επαγγελματική θέση στο χρηματοπιστωτικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

Ο δυνητικός επαγγελματίας πελάτης γνωστοποιεί γραπτώς στην IOLCUS την επιθυμία του να αντιμετωπιστεί ως Επαγγελματίας Πελάτης, είτε γενικά, είτε για μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή συναλλαγή, είτε για ένα είδος συναλλαγών ή προϊόντων. Στη συνέχεια, η IOLCUS του αποστέλλει γραπτή προειδοποίηση στην οποία διευκρινίζει σαφώς τις προστασίες και τα δικαιώματα αποζημίωσης που ενδέχεται να απολέσει. Τέλος, ο

πελάτης δηλώνει γραπτώς, σε χωριστό έγγραφο από τη σύμβαση, ότι έχει επίγνωση των συνεπειών που έχει η απώλεια αυτών των προστασιών.

Η Εταιρία αποδέχεται το αίτημα της μεταβολής κατηγορίας εφόσον πεισθεί ευλόγως μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της εξειδίκευσης, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη, ότι, λαμβανομένης υπόψη της φύσης των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών, ο πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν. Επιπλέον, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθεί ότι ο πελάτης που επιθυμεί να αντιμετωπιστεί ως επαγγελματίας πελάτης πληροί τα ως άνω κριτήρια.

### 3.2.2 Μετάταξη Επαγγελματία Πελάτη σε Ιδιώτη

Επαγγελματίας Πελάτης μπορεί να ζητήσει εγγράφως από την IOLCUS να αντιμετωπιστεί ως Ιδιώτης Πελάτης, αν θεωρεί ότι δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Η IOLCUS μπορεί να αποδεχτεί ή να απορρίψει το σχετικό αίτημα. Το υψηλότερο επίπεδο προστασίας θα παρέχεται όταν ο εν λόγω πελάτης συνάψει γραπτή συμφωνία με την IOLCUS. Η εν λόγω συμφωνία διευκρινίζει αν αυτό ισχύει για μία ή περισσότερες συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συναλλαγές ή για ένα ή περισσότερα είδη προϊόντων ή συναλλαγών.

### 3.3 Υπογραφή συμβάσεων

Η IOLCUS ενημερώνει τον Πελάτη ότι οι Ιδιώτες, οι Επαγγελματίες και δυνητικοί Επαγγελματίες Πελάτες θα πρέπει να έχουν γραπτή σύμβαση με την IOLCUS, η οποία θα διέπει τις βασικές υποχρεώσεις και δικαιώματά τους. Το παρόν αποτελεί πρόσθετη ενημέρωση των πελατών της IOLCUS, που λαμβάνουν ή προτίθενται να λάβουν επενδυτικές υπηρεσίες.

## 4. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, , επισυνάπτεται ως Παράρτημα II του παρόντος.

## 5. Σχέση με Θεματοφύλακες / Φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων

Η IOLCUS δεν παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής και φύλαξης κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων. Για την σύναψη σύμβασης θεματοφυλακής ο πελάτης θα πρέπει να συμβληθεί απευθείας με τον θεματοφύλακα της επιλογής του (χωρίς οιαδήποτε ανάμειξη της IOLCUS). Σε κάθε περίπτωση η IOLCUS κατά την συνεργασία της με επιλεγμένους από τον πελάτη θεματοφύλακες δεν θα ενεργεί για ίδιο λογαριασμό.

## 6. Αμοιβή της IOLCUS και λοιπές χρεώσεις

**6.1** Η IOLCUS γνωστοποιεί στον πελάτη το συνολικό ποσό των προμηθειών και χρεώσεων και του κόστους και των επιβαρύνσεων που βαρύνουν τον πελάτη και απορρέουν από κάθε συναλλαγή που εκτελεί η IOLCUS για λογαριασμό του πελάτη τόσο εκ των προτέρων όσο και σε ετήσια βάση απολογιστικά. Η IOLCUS δύναται να παρέχει την εν λόγω πληροφόρηση σχετικά με τα κόστη και τις επιβαρύνσεις σε συνδυασμό με τις υφιστάμενες περιοδικές εκθέσεις που παρέχονται στους πελάτες.

Σε περίπτωση που το πραγματικό κόστος δεν είναι διαθέσιμο εκ των προτέρων η IOLCUS δύναται να στηρίζει την ενημέρωσή της σε εύλογες εκτιμήσεις. Η εκ των υστέρων πληροφόρηση βασίζεται στο πραγματικό κόστος και παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση.

**6.2** Η IOLCUS αθροίζει α) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνεται ο πελάτης από την εταιρία ή από τρίτα μέρη, στην περίπτωση που ο πελάτης έχει παραπεμφθεί σε αυτά για την επενδυτική υπηρεσία ή/και παρεπόμενες υπηρεσίες, και β) όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που σχετίζονται με την κατασκευή και διαχείριση των χρηματοπιστωτικών μέσων. Για τους σκοπούς του στοιχείου α), οι πληρωμές τρίτων μερών που εισπράττονται από την IOLCUS σε σχέση με μία επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται σε πελάτη, αναφέρονται χωριστά και τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό.

**6.3** Όταν οποιοδήποτε μέρος του συνολικού κόστους και επιβαρύνσεων πρέπει να καταβληθεί σε ξένο νόμισμα ή αντιπροσωπεύει ποσό εκφρασμένο σε ξένο νόμισμα, η IOLCUS παρέχει ένδειξη του σχετικού νομίσματος και ισχύουσες ισοτιμίες και κόστη μετατροπής. Η IOLCUS παρέχει επίσης πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο καταβολής ή άλλες διατυπώσεις.

**6.4** Όταν η IOLCUS προτείνει ή διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα στον πελάτη ή όταν οφείλει να παρέχει στους πελάτες Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), έχει την υποχρέωση έγκαιρης και πλήρους εκ των προτέρων παροχής πληροφοριών σχετικά με τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις που αφορούν το χρηματοπιστωτικό μέσο και την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία, και τον τρόπο με τον οποίο μπορεί ο πελάτης να τα πληρώσει, περιλαμβάνοντας και όλες τις πληρωμές προς τρίτους.

**6.5** Όταν η IOLCUS δεν προτείνει ή διαθέτει Χρηματοπιστωτικά Μέσα στον Πελάτη ή δεν οφείλει να παρέχει στον πελάτη Βασικό Έγγραφο Πληροφοριών ΟΣΕΚΑ ή έγγραφα βασικών πληροφοριών στο πλαίσιο του Κανονισμού 1286/2014 (PRIIP), η παρεχόμενη για το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις πληροφόρηση περιλαμβάνει πληροφορίες μόνο αναφορικά με την παρεχόμενη επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία.

**6.6** Τα ως άνω ποσά σε σχέση με τις παρεχόμενες από την IOLCUS υπηρεσίες καθορίζονται σύμφωνα με την ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική της και τις ισχύουσες κανονιστικές και ρυθμιστικές διατάξεις. Λεπτομερής ανάλυση της τιμολογιακής πολιτικής της IOLCUS καθώς και των

εξόδων, φόρων και λοιπών χρεώσεων που βαρύνουν τον πελάτη είναι διαθέσιμη στον πελάτη, κατόπιν αιτήματος του τελευταίου στην IOLCUS.

**6.7** Στις περιπτώσεις που υφίσταται προμήθεια της IOLCUS η τελευταία ενδέχεται να περιλαμβάνει και προμήθεια τρίτων εάν διαδίδονται εντολές μέσω αυτών η οποία προσδιορίζεται στη σύμβαση με τον πελάτη.

**6.8** Η IOLCUS παρέχει στον πελάτη απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης. Η εν λόγω απεικόνιση παρέχεται εκ των προτέρων και εκ των υστέρων. Η IOLCUS διασφαλίζει ότι η απεικόνιση ανταποκρίνεται στις εξής απαιτήσεις: α) η απεικόνιση παρουσιάζει το αποτέλεσμα του συνολικού κόστους και των επιβαρύνσεων στην απόδοση της επένδυσης β) η απεικόνιση παρουσιάζει τυχόν προβλεπόμενες απότομες αυξήσεις ή διακυμάνσεις στο κόστος και γ) η απεικόνιση συνοδεύεται από περιγραφή.

## 7. Αντιπαροχές

**7.1** Σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, η IOLCUS ενδέχεται να καταβάλλει ή να εισπράττει αμοιβές, προμήθειες ή μη χρηματικά οφέλη προς ή από ενοποιούμενες με αυτήν εταιρίες κατά την έννοια του Ν.4308/2014 όπως ισχύει, ή τρίτα πρόσωπα, μόνον εφόσον η καταβολή ή η είσπραξη τους έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη και δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της IOLCUS με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της.

Στην περίπτωση αυτή, η IOLCUS προβαίνει σε γνωστοποίηση προς τον πελάτη της ύπαρξης, της φύσης και του ποσού ή της μεθόδου υπολογισμού της αμοιβής ή της προμήθειας που καταβάλλεται ή εισπράττεται ή του σχετικού οφέλους, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο οικείο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

**7.2** Ειδικότερα κατά την διαχείριση χαρτοφυλακίου, η IOLCUS δεν αποδέχεται και δεν παρακρατεί αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο μέρος ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου μέρους σε σχέση με την παροχή της υπηρεσίας προς τους πελάτες. Οποιοσδήποτε δε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά οφέλη που τυχόν καταβάλλονται ή παρέχονται στην IOLCUS από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχονται από την IOLCUS στον πελάτη, η IOLCUS τα μεταφέρει και μεταβιβάζει εξ ολοκλήρου στον πελάτη το συντομότερο δυνατό μετά την παραλαβή τους. Ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της IOLCUS να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη, πρέπει να γνωστοποιούνται σαφώς και εξαιρούνται από την προαναφερόμενη απαγόρευση.

**7.3** Οι αμοιβές ή οι προμήθειες που καταβάλλονται ή εισπράττονται ή το όφελος, που επιτρέπουν ή είναι αναγκαία για τον παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών, όπως έξοδα θεματοφυλακής, έξοδα συναλλαγών, εκκαθάρισης και διακανονισμού, τα θεσμοθετημένα τέλη ή αμοιβές νομικής φύσης και τα οποία δεν μπορούν από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση με την υποχρέωση της IOLCUS να ενεργεί με έντιμο, αμερόληπτο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκεινται στις ανωτέρω απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου.

**7.4** Στο πλαίσιο αυτό, η IOLCUS έχει θεσπίσει Πολιτική Διαχείρισης Αντιπαροχών και κατέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αντιπαροχή που καταβάλλεται ή εισπράττεται από την IOLCUS έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη. Η Εταιρεία ενδέχεται να λαμβάνει αμοιβή σύστασης πελατείας, η οποία δεν δημιουργείται κατά την παροχή των υπηρεσιών και δεν σχετίζεται με αυτές.

## 8. Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδυτικοί κίνδυνοι

Η φύση και οι κίνδυνοι που ενέχουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ενδέχεται να χρησιμοποιηθούν στο πλαίσιο της παροχής των υπηρεσιών της IOLCUS, αναλύονται στο συνημμένο στο παρόν Παράρτημα III.

## 9. Αγορά- στόχος

Η IOLCUS προσδιορίζει σύμφωνα με την εσωτερική της Πολιτική αγορά-στόχο τελικών πελατών, (θετική αγορά – στόχο) και εξασφαλίζει ότι όλοι οι κίνδυνοι που συνδέονται με αυτή την προσδιορισμένη αγορά-στόχο αξιολογούνται, καθώς και ότι η σκοπούμενη στρατηγική διανομής είναι κατάλληλη για την προσδιορισμένη αγορά-στόχο.

Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η IOLCUS προσδιορίζει και την αρνητική αγορά-στόχο για την οποία δεν είναι συμβατό το επενδυτικό προϊόν.

Όταν η IOLCUS ενεργεί τόσο ως κατασκευαστής όσο και ως διανομέας, απαιτείται μόνο μία αξιολόγηση της αγοράς-στόχου.

Κατά τον προσδιορισμό αγοράς – στόχου κάθε προϊόντος η IOLCUS λαμβάνει υπόψη τις ακόλουθες κατηγορίες:

- i. Την κατηγορία των πελατών στους οποίους απευθύνεται το προϊόν: Ο προσδιορισμός αυτός μπορεί να γίνει με βάση την κατηγοριοποίηση των πελατών κατά MiFID II (που επαναλαμβάνεται αντίστοιχα στον Νόμο 4514/2018) σε «Ιδιώτη Πελάτη», «Επαγγελματία Πελάτη», ή "Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο".
- ii. Γνώση και εμπειρία.
- iii. Οικονομική κατάσταση του πελάτη, περιλαμβανομένης της δυνατότητάς του να υποστεί ζημιές.

- iv. Ανοχή στον κίνδυνο και συμβατότητα του προφίλ κινδύνου απόδοσης του προϊόντος με την αγορά - στόχο.
- v. Επενδυτικούς στόχους και ανάγκες του πελάτη.

Η IOLCUS διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρηθεί οποτεδήποτε την εκτίμησή της σχετικά με τη συμβατότητα οποιουδήποτε προϊόντος με προσδιορισμένη αγορά-στόχο.

Για την εκπλήρωση της παραπάνω υποχρέωσής της, τόσο αναφορικά με την ένταξη του πελάτη σε συγκεκριμένη αγορά – στόχο, όσο και ως προς την εκτίμηση της συμβατότητας οποιουδήποτε επενδυτικού προϊόντος με τις ανάγκες, τα χαρακτηριστικά και τους στόχους κάθε προσδιορισμένης αγοράς – στόχου, η IOLCUS ενεργεί κατ’ απόλυτη διακριτική ευχέρεια, στο πλαίσιο των κοινά αποδεκτών κανόνων και της μεθοδολογίας, και σε καμία περίπτωση δεν ευθύνεται είτε για την επιλογή ή/και τον τρόπο εφαρμογής των κριτηρίων ένταξης του πελάτη σε προσδιορισμένη αγορά – στόχο, είτε για την εκτίμηση της συμβατότητας ή μη οποιουδήποτε προϊόντος με συγκεκριμένη προσδιορισμένη αγορά – στόχο.

Ο πελάτης στο πλαίσιο της ανωτέρω διαδικασίας ενδέχεται να έχει περιορισμένη πρόσβαση στα επιθυμούμενα επενδυτικά προϊόντα.

## 10. Τήρηση αρχείων

Για λόγους συμμόρφωσης με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, και με την επιφύλαξη της νομοθεσίας για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, η IOLCUS τηρεί τις ακόλουθες κατηγορίες αρχείων:

- i. Αξιολόγηση των πελατών (π.χ. συμβάσεις με πελάτες, αξιολογήσεις καταλληλότητας, συμβατότητας),
- ii. Χειρισμός εντολών (π.χ. αρχεία σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών πελατών),
- iii. Εντολές πελατών και συναλλαγές (π.χ. τήρηση αρχείων εντολών πελατών ή αποφάσεων διαπραγμάτευσης),
- iv. Ενημέρωση των πελατών (π.χ. γνωστοποιήσεις σε πελάτες),
- v. Επικοινωνία με πελάτες (π.χ. διαφημιστικές ανακοινώσεις), και
- vi. Οργανωτικές απαιτήσεις (π.χ. Αρχείο συγκρούσεων συμφερόντων, αρχείο αντιπαροχών).
- vii. Παράπονα και Καταγγελίες των επενδυτών/πελατών καθώς και τα μέτρα που ελήφθησαν σχετικά.

## 11. Πολιτική κινδύνων βιωσιμότητας

Η Iolcus έχει θεσπίσει πολιτική κινδύνων βιωσιμότητας σύμφωνα με την οποία έχει ενσωματώσει στη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων την αξιολόγηση του ESG score των εταιρειών-εκδοτών. Το ESG Score (εκδίδεται από τρίτους παρόχους) δείχνει το βαθμό υιοθέτησης των ESG



παραγόντων δηλαδή τη δυνατότητα μιας εταιρείας-εκδότη να διαχειρίζεται/μειώνει τους κινδύνους βιωσιμότητας (ESG Risk) από την έλευση γεγονότων με περιβαλλοντικό, κοινωνικό και αντίκτυπο εταιρικής διακυβέρνησης.

ESG παράγοντες (Environmental, Social, Corporate Governance factors)

- Περιβαλλοντικοί παράγοντες

Παράγοντες που σχετίζονται με την συμπεριφορά μιας εταιρείας σε περιβαλλοντικά θέματα, όπως η κλιματική αλλαγή, η χρήση του νερού, η διαχείριση της ενέργειας

- Κοινωνικοί παράγοντες

Παράγοντες που σχετίζονται με την στάση μιας εταιρείας σε κοινωνικά ζητήματα, όπως ο σεβασμός των ανθρωπίνων δικαιωμάτων στην εργασία

- Παράγοντες εταιρικής διακυβέρνησης

Παράγοντες που σχετίζονται με τον τρόπο που διοικείται μια εταιρεία όπως η ευρεία σύνθεση Δ.Σ., η καταπολέμηση της διαφθοράς

## 12. Προσυμβατική ενημέρωση

Το παρόν αποτελεί προσυμβατική ενημέρωση υποψήφιων επενδυτών, υπό την έννοια ότι έχει ενημερωτικό χαρακτήρα και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί σύμβαση. Οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα που διέπουν τη σχέση της IOLCUS και των πελατών της αναφέρονται αναλυτικά στις επιμέρους συμβάσεις που τυχόν θα κληθούν κατά περίπτωση να υπογράψουν.

Ο υποψήφιος επενδυτής αφού μελετήσει τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν και αφού πιθανόν ζητήσει οποιοσδήποτε διευκρινίσεις από αρμόδιο στέλεχος της IOLCUS INVESTMENTS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΕΔΟΕΕ, θα κληθεί να υπογράψει αποδεικτικό παραλαβής και κατανόησης του περιεχομένου του παρόντος εντύπου.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

## ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

### 1. Εισαγωγικά

Η παρούσα διαδικασία αφορά τα μέτρα που λαμβάνει η Εταιρία προκειμένου να εντοπίζει και να διαχειρίζεται αποτελεσματικά και πάντοτε προς το συμφέρον των πελατών της και των επενδυτών ΟΕΕ, τις συγκρούσεις συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν στο πλαίσιο ή με αφορμή την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών της και την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης ΟΕΕ.

Σχετική νομοθεσία:

- Ν. 4209/2013
- Καν. Ε.Ε. 231/2013
- ν. 4514/2018
- Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)
- Κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 Άρθρο 26.
- Οδηγία 2017/593/ΕΕ

### 2. Ορισμοί

- I. Ως «**καλυπτόμενα πρόσωπα**» της Εταιρίας νοούνται:
  - i. οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα, τα διευθυντικά στελέχη και τυχόν συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της Εταιρίας,
  - ii. οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα, και τα διευθυντικά στελέχη των συνδεδεμένων αντιπροσώπων,
  - iii. οι υπάλληλοι της Εταιρίας και τυχόν συνδεδεμένων αντιπροσώπων της, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και παρέχονται υπό τον έλεγχο της Εταιρίας ή του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της, ο οποίος συμμετέχει επίσης στην παροχή και άσκηση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία, και
  - iv. τα φυσικά πρόσωπα που συμμετέχουν άμεσα στην παροχή υπηρεσιών στην Εταιρία ή στο συνδεδεμένο αντιπρόσωπό της, στο πλαίσιο συμφωνίας εξωτερικής ανάθεσης, με σκοπό την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων εκ μέρους της Εταιρίας
- II. Ως «**σχέση ελέγχου**» νοείται η σχέση μεταξύ μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης κατά την έννοια της παρ. 5 του άρθρ. 42ε ΚΝ 2190/1920 ή παρόμοια σχέση μεταξύ οποιοδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου και μιας επιχείρησης.
- III. Ως «**αρμόδιο πρόσωπο**» σε σχέση με την ΑΕΔΟΕΕ, σύμφωνα με τον Καν. Ε.Ε. 231/2013, νοείται ένα από τα εξής πρόσωπα:
  - i. διευθυντής, εταίρος ή ισοδύναμο πρόσωπο ή διευθυντικό στέλεχος
  - ii. υπάλληλος, καθώς και οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Εταιρείας και το οποίο συμμετέχει επίσης στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης ΟΕΕ εκ μέρους της Εταιρείας
  - iii. φυσικό ή νομικό πρόσωπο που συμμετέχει άμεσα στην παροχή υπηρεσιών προς την Εταιρεία στο πλαίσιο συμφωνίας ανάθεσης προς τρίτους για την παροχή διαχείρισης ΟΕΕ εκ μέρους της Εταιρείας.

Στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας διαδικασίας περιλαμβάνονται και τα « αρμόδια πρόσωπα».

### 3. Εντοπισμός Συγκρούσεων Συμφερόντων - Περιπτώσιολογία

#### I. Περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων

Η Εταιρία αναγνωρίζει ότι, κατά την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών της και κατά τη διαχείριση ΟΕΕ, ενδέχεται να προκύψουν συγκρούσεις συμφερόντων:

- i. μεταξύ της Εταιρίας, περιλαμβανομένων των διευθυντών και υπαλλήλων της, τυχόν συνδεδεμένων αντιπροσώπων της και κάθε προσώπου που συνδέεται, άμεσα ή έμμεσα, με την Εταιρία με σχέση ελέγχου και των πελατών της ή του ΟΕΕ τον οποίο διαχειρίζεται ή των επενδυτών του ΟΕΕ, ή
- ii. μεταξύ πελατών της ή μεταξύ των επενδυτών του ίδιου ΟΕΕ
- iii. ενός ΟΕΕ ή των επενδυτών του και ενός άλλου ΟΕΕ ή των επενδυτών του άλλου ΟΕΕ
- iv. του ΟΕΕ ή των επενδυτών του και άλλου πελάτη της Εταιρείας
- v. μεταξύ της Εταιρείας ή του ΟΕΕ ή των επενδυτών του ΟΕΕ και του παρόχου κατά την ανάθεση υπηρεσιών.
- vi. Μεταξύ της Εταιρείας, του θεματοφύλακα και του βασικού διαμεσολαβητή

Ενδεικτικά, σύγκρουση συμφερόντων υφίσταται όταν η Εταιρία ή καλυπτόμενο πρόσωπό ή αρμόδιο πρόσωπο ή πρόσωπο συνδεδεμένο άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία με σχέση ελέγχου βρίσκεται, είτε ως αποτέλεσμα της παροχής των επενδυτικών ή των παρεπόμενων υπηρεσιών είτε με άλλο τρόπο, σε μία από τις ακόλουθες καταστάσεις:

- i. η Εταιρία ή το πρόσωπο αυτό είναι πιθανό να αποκομίσει οικονομικό όφελος ή να αποφύγει οικονομική ζημία, σε βάρος του πελάτη ή σε βάρος του ΟΕΕ ή των επενδυτών του
- ii. η Εταιρία ή το πρόσωπο αυτό έχει, ως προς την έκβαση μιας υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη ή μιας συναλλαγής που πραγματοποιείται για λογαριασμό του διαφορετικό συμφέρον από το συμφέρον του πελάτη ή διαφορετικό συμφέρον από το συμφέρον του ΟΕΕ
- iii. η Εταιρία ή το πρόσωπο αυτό έχει οικονομικό ή άλλο κίνητρο να ευνοήσει τα συμφέροντα άλλου πελάτη ή άλλης ομάδας πελατών σε βάρος των συμφερόντων του πελάτη, ή σε βάρος των συμφερόντων του ΟΕΕ
- iv. η Εταιρία ή το πρόσωπο αυτό ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα με τον πελάτη, ή ασκεί την ίδια επιχειρηματική δραστηριότητα για τον ΟΕΕ
- v. η Εταιρία ή το πρόσωπο αυτό λαμβάνει ή θα λάβει από πρόσωπο διαφορετικό από τον πελάτη ή από τον ΟΕΕ ή από τους επενδυτές του, αντιπαροχή σχετιζόμενη με υπηρεσία που παρέχεται στον πελάτη ή υπηρεσία σχετιζόμενη με διαχείριση ΟΕΕ υπό μορφή χρημάτων, αγαθών ή υπηρεσιών, πέραν της συνήθους προμήθειας ή αμοιβής για την παροχή της υπηρεσίας αυτής.

#### II. Εντοπισμός και καταγραφή συγκρούσεων συμφερόντων-Αναφορές στη διοίκηση

Για τους σκοπούς του εντοπισμού των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και κατά τη διαχείριση ΟΕΕ, των οποίων η ύπαρξη μπορεί να ζημιώσει τα συμφέροντα πελατών, ο επικεφαλής κάθε μονάδας της Εταιρίας καλείται τουλάχιστον μία φορά ετησίως, να υποβάλλει στον RiskandComplianceOfficer κατάλογο των συγκρούσεων συμφερόντων που ανακύπτουν ή πιθανολογούνται και σχετίζονται με την διοικούμενη από αυτόν μονάδα. Κάθε πιθανολογούμενη σύγκρουση συμφερόντων συνοδεύεται από τα περιστατικά που την συνιστούν καθώς και εκτίμηση του επικεφαλής της μονάδας αναφορικά με το βαθμό πιθανολόγησης επέλευσης της σύγκρουσης.

Ο RiskandComplianceOfficer καταγράφει και τηρεί σε αρχείο.

- i. τις κοινοποιηθείσες πραγματικές ή πιθανολογούμενες συγκρούσεις συμφερόντων,
- ii. τις συγκρούσεις συμφερόντων που προκύπτουν άμεσα ή έμμεσα ή πιθανολογούνται βάσει καταγγελιών και παραπόνων πελατών ή υποψήφιων πελατών σχετικά με την Εταιρία, το προσωπικό και τις υπηρεσίες της, και
- iii. τις συγκρούσεις συμφερόντων που ο ίδιος εντοπίζει κατά την άσκηση των ελεγκτικών ή άλλων καθηκόντων του

Το ανωτέρω αρχείο ενημερώνεται σε τακτά διαστήματα, και τουλάχιστον ετησίως, για κάθε επενδυτική ή παρεπόμενη υπηρεσία ή διαχείριση ΟΕΕ ή δραστηριότητα που ασκήθηκε από την Εταιρία 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 του ΟΕΕ και των επενδυτών του, (β) στην περίπτωση συνεχιζόμενης υπηρεσίας ή δραστηριότητας, ως προς την οποία ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.

Τα ανώτερα διοικητικά στελέχη λαμβάνουν σε τακτική βάση, τουλάχιστον ετησίως γραπτές εκθέσεις σχετικά με το ανωτέρω αρχείο.

#### **4. Πολιτική Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων**

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει την ακόλουθη έγγραφη πολιτική σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων, με βάση το μέγεθος και την οργάνωσή της, καθώς και για τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων:

##### **I. Προσδιορισμός περιστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και γνωστοποίηση**

Η Εταιρία έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα, όπως αναλύονται παρακάτω, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει την πιθανότητα επέλευσης περιστάσεων που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών.

Εφόσον πάντως, σε μεμονωμένη περίπτωση, αποδειχθεί ή πιθανολογηθεί ότι οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις της Εταιρίας για την αντιμετώπιση των συγκρούσεων συμφερόντων δεν διασφαλίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό την αποφυγή διακινδύνευσης των συμφερόντων των πελατών, η Εταιρία γνωστοποιεί με σαφήνεια στον πελάτη τη γενική φύση της σύγκρουσης συμφερόντων και τις πηγές της σύγκρουσης συμφερόντων προτού αναλάβει την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών προς τον πελάτη.

Η γνωστοποίηση περιέχει επαρκείς λεπτομέρειες αναφορικά με τους κινδύνους που προκύπτουν ως αποτέλεσμα των συγκρούσεων συμφερόντων και τα βήματα που αναλαμβάνονται από την Εταιρεία για τον περιορισμό αυτών των κινδύνων. Συγκεκριμένα, περιγράφεται τόσο ο κίνδυνος όσο και η φύση του κινδύνου με τη μεγαλύτερη δυνατή λεπτομέρεια και σε γλώσσα, η οποία επιτρέπει ακόμη και στους λιγότερο καταρτισμένους πελάτες να μπορούν να αντιληφθούν τη δυνητική ζημία που μπορεί να ανακύψει από την εκάστοτε σύγκρουση συμφερόντων.

Η γνωστοποίηση της σύγκρουσης συμφερόντων στους πελάτες αποτελεί μέτρο έσχατης ανάγκης που χρησιμοποιείται μόνο όταν οι οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις που έχουν καθοριστεί από την Εταιρεία για την πρόληψη ή τη διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων δεν επαρκούν ώστε να διασφαλίσουν, με εύλογη βεβαιότητα, την αποφυγή κινδύνου βλάβης των συμφερόντων του πελάτη.

Η υπερβολική εξάρτηση από τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων στους πελάτες χωρίς πρότερη αξιολόγηση των μέτρων που θα μπορούσαν να ληφθούν για την διαχείρισή τους δεν επιτρέπεται.

## II. Διαδικασίες και μέτρα διαχείρισης σύγκρουσης συμφερόντων

### i. **Ανεξάρτητη άσκηση δραστηριοτήτων – χωριστή εποπτεία**

Μέσω του τρόπου οργάνωσης και στελέχωσης των μονάδων της που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες οι οποίες συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών, η Εταιρία εξασφαλίζει κατάλληλο επίπεδο ανεξαρτησίας των εν λόγω μονάδων. Επίσης, η Εταιρία λαμβάνει μέτρα για την αποφυγή ή τον έλεγχο της ταυτόχρονης ή διαδοχικής συμμετοχής ενός καλυπτόμενου προσώπου σε διαφορετικές επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες ή επενδυτικές δραστηριότητες, όταν η συμμετοχή αυτή ενδέχεται να αποβεί επιζήμια για την ορθή διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων.

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης ασκείται από στελέχη που δεν συμμετέχουν στη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών ούτε στη διαχείριση ΟΕΕ.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής δεν συμμετέχει στη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών ούτε στη διαχείριση ΟΕΕ.

### ii. **Αμοιβές**

Μέσω της πολιτικής αμοιβών που εφαρμόζει η Εταιρία, λαμβάνονται μέτρα για την εξάλειψη κάθε άμεσης σύνδεσης μεταξύ της αμοιβής των καλυπτόμενων προσώπων που ασκούν κατά κύριο λόγο μια επενδυτική δραστηριότητα για λογαριασμό της Εταιρίας και της αμοιβής ή των εσόδων που δημιουργούν άλλα καλυπτόμενα πρόσωπα που ασκούν κατά κύριο λόγο διαφορετική επενδυτική δραστηριότητα, όταν ενδέχεται να προκληθεί σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με τις δραστηριότητες αυτές

### iii. **Διαδικασία προσωπικών συναλλαγών**

Με τη διαδικασία προσωπικών συναλλαγών που έχει θεσπίσει η Εταιρία και στην οποία υπόκεινται όλα τα καλυπτόμενα πρόσωπα, περιορίζεται η δυνατότητα των προσώπων αυτών να διενεργούν συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων όταν η διενέργεια των συναλλαγών αυτών θα συνιστούσε σύγκρουση συμφερόντων με τους πελάτες της Εταιρίας.

### iv. **Εμπιστευτικότητα – Chinese Walls**

Η (φυσική ή ηλεκτρονική) πρόσβαση σε εμπιστευτικές πληροφορίες, δηλαδή σε πληροφορίες που αφορούν τους πελάτες, τις παρεχόμενες σε αυτούς υπηρεσίες και τις εντολές ή τις συναλλαγές τους, περιορίζεται στους υπαλλήλους και τα στελέχη της Εταιρίας που απαιτείται να λάβουν γνώση των εν λόγω πληροφοριών για την εκτέλεση των καθηκόντων τους (πολιτική “needtoknow”), για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων και κατάχρησης των πληροφοριών.

Περαιτέρω, η Εταιρία εφαρμόζει σύστημα σινικών τειχών ανάμεσα σε μονάδες που επιτελούν λειτουργίες, μεταξύ των οποίων η διαρροή πληροφοριών θα συνιστούσε κατάσταση σύγκρουσης συμφερόντων, όπως για παράδειγμα ανάμεσα στη μονάδα παροχής επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου και στη μονάδα παροχής συμβουλών σε επιχειρήσεις. Το σινικά τείχη εκτείνονται και εμποδίζουν την ελεύθερη διακίνηση πληροφοριών τόσο στο μηχανογραφικό σύστημα της Εταιρίας,

με τις κατάλληλες άδειες πρόσβασης ανά μονάδα και στέλεχος, όσο και στην πρόσβαση στον φυσικό χώρο από όπου παρέχεται κάθε υπηρεσία στα γραφεία της Εταιρίας.

#### **v. Αντιπαροχές**

Η Εταιρία δεν καταβάλλει ή λαμβάνει οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια, ή παρέχει ή δέχεται οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος, εκτός αν πρόκειται για:

1. την αμοιβή, την προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή παρέχεται απευθείας στον ή από τον πελάτη ή άλλο πρόσωπο, το οποίο ενεργεί, κατ' εξουσιοδότηση του πελάτη, για λογαριασμό του,
2. την αμοιβή, την προμήθεια ή το μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή παρέχεται σε ή από τρίτο πρόσωπο ή άλλο πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό του τρίτου προσώπου, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
  - i) γνωστοποιείται στον πελάτη, με πλήρη, ακριβή και κατανοητό τρόπο πριν από την παροχή της σχετικής επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, η ύπαρξη, η φύση και το ποσό της αμοιβής, της προμήθειας ή του οφέλους ή η μέθοδος υπολογισμού του, εάν το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, και
  - ii) η καταβολή της αμοιβής ή της προμήθειας ή η παροχή μη χρηματικού οφέλους αποσκοπεί στην ενίσχυση της ποιότητας της παρεχόμενης υπηρεσίας και δεν εμποδίζει την Εταιρία να συμμορφώνεται με την υποχρέωση της να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη της,
3. τις εύλογες αμοιβές που διευκολύνουν ή είναι αναγκαίες για την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών, όπως ενδεικτικά τα έξοδα φύλαξης, τα έξοδα διακανονισμού, τα έξοδα μετατροπής συναλλάγματος, τα τέλη ή οι πόροι εποπτικών αρχών και οι δικηγορικές αμοιβές, οι οποίες από τη φύση τους δεν μπορούν να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων με την υποχρέωση της Εταιρίας να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο για την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών.

**Η Εταιρία δεν καταβάλλει ή λαμβάνει οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια, ή παρέχει ή δέχεται οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος που δεν αναγνωρίζεται ως αποδεκτό ή σσωνος σημασίας σύμφωνα με το άρθρο 12 της Οδηγίας ΕΕ/2017/593, κατά την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων.**

#### **Ειδικά για τις αντιπαροχές ως προς τη διαχείριση ΟΕΕ**

Η Εταιρία δεν θεωρείται ότι ενεργεί με έντιμο και δίκαιο τρόπο και προς το συμφέρον των ΟΕΕ που διαχειρίζεται ή όσων επενδύουν στους εν λόγω ΟΕΕ εάν, αναφορικά με τις δραστηριότητες που εκτελούνται κατά την εκπλήρωση των καθηκόντων που σχετίζονται με τη διαχείριση ΟΕΕ, καταβάλλει ή εισπράττει οποιαδήποτε αμοιβή ή προμήθεια, ή παρέχει ή εξασφαλίζει οποιοδήποτε μη χρηματικό όφελος, εκτός των εξής:

1. αμοιβής, προμήθειας ή μη χρηματικού οφέλους που καταβάλλεται ή παρέχεται στον ή από τον ΟΕΕ ή άλλο πρόσωπο για λογαριασμό του ΟΕΕ·
2. αμοιβής, προμήθειας ή μη χρηματικού οφέλους που καταβάλλεται ή παρέχεται σε ή από τρίτο ή πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό του, εφόσον η Εταιρία μπορεί να αποδείξει ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
  - i. η ύπαρξη, η φύση και το ποσό της αμοιβής, της προμήθειας ή του οφέλους ή, εάν το ποσό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, η μέθοδος υπολογισμού του, γνωστοποιούνται σαφώς σε όσους επενδύουν στον ΟΕΕ, με πλήρη, ακριβή και κατανοητό τρόπο, πριν από την παροχή της σχετικής υπηρεσίας

- ii. η καταβολή της αμοιβής ή της προμήθειας ή η παροχή του μη χρηματικού οφέλους αποσκοπεί στην ενίσχυση της ποιότητας της σχετικής υπηρεσίας και δεν παρεμποδίζει τη συμμόρφωση με την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί προς το συμφέρον του ΟΕΕ που διαχειρίζεται ή όσων επενδύουν στον ΟΕΕ
3. κατάλληλων αμοιβών που επιτρέπουν ή είναι αναγκαίες για την παροχή της σχετικής υπηρεσίας, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων φύλαξης, των τελών διακανονισμού και των χρηματιστηριακών τελών, των ρυθμιστικών τελών ή των νομικών εξόδων, και οι οποίες δεν μπορούν από τη φύση τους να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων με την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί με έντιμο και δίκαιο τρόπο και προς το συμφέρον του ΟΕΕ που διαχειρίζεται ή όσων επενδύουν στον ΟΕΕ

**vi. Συγκρούσεις συμφερόντων σχετιζόμενων με την εξόφληση επενδύσεων ΟΕΕ**

Η Εταιρεία προσδιορίζει διαχειρίζεται και παρακολουθεί συγκρούσεις συμφερόντων που ανακύπτουν μεταξύ επενδυτών οι οποίοι επιθυμούν να εξοφλήσουν τις επενδύσεις τους και επενδυτών οι οποίοι επιθυμούν να διατηρήσουν τις επενδύσεις τους στον ΟΕΕ, καθώς και τυχόν συγκρούσεις μεταξύ τυχόν κινήτρου της Εταιρείας για επένδυση σε μη ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία και της πολιτικής εξόφλησης του ΟΕΕ.

**vii. Στρατηγικές για την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου (Διαχείριση ΟΕΕ)**

1. Η Εταιρεία καταρτίζει επαρκείς και αποτελεσματικές στρατηγικές για τον προσδιορισμό του χρόνου και του τρόπου άσκησης τυχόν δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τα χαρτοφυλάκια των ΟΕΕ που διαχειρίζεται, προς αποκλειστικό όφελος των ΟΕΕ και των επενδυτών τους.
2. Η στρατηγική καθορίζει μέτρα και διαδικασίες για:
  - i) την παρακολούθηση σχετικών εταιρικών πράξεων
  - ii) τη διασφάλιση της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους και την επενδυτική πολιτική του ΟΕΕ
  - iii) την αποφυγή ή διαχείριση τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων λόγω της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου.
3. Συνοπτική περιγραφή των στρατηγικών και λεπτομέρειες σχετικά με τα μέτρα που λαμβάνονται βάσει των εν λόγω στρατηγικών διατίθενται στους επενδυτές κατόπιν αιτήματός τους.

**viii. Συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ παρόχου κατά την ανάθεση υπηρεσιών και της Εταιρείας ή του ΟΕΕ ή των επενδυτών του ΟΕΕ.**

1. Η Εταιρεία εντοπίζει, διαχειρίζεται παρακολουθεί και γνωστοποιεί στους επενδυτές του ΟΕΕ πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων που μπορεί να προκύψουν κατά την ανάθεση υπηρεσιών.
2. Η Εταιρεία μέσω της σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης διασφαλίζει ότι ο πάροχος λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα που απαιτούνται για τον εντοπισμό, τη διαχείριση και την παρακολούθηση πιθανών συγκρούσεων συμφερόντων που ενδέχεται να ανακύψουν μεταξύ του ιδίου και της Εταιρείας, του ΟΕΕ ή εκείνων που επενδύουν στον ΟΕΕ.

3. Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι ο πάροχος γνωστοποιεί πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων, καθώς και τις διαδικασίες και τα μέτρα που θεσπίζει για τη διαχείριση των εν λόγω συγκρούσεων συμφερόντων στην Εταιρεία η οποία τα γνωστοποιεί σε εκείνους που επενδύουν στον ΟΕΕ

**ix. Συγκρούσεις συμφερόντων σχετικές με την υπηρεσία της θεματοφυλακής**

1. Για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ του θεματοφύλακα, της ΑΕΔΟΕΕ και/ή του ΟΕΕ και/ή των επενδυτών του δεν επιτρέπεται:
  - (i) ΑΕΔΟΕΕ να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα,
  - (ii) βασικός διαμεσολαβητής που ενεργεί ως αντισυμβαλλόμενο μέρος ΟΕΕ να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα του ίδιου ΟΕΕ, εκτός αν έχει διαχωρίσει λειτουργικά και ιεραρχικά την επιτέλεση των λειτουργιών του θεματοφύλακα από τα καθήκοντά του ως βασικού διαμεσολαβητή και προσδιορίζει, διαχειρίζεται, παρακολουθεί και γνωστοποιεί κατάλληλα στους επενδυτές του ΟΕΕ τις ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων.  
Η ανάθεση των καθηκόντων θεματοφυλακής, από τον θεματοφύλακα σε έναν βασικό διαμεσολαβητή επιτρέπεται αν πληρούνται οι σχετικές προϋποθέσεις της παρ. 11 του άρθρου 21 του ν. 4209/2013.
2. Η Εταιρεία και ο θεματοφύλακας ενεργούν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους με αμεροληψία, εντιμότητα, επαγγελματισμό, ανεξαρτησία και προς το συμφέρον του ΟΕΕ και των επενδυτών του ΟΕΕ.

**x. Συγκρούσεις συμφερόντων κατά την αποτίμηση ΟΕΕ.**

Όταν η αποτίμηση εκτελείται από την Εταιρεία, εξασφαλίζεται η ανεξάρτητη εκτέλεση της εργασίας αποτίμησης. Λαμβάνονται μέτρα για την αποφυγή ή τον περιορισμό της άσκησης ανάρμοστης επιρροής από οποιοδήποτε πρόσωπο στον τρόπο με τον οποίο ασκεί δραστηριότητες αποτίμησης κάποιο άλλο πρόσωπο.

**xi. Κατασκευή επενδυτικών προϊόντων**

Η Εταιρεία όταν κατασκευάζει ένα νέο προϊόν, διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός του χρηματοπιστωτικού μέσου, συμπεριλαμβανομένων των χαρακτηριστικών του, δεν επηρεάζει αρνητικά τους πελάτες ή οδηγεί σε προβλήματα με την ακεραιότητα της αγοράς. Κατά την κατασκευή προϊόντων, η Εταιρεία πραγματοποιεί ανάλυση των δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων.

**xii. Δίκαιη μεταχείριση των επενδυτών ΟΕΕ**

Η Εταιρεία διασφαλίζει τη δίκαιη μεταχείριση των επενδυτών ΟΕΕ. Οποιαδήποτε προνομιακή μεταχείριση για έναν ή περισσότερους επενδυτές ΟΕΕ, δεν οδηγεί στη δημιουργία γενικού ουσιώδους μειονεκτήματος για τους υπόλοιπους επενδυτές.

**xiii. Έκτακτα μέτρα**

Σε περίπτωση που προκύψει ή πιθανολογηθεί ότι, είτε σε μεμονωμένη περίπτωση είτε γενικώς, η υιοθέτηση ή η εφαρμογή στην πράξη των μέτρων και διαδικασιών που προβλέπονται παραπάνω δεν διασφαλίζει τον απαιτούμενο βαθμό ανεξαρτησίας, η Εταιρεία υιοθετεί εναλλακτικά ή επιπρόσθετα μέτρα και διαδικασίες τα οποία είναι απαραίτητα και κατάλληλα για το σκοπό αυτό συμπεριλαμβανομένου την αποχή από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα.



## *5. Ενημέρωση Πελατών*

Η Εταιρία παρέχει στους ιδιώτες πελάτες περιγραφή, η οποία μπορεί να λάβει και συνοπτική μορφή, της πολιτικής που εφαρμόζει όσον αφορά τις συγκρούσεις συμφερόντων. Κατόπιν αιτήματος του πελάτη, η Εταιρία χορηγεί πρόσθετες λεπτομέρειες σχετικά με την πολιτική που εφαρμόζει για τις συγκρούσεις συμφερόντων. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσω σταθερού μέσου ή μέσω διαδικτύου (εφόσον δεν αποτελεί σταθερό μέσο) υπό τον όρο ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις πληροφόρησης μέσω διαδικτύου όπως προβλέπονται στη διαδικασία πληροφόρησης πελατών.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ- ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

#### *1. Εισαγωγικά-Πεδίο Εφαρμογής*

Η παρούσα πολιτική εφαρμόζεται κατά τη διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων του ν. 4209/2013, τη διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων ν. 4209/2013, άρθρο 6 παρ. 4α και κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών του ν. 4209/2013, άρθρο 6, παρ. 4β(γγ) στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών συμβουλών.

Σκοπός της παρούσας πολιτικής είναι η εξασφάλιση από την Εταιρεία της λήψης επαρκών μέτρων ώστε η αποστολή εντολών που απορρέουν από επενδυτικές αποφάσεις στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό πελατών ή διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων καθώς και η διαβίβαση εντολών πελατών (εφεξής διαβίβαση εντολών) σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση, όπως επιχειρήσεις επενδύσεων και λοιπούς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, να πραγματοποιείται με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ούτως ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της.

Για τη σύνταξη της παρούσας πολιτικής, η IolcusInvestmentsΑΕΔΟΕΕ (« Η Εταιρεία») έλαβε υπόψη τις νομοθετικές απαιτήσεις όπως αυτές ορίζονται ακολούθως:

- ν. 4209/2013
- ν. 4514/2018
- Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)- Άρθ. 24 και 27 παρ.1
- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής – Άρθ. 64-65,
- QuestionsandAnsweron MiFID II and MiFIR investor protection

#### *2. Ορισμοί*

- I. Ως “**τόπος εκτέλεσης**” νοείται μια ρυθμιζόμενη αγορά, ένας ΠΜΔ, ένας ΜΟΔ, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής ή ένανσειδικός διαπραγματευτής ή άλλος πάροχος ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.
- II. Ως “**διαμεσολαβητής**” νοείται κάθε οντότητα, μέλος τόπου διαπραγμάτευσης ή συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών όπως επιχειρήσεις επενδύσεων και λοιποί χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί.

#### *3. Παράγοντες Διαβίβασης Προς Εκτέλεση – Κριτήρια Προσδιορισμού*

##### *Βαρύτητας*

- Κατά τη διαβίβαση εντολής προς εκτέλεση, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τους ακόλουθους παράγοντες:
- τιμή
- κόστος

- ταχύτητα
- πιθανότητα εκτέλεσης&διακανονισμού
- όγκο
- φύση

Η σχετική βαρύτητα που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα εκτέλεσης για κάθε εντολή, **πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:**

- τα χαρακτηριστικά του πελάτη περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του
- τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη
- τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εντολή και
- τα χαρακτηριστικά των διαμεσολαβητών στους οποίους η εντολή μπορεί να διαβιβαστεί προς εκτέλεση και των τόπων εκτέλεσης στους οποίους έχει πρόσβαση κάθε ένας από αυτούς.

#### Ως προς τους ΟΕΕ

-τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΕΕ σύμφωνα με το Ενημερωτικό του Δελτίο και τα Καταστατικά του Έγγραφα.

-τα χαρακτηριστικά της εντολής

-τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εντολή και

-τα χαρακτηριστικά των διαμεσολαβητών στους οποίους η εντολή μπορεί να διαβιβαστεί προς εκτέλεση και των τόπων εκτέλεσης στους οποίους έχει πρόσβαση κάθε ένας από αυτούς.

Κατά κανόνα, υψηλό επίπεδο σχετικής βαρύτητας ως προς την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος αποδίδεται στην **τιμή**, χωρίς όμως να αποκλείεται, σε κάποιες περιπτώσεις και λόγω του τύπου του ΟΕΕ/Χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εντολής, της φύσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, των διαθέσιμων τόπων εκτέλεσης ή/και διαμεσολαβητών, να αποδοθεί μεγαλύτερη βαρύτητα σε άλλους παράγοντες εκτέλεσης.

Για παράδειγμα, όταν, για λόγους που κρίνει ο πελάτης ή ο Διαχειριστής των Χαρτοφυλακίων (ΟΕΕ-Χαρτοφυλάκια επενδύσεων) η εντολή πρέπει να εκτελεστεί άμεσα, υψηλό επίπεδο σχετικής βαρύτητας θα δοθεί στην ταχύτητα και την πιθανότητα εκτέλεσης. Γενικά, η εκτέλεση εντολής σε τιμή διαφορετική της καλύτερης διαθέσιμης κατά το χρόνο εκτέλεσης δεν συνιστά από μόνη της παράβαση της παραπάνω πολιτικής εκτέλεσης.

**Εξαιρέσεις** από την εφαρμογή των παραπάνω παραγόντων και κριτηρίων κατά την διαβίβαση των εντολών :

(α) Για τους **ιδιώτες πελάτες** το βέλτιστο αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του **συνολικού τιμήματος** που θα προκύψει για τον πελάτη από την εκτέλεση της εντολής, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις 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 αυτής.

(β) Όταν υπάρχουν **συγκεκριμένες οδηγίες εκτέλεσης** από τον πελάτη, οι οδηγίες ακολουθούνται από την Εταιρία ή υπαγορεύονται σε τυχόν διαμεσολαβητή κατά προτεραιότητα σε σχέση με την πολιτική εκτέλεσης της Εταιρίας, αναφορικά με τις συνιστώσες της εντολής που αφορούν οι οδηγίες.

Όταν η Εταιρεία διαβιβάζει εντολή πελάτη σύμφωνα με τις παρεχόμενες από αυτόν συγκεκριμένες οδηγίες θα θεωρείται ότι έχει εκπληρώσει την υποχρέωση για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης. Αναφορικά με τις πτυχές εκτέλεσης οι οποίες δεν καλύπτονται

από τις συγκεκριμένες οδηγίες η Εταιρεία διαβιβάζει την εντολή σύμφωνα με την Πολιτική βέλτιστη εκτέλεσης της.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία τηρεί αρχεία με τις συναλλαγές των πελατών της προκειμένου να είναι δυνατή η τεκμηρίωση του τρόπου εκτέλεσης των εντολών, εφόσον ζητηθεί από τις ρυθμιστικές αρχές.

Η Εταιρεία δεν διαρθρώνει, ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης.

#### 4. Επιλογή Διαμεσολαβητών

Η Εταιρεία συνεργάζεται με τρίτους διαμεσολαβητές στους οποίους διαβιβάζει τις εντολές που λαμβάνει από πελάτες της και δίνει τις εντολές στο πλαίσιο της διαχείρισης Χαρτοφυλακίων. Κατά τη διαδικασία επιλογής των εν λόγω διαμεσολαβητών, λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να επιλέγονται κάθε φορά οι διαμεσολαβητές που διαθέτουν και εφαρμόζουν προδιαγραφές εκτέλεσης εντολών που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας και με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης εντολών και προστασίας των συμφερόντων των πελατών της, λαμβανομένου υπόψη και του κόστους που προκύπτει για τους πελάτες από αυτή τούτη τη διαμεσολάβηση.

Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία, ζητά από διαθέσιμους διαμεσολαβητές λεπτομερή ενημέρωση:

- i. ως προς τις αμοιβές των ίδιων για την εκτέλεση των εντολών, καθώς και για τις χρεώσεις τρίτων που επιβάλλουν ή ενδέχεται να επιβάλλουν στις συναλλαγές των πελατών, και
- ii. σχετικά με την Πολιτική Εκτέλεσης που ακολουθούν.

Εν συνεχεία, και προκειμένου να καταλήξει στην επιλογή διαμεσολαβητή προς συνεργασία, η Εταιρεία εξετάζει:

- 1) κατά πόσον αυτοί εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ ή σε ανάλογες διατάξεις νομοθεσίας τρίτου (εκτός ΕΕ) κράτους,
- 2) κατά πόσο εφαρμόζουν στην πράξη πολιτικές εκτέλεσης που πληρούν τις προϋποθέσεις που η Εταιρεία έχει θέσει κατά τα παραπάνω, και
- 3) κατά πόσο επιβάλλουν ή φροντίζουν για την εφαρμογή ανάλογης πολιτικής από τρίτους που οι ίδιοι χρησιμοποιούν διαβιβάζοντας περαιτέρω τις εντολές που λαμβάνουν από την Εταιρεία..

Η Εταιρεία κατά τη λήψη απόφασης να προβεί σε συναλλαγές επί εξωχρηματιστηριακών (OTC) προϊόντων συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Αρμόδιος για την διεκπεραίωση της παραπάνω διαδικασίας επιλογής συνεργαζόμενων διαμεσολαβητών είναι ο Risk & Compliance Manager.

Η Εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί μόνον έναν διαμεσολαβητή, εφόσον αποδεικνύεται ότι της επιτρέπεται και έτσι να ικανοποιήσει την υποχρέωση επίτευξης Βέλτιστης Εκτέλεσης και ότι περιμένει ευλόγως ότι ο διαμεσολαβητής που επελέγη είναι ικανός να επιτύχει αποτελέσματα τουλάχιστον το ίδιο καλά με αυτά που θα περίμενε αν χρησιμοποιούσε και εναλλακτικούς διαμεσολαβητές. Η χρησιμοποίηση ενός και μόνο διαμεσολαβητή δικαιολογείται, μεταξύ άλλων περιπτώσεων, όταν το κόστος από την ύπαρξη πολλών (στο μέτρο που βαρύνει τον πελάτη) υπερβαίνει το όφελός του από τη χρήση τους σε βάθος χρόνου. Εννοείται ότι στην περίπτωση αυτή, δίνεται ιδιαίτερη βαρύτητα στις διαδικασίες παρακολούθησης και αναθεώρησης σχετικά με την αποτελεσματικότητα του συγκεκριμένου διαμεσολαβητή.

Αποκλίσεις από την παρούσα Πολιτική επιτρέπονται μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις, και ιδίως σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας όπως είναι η για οποιονδήποτε λόγο απώλεια συνδεσιμότητας ή η αδυναμία επικοινωνίας με επιλεχθέντες τόπους εκτέλεσης ή/και διαμεσολαβητές.

Όταν δεν υπάρχει δυνατότητα επιλογής διαφορετικών τόπων εκτέλεσης, η Εταιρεία είναι σε θέση να αποδείξει ότι δεν υπάρχει δυνατότητα επιλογής.

Σε κάθε περίπτωση, στο βαθμό που η Εταιρία, με την ιδιότητα του προσώπου που λαμβάνει και διαβιβάζει/δίνει εντολές, ελέγχει ή ασκεί επιρροή σε οποιονδήποτε βαθμό στον τρόπο εκτέλεσής τους (πχ με τη διαβίβαση εντολής με όριο ή άλλων συγκεκριμένων οδηγιών), τα αρμόδια στελέχη της πρέπει να επιδεικνύουν την αναγκαία επιμέλεια ως προς τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις παραπάνω προϋποθέσεις.

## 5. Γνωστοποίηση

- i. Η παρούσα Πολιτική γνωστοποιείται στους πελάτες της Εταιρίας πριν από την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών και στους μεριδιούχους των ΟΕΕ.
- ii. Παρουσίαση της σχετικής βαρύτητας που αποδίδει η Εταιρία στους παράγοντες διαβίβασης προς εκτέλεση σε συνάρτηση με τα κριτήρια προσδιορισμού βαρύτητας της ανωτέρω παραγράφου III,
- iii. Η Εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες ότι τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη της ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του πελάτη.
- iv. Η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη ότι η διαβίβαση εντολής προς εκτέλεση εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ, πραγματοποιείται υπό την απαραίτητη προϋπόθεση της προηγούμενης ρητής συναίνεσης των πελατών.
- v. Η Εταιρία συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους διαμεσολαβητές από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης. Η δημοσιοποίηση της παραπάνω πληροφόρησης γίνεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576, Κατόπιν εύλογου αιτήματος του πελάτη, η Εταιρία παρέχει στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες πληροφορίες σχετικά με τις οντότητες στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

## 6. Επανεξέταση της Πολιτικής

Η Εταιρία, ελέγχει σε τακτική βάση, και τουλάχιστον ετησίως, την αποτελεσματικότητα της πολιτικής, που έχει θεσπίσει σύμφωνα με τα παραπάνω, και ιδίως την ποιότητα εκτέλεσης από τους τρίτους διαμεσολαβητές που προσδιορίζονται στην πολιτική αυτή και, όπου κρίνει σκόπιμο, διορθώνει τυχόν αδυναμίες.

Η επανεξέταση της πολιτικής πραγματοποιείται επίσης, κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή, η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

Ως ουσιώδης μεταβολή νοείται ένα σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, η φύση ή οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Η Εταιρεία προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να διορθώσει τυχόν αδυναμίες που αναδειχθηκαν κατά την αξιολόγηση και όπου κρίνεται απαραίτητο εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής

των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται σε μεγάλο βαθμό προκειμένου να τηρεί την απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Περαιτέρω, ο Risk & Compliance Officer προβαίνει τουλάχιστον ετησίως σε (δειγματοληπτικό ή γενικό) έλεγχο των συναλλαγών που εκτελέσθηκαν για λογαριασμό πελατών, προκειμένου να διαπιστωθεί ο βαθμός συμμόρφωσης της Εταιρίας και η αποτελεσματικότητα (ιδίως η ποιότητα εκτέλεσης) των διαμεσολαβητών που χρησιμοποιούνται, με την πολιτική και τους κανόνες εκτέλεσης της Εταιρίας. Εφόσον ενδείκνυται, ο έλεγχος μπορεί να γίνει και μέσω σύγκρισης του τρόπου εκτέλεσης:

- (α) παρόμοιων συναλλαγών
- (β) συναλλαγών που εκτελέσθηκαν στον ίδιο τόπο εκτέλεσης ή από τον ίδιο διαμεσολαβητή (προκειμένου να κριθεί αν η αντίληψη για τον τρόπο εκτέλεσης είναι σωστή) ή
- (γ) συναλλαγών που εκτελέσθηκαν σε διαφορετικούς τόπους εκτέλεσης από διαφορετικούς διαμεσολαβητές από αυτούς που χρησιμοποιούνται από την Εταιρία (για να κριθεί αν ο τόπος εκτέλεσης ή ο διαμεσολαβητής που έχει επιλεγεί για συγκεκριμένο είδος συναλλαγής είναι ο καλύτερος).

## 7. Τόποι Εκτέλεσης

Χρηματοπιστωτικό Μέσο	Τόποι Εκτέλεσης
Μετοχές ETFs	Χρηματιστήριο Αθηνών Virt-X OMX Copenhagen IstanbulStock Exchange Euronext-Paris LondonStock Exchange OsloBoerse WienerBoerse DeutscheBoerse-Xetra Borsaitaliana- Milan OMX Helsinki NYSE NASDAQ IrishStock Exchange TSE WarsawStock Exchange PragueStock Exchange RTS Stock Exchange Bolsa de Madrid Euronext-Lisboa HKEX SGX
Ομόλογα	EUROMTF Euronext-Paris London Stock Exchange Dusseldorf Stock Exchange Berlin Stock Exchange Frankfurt Stock Exchange Luxenburg Stock Exchange Milan Stock Exchange Πιστωτικά Ιδρύματα Εσωτερικού/Εξωτερικού
ΟργανισμοίΣυλλογικών Επενδύσεων	Εταιρίες Διαχείρισης
Παράγωγα	ΧΑ – Αγορά Παραγώγων CME CBOT Eurex Liffe
Προθεσμιακές Καταθέσεις/Repos	Πιστωτικά Ιδρύματα Εσωτερικού Πιστωτικά Ιδρύματα Εξωτερικού

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

### ΦΥΣΗ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

#### *1. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΕ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ Η/ΚΑΙ ΞΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ. ΑΠΛΑ ΚΑΙ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ (ΣΥΝΘΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ).*

##### **Ομόλογα**

Χρεωστικοί τίτλοι που ενσωματώνουν υποχρέωση του εκδότη (δανειζόμενου) να καταβάλει στον κομιστή (δανειστή) σε καθορισμένο χρόνο την ονομαστική αξία τους ή/και την πληρωμή των τόκων. Οι εκδότες μπορεί να είναι κράτη (κρατικά ομόλογα), οργανισμοί διαχείρισης χρέους, διεθνείς οργανισμοί, εταιρίες (εταιρικά ομόλογα), τράπεζες, φορείς της τοπικής αυτοδιοίκησης κλπ.

Τα ομόλογα μπορεί να είναι σταθερού ή κυμαινόμενου επιτοκίου. Όταν το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο, η απόδοση των ομολόγων εξαρτάται από απλούς επιτοκιακούς δείκτες (π.χ. EURIBOR) ή/και από σύνθετους παράγοντες (σύνθετα ή δομημένα ομόλογα).

Οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τα ομόλογα είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος πληθωρισμού, ο κίνδυνος πρόωρης εξόφλησης και ο κίνδυνος αγοράς.

##### **Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.**

- **Θετικές συνθήκες:** Μείωση των επιτοκίων της αγοράς, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη του ομολόγου, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των ομολόγων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των ομολόγων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αύξηση των επιτοκίων της αγοράς, μείωση κερδοφορίας ή ζημίες για τον εκδότη του ομολόγου, μείωση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του ομολόγου, πιθανή χρεοκοπία εκδότη του ομολόγου. Αναμένεται πτώση στις τιμές των ομολόγων και ζημίες για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των ομολόγων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+25%	125€	+25€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-30%	70€	-30€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*



## Έντοκα Γραμμάτια

Άυλοι χρεωστικοί τίτλοι που εκδίδονται συνήθως από κράτη, διατίθενται σε τιμή κάτω του άρτιου και δεν παρέχουν δικαίωμα εξόφλησης τοκομεριδίων αλλά την άρτια αξία τους (100%) στην προβλεπόμενη λήξη.

Οι βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τα έντοκα γραμμάτια είναι ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος αγοράς.

### Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.

- **Θετικές συνθήκες:** Μείωση των επιτοκίων της αγοράς, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη του εντόκου γραμματίου, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του εντόκου γραμματίου. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των εντόκων γραμματίων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των εντόκων γραμματίων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αύξηση των επιτοκίων της αγοράς, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη του εντόκου γραμματίου, μείωση πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη του εντόκου γραμματίου, πιθανή χρεοκοπία εκδότη του εντόκου γραμματίου. Αναμένεται πτώση στις τιμές των εντόκων γραμματίων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των εντόκων γραμματίων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+20%	120€	+20€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-15%	85€	-15€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*

## Μετοχές

Οι μετοχές είναι τίτλοι οι οποίοι ενσωματώνουν α) ιδιοκτησιακά δικαιώματα των κατόχων τους σε μια εταιρεία και β) αντιπροσωπεύουν το ποσοστό συμμετοχής του μετόχου-επενδυτή στο μετοχικό κεφάλαιο της ανώνυμης εταιρίας. Ο αριθμός μετοχών που ο μέτοχος-επενδυτής κατέχει στην εταιρεία, αναλόγως του αριθμού των μετοχών που η εταιρεία έχει εκδώσει, αντικατοπτρίζει το σχετικό ποσοστό της συμμετοχής του.

Οι μετοχές εκτίθενται σε όλους τους κινδύνους που αναφέρονται αναλυτικά παρακάτω και κυρίως στον κίνδυνο ρευστότητας και στον κίνδυνο αγοράς.

### Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αύξηση κερδοφορίας του εκδότη της μετοχής, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των μετοχών και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των μετοχών τους.

- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, μείωση κερδοφορίας ή ζημιές για τον εκδότη της μετοχής, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία. Αναμένεται πτώση στις τιμές των μετοχών και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των μετοχών τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+20%	120€	+20€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-50%	50€	-50€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό .Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*

### Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Τα παράγωγα προϊόντα αποτελούν σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα η αξία των οποίων παράγεται εξ' ολοκλήρου από την υποκείμενη αξία άλλων χρηματοοικονομικών αξιών (υποκείμενες αξίες). Η υποκείμενη αξία μπορεί να είναι εμπόρευμα, χρηματοοικονομικός τίτλος, ένας χρηματοοικονομικός δείκτης ή πιστωτικός κίνδυνος. Τα παράγωγα δημιουργούνται με στόχο να επιτρέψουν τη διαχείριση του περιουσιακού στοιχείου στο οποίο βασίζονται. 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 αναλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία.

Τα συνήθη παράγωγα προϊόντα περιλαμβάνουν τέσσερις βασικές κατηγορίες:

- συμφωνίες ανταλλαγής (swaps),
- χρηματοοικονομικά δικαιώματα (options),
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και
- προθεσμιακά συμβόλαια (forwards).

Οι επενδυτές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα ενδέχεται να αποσκοπούν στην αποκόμιση κέρδους (speculation) ή στην επιδίωξη κέρδους δίχως ανάληψη κινδύνου (arbitrage) ή και ακόμα στην αντιστάθμιση υφιστάμενων ή μελλοντικών κινδύνων (hedging).

Ο βασικός κίνδυνος των παραγώγων είναι ο αυξημένος κίνδυνος αγοράς λόγω της μόχλευσης που αυτά περιέχουν. Επιπρόσθετα οι επενδυτές που διαπραγματεύονται παράγωγα εκτίθενται σε πρόσθετους κινδύνους, όπως ενδεικτικά της περιορισμένης διάρκειας τους, του κινδύνου αναστολής συναλλαγών και απόκλισης της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών. Σε κάθε περίπτωση ο επενδυτής θα πρέπει να πληροφορείται τους όρους και τις προϋποθέσεις των παραγώγων που διαπραγματεύεται και τις συναφείς υποχρεώσεις που απορρέουν από αυτά.

### **Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.**

- **Θετικές συνθήκες:** Αύξηση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, αβεβαιότητα στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον.  
Αναμένεται αύξηση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των παραγώγων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Μείωση μεταβλητότητας στις τιμές των υποκείμενων μέσων, σταθερό οικονομικό περιβάλλον. Αναμένεται πτώση στις τιμές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των παραγώγων τους, οι οποίες μπορεί ανάλογα με το είδος του παραγώγου να φτάσουν ή και να ξεπεράσουν το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση της συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+10%	110€	+10€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-80%	20€	-80€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης. Ανάλογα με το είδος του παραγώγου, η απώλεια μπορεί να ξεπεράσει το αρχικό κεφάλαιο της επένδυσης. Ανάλογα με την θέση που έχει ο επενδυτής επί ενός παράγωγου χρηματοπιστωτικού μέσου οι συνθήκες δύναται να αντιστραφούν, δηλαδή οι θετικές συνθήκες θα είναι αρνητικές και οι αρνητικές συνθήκες θα είναι θετικές.*

### Επενδυτικά Προϊόντα Εγγυημένου Αρχικού Κεφαλαίου («Προϊόντα»)

Τα προϊόντα προστασίας αρχικού κεφαλαίου αποτελούν επένδυση με τη μορφή προθεσμιακής κατάθεσης ειδικού τύπου ή Αμοιβαίων Κεφαλαίων που παρέχει προστασία του αρχικού κεφαλαίου στη λήξη της και δυνατότητα μεγαλύτερης απόδοσης από τα απλά καταθετικά προϊόντα. Η απόδοσή τους εξαρτάται από την πορεία των οικονομικών δεικτών που συνδέονται με την επένδυση (π.χ. ισοτιμίες συναλλάγματος, χρηματιστηριακοί δείκτες, τιμές μετοχών, πιστωτικοί δείκτες κ.α.).

Οι βασικοί κίνδυνοι οι οποίοι σχετίζονται με τα προϊόντα προστασίας αρχικού κεφαλαίου είναι ο κίνδυνος αγοράς και ο πιστωτικός κίνδυνος.

#### Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία, άνοδος επιτοκίων και χρηματιστηριακών δεικτών. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των Προϊόντων και κέρδη για τους επενδυτές με βάση τον συνδεδεμένο χρηματοοικονομικό δείκτη (επιτόκιο, χρηματιστηριακός δείκτης, κ.α.) σε ενδεχόμενη πώληση των Προϊόντων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία, πτώση επιτοκίων και χρηματιστηριακών δεικτών. Δεν αναμένονται ζημιές ούτε πρόσθετες αποδόσεις στους επενδυτές.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση της συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+10%	110€	+10€
Αρνητικές συνθήκες	100€	0%	100€	0€

Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό .

### Μερίδια ΟΣΕΚΑ

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) αποτελούν μια ενιαία ομάδα περιουσίας αποτελούμενη από χρηματοπιστωτικά μέσα που ανήκουν σε πολλούς δικαιούχους υπό κοινή διαχείριση τρίτου. Η περιουσία, το ενεργητικό δηλαδή του ΟΣΕΚΑ αποτελείται όπως προβλέπεται από το νόμο, από κινητές αξίες και μετρητά. Η περιουσία αυτή ανήκει εξ' αδιαίρετου στους συμμετέχοντες σε αυτήν ανάλογα με τον αριθμό των μεριδίων που κατέχουν. Όσοι διαθέτουν μερίδια ΟΣΕΚΑ αποκαλούνται μεριδιούχοι. Οι μεριδιούχοι μπορούν να είναι φυσικά αλλά και νομικά πρόσωπα. Σύνηθες χαρακτηριστικό των αμοιβαίων κεφαλαίων, που είναι η κυριότερη μορφή των ΟΣΕΚΑ, είναι η ευχέρεια ρευστοποίησης.

Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα μερίδια ΟΣΕΚΑ είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, και ο κίνδυνος αγοράς. Επαρκής πληροφόρηση για τους κινδύνους των ΟΣΕΚΑ δίδεται μέσω του εγγράφου βασικών πληροφοριών (ΚΙΙD/ΚΙD) των ΟΣΕΚΑ.

#### Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αποτελεσματική διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των μεριδίων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, μη αποτελεσματική/ ζημιογόνος διαχείριση αμοιβαίου κεφαλαίου. Αναμένεται πτώση στις τιμές των αμοιβαίων κεφαλαίων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των μεριδίων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+30%	130€	+30€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-40%	60€	-40€

Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό .Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

### Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων ΟΕΕ- Hedge Funds

Οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων επιδιώκουν την επίτευξη θετικής απόδοσης της επένδυσης, ανεξάρτητα από την κατεύθυνση των αγορών ή με μικρή ευαισθησία σε αυτήν, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων επενδυτικών στρατηγικών υψηλού κινδύνου που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές περιλαμβάνουν την χρήση arbitrage ή/και παραγώγων προϊόντων τόσο για κερδοσκοπικούς λόγους όσο και για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου, τη διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και τη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού. Το κύριο χαρακτηριστικό των Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων είναι η συχνή χρήση μόχλευσης (επενδύοντας πολλαπλάσια κεφάλαια

από τα διαθέσιμα) και στοχεύοντας σε απόλυτη απόδοση, μη συνδεδεμένη δηλαδή με κάποιο δείκτη όπως συμβαίνει με τα παραδοσιακά αμοιβαία κεφάλαια. Οι Οργανισμοί Εναλλακτικών Επενδύσεων παρέχουν περιορισμένη δυνατότητα ρευστοποίησης της επένδυσης σε μηνιαία, τριμηνιαία ή ακόμη και ετήσια βάση, και, ως εκ τούτου, η περίοδος "υποχρεωτικής διακράτησης" για τον επενδυτή διαμορφώνεται ανάλογα. Επιπλέον μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις οι οποίες είτε είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν είτε είναι δύσκολο να αποτιμηθούν. Είναι πολύπλοκα (σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα).

Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα προϊόντα αυτά είναι κυρίως ο κίνδυνος αγοράς, μειωμένης εποπτείας, συγκέντρωσης κινδύνου, ρευστότητας καθώς και ο κίνδυνος μόχλευσης των παραγώγων που περιέχουν

#### **Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.**

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αποτελεσματική διαχείριση των εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των μεριδίων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, μη αποτελεσματική/ ζημιόγonos διαχείριση εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων. Αναμένεται πτώση στις τιμές των εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων και ζημιές για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των μεριδίων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση της συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+10%	110€	+10€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-30%	70€	-30€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*

#### **Άλλα προϊόντα ειδικού τύπου (structured products)**

Τα προϊόντα αυτά αποτελούν συνδυασμό των παραπάνω προϊόντων, ενσωματώνουν συνήθως παράγωγα ή άλλα υποκείμενα αγαθά και αξίες, και οι αποδόσεις τους είναι συνδεδεμένες με χρηματιστηριακούς δείκτες ή με ένα σύνολο μετοχών ή με τη συναλλαγματική σχέση δύο νομισμάτων ή με την πορεία των επιτοκίων. Οι βασικοί κίνδυνοι με τους οποίους συνδέονται τα προϊόντα αυτά είναι ο κίνδυνος αγοράς και ο κίνδυνος ρευστότητας.

#### **Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.**

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αύξηση ζήτησης για κερδοσκοπία. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των προϊόντων ειδικού τύπου και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των προϊόντων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, πτώση ζήτησης για κερδοσκοπία. Αναμένεται πτώση στις τιμές των προϊόντων ειδικού τύπου και ζημιές για τους επενδυτές, σε

ενδεχόμενη πώληση των προϊόντων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+20%	120€	+20€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-50%	50€	-50€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*

### Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds, ETFs)

Τα ETFs είναι αμοιβαία κεφάλαια που εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε κάποιο χρηματιστήριο ως ενιαίος τίτλος. Τα ETFs αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου. Τα περισσότερα ETFs παρακολουθούν την απόδοση κάποιας κατηγορίας επένδυσης, όπως ένα μετοχικό ή ομολογιακό δείκτη, έναν οικονομικό κλάδο. Οι βασικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθενται τα ETFs είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος μη απόλυτης αναπαραγωγής του δείκτη.

#### Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον, αποτελεσματική διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα, μη αποτελεσματική διαχείριση του αμοιβαίου κεφαλαίου. Αναμένεται πτώση στις τιμές των ETFs και ζημίες για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των μεριδίων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+20%	120€	+20€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-30%	70€	-30€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*

### Διαπραγματεύσιμοι Χρεωστικοί Τίτλοι (Exchange Traded Notes/Exchange Traded Products – ETNs/ETPs)

Τα ETNs/ETPs είναι χρεωστικοί τίτλοι χωρίς εξασφάλιση και χωρίς να πληρώνουν τοκομερίδιο. Εκδίδονται από εταιρείες διαχείρισης και εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε κάποιο χρηματιστήριο. Τα ETNs/ETPs αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου. Τα ETNs/ETPs παρακολουθούν την απόδοση ενός υποκείμενου προϊόντος το οποίο μπορεί να είναι ένα επενδυτικό προϊόν ή ένα άλλο προϊόν αναφοράς όπως ένα κρυπτονόμισμα ή ένα εμπόρευμα. Τα ETNs/ETPs εξαρτώνται από την

πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη του υποκείμενου προϊόντος. Οποιαδήποτε μεταβολή της εν λόγω πιστοληπτικής ικανότητας ενδεχομένως να επηρεάσει αρνητικά την αξία του ETN/ETP, ανεξάρτητα από την απόδοση του υποκείμενου προϊόντος. Βασικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθενται τα ETNs/ETPs, είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος μη απόλυτης αναπαραγωγής της απόδοσης του υποκείμενου προϊόντος. Τα προϊόντα αυτά έχουν εξαιρετική μεταβλητότητα διότι επηρεάζονται σημαντικά από τους κινδύνους στους οποίους εκτίθενται οι υποκείμενες αξίες.

Υποκείμενη αξία: κρυπτονόμισμα. Το κρυπτονόμισμα είναι μια ψηφιακή αναπαράσταση αξίας που δεν έχει εκδοθεί ή εγγυηθεί από κεντρική τράπεζα ή δημόσια αρχή, δεν συνδέεται απαραίτητα με νομίμως καθιερωμένο νόμισμα και δεν διαθέτει νομικό καθεστώς νομίσματος ή χρήματα, αλλά γίνεται αποδεκτό από άτομα ως μέσο ανταλλαγής και το οποίο μπορεί να μεταφερθεί, να αποθηκευτεί και να διαπραγματευτεί ψηφιακά

Τα κρυπτονομίσματα έχουν εξαιρετική μεταβλητότητα στην τιμή τους και εκτίθενται στους κινδύνους:

- αγοράς
- ρευστότητας
- τεχνολογικό, διότι είναι μια ψηφιακή αναπαράσταση αξίας
- αποτίμησης, διότι δεν υπάρχουν κανόνες αποτίμησης
- απάτης (cyber security, cyberthefts)
- νομικό & εποπτείας, διότι δεν έχει δημιουργηθεί νομικό πλαίσιο, ώστε να είναι εποπτευόμενα προϊόντα από εποπτική αρχή
- δεν υπάρχουν επαρκή ιστορικά δεδομένα για την παρακολούθησή τους

**Ενδεικτικές επιδόσεις σε διαφορετικές συνθήκες της αγοράς, θετικές και αρνητικές.**

- **Θετικές συνθήκες:** Θετικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, θετικές προσδοκίες των επενδυτών για το μέλλον. Αναμένεται αύξηση στις τιμές των ETNs/ETPs και κέρδη για τους επενδυτές σε ενδεχόμενη πώληση των προϊόντων τους.
- **Αρνητικές συνθήκες:** Αρνητικές συνθήκες στην αγορά και στην οικονομία, αρνητικές προσδοκίες επενδυτών για το μέλλον και αβεβαιότητα. Αναμένεται πτώση στις τιμές των προϊόντων ETNs/ETPs και ζημίες για τους επενδυτές, σε ενδεχόμενη πώληση των προϊόντων τους, οι οποίες μπορεί να φτάσουν μέχρι και το 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.

Ενδεικτικές επιδόσεις	Αρχικό κεφάλαιο επένδυσης	Μεταβολή τιμής	Αξία επένδυσης σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	Κέρδος/ Ζημία από ενδεχόμενη πώληση την συγκεκριμένη χρονική στιγμή
Θετικές συνθήκες	100€	+50%	150€	+50€
Αρνητικές συνθήκες	100€	-100%	100€	-100€

*Το παράδειγμα είναι ενδεικτικό. Η αξία της επένδυσης δύναται να αυξηθεί σημαντικά ή να μειωθεί σημαντικά, μέχρι και την απώλεια του 100% του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσης.*



## ΜΗ ΠΟΛΥΠΛΟΚΑ (ΜΗ ΣΥΝΘΕΤΑ, ΑΠΛΑ) ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του νόμου 4514/2018 είναι τα ακόλουθα:

1. Μετοχές, εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών και εξαιρουμένων μετοχών σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ (οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες) και μετοχών στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα.
2. Μέσα χρηματαγοράς, εξαιρουμένων εκείνων στα οποία ενσωματώνονται παράγωγα ή στα οποία έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου.
3. Ομολογίες ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί παράγωγα, ή στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του συναφούς κινδύνου.
4. Μετοχές ή Μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), εξαιρουμένων των δομημένων ΟΣΕΚΑ όπως αναφέρονται στο άρθρο 36 παρ. 1 εδ. Β' του Κανονισμού Ε.Ε.583/2010.
5. Δομημένες καταθέσεις, εξαιρουμένων εκείνων στις οποίες έχουν ενσωματωθεί δομές που καθιστούν δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου για την απόδοση ή το κόστος της πρόωρης εξόδου από το προϊόν.
6. Χρηματοπιστωτικά μέσα που πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:
  - δεν περιλαμβάνονται στις κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή που είναι δεκτικές διακανονισμού με ρευστά διαθέσιμα και που προσδιορίζονται με αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη
  - δεν περιλαμβάνονται στα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα του Ν. 4514/2018 υπάρχουν συχνές ευκαιρίες διάθεσης, εξαγοράς και γενικά ρευστοποίησής τους σε τιμές που είναι δημόσια διαθέσιμες στους συμμετέχοντες στην αγορά και οι οποίες είναι είτε τιμές της αγοράς, είτε τιμές που διαμορφώνονται ή επιβεβαιώνονται από συστήματα αποτίμησης, ανεξάρτητα από τον εκδότη του χρηματοπιστωτικού μέσου
  - δεν συνεπάγονται για τον επενδυτή καμία πραγματική ή δυνητική οικονομική υποχρέωση, η οποία υπερβαίνει το κόστος απόκτησής τους
  - δεν ενσωματώνουν ρήτρα, όρο ή στοιχείο ενεργοποίησης που θα μπορούσε να μεταβάλει ριζικά τη φύση ή τον κίνδυνο της επένδυσης ή το προφίλ απόσβεσης, όπως για παράδειγμα επενδύσεις που ενσωματώνουν το δικαίωμα μετατροπής του μέσου σε διαφορετική επένδυση
  - δεν περιλαμβάνουν τυχόν ρητές ή σιωπηρές επιβαρύνσεις εξόδου που έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της επένδυσης σε μη ρευστοποιήσιμη, ακόμα και αν υπάρχουν πρακτικά συχνές ευκαιρίες για διάθεση, εξαγορά, ή άλλου είδους πραγματοποίηση της επένδυσης
  - είναι διαθέσιμη στο κοινό επαρκής πληροφόρηση για τα χαρακτηριστικά τους και η πληροφόρηση αυτή είναι δυνατό να γίνει άμεσα κατανοητή από τον μέσο ιδιώτη πελάτη, προκειμένου να αποφασίσει εμπεριστατωμένα αν θα διενεργήσει συναλλαγή στα χρηματοπιστωτικά μέσα.
7. Άλλα μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα



**Ενδεικτικός κατάλογος Πολύπλοκων (Σύνθετων) και μη Πολύπλοκων (Μη Σύνθετων)  
Χρηματοπιστωτικών Μέσων.**

Μετοχές	Μη Σύνθετο
Ομόλογα ΕΚΤΟΣ ΑΥΤΩΝ ΜΕ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	Μη Σύνθετο
Ομόλογα με ενσωματωμένα παράγωγα	Σύνθετο
ΟΣΕΚΑ-UCITS ΕΚΤΟΣ ΤΩΝ ΔΟΜΗΜΕΝΩΝ	Μη Σύνθετο
ΔΟΜΗΜΕΝΟΙ ΟΣΕΚΑ	Σύνθετο
AIFs- ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΟΕΕ	Σύνθετο
HEDGE FUNDS	Σύνθετο
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε μετοχές, futures	Σύνθετο
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε δείκτες, futures	Σύνθετο
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε εμπορεύματα, futures	Σύνθετο
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης σε μετοχές, options	Σύνθετο
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης σε δείκτες, options	Σύνθετο
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης σε εμπορεύματα, options	Σύνθετο
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	Σύνθετο
Συμβάσεις Ανταλλαγής Νομισμάτων	Σύνθετο
Stock Lending και Stock borrowing	Σύνθετο

**Οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι οι αγορές στις οποίες διαπραγματεύονται τα διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα υπόκεινται σε υψηλές διακυμάνσεις και ως εκ τούτου η IOLCUS δεν δύναται να εγγυηθεί συγκεκριμένες αποδόσεις.**

## **2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

Η IOLCUS ενημερώνει τους πελάτες της για τους κινδύνους κάθε προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου και κάθε προσφερόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, αναλυτικά στους όρους της σύμβασης. Ενδεικτικά οι κυριότερες κατηγορίες των κινδύνων είναι:

### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναφέρεται στην φερεγγυότητα του εκδότη ή έτερου συμβαλλόμενου και την δυνατότητα του τελευταίου να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και να επιστρέψει στον επενδυτή το οφειλόμενο σε αυτόν κεφάλαιο ή/και παρεπόμενα ποσά (όπως π.χ μερίσματα, τόκους, κ.λ.π).

Πιστωτικός Κίνδυνος για χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία σχετίζονται με πιστωτικά ιδρύματα που εμπίπτουν στην κοινοτική οδηγία BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive, 2014/59/EE).

Στο πλαίσιο του Ενιαίου Μηχανισμού Εξυγίανσης, όπως αυτός διαμορφώνεται με την οδηγία BRRD 2014/59/EE και τον Κανονισμό ΕΕ 806/2014, σε περίπτωση πτώχευσης πιστωτικού ιδρύματος είναι δυνατή η επιβολή μέτρων εξυγίανσης, τα οποία δύνανται να επηρεάζουν ευθέως τα συμφέροντα ομολογιούχων, καταθετών, και μετόχων του πιστωτικού ιδρύματος. Υπό τον Ενιαίο Μηχανισμό Εξυγίανσης, είναι δυνατή η εξυγίανση πιστωτικού ιδρύματος μέσω μηχανισμών «bail-in», δηλαδή μέσω υποχρεωτικής απομείωσης ή μετατροπής σε μετοχικό κεφάλαιο υποχρεώσεων του πιστωτικού ιδρύματος. Η οδηγία BRRD ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με το ν. 4335/2015.

### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην δυνατότητα του πελάτη προς άμεση ρευστοποίηση της επένδυσής του. Ως εκ τούτου η έλλειψη ζήτησης ή προσφοράς των αξιών στην αγορά, ενδέχεται να προκαλέσει μεγάλες αυξομειώσεις και αποκλίσεις των τιμών από την εύλογη αξία τους, στους υπό ρευστοποίηση τίτλους. Οι τίτλοι με μεγαλύτερη εμπορική απήχηση ενέχουν μικρότερο κίνδυνο ρευστότητας. Ο κίνδυνος της ρευστότητας εντείνεται σε περιπτώσεις ανάγκης άμεσης ρευστοποίησης του τίτλου καθώς και όταν οι επενδύσεις πραγματοποιούνται σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα, ή εξωχρηματιστηριακά (over the counter).

### **Κίνδυνος αγοράς**

Είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τις μεταβολές των τιμών και της αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων, λόγω διακυμάνσεων της αγοράς και κατηγοριοποιείται ως ακολούθως:

- Κίνδυνος τίτλων: απορρέει από αλλαγές στο οικονομικό, φορολογικό και πολιτικό περιβάλλον ή/και από την οικονομική κατάσταση του εκδότη και επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στις τιμές των χρεογράφων.
- Κίνδυνος επιτοκίου: συνίσταται στην μη προβλεπόμενη αυξομείωση των επιτοκίων με αποτέλεσμα την μεταβολή των αποδόσεων των επενδύσεων.
- Συναλλαγματικός κίνδυνος: συνίσταται στην δυσμενή μεταβολή της αξίας μιας επένδυσης λόγω διαπραγμάτευσης της επένδυσης σε διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα βάσης και αναφοράς του εκάστοτε επενδυτή. Η ζημία του επενδυτή είναι αποτέλεσμα της υποτίμησης του νομίσματος αναφοράς του σε σχέση με το νόμισμα στο οποίο έχει επενδύσει.
- Κίνδυνος εμπορευμάτων: πηγάζει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές εμπορευμάτων (συμπεριλαμβανομένων των πολύτιμων μετάλλων).

- Κίνδυνος Μεταβλητότητας: αναφέρεται στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας ενός προϊόντος λόγω της διακύμανσης της μεταβλητότητας που εκτιμά η αγορά ότι θα ισχύει για την υποκείμενη αξία (χρηματιστηριακός δείκτης, επιτόκια κλπ) από την τιμή της οποίας εξαρτάται η αξία του προϊόντος.
- Κίνδυνος πληθωρισμού: συνίσταται στην απώλεια της πραγματικής (αγοραστικής) αξίας του κεφαλαίου της επένδυσης η οποία προέρχεται από μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξησης του πληθυσμού.
- Συστημικός Κίνδυνος (Systemic Risk): συνίσταται στην μεταβολή της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω συγκεκριμένων παραγόντων που απορρέουν από το σύνολο της αγοράς.
- Μη Συστημικός Κίνδυνος (Non Systemic Risk): συνίσταται στην μεταβολή της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου λόγω συγκεκριμένων παραγόντων που επηρεάζουν αποκλειστικά τον εκδότη.

### Κίνδυνος Μειωμένης Εποπτείας

Αφορά προϊόντα όπου η έδρα (legal domicile) του εκδότη είναι συνήθως σε υπεράκτιες δικαιοδοσίες (offshore) όπου τα συστήματα εποπτείας της αγοράς ενδέχεται να παρέχουν πλημμελέστερη προστασία στον επενδυτή.

### Κίνδυνος μόχλευσης

Ο κίνδυνος αυτός υπάρχει (κυρίως στα παράγωγα) όταν το ποσό του απαιτούμενου περιθωρίου ασφάλισης για το άνοιγμα μίας θέσης είναι μικρό σε σχέση με την συνολική αξία του συμβολαίου, οπότε μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί ή και θα απαιτηθεί να επενδυθεί για την διατήρηση της θέσεως.

### Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Όταν δεν υπάρχουν περιορισμοί ως προς τις κατηγορίες επένδυσης, τις επενδυτικές αγορές και τις μεθόδους επένδυσης μπορεί να ακολουθούνται εξειδικευμένες στρατηγικές με συγκέντρωση των επενδύσεων σε συγκεκριμένες κατηγορίες, κλάδους ή γεωγραφικές περιοχές.

### Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος αναφέρεται σε πιθανές ζημιές που δύναται να προκληθούν είτε από γεγονότα ανωτέρας βίας είτε από γεγονότα τα οποία άπτονται της ανθρώπινης σφαίρας και επιρροής (π.χ ανθρώπινα σφάλματα, αμελείς και πλημμελείς συμπεριφορές, κ.λ.π) είτε από αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών. Ο λειτουργικός κίνδυνος δύναται να οφείλεται και σε

ανεπάρκεια συστημάτων, εξοπλισμού και των ηλεκτρονικών συστημάτων μέσω των οποίων διενεργούνται οι ηλεκτρονικές συναλλαγές των πελατών εν γένει.

### **Κίνδυνος ηλεκτρονικών συναλλαγών**

Ο κίνδυνος των ηλεκτρονικών συναλλαγών συνίσταται στην αδυναμία εκτέλεσης εντολής ή εκτέλεσης αυτής με διαφορετικό τρόπο από αυτόν που υπέδειξε ο πελάτης, λόγω βλάβης του υλικού (hardware) ή/και του λογισμικού (software) του συστήματος.

### **Κίνδυνος διακανονισμού και εκκαθάρισης**

Ο κίνδυνος διακανονισμού λαμβάνει χώρα στο πλαίσιο συστήματος εκκαθάρισης και συνίσταται στην μη ανταπόκριση του συμβαλλομένου περί καταβολής των χρημάτων σε περίπτωση αγοράς ή των κινητών αξιών σε περίπτωση πώλησης. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος αυξάνεται σε περίπτωση ελλείψεως συνδέσεως των συστημάτων εκκαθάρισης μεταξύ τους ή σε περιπτώσεις διαφοράς ώρας μεταξύ των χωρών. Ο εν λόγω κίνδυνος απορρέει και συνδέεται άμεσα: α) με την παροχή στον πελάτη υπηρεσιών θεματοφυλακής από τον θεματοφύλακα της επιλογής του (με τον οποίο έχει συμβληθεί ο πελάτης απευθείας και β) με το συμβατικό κείμενο που ρυθμίζει τα δικαιώματα και υποχρεώσεις του θεματοφύλακα και έχει συναφθεί μεταξύ του πελάτη και του θεματοφύλακα.

### **Νομικός κίνδυνος**

Μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό καθεστώς δύναται να επηρεάσουν σημαντικά την τελική αξία μιας επένδυσης για τον επενδυτή. Η πιθανή απαγόρευση ή/και τροποποίηση ήδη θεσμοθετημένων νόμων, κανόνων που ρυθμίζουν τις αγορές δύναται να μεταβάλλει το τοπίο των αγορών, να μειώσει την επενδυτική προοπτική ή/και να επιφέρει ζημίες στους επενδυτές λόγω αδυναμίας αντιστάθμισης των κινδύνων που έχουν αναλάβει.

### **Φορολογικός Κίνδυνος**

Φορολογικές αλλαγές και επιβολή νέων τελών και επιβαρύνσεων ενδέχεται να προκαλέσουν εταβολές στη τελική αξία μιας απόδοσης.

### **Κίνδυνος Θεματοφυλακής**

Ο κίνδυνος θεματοφυλακής συνίσταται στην πιθανή απώλεια περιουσιακών στοιχείων λόγω πλημμελούς εκπλήρωσης της συμβατικής υποχρέωσης του θεματοφύλακα ή/και εν γένει λόγω αφερεγγυότητας αυτού. Η ανάθεση της φύλαξης περιουσιακών στοιχείων από τον θεματοφύλακα σε τρίτα πρόσωπα ενέχει του ίδιους κινδύνους. Ο εν λόγω κίνδυνος απορρέει και συνδέεται άμεσα: α) με την παροχή στον πελάτη υπηρεσιών θεματοφυλακής από τον θεματοφύλακα της επιλογής του (με τον οποίο έχει συμβληθεί ο πελάτης απευθείας και β) με το συμβατικό κείμενο που ρυθμίζει τα δικαιώματα και υποχρεώσεις του θεματοφύλακα και έχει συναφθεί μεταξύ του πελάτη και του θεματοφύλακα.

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

Ορισμένοι τύποι ομολόγων παρέχουν την δυνατότητα στον εκδότη να ανακαλέσει και να αποπληρώσει πρόωρα τα ομόλογα. Ο κίνδυνος προέρχεται από τη μη συμφέρουσα για τον επενδυτή τιμή στην οποία τα ομόλογα ανακαλούνται και αποπληρώνονται.

### **Κίνδυνος για συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς**

Ορισμένα προϊόντα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη και ρυθμιζόμενη αγορά ενδέχεται να παρουσιάζουν μειωμένη ζήτηση και μικρή ρευστότητα, καθώς και αδυναμία προσδιορισμού εύλογης τιμής ή υπολογισμού του συσχετιζόμενου κινδύνου τους, παράμετροι που ενδέχεται να προκαλέσουν αύξηση του αναλαμβανομένου κινδύνου.

### **Κίνδυνος Χώρας**

Κίνδυνος που σχετίζεται με την ιδιαίτερη γεωγραφική τοποθέτηση μίας χώρας, το πολιτικό καθεστώς, την οικονομική της κατάσταση, το νομικό και φορολογικό της πλαίσιο κ.α.

### **Κίνδυνος βιωσιμότητας**

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας είναι γεγονότα στον περιβαλλοντικό ή στον κοινωνικό τομέα ή στον τομέα της διακυβέρνησης, τα οποία αν επέλθουν, θα μπορούσαν να έχουν πραγματικές ή δυνητικές σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην αξία της επένδυσης.

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας μπορεί να έχουν επίπτωση και σε άλλους κινδύνους όπως ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος.