ΠΡΟ-ΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΠΑΚΕΤΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ MIFID

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ
ΣΤΑΣΙΝΟΥ 51, ΑΓΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ, ΣΤΡΟΒΟΛΟΣ, 2002 ΛΕΥΚΩΣΙΑ

THE CYPRUS INVESTMENT AND SECURITIES CORPORATION LTD
ΑΓΙΟΥ ΠΡΟΚΟΠΙΟΥ 1 ΚΑΙ ΠΟΣΕΙΔΩΝΟΣ , ΕΓΚΩΜΗ 2406, ΛΕΥΚΩΣΙΑ, ΚΥΠΡΟΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ 3

2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 4

Α. Οι Εργασίες μας και οι Αρμόδιες Εποπτικές Αρχές 4

Β. Είδη Παρεχόμενων Υπηρεσιών 4

Γ. Στοιχεία Εταιρειών 5

Δ. Οι Ιστοσελίδες μας 5

Ε. Στοιχεία Επικοινωνίας 6

Στ. Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι 7

Ζ. Δικαίωμα Υπαναχώρησης 7

3. ΓΕΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΦΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ 8

Α. Γενικά 8

Β. Αποδόσεις 8

Γ. Περιθώριο 8

Δ. Περιγραφή Χρηματοοικονομικών Κινδύνων 9

Ε. Περιγραφή Χρηματοοικονομικών Μέσων και Συναφών Κινδύνων 13

4. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΗ 21

Α. Ιδιώτες Πελάτες 21

Β. Επαγγελματίες Πελάτες 21

Γ. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι 22

Δ. Διαφορές όσον αφορά την Προστασία Πελατών 23

Ε. Αλλαγή Κατηγοριοποίησης Πελάτη 23

5. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ 25

Α. Ορισμός Σύγκρουσης Συμφερόντων 25

Β. Περίληψη της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων 25

Γ. Επιπρόσθετες Πληροφορίες 26

Δ. Αναθεώρηση 26

6. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ 27

Α. Πεδίο Εφαρμογής 27

Β. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό του πελάτη 27

Γ. Συγκεκριμένες Οδηγίες 28

Δ. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών και/ή αποστολή εντολών ενόσω παρέχονται υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου 29

Ε. Τόποι Εκτέλεσης 29
Στ. Εφαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών 30
Ζ. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών 33
Η. Χειρισμός εντολών πελατών 34
Θ. Οριακές εντολές 34
Ι. Διαφάνεια 34
Κ. Συγκατάθεση 35
Λ. Αναθεώρηση 35
Μ. Εφαρμογή πολιτικής εκτέλεσης εντολών 35
7. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ 51
Α. Αξιολόγηση Συμβατότητας 51
Β. Αξιολόγηση Καταλληλόλητας 53
8. ΠΑΡΟΧΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ 55
Α. Παροχή επενδυτικών συμβουλών από την ΤΚ σε μη ανεξάρτητη βάση 55
Β. Παροχή επενδυτικών συμβουλών από την CISCO σε ανεξάρτητη βάση 55
9. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ 57
Α. Παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής 57
Β. Μέτρα για διασφάλιση προστασίας Χρηματοοικονομικών Μέσων και κεφαλαίων σας που φυλάσσονται από εμάς 57
Γ. Καθολικές υπηρεσίες θεματοφυλακής 60
Δ. Συνοπτικές λεπτομέρειες όσον αφορά τα ταμεία αποζημίωσης επενδυτών ή συστήματα εγγύησης καταθέσεων 61
10. ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ 65
Α. Εκ των προτέρων κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις για τις επενδυτικές υπηρεσίες που σας παρέχει η CISCO 65
Β. Εκ των προτέρων κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις για τις επενδυτικές υπηρεσίες που σας παρέχει η Τράπεζα Κύπρου 66
Γ. Αντιπαροχές / Πληρωμές τρίτων 66
11. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ 67
Α. Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά την εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου 67
Β. Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου 68
Γ. Επιπρόσθετες υποχρεώσεις ενημέρωσης για συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση (contingent liability transactions) 69
Δ. Καταστάσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων ή κεφαλαίων πελατών 69
12. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΓΙΑ ΕΝΕΡΓΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ 70
13. ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ 70

1. Εισαγωγή

Το παρόν Προ-συμβατικό Πακέτο Πληροφοριών (το «Πακέτο Πληροφόρησης») MiFID (Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων, Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Μαΐου 2014 για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων, όπως έχει μεταφερθεί στον Περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο 87(Ι) του 2017), παρέχεται σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες μόνο για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και περιέχει πρακτικές πληροφορίες σχετικά με τις διεργασίες και τις διαδικασίες που εφαρμόζονται κατά τη διάρκεια παροχής των Υπηρεσιών μας προς εσάς.

Οι πληροφορίες υπόκεινται σε τροποποίηση από εμάς ανά πάσα στιγμή. Οποιεσδήποτε τροποποιήσεις θα σας κοινοποιούνται γραπτώς και/ή θα διατίθενται μέσω της Ιστοσελίδας. Καλείστε όπως επισκέπτεστε τακτικά την Ιστοσελίδα για να λαμβάνετε την ενημερωμένη πληροφόρηση.

Το Πακέτο Πληροφόρησης πρέπει να διαβάζεται μαζί με τη συμφωνία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων και παρεπόμενων υπηρεσιών και/ή για την παροχή καθολικών υπηρεσιών θεματοφυλακής (εφεξής αναφερόμενη ως «Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»). Σε περίπτωση ασυνέπειας μεταξύ του περιεχομένου του Πακέτου Πληροφόρησης και της Συμφωνίας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, εφαρμόζονται οι όροι της Συμφωνίας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Οι όροι που εμφανίζονται με κεφαλαία γράμματα και οι οποίοι δεν ορίζονται στο Πακέτο Πληροφόρησης έχουν την έννοια που τους αποδίδει η Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Οποιοσδήποτε όρος ο οποίος χρησιμοποιείται στο Πακέτο Πληροφόρησης και δεν τυγχάνει ερμηνείας διαφορετικά, έχει την έννοια που ο Νόμος αποδίδει στον όρο αυτό.

Όταν στο παρόν Πακέτο Πληροφόρησης γίνεται αναφορά στις λέξεις «εμείς», «εμάς», «μας», αναφέρεται στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ («ΤΚ»), στην The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd («CISCO»), (ανάλογα με την περίπτωση) και/ή και στις δύο εταιρείες αυτές από κοινού, ως το κείμενο δυνατόν να απαιτεί, και όταν στο παρόν Πακέτο Πληροφόρησης γίνεται αναφορά στις λέξεις «εσείς», «εσάς» ή «σας» αναφέρεται σε εσάς ή στον οργανισμό σας, ως υφιστάμενος ή δυνητικός πελάτης.

2. Γενικές Πληροφορίες

Α. Οι Εργασίες μας και οι Αρμόδιες Εποπτικές Αρχές

Το **Συγκρότημα της Τράπεζας Κύπρου** (το «Συγκρότημα») ιδρύθηκε το 1899 και αποτελεί το μεγαλύτερο συγκρότημα τραπεζικών και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Κύπρο. Το Συγκρότημα προσφέρει ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων ιδιωτικών τραπεζικών υπηρεσιών, υπηρεσιών χρηματιστηριακής διαμεσολάβησης, θεματοφυλακής και φύλαξης, διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων καθώς και παροχή επενδυτικών τραπεζικών υπηρεσιών. Το Συγκρότημα συμπεριλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ καθώς και τις θυγατρικές και τα υποκαταστήματά της που είναι εγκατεστημένα στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο.

Η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ διεξάγει τραπεζικές εργασίες σύμφωνα με τη σχετική άδεια που έχει λάβει από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, με την τελευταία να ενεργεί υπό την ιδιότητα της αρμόδιας εποπτικής αρχής.

Τα στοιχεία επικοινωνίας της **Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου** είναι τα εξής:
Τηλέφωνο: +357 22714100
Φαξ: +357 22714959
Ταχυδρομική Διεύθυνση: Λεωφ. Κέννεντυ 80, 1076 Λευκωσία
Τ.Κ.: 25529, 1395, Λευκωσία

Η **The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd** είναι ο αρχαιότερος και ένας από τους ηγετικούς παρόχους επενδυτικών υπηρεσιών στην Κύπρο. Είναι θυγατρική εταιρεία της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ. Κατέχει άδεια ως εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, με την τελευταία να ενεργεί υπό την ιδιότητα της αρμόδιας εποπτικής αρχής.

Τα στοιχεία επικοινωνίας της **Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου** είναι τα εξής:
Τηλέφωνο: +357 22506600
Φαξ: +357 22506700
Ταχυδρομική Διεύθυνση: Διαγόρου, 19, 1097, Λευκωσία
Τ.Κ.: 24996, 1306 Λευκωσία

Β. Είδη Παρεχόμενων Υπηρεσιών

1. Οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και οι παρεπόμενες υπηρεσίες που η **Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ** είναι εξουσιοδοτημένη να παρέχει είναι οι εξής:

   <u>Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες</u>
   α) Λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα Χρηματοοικονομικά Μέσα
   β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών
   γ) Διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό
   δ) Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
   ε) Αναδοχή Χρηματοοικονομικών Μέσων και/ή τοποθέτηση Χρηματοοικονομικών Μέσων με δέσμευση ανάληψης.
   στ) Τοποθέτηση Χρηματοοικονομικών Μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

   <u>Παρεπόμενες υπηρεσίες:</u>
   α) Καθολικές υπηρεσίες θεματοφυλακής οι οποίες αποτελούνται από τη διαχείριση και/ή διακανονισμό συναλλαγών και θεματοφυλακής (όπου εφαρμόζεται) Χρηματοοικονομικών Μέσων για λογαριασμό

πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών, με εξαίρεση την τήρηση λογαριασμών αξιών σε ανώτατο επίπεδο.

β) Υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

γ) Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε Χρηματοοικονομικά Μέσα.

δ) Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και παρεπόμενες υπηρεσίες του είδους που αναφέρεται πιο πάνω σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στα σημεία 5, 6, 7 και 10 του Μέρους ΙΙΙ του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου 87(Ι)/2017 εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών

2. Οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες καθώς και οι παρεπόμενες υπηρεσίες που η **The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd** είναι εξουσιοδοτημένη να παρέχει είναι οι εξής:

Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες:

α) Λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα Χρηματοοικονομικά Μέσα

β) Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών

γ) Παροχή επενδυτικών συμβουλών

δ) Διαχείριση χαρτοφυλακίου

ε) Αναδοχή Χρηματοοικονομικών Μέσων και/ή διάθεση Χρηματοοικονομικών Μέσων με δέσμευση ανάληψης

στ) Διάθεση Χρηματοοικονομικών Μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης

Παρεπόμενες υπηρεσίες:

α) Φύλαξη και διαχείριση Χρηματοοικονομικών Μέσων εξ ονόματος πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών, και με εξαίρεση την τήρηση λογαριασμών αξιών σε ανώτατο επίπεδο

β) Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα Χρηματοοικονομικά Μέσα, στην οποία μεσολαβεί η επιχείρηση που παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

γ) Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων

δ) Υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών

ε) Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε Χρηματοοικονομικά Μέσα

στ) Υπηρεσίες σχετιζόμενες με την αναδοχή

Γ. Στοιχεία Εταιρειών

1. Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ
Αριθμός Εγγραφής Εταιρείας: ΗΕ 165
Εγγεγραμμένο Γραφείο: Στασίνου 51, Αγία Παρασκευή, Στρόβολος, 2002 Λευκωσία

2. The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd
Αριθμός Άδειας: 003/03
Ημερομηνία Άδειας: 12/05/2003
Αριθμός Εγγραφής Εταιρείας: ΗΕ 18558
Εγγεγραμμένο Γραφείο: Αγίου Προκοπίου 1 & Ποσειδώνος, 1ος όροφος, Έγκωμη 2406, Λευκωσία

Δ. Οι Ιστοσελίδες μας

1. Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ

https://www.bankofcyprus.com/priviledge/
https://www.bankofcyprus.com/en-gb/wholesale/specialised/institutional-wealth/institutional-investment-services/

2. The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd
https://www.cisco-online.com.cy/en-gb/home/
https://www.cisco-online.com.cy/en-gb/home/regulatory2/

Ε. Στοιχεία Επικοινωνίας

1. Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ

Institutional Wealth Management & Custody

Διεύθυνση: Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ
Institutional Wealth Management (0216)
Φαξ: +357 22 120216
E-mail: iwm@bankofcyprus.com, custody.services@bankofcyprus.com

Τηλέφωνο: +357 22 121899
Εις προσοχή: Διευθυντής, Institutional Wealth Management & Custody

Private & Affluent Banking

Διεύθυνση: Private & Affluent Banking
Φαξ: +357 22 120290
E-mail: wealth@bankofcyprus.com
Τηλέφωνο: +357 22 121731
Εις προσοχή: Διευθυντής, Private & Affluent Banking

Global Markets & Treasury Sales
Address: Bank of Cyprus Public Company Limited
Global Markets & Treasury Sales (0282)
Fax: +357 22 120282
E-mail: treasurysales@bankofcyprus.com
fxmarkets@bankofcyprus.com
traders@bankofcyprus.com
Telephone: +357 22 121725
Attention: Διευθυντής Global Markets & Treasury Sales

2. The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd

Διεύθυνση: The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd
Αγίου Προκοπίου 1 & Ποσειδώνος, Έγκωμη 2406, Λευκωσία, Κύπρος
Φαξ: +357 22 123744
E-mail: ciscoinfo@bankofcyprus.com

Τηλέφωνο: +357 22 121700
Εις προσοχή: Γενικό Διευθυντή, The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd

Στ. Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι

Η The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd διαθέτει ένα δίκτυο συνδεδεμένων αντιπροσώπων στην Κύπρο, όλοι εκ των οποίων είναι εγγεγραμμένοι στο σχετικό δημόσιο αρχείο συνδεδεμένων αντιπροσώπων που τηρεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Πλήρης κατάλογος συνδεδεμένων αντιπροσώπων, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων επικοινωνίας και των υπηρεσιών που παρέχουν, διατίθεται στην Ιστοσελίδα της The Cyprus Investment and Securities Corporation Ltd.

Ζ. Δικαίωμα Υπαναχώρησης

Όταν η BOC και η CISCO παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και παρεπόμενες υπηρεσίες σε καταναλωτές (δηλ. φυσικά πρόσωπα που ενεργούν για σκοπούς εκτός του εμπορικού, επιχειρηματικού ή επαγγελματικού τους επαγγέλματος) μέσω μέσων επικοινωνίας εξ αποστάσεως (δηλαδή χωρίς την ταυτόχρονη φυσική παρουσία της BOC/CISCO και του καταναλωτή), ο καταναλωτής δεν έχει δικαίωμα υπαναχώρησης σύμφωνα με τον Περί της εξ Αποστάσεως Εμπορίας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών προς τους Καταναλωτές Νόμος 242(Ι) του 2004, δεδομένου ότι η τιμή των παρεχόμενων υπηρεσιών εξαρτάται από τις διακυμάνσεις της χρηματοπιστωτικής αγοράς εκτός του ελέγχου της BOC/CISCO, οι οποίες μπορεί να προκύψουν κατά τη διάρκεια της περιόδου υπαναχώρησης, εμπίπτουν στην εξαίρεση του άρθρου 11 του προαναφερόμενου νόμου.

Διευκρινίζεται όμως ότι ο καταναλωτής δεν χρειάζεται να παράσχει οποιαδήποτε αιτιολόγηση στην BOC/CISCO σε περίπτωση που επιθυμεί να υπαναχωρήσει από τη Σύμβαση Επενδυτικών Υπηρεσιών.

3. Γενική Περιγραφή της φύσης και των κινδύνων των διαφόρων χρηματοοικονομικών μέσων

Α. Γενικά

Κάθε επένδυση σε Χρηματοοικονομικά Μέσα εμπεριέχει ένα κίνδυνο ο οποίος εξαρτάται από τη φύση κάθε επένδυσης. Υπάρχουν διάφοροι παράγοντες που δυνατόν να επηρεάσουν την αξία ή την απόδοση μιας επένδυσης. Η παρούσα Ενότητα 3 έχει σκοπό να σας βοηθήσει να κατανοήσετε τη φύση και τους κινδύνους που φέρουν τα Χρηματοοικονομικά Μέσα και οι συναλλαγές που δυνατόν να συνάψετε με εμάς και, κατά συνέπεια, να λάβετε επενδυτικές αποφάσεις σε ενημερωμένη βάση.

Η παρούσα Ενότητα 3 περιγράφει τη φύση και τους κινδύνους διαφόρων Χρηματοοικονομικών Μέσων, εντούτοις δεν μπορεί να καλύψει όλους τους συναφείς κινδύνους ή άλλες σημαντικές πτυχές των Χρηματοοικονομικών Μέσων που περιγράφονται πιο κάτω. Ως εκ τούτου, δεν πρέπει να θεωρείται πλήρες ούτε να θεωρείται ότι παρέχουμε επενδυτικές συμβουλές ή συστάσεις για την παροχή οποιασδήποτε υπηρεσίας ή επένδυσης σε οποιοδήποτε από τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που αναφέρονται πιο κάτω.

Δεν πρέπει να πραγματοποιείτε οποιαδήποτε συναλλαγή σε αυτά ή σε άλλα Χρηματοοικονομικά Μέσα εκτός εάν γνωρίζετε πλήρως τη φύση τους, τους κινδύνους και την έκθεση σας στους κινδύνους αυτούς. Σε περίπτωση που έχετε αμφιβολίες όσον αφορά την έννοια οποιασδήποτε προειδοποίησης που περιγράφεται πιο κάτω, πρέπει να ζητήσετε ανεξάρτητες νομικές και/ή οικονομικές συμβουλές προτού λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση.

Πρέπει επίσης να βεβαιωθείτε ότι οποιαδήποτε επένδυση ή συναλλαγή είναι κατάλληλη για εσάς, λαμβάνοντας υπόψη τις περιστάσεις και την χρηματοοικονομική σας θέση. Δεν πρέπει να συνάψετε οποιαδήποτε συναλλαγή σε περίπτωση που δεν κατανοείτε τη συναλλαγή ή τους κινδύνους που σχετίζονται με την εν λόγω συναλλαγή.

Οποιεσδήποτε συστάσεις, ιδέες, προτάσεις, γενικές συμβουλές, έρευνες ή άλλες πληροφορίες σε σχέση με τις συναλλαγές και τις επενδύσεις οι οποίες σας κοινοποιούνται ή διατίθενται στη διάθεση σας με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, είναι βοηθητικές για την παροχή υπηρεσιών από εμάς προς εσάς και δεν βασίζονται στις προσωπικές σας περιστάσεις. Δεν πρέπει να βασιστείτε σε αυτές θεωρώντας ότι αποτελούν αξιολόγηση της καταλληλότητας μιας συγκεκριμένης συναλλαγής για εσάς. Διά της παρούσης, δεν παρέχουμε καμία διαβεβαίωση ή εγγύηση ως προς την ακρίβεια ή την πληρότητα τους.

Β. Αποδόσεις

Η αξία οποιασδήποτε επένδυσης σε Χρηματοοικονομικά Μέσα ενδεχόμενα να παρουσιάσει πτωτικές ή ανοδικές διακυμάνσεις και η επένδυση μπορεί ακόμη και να καταστεί άνευ αξίας. Δεν δίδεται καμία εγγύηση ότι θα σας επιστραφεί το ποσό που επενδύσατε αρχικά. Η αξία των επενδύσεων δυνατόν να επηρεαστεί από διάφορους παράγοντες εκτός του δικού σας και δικού μας ελέγχου.

Η προηγούμενη απόδοση ενός Χρηματοοικονομικού Μέσου δεν αποτελεί ένδειξη της μελλοντικής του απόδοσης.

Γ. Περιθώριο

Εάν καταθέσετε ένα περιθώριο μαζί μας ως εξασφάλιση, το κατατεθειμένο περιθώριο δυνατόν να παύσει να αποτελεί δική σας ιδιοκτησία όταν αναληφθούν συναλλαγές για λογαριασμό σας. Έστω και αν οι συναλλαγές σας καταστούν κερδοφόρες, δυνατόν να μην λάβετε πίσω τα ίδια περιουσιακά στοιχεία που καταθέσατε και ίσως χρειαστεί να αποδεχθείτε πληρωμή σε μετρητά.

Εάν πραγματοποιείτε συναλλαγές σε Χρηματοοικονομικά Μέσα με περιθώριο, ενδεχόμενα να υποστείτε συνολική απώλεια του περιθωρίου που καταθέσατε μαζί μας για να δημιουργήσετε ή να διατηρήσετε μια θέση. Εάν η αγορά κινείται εναντίον των συμφερόντων σας, δυνατόν να σας ζητηθεί να καταβάλετε ένα σημαντικό επιπρόσθετο περιθώριο σε σύντομο χρονικό διάστημα για να διατηρήσετε τη θέση. Εάν δεν το πράξετε εντός της απαιτούμενης προθεσμίας, η θέση σας δυνατόν να εκκαθαριστεί με ζημιές και θα είστε υπεύθυνοι για το έλλειμμα που προκύπτει.

Σε περίπτωση που τα περιουσιακά στοιχεία που σας ανήκουν και βρίσκονται στην κατοχή μας ή κάποιου τρίτου θεματοφύλακα παρέχονται ως περιθώριο, δεν θα έχετε το δικαίωμα να ζητήσετε την επιστροφή του περιθωρίου αυτού παρά μόνο σύμφωνα με τη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Δ. Περιγραφή Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Συστημικός κίνδυνος
Ο συστημικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από αλληλεξαρτήσεις μεταξύ αγορών, γεγονός που δυνατόν να οδηγήσει στην επέκταση των προβλημάτων που δυνατόν να προκύψουν σε μια αγορά σε μια άλλη αγορά. Αφορά ολόκληρο τον χρηματοπιστωτικό τομέα και όχι οποιαδήποτε μεμονωμένη αγορά και εμφανίζεται με τη μορφή αλυσιδωτών αντιδράσεων.

Μη συστηματικός κίνδυνος
Ο μη συστηματικός κίνδυνος είναι ο μη εμπορικός ή ο ειδικός κίνδυνος που συνδέεται με έναν συγκεκριμένο εκδότη ενός τίτλου. Ονομάζεται μερικές φορές ως ειδικός κίνδυνος ή διαφοροποιήσιμος κίνδυνος, καθώς μπορεί να εξαλειφθεί μέσω διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου. Σχετίζεται βασικά με την αβεβαιότητα που συνδέεται με την εταιρεία στην οποία ο επενδυτής επιθυμεί να επενδύσει.

Κίνδυνος της αγοράς
Ο κίνδυνος της αγοράς είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας μιας επένδυσης λόγω αλλαγών στους γενικούς παράγοντες της αγοράς όπως τα επιτόκια, τις τιμές μετοχών, τους δείκτες μετοχών, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τις τιμές των εμπορευμάτων και τους δείκτες εμπορευμάτων. Για παράδειγμα, η αύξηση επιτοκίων αυξάνει το κόστος δανεισμού εταιρειών, μειώνοντας τα καθαρά τους κέρδη και αποθαρρύνοντας νέο δανεισμό για σκοπούς επενδύσεων. Η αύξηση των τιμών εμπορευμάτων (όπως το πετρέλαιο) δυνατόν να οδηγήσει στην αύξηση των τιμών εμπορευμάτων και του κόστους για τις εταιρείες που χρησιμοποιούν τις πρώτες ύλες, μεταφέροντας το κόστος στον καταναλωτή, αυξάνοντας τον πληθωρισμό και επηρεάζοντας αρνητικά την οικονομική ανάπτυξη. Σε περίπτωση αρνητικής διακύμανσης των τιμών, οι επενδυτές σε Χρηματοοικονομικά Μέσα διατρέχουν τον κίνδυνο να απωλέσουν μέρος ή το σύνολο του κεφαλαίου που επένδυσαν.

Κίνδυνος χώρας
Ο κίνδυνος χώρας είναι ο κίνδυνος που συνδέεται με τις επενδύσεις σε μια συγκεκριμένη χώρα. Οι κίνδυνοι αυτοί περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τον πολιτικό κίνδυνο, τον συναλλαγματικό κίνδυνο και τον οικονομικό κίνδυνο που συνδέεται με τη συγκεκριμένη χώρα.

Κίνδυνος τομέα
Ο κίνδυνος τομέα είναι ο κίνδυνος ότι θα μειωθεί ταυτόχρονα η τιμή των κινητών αξιών ενός μεγάλου αριθμού εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο τομέα λόγω γεγονότων που επηρεάζουν ολόκληρο τον κλάδο. Οι παράγοντες που δυνατόν να επηρεάσουν ένα κλάδο περιλαμβάνουν οικονομικούς παράγοντες καθώς και μοναδικούς παράγοντες που σχετίζονται με τον συγκεκριμένο κλάδο.

Πιστωτικός κίνδυνος
Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος αποτυχίας ενός αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, όπως για παράδειγμα η μη καταβολή μερισμάτων ή τόκων. Μερικές φορές αυτό αποκαλείται κίνδυνος αθέτησης. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να εκτιμηθεί μέσω της πιστοληπτικής αξιολόγησης των αντισυμβαλλομένων και μπορεί να μετριαστεί με την ασφάλιση πιστώσεων, τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου και/ή τη χρήση παραγώγων

πίστωσης. Μια συγκεκριμένη υποκατηγορία πιστωτικού κινδύνου είναι ο Κίνδυνος Πιστοληπτικής Ικανότητας (Credit Rating Risk), ο οποίος συνδέεται με την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη όπως αυτή δίδεται από έναν συγκεκριμένο οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.
Μια άλλη υποκατηγορία πιστωτικού κινδύνου είναι ο Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου (Credit Spread Risk) ο οποίος αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της απόδοσης μέχρι τη λήξη ενός ομολόγου το οποίο ενέχει κινδύνους σε σύγκριση με τον κίνδυνο ενός κρατικού ομολόγου και αντικατοπτρίζει τον πρόσθετο κίνδυνο που αναλαμβάνει ένας επενδυτής όταν επενδύει σε ένα ομόλογο με υψηλότερο πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος τόπου διαπραγμάτευσης
Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη διαπραγμάτευση κινητών αξιών σε συγκεκριμένους τόπους διαπραγμάτευσης, με τη ρευστότητα και με τη ζήτηση/προσφορά.

Κίνδυνος πληθωρισμού
Αποτελεί τον κίνδυνο μείωσης της αξίας μετρητών ως αποτέλεσμα του πληθωρισμού (της γενικής αύξησης των τιμών). Ο πληθωρισμός μπορεί να διαβρώσει αποτελεσματικά την αξία των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου και μπορεί να μειώσει την αγοραστική δύναμη και να οδηγήσει στην απώλεια της πραγματικής αξίας. Η επένδυση κεφαλαίων σε κινητές αξίες που συμβαδίζουν με τον πληθωρισμό θα συμβάλει στη μείωση ή στον μετριασμό του παράγοντα κινδύνου πληθωρισμού.

Κίνδυνος τιμών
Ο κίνδυνος που ενδεχομένως να δημιουργήσεις ζημίες στον επενδυτή όταν η τιμή ενός Χρηματοοικονομικού Μέσου (ή του χαρτοφυλακίου) μειωθεί στο μέλλον, η οποία μπορεί να είναι χαμηλότερη από την τιμή που καταβάλλεται για την αγορά του.

Κίνδυνος επιτοκίου
Ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας μιας επένδυσης λόγω μεταβολής του απόλυτου επιπέδου των επιτοκίων, της διαφοράς μεταξύ δύο επιτοκίων, με τη μορφή της καμπύλης αποδόσεων ή σε οποιαδήποτε άλλη σχέση επιτοκίων.

Κίνδυνος διακανονισμού
Ο κίνδυνος διακανονισμού είναι ο κίνδυνος να μην ολοκληρωθεί ο διακανονισμός συναλλαγών σε Χρηματοοικονομικά Μέσα, ειδικότερα αν ο αντισυμβαλλόμενος δεν καταβάλει ή δεν παραδώσει έγκαιρα τίτλους ώστε να εκπληρώσει την υποχρέωσή του να εκκαθαρίσει τη συναλλαγή. Ο κίνδυνος αυτός είναι περιορισμένος όταν η επένδυση περιλαμβάνει Χρηματοοικονομικά Μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές λόγω της ρύθμισης των αγορών αυτών. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται σε περίπτωση που η επένδυση αφορά Χρηματοοικονομικά Μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή όπου ο διακανονισμός τους πραγματοποιείται σε διαφορετικές χρονικές ζώνες ή σε διαφορετικά συστήματα εκκαθάρισης.

Κίνδυνος ρευστότητας
Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας έγκαιρης ρευστοποίησης μιας επένδυσης σε εύλογη τιμή, γεγονός που προκαλεί απώλειες για τον επενδυτή λόγω της σημαντικά χαμηλότερης τιμής στην οποία μπορεί να ρευστοποιήσει την επένδυση λόγω έλλειψης αγοραστών. Η ρευστότητα ενός Χρηματοοικονομικού Μέσου επηρεάζεται άμεσα από την προσφορά και τη ζήτηση σε σχέση με το εν λόγω Χρηματοοικονομικό Μέσο και έμμεσα από άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων διαταραχών στην αγορά ή στη διαδικασία διακανονισμού κινητών αξιών και θεμάτων υποδομής.

Συναλλαγματικός κίνδυνος
Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ότι η αξία μιας επένδυσης θα επηρεαστεί από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και θα επηρεάσει τις επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικά Μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε διαφορετικό συνάλλαγμα ή σε διαφορετικές αγορές συναλλάγματος.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου
Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει όταν ένα από τα μέρη που εμπλέκεται σε μια σύμβαση παραγώγων προβαίνει σε αθέτηση όσον αφορά την αξία (επίσης γνωστός ως πιστωτικός κίνδυνος παραγώγων). Ο κίνδυνος αυτός είναι μεγαλύτερος όσον αφορά έξω-χρηματιστηριακές συμβάσεις (OTC contracts) σε σύγκριση με συμβάσεις που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός χρηματιστηρίου.

Κίνδυνος θεματοφυλακής
Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να διαχωριστεί σε δύο κύριες υποκατηγορίες, οι οποίες περιλαμβάνουν: α. κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, ο οποίος σχετίζεται ειδικότερα με τρίτους υποθεματοφύλακες, και β. κινδύνους διαφάνειας και ελέγχου, με έμφαση στον διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων. Γενικά, ο κίνδυνος θεματοφυλακής είναι ο κίνδυνος απώλειας των Χρηματοοικονομικών Μέσων που κατέχονται από έναν θεματοφύλακα για λογαριασμό του επενδυτή, λόγω των πράξεων ή παραλείψεων του θεματοφύλακα ή λόγω έλλειψης πιστοληπτικής ικανότητας.

Επιχειρησιακός κίνδυνος
Ο επιχειρησιακός κίνδυνος, όπως η διακοπή ή η δυσλειτουργία βασικών συστημάτων και ελέγχων, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων πληροφορικής, δυνατόν να έχει αρνητικές επιπτώσεις σε όλα τα Χρηματοοικονομικά Μέσα. Ο επιχειρησιακός κίνδυνος, και ιδιαίτερα ο κίνδυνος που διατρέχει η επιχείρηση λόγω ανικανότητας, δυνατόν να επηρεάσει αρνητικά τους μετόχους ή άλλους επενδυτές της επιχείρησης αυτής. Οι αλλαγές στο προσωπικό και στην οργάνωση δυνατόν να επηρεάσουν σοβαρά τους κινδύνους αυτούς και, γενικά, ο επιχειρησιακός κίνδυνος δυνατόν να μην είναι εμφανής εκτός του οργανισμού.

Ρυθμιστικός και νομικός κίνδυνος
Ο κίνδυνος αυτός αφορά το ρυθμιστικό και νομικό πλαίσιο στη χώρα επένδυσης. Οποιαδήποτε αλλαγή στο νομικό, φορολογικό ή ρυθμιστικό πλαίσιο δυνατόν να έχει αντίκτυπο σε μια επένδυση. Ο κίνδυνος αυτός δεν μπορεί να προβλεφθεί και εξαρτάται από πολυάριθμους πολιτικούς, οικονομικούς και άλλους παράγοντες. Για το λόγο αυτό, ο κίνδυνος αυτός είναι μεγαλύτερος σε αναδυόμενες αγορές όπου γενικά υπάρχει μειωμένη κρατική εποπτεία και ρύθμιση των επιχειρηματικών και βιομηχανικών πρακτικών, των χρηματιστηρίων και των εξωχρηματιστηριακών αγορών.

Κίνδυνος από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου
Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται με την εφαρμογή συγκεκριμένων επενδυτικών στρατηγικών ή την επίτευξη συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων.

Κίνδυνος μερισμάτων
Όταν οι επενδυτές επενδύουν σε κινητές αξίες που δίνουν δικαίωμα σε καταβολή μερισμάτων, θα πρέπει να αναγνωρίσουν ότι τα μερίσματα που διανέμονται από εταιρείες εξαρτώνται από την ισχύουσα πολιτική διανομής μερίσματος που εφαρμόζει η εταιρεία καθώς και από την απόφασή της να καταβάλει μερίσματα ή όχι (ήτοι οι εταιρείες δεν είναι υποχρεωμένες νομικά να καταβάλουν μερίσματα). Επιπλέον, θα πρέπει να σημειωθεί ότι υπάρχει κίνδυνος ο οποίος είναι συνδεδεμένος με την επένδυση σε μετοχές που δίνουν δικαίωμα σε καταβολή μερισμάτων και θα πρέπει να δίδεται προσοχή κατά τη διαπραγμάτευση αυτών των μετοχών με δικαίωμα μερίσματος (ήτοι, «cum») ή χωρίς δικαίωμα μερίσματος («ex») καθότι οι τιμές των μετοχών δυνατόν να μειωθούν μετά από την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης μετοχής χωρίς μέρισμα (ex-dividend date). Τέλος, υπάρχουν περιπτώσεις στις οποίες οι εταιρείες μπορούν να αποφασίσουν να προσφέρουν διανομές μερίσματος υπό τη μορφή κινητών αξιών αντί μετρητών και οι οποίες θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τους επενδυτές όταν επιλέγουν κινητές αξίες που δίνουν δικαίωμα σε καταβολή μερίσματος.

Κίνδυνος εξαγοράς
Ονομάζεται επίσης κίνδυνος προπληρωμής ή κίνδυνος πρόωρης εξόφλησης και αναφέρεται στον κίνδυνο που συνδέεται με τον εκδότη των τίτλων σταθερού εισοδήματος (ή άλλων Χρηματοοικονομικών Μέσων με παρόμοια

χαρακτηριστικά) για την εξαγορά μέρους ή του συνόλου της έκδοσης Χρηματοοικονομικών Αγορών πριν από τη λήξη τους μέσω «δυνατότητας εξαγοράς».

Κίνδυνος επανεπένδυσης
Κατά τη διάρκεια περιόδων μείωσης των επιτοκίων, οι πληρωμές τοκομεριδίων (coupon payments) και οι πληρωμές κεφαλαίου χρειάζεται να επενδυθούν εκ νέου σε χαμηλότερα επιτόκια από το αρχικό τοκομερίδιο των τίτλων σταθερού εισοδήματος (ή άλλων Χρηματοοικονομικών Μέσων με παρόμοια χαρακτηριστικά).

Σημείωση: Η προαναφερόμενη περιγραφή των χρηματοοικονομικών κινδύνων δεν είναι εξαντλητική και μπορεί να συσχετιστεί με όλα τα Χρηματοοικονομικά Μέσα ή με συγκεκριμένα Χρηματοοικονομικά Μέσα. Οι επενδυτές οφείλουν οι ίδιοι να ενημερωθούν σχετικά με τα εισοδήματα και άλλες νομικές, φορολογικές και ρυθμιστικές συνέπειες όσον αφορά τη σύναψη μιας επενδυτικής συναλλαγής.

Ε. Περιγραφή Χρηματοοικονομικών Μέσων και Συναφών Κινδύνων

Παρά το γεγονός ότι πιο κάτω παρατίθεται μια επισκόπηση των διαθέσιμων Χρηματοοικονομικών Μέσων που παρέχει το Συγκρότημα, τα Χρηματοοικονομικά Μέσα αυτά δυνατόν να λάβουν διαφορετικά ή μοναδικά χαρακτηριστικά και προφίλ κινδύνου ανάλογα με τις συγκεκριμένες λεπτομέρειες κάθε συναλλαγής και τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς, ειδικότερα όταν τα Χρηματοοικονομικά Μέσα συνδυάζονται.

Μετοχές
Οι μετοχές αντιπροσωπεύουν ένα μερίδιο του μετοχικού κεφαλαίου μιας εταιρείας. Η έκταση της ιδιοκτησίας που έχει ένας επενδυτής σε μια εταιρεία εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών που κατέχει, σε σύγκριση με τον αριθμό μετοχών που εκδόθηκαν.

Οι μέτοχοι εκτίθενται σε όλους τους σημαντικότερους κινδύνους που αναφέρονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3 και ειδικότερα στον Κίνδυνο της Αγοράς. Οι μετοχές δυνατόν να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήρια και η αγοραία τους αξία δυνατόν να μειωθεί ή να αυξηθεί ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς. Όσον αφορά μετοχές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εκτός χρηματιστηρίου ή μετοχές εταιρειών μικρότερης κεφαλαιοποίησης, υπάρχει ο επιπρόσθετος κίνδυνος απώλειας χρημάτων όταν οι μετοχές αυτές αγοράζονται ή πωλούνται λόγω της χαμηλής τους ρευστότητας. Περαιτέρω, οι μετοχές των εταιρειών που είναι εισηγμένες σε αναδυόμενες αγορές είναι πιο δύσκολο να αγοραστούν και να πωληθούν σε σχέση με τις μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες σε πιο ανεπτυγμένες αγορές και οι εταιρείες αυτές δυνατόν να μην τυγχάνουν υψηλής ρύθμισης. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας, ο επενδυτής δυνατόν να χάσει ολόκληρη την αξία της επένδυσης του.

Αποθετήρια Έγγραφα (Depositary Receipts)
Αποθετήρια Έγγραφα (ADRs, GDRs, κλπ.) αποτελούν διαπραγματεύσιμα πιστοποιητικά τα οποία συνήθως εκδίδονται από μια τράπεζα και τα οποία αντιπροσωπεύουν ένα συγκεκριμένο αριθμό μετοχών μιας εταιρείας. Επιδέχονται διαπραγμάτευσης σε τοπικό ή ξένο χρηματιστήριο όσον αφορά τον εκδότη του εγγράφου. Τα αποθετήρια έγγραφα δυνατόν να διευκολύνουν τις επενδύσεις στις υποκείμενες εταιρείες λόγω της ευρείας διαθεσιμότητας πληροφοριών όσον αφορά τις τιμές, λόγω του χαμηλότερου κόστους συναλλαγών και της έγκαιρης διανομής μερισμάτων.

Οι σχετικοί κίνδυνοι αφορούν τόσο την υποκείμενη μετοχή όσο και την τράπεζα που εκδίδει το αποθετήριο έγγραφο. Τα αποθετήρια έγγραφα τα οποία αντιπροσωπεύουν υποκείμενες μετοχές σε αγορές του εξωτερικού (ιδίως στις αναδυόμενες αγορές) επίσης περιλαμβάνουν κινδύνους που συνδέονται με τις κεφαλαιαγορές στις δικαιοδοσίες αυτές.

Ενεχυρόγραφα (Warrants)
Ένα Ενεχυρόγραφο παρέχει το δικαίωμα στον κάτοχό του να αποκτήσει συγκεκριμένο αριθμό μετοχών από τον εκδότη των υποκείμενων κινητών αξιών σε προκαθορισμένη τιμή (τιμή άσκησης του δικαιώματος). Τα Ενεχυρόγραφα είναι πάντοτε περιορισμένα χρονικά, με αποτέλεσμα, εάν ο επενδυτής δεν ασκήσει ή δεν πωλήσει ένα Ενεχυρόγραφο εντός του προκαθορισμένου χρονοδιαγράμματος, το Ενεχυρόγραφο θα λήξει χωρίς οποιαδήποτε αξία. Σε περίπτωση άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς του Ενεχυρογράφου, ο κάτοχος οφείλει να καταβάλει στον εκδότη την τιμή

άσκησης του δικαιώματος. Η άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς του Ενεχυρογράφου δίδει στον κάτοχό του όλα τα δικαιώματα και τους κινδύνους που φέρει η κατοχή της υποκείμενης κινητής αξίας.

Τα Ενεχυρόγραφα παρέχουν δυνατότητα μόχλευσης, η έκταση της οποίας εξαρτάται από την τιμή άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς του Ενεχυρογράφου σε σχέση με την τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας. Συνεπώς, μια σχετικά μικρή διακύμανση της τιμής της υποκείμενης κινητής αξίας δυνατόν να οδηγήσει σε δυσανάλογα μεγαλύτερη διακύμανση, είτε ευνοϊκή είτε δυσμενή, όσον αφορά την τιμή του Ενεχυρογράφου. Ως αποτέλεσμα, η τιμή των Ενεχυρογράφων δυνατόν να είναι ιδιαίτερα ασταθής. Πριν από την αγορά ενός Ενεχυρογράφου, ο επενδυτής θα πρέπει να γνωρίζει ότι υπάρχει κίνδυνος να απωλέσει ολόκληρο το ποσό της επένδυσης του καθώς και οποιεσδήποτε προμήθειες και έξοδα που αναλήφθηκαν. Τα Ενεχυρόγραφα υπόκεινται σε όλους τους μεγαλύτερους κινδύνους που αναφέρονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3.

Δικαιώματα (Rights)
Ένα Δικαίωμα παρέχει το δικαίωμα στον κάτοχο του να αγοράσει ένα συγκεκριμένο αριθμό νέων μετοχών από τον εκδότη των υποκείμενων κινητών αξιών σε προκαθορισμένη τιμή (η οποία είναι συνήθως χαμηλότερη από την τρέχουσα τιμή αγοράς). Τα Δικαιώματα εκδίδονται μόνο για μικρό χρονικό διάστημα, μετά από το οποίο λήγουν. Εάν ασκηθεί το Δικαίωμα, ο κάτοχος του υποχρεούται να καταβάλει στον εκδότη την τιμή άσκησης του Δικαιώματος. Η άσκηση του Δικαιώματος δίδει στον κάτοχο του όλα τα δικαιώματα και τους κινδύνους ιδιοκτησίας της υποκείμενης κινητής αξίας.

Τα Δικαιώματα παρέχουν δυνατότητα μόχλευσης, η έκταση της οποίας εξαρτάται από την τιμή άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς της υποκείμενης κινητής αξίας. Συνεπώς, μια σχετικά μικρή διακύμανση της τιμής της υποκείμενης κινητής αξίας δυνατόν να οδηγήσει σε δυσανάλογα μεγαλύτερη διακύμανση, είτε ευνοϊκή είτε δυσμενή, όσον αφορά την τιμή του Δικαιώματος. Ως αποτέλεσμα, η τιμή των Δικαιωμάτων δυνατόν να είναι ιδιαίτερα ασταθής. Δικαιώματα υπόκεινται σε όλους τους μεγαλύτερους κινδύνους που αναφέρονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3.

Ομόλογα (Bonds)
Ένα Ομόλογο αποτελεί εξασφάλιση δανείου με την οποία ο εκδότης αναλαμβάνει την υποχρέωση έναντι του κατόχου να επιστρέψει το κεφάλαιο κατά τη λήξη του μαζί με τους τόκους (τοκομερίδιο) κατά τις περιόδους που καθορίζονται στους όρους έκδοσης. Τα Ομόλογα μπορούν να εκδοθούν είτε από κυβερνήσεις (κρατικά ομόλογα) είτε από εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). Υπό την έννοια αυτή, τα ομόλογα αντιπροσωπεύουν ένα είδος κρατικού ή εταιρικού δανεισμού.

Ο πιστωτικός κίνδυνος κυβερνήσεων, χρηματοπιστωτικών οργανισμών, εταιρειών και γενικά οποιουδήποτε εκδότη ομολόγων μπορεί να αξιολογηθεί από οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας. Το αποτέλεσμα αυτών των αξιολογήσεων αποτελεί πολύτιμο οδηγό για τους επενδυτές σε Ομόλογα. Οι εκδόσεις Ομολόγων χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας τείνουν να προσφέρουν υψηλότερα τοκομερίδια για να αποζημιώσουν τους επενδυτές για τον υψηλότερο κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Ορισμένα Ομόλογα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αναγνωρισμένα χρηματιστήρια, εντούτοις πολλά από αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εκτός ρυθμιζόμενων αγορών (OTC). Η ρευστότητα δυνατόν να διαφέρει μεταξύ διαφόρων ειδών Ομολόγων.
Εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο που υφίσταται όταν ο εκδότης του Ομόλογου δυνατόν να μην είναι οικονομικά φερέγγυος για να καταβάλει τόκους στους επενδυτές ή ακόμη και το κεφάλαιο του Ομολόγου και/ή όταν η αξία του Ομολόγου δυνατόν να μειωθεί μετά από την υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη, υπάρχει επίσης κίνδυνος ξένου συναλλάγματος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος επιτοκίου και κίνδυνος προπληρωμής (όπως αναφέρεται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3).

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν οι αυξήσεις στα επιτόκια δυνατόν να προκαλέσουν σημαντική μείωση της αγοραίας αξίας ενός Ομολόγου σταθερού επιτοκίου (κίνδυνος τιμής) καθώς και όταν οι μειώσεις των επιτοκίων δυνατόν να επηρεάσουν την επανεπένδυση των πληρωμών τοκομεριδίων ενός Ομολόγου σταθερού επιτοκίου (κίνδυνος επανεπένδυσης). Όταν τα επιτόκια αυξάνονται, ένα Ομόλογο που εκδόθηκε προηγουμένως με χαμηλότερο σταθερό επιτόκιο δυνατόν να μειωθεί σε αξία. Ως αποτέλεσμα, όσο μεγαλύτερη είναι

η διάρκεια του Ομολόγου, τόσο μεγαλύτερη είναι η ευαισθησία του στις μεταβολές των επιτοκίων. Όταν τα επιτόκια μειωθούν, οι πληρωμές από τοκομερίδια Ομολόγων σταθερού επιτοκίου επανεπενδύονται με χαμηλότερα επιτόκια, ενώ μειώνονται οι πληρωμές τοκομεριδίων που εισπράττουν οι επενδυτές από Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο κίνδυνος προπληρωμής είναι ο κίνδυνος αλλαγής της αναμενόμενης απόδοσης του Ομολόγου αν ο εκδότης έχει το δικαίωμα, σύμφωνα με τους όρους έκδοσης, να το εξαγοράσει νωρίτερα σε περίπτωση μείωσης των επιτοκίων.

(α) Εξαγοράσιμα Ομόλογα (Callable Bonds)

Ένα Εξαγοράσιμο Ομόλογο προσφέρει στον εκδότη τη δυνατότητα να εξαγοράσει το Ομόλογο πριν από την ημερομηνία λήξης του. Η εξαγορά δυνατόν να είναι υποχρεωτική για τον εκδότη με βάση την εκπλήρωση ορισμένων προϋποθέσεων που περιλαμβάνονται στους αρχικούς όρους έκδοσης ή κατόπιν επιλογής του εκδότη και το σύνολο ή μέρος του εκδοθέντος Ομολόγου μπορεί να εξαργυρωθεί πριν από την ημερομηνία λήξης του. Οι επενδυτές, τα ομόλογα των οποίων εξαγοράζονται, λαμβάνουν πληρωμή μιας συγκεκριμένης τιμής εξαγοράς. Οποιαδήποτε (θετική) διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς του Ομολόγου και της ονομαστικής τιμής του Ομολόγου, αποτελεί την πριμοδότηση εξόφλησης (call premium). Οι δυνατότητες εξαγοράς (call provisions) εκθέτουν τους επενδυτές σε επιπρόσθετους κινδύνους και συνεπώς εκδίδονται με υψηλότερες αποδόσεις από συγκρίσιμα Ομόλογα που δεν περιέχουν τέτοιες προβλέψεις για δυνατότητα εξαγοράς.

(β) Μετατρέψιμα Ομόλογα (Convertible Bonds)

Ένα Μετατρέψιμο Ομόλογο είναι ένα εταιρικό Ομόλογο το οποίο δίνει στον κάτοχο του τη δυνατότητα να το μετατρέψει σε μετοχές της εταιρείας του εκδότη σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους και σε συγκεκριμένη τιμή μετατροπής. Ένα Μετατρέψιμο Ομόλογο έχει τα χαρακτηριστικά ενός κοινού Ομολόγου σε συνδυασμό με ένα Ενεχυρόγραφο και ως εκ τούτου εκθέτει τον επενδυτή στους κινδύνους και των δύο Χρηματοοικονομικών Μέσων.

(γ) Γραμμάτια του Δημοσίου (Treasury Bills)

Τα Γραμμάτια του Δημοσίου είναι Ομόλογα με μηδενικό τοκομερίδιο τα οποία εκδίδονται με έκπτωση στην ονομαστική τους αξία. Τα Γραμμάτια του Δημοσίου δυνατόν να έχουν διάρκεια ενός μηνός, τριών μηνών (δεκατριών εβδομάδων), έξι μηνών ή δώδεκα μηνών (πενήντα δύο εβδομάδων). Υπόκεινται κυρίως σε κίνδυνο επιτοκίου.

Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα (Medium Term Notes)

Τα Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα αποτελούν μια μορφή κεφαλαίου δανείου. Συνήθως εκδίδονται στο πλαίσιο ενός προγράμματος χρηματοδότησης το οποίο είναι εγγεγραμμένο από μια εποπτική αρχή, το οποίο επιτρέπει στους εκδότες (με την επιφύλαξη των παραμέτρων του προγράμματος όπως έχουν εγγραφεί) να αλλάζουν την ονομαστική απόδοση ή το χρονικό περιθώριο ανάλογα με τις ανάγκες του εκδότη ή την ζήτηση της αγοράς. Τα Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα συνήθως προσφέρουν πληρωμές τοκομεριδίων και έχουν διάφορες διάρκειες λήξεις. Υπάρχει μια δευτερογενής αγορά για Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα η οποία υποστηρίζεται από αντασφαλιστές έκδοσης. Δεδομένου ότι τα Μεσοπρόθεσμα Ομόλογα εμπεριέχουν πιστωτικό κίνδυνο βαθμολογούνται όπως και τα εταιρικά ομόλογα. Υπόκεινται επίσης σε κίνδυνο επιτοκίου και σε όλους τους άλλους σημαντικότερους κινδύνους που αναφέρονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3.

Μέσα Χρηματαγοράς (Money Market Instruments)

(α) Αποδεικτικά Κατάθεσης (Certificates of Deposit - CDs)

Ένα Αποδεικτικό Κατάθεσης (CD) αποτελεί ένα μέσο χρηματαγοράς, το οποίο έχει καθορισμένη διάρκεια (συνήθως κάτω από ένα έτος) στο τέλος της οποίας καταβάλλεται τόκος επί της κατάθεσης είτε από την τράπεζα είτε από άλλο πιστωτικό οργανισμό που εκδίδει τα Αποδεικτικά Κατάθεσης. Τα πλείστα Αποδεικτικά Κατάθεσης δίνουν σταθερό επιτόκιο, εντούτοις υπάρχουν και Αποδεικτικά Κατάθεσης με κυμαινόμενο επιτόκιο. Στην περίπτωση που ο επενδυτής επιθυμεί να αποσύρει τα κεφάλαιά του πριν από την ημερομηνία λήξης, υποχρεούται να καταβάλει ένα τέλος. Τα πλείστα Αποδεικτικά Κατάθεσης αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και ο επενδυτής δύναται να πουλήσει ένα Αποδεικτικό Κατάθεσης αντί να καταβάλει ένα τέλος για να αποσύρει τα

κεφάλαια. Οι επιστροφές εξαρτώνται κυρίως από τη χρονική διάρκεια ενός Αποδεικτικού Κατάθεσης, από το επιτόκιο του υποκείμενου νομίσματος που επικρατεί τη δεδομένη στιγμή καθώς και από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη.

(β) Εμπορικά Γραμμάτια (Commercial Paper)

Ένα Εμπορικό Γραμμάτιο αποτελεί ένα ακάλυπτο βραχυπρόθεσμο γραμμάτιο που εκδίδεται για μικρό χρονικό διάστημα έως ενός έτους, κυρίως από εταιρείες (παρά το γεγονός ότι δυνατόν επίσης να εκδοθεί και από κυβερνήσεις). Τα Εμπορικά Γραμμάτια υποχρεώνουν τον εκδότη να καταβάλει πάγιο κεφάλαιο κατά τη λήξη του. Ώστε ο επενδυτής να διασφαλίσει την απόδοση του κεφαλαίου, ένα Εμπορικό Γραμμάτιο εκδίδεται με έκπτωση από το κεφάλαιο που θα καταβληθεί κατά τη λήξη. Για τους εκδότες, ένα Εμπορικό Γραμμάτιο αποτελεί μια γρήγορη και φθηνή πηγή άντλησης κεφαλαίων, ενώ για τους επενδυτές αποτελεί μια ρευστή επένδυση χαμηλού κινδύνου. Εκτός από τους σημαντικότερους κινδύνους που περιγράφονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3, ένα Εμπορικό Γραμμάτιο συνεπάγεται επίσης πιστωτικούς κινδύνους και βαθμολογείται από τους μεγαλύτερους οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.

(γ) Συμφωνίες Επαναγοράς και Συμφωνίες Επαναπώλησης (Repos/Reverse Repos)

Μια Συμφωνία Επαναγοράς αποτελεί μια συμφωνία μεταξύ δύο συμβαλλομένων μερών, διά της οποίας το ένα μέρος πωλεί μια κινητή αξία στο άλλο μέρος σε συγκεκριμένη τιμή μαζί με μια δέσμευση να αγοράσει πίσω την κινητή αξία αργότερα σε μια άλλη καθορισμένη τιμή. Ουσιαστικά, μια Συμφωνία Επαναγοράς είναι μια προσωρινή ανταλλαγή κεφαλαίων και κινητών αξιών. Το κεφάλαιο και οι κινητές αξίες που ανταλλάσσονται μέσω της Συμφωνίας Επαναγοράς είναι σχεδιασμένες για να λειτουργήσουν ως εξασφάλιση μεταξύ τους. Αυτό σημαίνει ότι εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει την υποχρέωση του να εξοφλήσει το κεφάλαιο, ο αγοραστής δύναται να πωλήσει τις κινητές αξίες για να καλύψει τουλάχιστον ένα μέρος του κεφαλαίου του. Αντίστοιχα, εάν ο αγοραστής δεν εκπληρώσει την υποχρέωση του να επιστρέψει τις κινητές αξίες, ο πωλητής δύναται να αντικαταστήσει μερικές τουλάχιστον από τις κινητές αξίες χρησιμοποιώντας το κεφάλαιο ώστε να αγοράσει νέες κινητές αξίες. Η τιμή αγοράς και πώλησης καθορίζεται απευθείας από τα δύο συμβαλλόμενα μέρη και είναι γενικά χαμηλότερη από τα επιτόκια δανείων. Εάν η κινητή αξία δίνει μέρισμα, τοκομερίδιο ή προβλέπει για μερική εξαγορά κατά τη διάρκεια της συμφωνίας, επιστρέφεται στον αρχικό κάτοχο. Η Συμφωνία Επαναπώλησης είναι το αντίθετο μιας Συμφωνίας Επαναγοράς. Εκτός από τους κύριους κινδύνους που περιγράφονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3, οι Συμφωνίες Επαναγοράς και οι Συμφωνίες Επαναπώλησης συνεπάγονται επίσης πιστωτικούς κινδύνους.

Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων (Collective Investment Schemes)

Γενικά, οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων περιλαμβάνουν μια διευθέτηση η οποία επιτρέπει σε διάφορους επενδυτές να «συγκεντρώσουν» τα περιουσιακά τους στοιχεία και να τα υποβάλουν στην επαγγελματική διαχείριση ενός ανεξάρτητου διαχειριστή του Οργανισμού. Η διευθέτηση αυτή μπορεί να λάβει τη μορφή εταιρείας, συνεταιρισμού ή καταπιστεύματος. Οι επενδύσεις συνήθως περιλαμβάνουν ομόλογα και μετοχές εισηγμένων εταιρειών, αλλά ανάλογα με το είδος του οργανισμού, δυνατόν να περιλαμβάνουν ευρύτερες επενδύσεις, όπως επενδύσεις σε παράγωγα, σε ακίνητα ή σε οποιοδήποτε άλλο Χρηματοοικονομικό Μέσο και/ή περιουσιακό στοιχείο. Η αποτίμηση ενός τέτοιου Οργανισμού πραγματοποιείται γενικά από τον διαχειριστή ή από τον σύμβουλο επενδύσεων του Οργανισμού, τον θεματοφύλακα ή ανεξάρτητο οργανισμό αξιολόγησης (ανάλογα με την περίπτωση).

Οι Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων δυνατόν να επενδύσουν σε αγορές με υψηλή μεταβλητότητα και/ή χαμηλή ρευστότητα και είναι πιθανό να υπάρξει αυξημένο κόστος εξόδου ή εισόδου από ή προς τον Οργανισμό. Η δυνατότητα εκκαθάρισης ενός τέτοιου Οργανισμού δυνατόν να είναι περιορισμένη, ανάλογα με τους όρους λειτουργίας του Οργανισμού και τη μεγάλη χρονική περίοδο ειδοποίησης που απαιτείται να δοθεί για την εξαγορά κατά την οποία η αξία κάθε μονάδας δυνατόν να παρουσιάσει υψηλή μεταβλητότητα και ενδεχομένως να μειωθεί. Είναι πιθανό ότι δεν υπάρχει δευτερογενής αγορά για τους Οργανισμούς αυτούς και ως εκ τούτου η επένδυση αυτή δυνατόν να ρευστοποιηθεί μόνο μέσω εξαγοράς.

(α) Αμοιβαία Κεφάλαια Κινδύνου (Hedge Funds)

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Κινδύνου είναι ένας τύπος επενδυτικών κεφαλαίων που χρησιμοποιούν εξειδικευμένες επενδυτικές στρατηγικές (όπως ανοικτές πωλήσεις (short selling), χρήση περιθωρίου/μόχλευσης και χρήση παραγώγων) με στόχο τη μεγιστοποίηση των αποδόσεων και τον έλεγχο του κινδύνου σε περίπτωση ύφεσης της αγοράς.

Τα Αμοιβαία Κεφάλαια Κινδύνου θεωρούνται ότι αποτελούν μια πιο επικίνδυνη επένδυση από τους παραδοσιακούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και είναι κατάλληλα για πιο έμπειρους επενδυτές. Συνήθως επενδύουν σε επικίνδυνες ή μη ρευστές κινητές αξίες και παρά το γεγονός ότι στοχεύουν σε απόλυτες αποδόσεις, εάν αποτύχουν να διαχειριστούν τον κίνδυνο, δυνατόν να πραγματοποιήσουν σημαντικές απώλειες. Πέραν του κινδύνου ρευστότητας, μπορεί να γίνει μόχλευση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων Κινδύνου, που σημαίνει ότι μια σχετικά μικρή διακύμανση της τιμής της υποκείμενης κινητής αξίας δυνατόν να οδηγήσει σε δυσανάλογα μεγαλύτερη διακύμανση στην αξία της επένδυσης, είτε ευνοϊκή είτε δυσμενή.

(β) Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια – ETFs (Exchange-Traded Funds)

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) αποτελούν μια μορφή Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων τα οποία παρακολουθούν τους δείκτες μιας χώρας, συγκεκριμένους τομείς ή συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές. Υπάρχουν επίσης ενεργά διαχειριζόμενα ETF που δεν τηρούν μια αυστηρά παθητική επενδυτική στρατηγική. Τα ETF αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες και μη οργανωμένες δευτερογενείς αγορές, όπως τις μετοχές, εντούτοις με τις ακόλουθες μεγάλες διαφορές: Τα ETF αντιπροσωπεύουν τυπικά μια επένδυση σε ένα «καλάθι» Χρηματοοικονομικών Μέσων και η αγορά/πώληση τους φέρει γενικά χαμηλότερο κόστος συναλλαγής και χαμηλότερους δείκτες εξόδων από τις επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια. Οι επενδύσεις σε ETF εκθέτουν γενικά τον επενδυτή σε παρόμοιους κινδύνους με τις υποκείμενες κινητές αξίες (μετοχές, ομόλογα κ.λπ) αλλά σε σημαντικά μικρότερο βαθμό λόγω της διαφοροποίησης των επενδύσεων. Τα ETF που υπόκεινται σε μόχλευση μπορεί να είναι πολύ πιο ασταθή και πιο επικίνδυνα, ανάλογα με το επίπεδο μόχλευσης και τα παράγωγα ή άλλα μέσα που χρησιμοποιούν.

Δομημένα Προϊόντα (Structured Products)

Τα Δομημένα Προϊόντα αναφέρονται σε ένα ευρύ φάσμα συνθετικών προϊόντων που δημιουργήθηκαν για να καλύψουν συγκεκριμένες επενδυτικές ανάγκες που δεν μπορούν να καλυφθούν από τα τυποποιημένα Χρηματοοικονομικά Μέσα που διατίθενται στην αγορά. Τα Δομημένα Προϊόντα συχνά χρησιμοποιούν παράγωγα ως τα υποκείμενα περιουσιακά τους στοιχεία (π.χ. Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβάσεις Ανταλλαγής) και μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως εναλλακτική λύση κατά τη διαδικασία κατανομής περιουσιακών στοιχείων για τη μείωση της έκθεσης στους κινδύνους ενός χαρτοφυλακίου ή για σκοπούς ωφέλειας από τις τρέχουσες τάσεις της αγοράς. Τα Δομημένα Προϊόντα είναι συνήθως διαμορφωμένα υπό τη μορφή συμβάσεων και μπορούν να εκδοθούν υπό τη μορφή γραμματίων ή δομημένων καταθέσεων. Η αξία τους προέρχεται από την αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού (μετοχές, συνάλλαγμα, επιτόκια, εμπορεύματα, χρηματοοικονομικοί δείκτες και/ή οποιονδήποτε συνδυασμό τους). Η αξία τους επίσης εξαρτάται από τη μεταβλητότητα, τον χρόνο λήξης και από τα επιτόκια.

Μια υποκατηγορία Δομημένων Προϊόντων είναι τα Προϊόντα Εγγυημένου Κεφαλαίου όπου το αρχικό κεφάλαιο είναι εγγυημένο από έναν τραπεζικό οργανισμό και επιστρέφεται κατά τη λήξη του προϊόντος.

Οι συναλλαγές με Δομημένα Προϊόντα (εκτός από τα Προϊόντα Εγγυημένου Κεφαλαίου που αναφέρονται πιο πάνω) συνεπάγονται αυξημένους κινδύνους απώλειας του συνόλου ή μέρους του αρχικού κεφαλαίου που επενδύθηκε. Οι επενδυτές σε Δομημένα Προϊόντα εκτίθενται σε όλους τους σημαντικότερους κινδύνους που αναφέρονται στην υπό-ενότητα Δ της παρούσας Ενότητας 3.

Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Συναλλάγματος (Currency Forwards)

Ένα Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης Συναλλάγματος αποτελεί μια δέσμευση για την αγορά ή την πώληση ενός συγκεκριμένου ποσού ξένου συναλλάγματος σε μεταγενέστερη ημερομηνία ή εντός μιας συγκεκριμένης χρονικής

περιόδου και σε μια συναλλαγματική ισοτιμία (το προθεσμιακό επιτόκιο) που καθορίζεται κατά τη στιγμή της σύναψης της συναλλαγής. Η παράδοση ή η λήψη του συναλλάγματος πραγματοποιείται κατά την συμφωνημένη ημερομηνία αξίας (value date). Μια συναλλαγή βάσει ενός Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης Συναλλάγματος δεν μπορεί να ακυρωθεί. Εντούτοις, μπορεί να ρευστοποιηθεί (closed out) ανά πάσα στιγμή μέσω της επαναγοράς ή της πώλησης του ποσού ξένου συναλλάγματος στην ημερομηνία αξίας που συμφωνήθηκε αρχικά. Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Συναλλάγματος είναι μέσα τα οποία αποτελούν αντικείμενο έξω-χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης (OTC). Εμπεριέχουν κινδύνους αγοράς, κινδύνους επιτοκίων καθώς και συναλλαγματικούς και πιστωτικούς κινδύνους.

Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options)

Τα Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης αποτελούν παράγωγα μέσα τα οποία παρέχουν στον κάτοχο/αγοραστή (long position) το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να αγοράσει (Call Option) ή να πωλήσει (Put Option) ένα υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού από/σε άλλο συμβαλλόμενο μέρος σε προκαθορισμένη τιμή (τιμή εξάσκησης - exercise price) είτε κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου είτε σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία. Ο πωλητής του Συμβολαίου Δικαιωμάτων Προαίρεσης (short position/writer) έχει την υποχρέωση να αγοράσει ή να πωλήσει το υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού από/προς ένα συμβαλλόμενο μέρος. Τα Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήρια ή εξωχρηματιστηριακά (OTC). Η αξία τους προέρχεται από την αγοραία αξία του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού (μετοχές, νομίσματα, επιτόκια, εμπορεύματα, χρηματοοικονομικούς δείκτες και/ή οποιονδήποτε συνδυασμό τους). Η αξία τους επίσης εξαρτάται από τη μεταβλητότητα, τον χρόνο λήξης και από τα επιτόκια.

Υπάρχει μεγάλος αριθμός διαφορετικών τύπων Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης με διαφορετικά χαρακτηριστικά τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικές συνθήκες.

(α) <u>Αγορά Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Buying Options)</u>

Η θέση αγοράς (long call ή long put) ενός Συμβολαίου Δικαιώματος Προαίρεσης αποτελεί μια λιγότερο επικίνδυνη θέση από τη θέση πώλησης ενός Δικαιώματος Προαίρεσης (short call/short put) για το λόγο ότι αν μειωθεί η τιμή του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού σε περίπτωση πώλησης (Call Option) ή η τιμή αυξηθεί σε περίπτωση αγοράς (Put Option), ο επενδυτής δύναται να περιμένει τη λήξη του Δικαιώματος Προαίρεσης χωρίς να το εξασκήσει. Η μέγιστη ζημία περιορίζεται στο ποσό υπέρ το άρτιο (premium) που καταβλήθηκε πλέον οποιασδήποτε προμήθειας ή άλλων εξόδων συναλλαγής.

(β) <u>Πώληση Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Writing/Selling Options)</u>

Ο πωλητής του Συμβολαίου Δικαιωμάτων Προαίρεσης (short call/short put) έχει την υποχρέωση να πωλήσει/να αγοράσει το υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού προς/από το συμβαλλόμενο μέρος στη συμφωνηθείσα τιμή άσκησης του δικαιώματος εάν η τιμή του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού υπερβαίνει ή είναι χαμηλότερη από την τιμή άσκησης του δικαιώματος. Εάν ο πωλητής του Συμβολαίου Δικαιώματος Πώλησης (Call Option) δεν κατέχει το προσυμφωνημένο υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού (naked call/uncovered call), η πιθανή ζημία που θα υποστεί είναι απεριόριστη, ενώ το μέγιστο του κέρδος είναι ίσο με το ποσό υπέρ το άρτιο (premium) που θα ληφθεί. Εάν ο πωλητής του Συμβολαίου Δικαιώματος Πώλησης (Call Option) κρατήσει το υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού το οποίο συμφώνησε να πωλήσει (covered call), ο κίνδυνος απώλειας είναι μικρότερος. Αντιθέτως, ο πιστωτικός κίνδυνος βαρύνει πάντοτε τον αγοραστή του Συμβολαίου Δικαιωμάτων Προαίρεσης καθότι θα εξασκήσει το Δικαίωμα Προαίρεσης μόνο αν αυτό είναι προς το συμφέρον του και ως αποτέλεσμα όλα εξαρτούνται από την αξιοπιστία του πωλητή όσον αφορά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του. Η <u>πώληση Συμβολαίων Δικαιωμάτων Προαίρεσης</u> που δεν είναι καλυμμένα είναι πολύ επικίνδυνη καθότι οι απώλειες για τον πωλητή μπορεί να είναι απεριόριστες.

Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Futures)

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης αποτελούν παράγωγα προϊόντα τα οποία υποχρεώνουν τον αγοραστή να αγοράσει ένα υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού (ή τον πωλητή να πωλήσει ένα υποκείμενο στοιχείο του

ενεργητικού) από/προς ένα άλλο συμβαλλόμενο μέρος, σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε συγκεκριμένη τιμή (μελλοντική τιμή). Συνήθως, τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης προβλέπουν ότι κατά την ημερομηνία λήξης δεν θα παραδοθεί πραγματικά το υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού και δεν θα πληρωθεί η συνολική αντιπαροχή αλλά θα διενεργηθεί απλά μια πληρωμή της διαφοράς μεταξύ της τρέχουσας τιμής (spot price) και της μελλοντικής τιμής του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού κατά τη λήξη της σύμβασης. Οι θεωρητικές τιμές των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης καθορίζονται βάσει της τρέχουσας τιμής του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού, των επιτοκίων και του χρόνου που απομένει μέχρι τη λήξη του. Προστίθεται ή αφαιρείται ένα ποσό υπέρ το άρτιο (premium) ή μια έκπτωση ανάλογα με την αναμενόμενη μελλοντική τιμή της αγοράς. Το υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού δυνατόν να είναι μια μετοχή, ένας δείκτης, ένα εμπόρευμα ή συνάλλαγμα. Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός χρηματιστηρίου και ρυθμίζονται από τις εποπτικές αρχές.

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης συνεπάγονται σημαντικούς κινδύνους. Συνήθως υπάρχει δυνατότητα μόχλευσης τους, γεγονός που συνήθως σημαίνει ότι μια σχετικά μικρή διακύμανση στην τιμή του υποκείμενου στοιχείου του ενεργητικού δυνατόν να οδηγήσει σε δυσανάλογα μεγαλύτερη διακύμανση, είτε ευνοϊκή είτε δυσμενή, στην αξία του Συμβολαίου Μελλοντικής Εκπλήρωσης.

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπληρώσεως περιλαμβάνουν ημερήσιο διακανονισμό μετρητών (αποτίμηση σε τρέχουσες τιμές αγοράς), όπου, στο τέλος κάθε ημέρας, οι επενδυτές των οποίων οι θέσεις (αγορά ή πώληση) κατέγραψαν ζημίες, καλούνται να καταβάλουν στο λογαριασμό περιθωρίου τους ένα απαιτούμενο ποσό για να διατηρήσουν τη θέση τους. Εάν οι επενδυτές δεν πληρώσουν το απαιτούμενο ποσό εντός της απαιτούμενης προθεσμίας, τότε η θέση τους μπορεί να εκκαθαριστεί με ζημία και θα φέρουν ευθύνη για το έλλειμμα που παρουσιάζεται στον λογαριασμό τους.

Συμβάσεις επί Διαφορών (Contracts for Differences)
Μια Σύμβαση επί Διαφορών αποτελεί μια συμφωνία μεταξύ δύο συμβαλλομένων μερών, ήτοι ενός αγοραστή και ενός πωλητή, διά της οποίας ο πωλητής αναλαμβάνει την υποχρέωση να πληρώσει στον αγοραστή την (θετική) διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αγοραίας τιμής ενός στοιχείου του ενεργητικού και της τιμής του κατά τον χρόνο σύναψης της σύμβασης (εάν η διαφορά είναι αρνητική, τότε ο αγοραστής είναι υποχρεωμένος να πληρώσει τη διαφορά στον πωλητή). Τα στοιχεία ενεργητικού μιας τέτοιας σύμβασης δυνατόν να είναι μετοχές, ομόλογα, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, κ.λπ. Για παράδειγμα, στην περίπτωση μετοχών, μια τέτοια σύμβαση επιτρέπει στον επενδυτή να κερδοσκοπεί (speculate) σχετικά με την κίνηση των μετοχών χωρίς πραγματικά να κατέχει τις μετοχές αυτές.

Μια Σύμβαση επί Διαφορών συνεπάγεται ένα υψηλό βαθμό κινδύνου λόγω της πιθανότητας μόχλευσης. Μια σχετικά μικρή διακύμανση της τιμής των υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού δυνατόν να οδηγήσει σε αναλογικά μεγαλύτερη διακύμανση της αξίας της επένδυσης. Οι συναλλαγές σε Συμβάσεις επί Διαφορών δυνατόν επίσης να ενέχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις (contingent liability), και ειδικότερα απαιτήσεις όσο αφορά το περιθώριο.

Τα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και τα Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης δυνατόν να λάβουν τη μορφή Συμβάσεων επί Διαφορών. Τα συμβόλαια αυτά μπορεί να είναι Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης για δείκτες (futures on indices), καθώς και συμφωνίες ανταλλαγής συναλλάγματος (currency swaps) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps). Ωστόσο, σε αντίθεση με άλλα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης, οι συμβάσεις αυτές μπορούν να διακανονιστούν μόνο τοις μετρητοίς.

Συμβάσεις Ανταλλαγής (Swaps)
Μια Σύμβαση Ανταλλαγής αποτελεί μια παράγωγη σύμβαση η οποία τακτοποιείται σε μετρητά και η οποία συνάπτεται μεταξύ δύο συμβαλλομένων μερών για τον σκοπό «ανταλλαγής» δύο ταμειακών ροών κατά τη διάρκεια μιας ή περισσοτέρων χρονικών περιόδων στο μέλλον με βάση προκαθορισμένους όρους.

Ο πιο συνηθισμένος τύπος Συμβάσεων Ανταλλαγής είναι οι Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίου. Στις Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίου, ένα συμβαλλόμενο μέρος συμφωνεί να καταβάλει στο άλλο συμβαλλόμενο μέρος ένα σταθερό επιτόκιο βάσει ενός προκαθορισμένου ποσού κεφαλαίου για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Εις αντάλλαγμα, λαμβάνει ένα κυμαινόμενο επιτόκιο επί του προκαθορισμένου κεφαλαίου για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Το κεφάλαιο σε τέτοιου είδους Συμβάσεις Ανταλλαγής συνήθως δεν ανταλλάσσεται. Σε κάθε ημερομηνία διακανονισμού, οι πληρωμές των συμβαλλομένων μερών συμψηφίζονται ούτως ώστε να γίνεται μόνο μία πληρωμή από το συμβαλλόμενο μέρος που έχει την μεγαλύτερη ευθύνη. Οι Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίου συνήθως χρησιμοποιούνται για τη μετατροπή ενός δανείου κυμαινόμενου επιτοκίου σε ένα δάνειο σταθερού επιτοκίου και/ή αντίστροφα.

Ένας άλλος συνήθης τύπος Συμβάσεων Ανταλλαγής είναι οι Συμβάσεις Ανταλλαγής Συναλλάγματος όπου τα συμβαλλόμενα μέρη ανταλλάσσουν ένα συγκεκριμένο ποσό σε διαφορετικό συνάλλαγμα για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Στις Συμβάσεις Ανταλλαγής Συναλλάγματος, διενεργείται μια ανταλλαγή κεφαλαίου, τόσο κατά την έναρξη όσο και κατά τη λήξη της σύμβασης, ενώ οι πληρωμές μεταξύ των δύο συμβαλλομένων μερών κατά τις ημερομηνίες διακανονισμού δεν συμψηφίζονται καθότι είναι σε διαφορετικό συνάλλαγμα. Στις συμβάσεις αυτές δεν υπάρχει συναλλαγματικός κίνδυνος καθότι η συναλλαγματική ισοτιμία καθορίζεται κατά την έναρξη της σύμβασης.

Ένας άλλος τύπος Συμβάσεων Ανταλλαγής είναι οι Συμβάσεις Ανταλλαγής Εμπορευμάτων όπου τα συμβαλλόμενα μέρη συμφωνούν να ανταλλάξουν πληρωμές σε προ-συμφωνημένη ποσότητα ενός εμπορεύματος (ακατέργαστο πετρέλαιο ή διυλισμένα προϊόντα, πολύτιμα μέταλλα, αγροτικά προϊόντα). Το ένα μέρος καταβάλλει μια σταθερή τιμή για το προϊόν και το άλλο μέρος καταβάλλει μια κυμαινόμενη τιμή. Το υποκείμενο εμπόρευμα δεν ανταλλάσσεται και τα μέρη προβαίνουν στην καταβολή της διαφοράς μεταξύ των δύο τιμών (σταθερού και κυμαινόμενου). Ανάλογα με το αν ο επενδυτής επιθυμεί να γίνει μια αντιστάθμιση έναντι της πιθανής ανόδου ή πτώσης των τιμών του σχετικού εμπορεύματος, λαμβάνει την κατάλληλη «θέση» στη Σύμβαση Ανταλλαγής (ήτοι, καταβάλλει μια σταθερή ή μια κυμαινόμενη τιμή). Παρόλο που δεν απαιτείται η πληρωμή αρχικού ποσού υπέρ του άρτιου (premium), σε περίπτωση που η αγορά «κινηθεί» εναντίον του επενδυτή, τότε δυνατόν αυτός να υποχρεωθεί να καταβάλει το ποσό που αντιστοιχεί στην οφειλόμενη διαφορά.

Οι Συμβάσεις Ανταλλαγής περιλαμβάνουν τόσο πιστωτικούς κινδύνους όσο και κινδύνους επιτοκίου. Οι Συμβάσεις Ανταλλαγής Συναλλάγματος εμπεριέχουν μεγαλύτερους πιστωτικούς κινδύνους από τις Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίου λόγω της ανταλλαγής κεφαλαίου τόσο κατά την έναρξη όσο και κατά τη λήξη της σύμβασης καθώς και λόγω των πληρωμών που πρέπει να καταβληθούν και από τα δύο μέρη σε κάθε ημερομηνία διακανονισμού.

4. Κατηγοριοποίηση Πελάτη

Λαμβάνοντας υπόψη τις γνώσεις, την εμπειρία και την εξειδίκευσή σας στον τομέα των επενδύσεων σχετικά με τον συγκεκριμένο τύπο προϊόντων ή υπηρεσιών που προσφέρονται ή ζητούνται, δυνατόν να κατηγοριοποιηθείτε ως ιδιώτης πελάτης ή ως επαγγελματίας πελάτης ή ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Α. Ιδιώτες Πελάτες

Οι ιδιώτες πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι πελάτες που δεν πληρούν τα κριτήρια για να θεωρηθούν ως επαγγελματίες πελάτες ή επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι. Ένας ιδιώτης πελάτης λαμβάνει το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης από εμάς σε σύγκριση με έναν επαγγελματία πελάτη ή έναν επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο.

Οι τοπικές δημόσιες αρχές και οι δήμοι θα θεωρούνται εκ των προτέρων ως ιδιώτες πελάτες, εκτός εάν έχουν επιλέξει να θεωρηθούν ως επαγγελματίες πελάτες και έχουν αξιολογηθεί ότι διαθέτουν την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία για να χαρακτηριστούν ως επαγγελματίες πελάτες.

Β. Επαγγελματίες Πελάτες

Επαγγελματίας πελάτης είναι ο πελάτης που θωρείται ότι διαθέτει την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνει.

Οι ακόλουθοι θεωρούνται επαγγελματίες αυτό καθαυτό:

α) Οι οντότητες που υποχρεούνται να λαμβάνουν άδεια λειτουργίας ή να υπόκεινται σε ρυθμίσεις για να ασκήσουν δραστηριότητες στις χρηματοοικονομικές αγορές. Ο κατωτέρω κατάλογος θεωρείται ότι περιλαμβάνει όλες τις οντότητες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και ασκούν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητες για τις αναφερόμενες οντότητες: οντότητες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από ένα κράτος μέλος βάσει νομοθεσίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οντότητες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης χωρίς αναφορά σε νομοθεσίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και οντότητες που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται στις ρυθμίσεις χώρας που δεν είναι κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως:
   - Πιστωτικά ιδρύματα,
   - Επενδυτικές εταιρείες,
   - Άλλα χρηματοοικονομικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις,
   - Ασφαλιστικές εταιρείες,
   - Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων και εταιρείες διαχείρισης τους,
   - Συνταξιοδοτικά ταμεία και εταιρείες διαχείρισής τους,
   - Διαπραγματευτές σε χρηματιστήρια εμπορευμάτων και συναφών παραγώγων,
   - Τοπικές επιχειρήσεις που παρέχουν/ασκούν επενδυτικές δραστηριότητες,
   - Άλλοι θεσμικοί επενδυτές.

β) Μεγάλες επιχειρήσεις που πληρούν δύο από τις ακόλουθες απαιτήσεις μεγέθους, σε βάση επιμέρους εταιρείας:
   - Σύνολο ισολογισμού: €20.000.000
   - Καθαρός κύκλος εργασιών: €40.000.000
   - Ίδια κεφάλαια: €2.000.000.

γ) Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό ή περιφερειακό επίπεδο, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και άλλοι παρόμοιοι διεθνείς οργανισμοί.

δ) Άλλοι θεσμικοί επενδυτές, των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η επένδυση σε Χρηματοοικονομικά Μέσα, συμπεριλαμβανομένων οντοτήτων που έχουν ως αποκλειστικό σκοπό την τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή άλλες χρηματοδοτικές συναλλαγές.

Γ. Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Δυνατόν να είστε επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος όταν διενεργούμε ή διευθετούμε συναλλαγές μαζί σας, ενώ παρέχουμε τις επενδυτικές υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών, εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών και/ή διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, ή όταν παρέχουμε οποιεσδήποτε παρεπόμενες υπηρεσίες οι οποίες είναι άμεσα συνδεδεμένες με τις υπηρεσίες αυτές. Στις περιπτώσεις αυτές, δεν είμαστε υποχρεωμένοι να συμμορφωνόμαστε με ορισμένες υποχρεώσεις επιχειρηματικής συμπεριφοράς, ήτοι δεν είμαστε υποχρεωμένοι:

α) Να συμμορφωθούμε με ορισμένες απαιτήσεις προστασίας επενδυτών. Είμαστε εντούτοις υποχρεωμένοι να σας παρέχουμε κατάλληλη ενημέρωση,
β) Να αξιολογήσουμε την καταλληλότητα και τη συμβατότητα ορισμένων προϊόντων ή υπηρεσιών, προτού να σας τα προσφέρουμε. Εντούτοις, είμαστε υποχρεωμένοι να σας χορηγήσουμε επαρκείς αναφορές σχετικά με τις υπηρεσίες που σας παρέχουμε.
γ) Να λαμβάνουμε όλα τα επαρκή μέτρα για επιτύχουμε το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για εσάς κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό σας.
δ) Να εφαρμόσουμε διαδικασίες για την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών σας, σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών μας ή τις δικές μας θέσεις διαπραγμάτευσης.

Δεν μπορείτε να θεωρηθείτε ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος όταν παρέχουμε οποιοδήποτε άλλο είδος επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών, όπως την παροχή επενδυτικών συμβουλών και τη διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης ή ως επιλέξιμος επαγγελματίας πελάτης ή σε περίπτωση που είστε φυσικό πρόσωπο, δεν επιτρέπεται να ζητήσετε να θεωρηθείτε και/ή να θεωρηθείτε επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Οι ακόλουθοι θεωρούνται ότι είναι επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι:

- Επενδυτικές εταιρείες
- Πιστωτικά ιδρύματα
- Ασφαλιστικές επιχειρήσεις
- ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισης τους
- Συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισης τους
- Άλλα χρηματοδοτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από κράτος μέλος ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ΕΕ») ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους της ΕΕ
- Εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους συμπεριλαμβανομένων των δημοσίων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο
- Κεντρικές τράπεζες, συμπεριλαμβανομένης της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου, και
- Υπερεθνικοί οργανισμοί.

Δ. Διαφορές όσον αφορά την Προστασία Πελατών

- Παρακαλούμε ανατρέξτε στην Ενότητα 7 του Πακέτου Πληροφόρησης σχετικά με τις διαφορές όσον αφορά την προστασία που παρέχεται στις διάφορες κατηγορίες πελατών όταν αξιολογούμε την καταλληλότητα και τη συμβατότητα των επενδυτικών υπηρεσιών και των Χρηματοοικονομικών Μέσων που προσφέρονται ή ζητούνται.

- Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και διατηρούμε θέσεις σε μοχλευμένα Χρηματοοικονομικά Μέσα ή προβαίνουμε σε συναλλαγές ενδεχόμενων υποχρεώσεων (συναλλαγές που συνεπάγονται οποιαδήποτε πραγματική ή δυνητική υποχρέωση για εσάς που υπερβαίνει το κόστος απόκτησης του Χρηματοοικονομικού Μέσου), θα σας ενημερώσουμε, για κάθε χαρτοφυλάκιο, εάν η αρχική αξία των Χρηματοοικονομικών Μέσων υποτιμηθεί κατά ποσοστό 10% και στη συνέχεια σε πολλαπλάσια του 10%.

- Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης, δεν θα συνάψουμε μαζί σας συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με σκοπό την εξασφάλιση ή κάλυψη των υφιστάμενων ή μελλοντικών, πραγματικών ή ενδεχόμενων ή δυνητικών σας υποχρεώσεων.

- Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης δυνατόν να δικαιούστε αποζημίωση, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, από το Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών Πελατών Τραπεζών, από το Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών ΕΠΕΥ και/ή από το Σχέδιο Προστασίας Καταθέσεων και Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων.

- Κατόπιν συμφωνίας μεταξύ των Μερών, ο επαγγελματίας πελάτης και/ή ένας επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος δύναται, υπό ορισμένες περιστάσεις, να λαμβάνει μειωμένη πληροφόρηση και/ή πληροφόρηση σε μικρότερη συχνότητα σε σύγκριση με τις πληροφορίες που παρέχονται σε έναν ιδιώτη πελάτη, όσον αφορά το κόστος, τις προμήθειες, τα τέλη και συναφείς χρεώσεις.

Ε. Αλλαγή Κατηγοριοποίησης Πελάτη

Έχετε το δικαίωμα να ζητήσετε σε ένα σταθερό μέσο μια αλλαγή στην κατηγοριοποίησή σας, είτε γενικά είτε σε σχέση με μια συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία, συναλλαγή ή τύπο συναλλαγής ή προϊόντος, υπό την προϋπόθεση ότι πληροίτε ορισμένες προϋποθέσεις και κριτήρια. Ωστόσο, διατηρούμε το δικαίωμα να μην δεχτούμε ένα τέτοιο αίτημα. Το αίτημα σας αυτό μπορεί να γίνει είτε πριν από την εκτέλεση της Συμφωνίας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών είτε οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκεια της σχέσης σας μαζί μας.

Μια αλλαγή κατηγοριοποίησης μπορεί επίσης να διενεργηθεί με δική μας πρωτοβουλία, μόνο όταν σας προσφέρεται υψηλότερο επίπεδο προστασίας.

Οι πιο κάτω αλλαγές κατηγοριοποίησης επιτρέπονται σύμφωνα με τον Νόμο:

Αρχική Κατηγοριοποίηση	**Πιθανές Αλλαγές στην Κατηγοριοποίηση**
Ιδιώτης Πελάτης	Επαγγελματίας Πελάτης
Επαγγελματίας Πελάτης	Ιδιώτης Πελάτης
Επαγγελματίας Πελάτης Αυτό Καθαυτό (ήτοι ένας πελάτης ο οποίος δεν ταξινομήθηκε αρχικά ως Ιδιώτης Πελάτης)	Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος
Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος	Επαγγελματίας Πελάτης
Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος	Ιδιώτης Πελάτης

I. Ιδιώτης Πελάτης σε Επαγγελματία Πελάτη (επιλέξιμος επαγγελματίας πελάτης)

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης, μπορείτε να ζητήσετε να αντιμετωπιστείτε ως επαγγελματίας πελάτης, υπό την προϋπόθεση ότι ικανοποιούνται δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα κριτήρια:

- Πραγματοποιήσατε κατά μέσο όρο, δέκα (10) συναλλαγές επαρκούς όγκου (τουλάχιστον €10.000 ανά συναλλαγή) στη σχετική αγορά ανά τρίμηνο στη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων (4) τριμήνων,
- η αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σας, συμπεριλαμβανομένων καταθέσεων μετρητών και Χρηματοοικονομικών Μέσων, υπερβαίνει τις €500.000,
- κατέχετε ή κατείχατε, επί τουλάχιστον ένα (1) έτος, επαγγελματική θέση στο χρηματοοικονομικό τομέα η οποία απαιτεί γνώση των προτεινόμενων συναλλαγών ή υπηρεσιών.

Ενδέχεται να μην αποδεχτούμε να τύχουν χειρισμού ως επαγγελματίες πελάτες όσοι πελάτες πληρούν δύο ή περισσότερα από τα πιο πάνω κριτήρια, εντούτοις δεσμευόμαστε ότι θα ενεργούμε με εύλογο και προσεκτικό τρόπο που θα συνάδει με το πρωταρχικό μας καθήκον να ενεργούμε προς το καλύτερο συμφέρον των πελατών μας και υπό τις περιστάσεις, μπορεί να απαιτηθεί μια πιο ενδελεχής ανάλυση της πείρας, της εμπειρίας και των γνώσεων σας.

Στην περίπτωση νομικών προσώπων (π.χ. μικρών οντοτήτων) ή όταν ένα φυσικό πρόσωπο εκπροσωπείται από άλλο πρόσωπο (π.χ. μέσω πληρεξουσίου), το πρόσωπο που υπόκειται σε αξιολόγηση για σκοπούς κατηγοριοποίησης πελατών είναι το πρόσωπο που είναι εξουσιοδοτημένο να διενεργεί συναλλαγές για λογαριασμό της οντότητας ή του φυσικού προσώπου.

Με την αλλαγή κατηγοριοποίησης από ιδιώτη πελάτη σε επαγγελματία πελάτη, θα παραιτηθείτε από το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και πληροφόρησης που παρέχεται σε ιδιώτες πελάτες.

Σε περίπτωση που διαπιστωθεί ότι δεν πληροίτε πλέον τα κριτήρια βάσει των οποίων είχατε ταξινομηθεί ως επαγγελματίας πελάτης, οφείλουμε να σας κατηγοριοποιήσουμε εκ νέου ως ιδιώτες πελάτες και να σας ενημερώσουμε αναλόγως.

II. Επαγγελματίας πελάτης σε ιδιώτη πελάτη

Σε περίπτωση που θεωρείστε ότι είστε επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό, δικαιούστε να ζητήσετε να αντιμετωπιστείτε ως ιδιώτης πελάτης, για να λάβετε έναν μεγαλύτερο βαθμό προστασίας, αν θεωρείτε ότι δεν είστε σε θέση να αξιολογήσετε ή να διαχειριστείτε σωστά τους εμπλεκόμενους κινδύνους.

III. Επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό σε Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο

Μόνο ένας επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό μπορεί να ζητήσει να αντιμετωπιστεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Με την αλλαγή της κατηγοριοποίησης πελάτη από επαγγελματία πελάτη σε επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο, θα παραιτηθείτε από το υψηλότερο επίπεδο προστασίας και τις πληροφορίες που παρέχονται στον επαγγελματία πελάτη σε σύγκριση με τους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους.

IV. Επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος σε Επαγγελματία Πελάτη ή Ιδιώτη Πελάτη

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιήσει ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, έχετε το δικαίωμα να ζητήσετε να αντιμετωπιστείτε ως ιδιώτης πελάτης ή ως επαγγελματίας πελάτης για να λάβετε έναν υψηλότερο βαθμό προστασίας αν θεωρείτε ότι δεν είστε σε θέση να αξιολογήσετε ή να διαχειριστείτε σωστά τους εμπλεκόμενους κινδύνους.

5. Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων

Λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος και την οργάνωση, τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των εργασιών μας καθώς και τη δομή και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος, έχουμε καθιερώσει, υλοποιήσει και διατηρούμε μια ολοκληρωμένη πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων, προκειμένου να εντοπίσουμε και να αποκλείσουμε ή να διαχειριστούμε τις συγκρούσεις συμφερόντων που προκύπτουν σε σχέση με τις διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος.

Α. Ορισμός Σύγκρουσης Συμφερόντων

Ως σύγκρουση συμφερόντων ορίζεται η σύγκρουση που μπορεί να ανακύψει κατά την παροχή επενδυτικών ή σχετικών παρεπόμενων υπηρεσιών ή συνδυασμού αυτών:

- Μεταξύ εμάς, συμπεριλαμβανομένων των διευθυντών μας, των υπαλλήλων και των συνδεδεμένων μας αντιπροσώπων ή οποιουδήποτε προσώπου το οποίο είναι συνδεόμενο άμεσα ή έμμεσα με εμάς με σχέση ελέγχου (π.χ. των μετόχων, των συνεργατών μας, των θυγατρικών μας) και των υφιστάμενων, δυνητικών ή πρώην πελατών μας (όπου εξακολουθούν να ισχύουν καθήκοντα εμπιστοσύνης ή άλλα καθήκοντα), ή
- μεταξύ των υφιστάμενων, των δυνητικών ή των πρώην πελατών μας.

Β. Περίληψη της Πολιτικής Σύγκρουσης Συμφερόντων

I. Αναγνώριση, πρόληψη και διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Γενικά, λαμβάνουμε όλα τα εύλογα και κατάλληλα μέτρα προκειμένου να αναγνωρίσουμε συγκρούσεις συμφερόντων και να αποφύγουμε, πρωτίστως, τέτοιες συγκρούσεις συμφερόντων από το να επηρεάσουν αρνητικά τα συμφέροντά σας ή για να διαχειριστούμε τέτοιες συγκρούσεις.

Για να αποφεύγονται συγκρούσεις συμφερόντων ή να επιλύονται υφιστάμενες συγκρούσεις συμφερόντων, έχουμε θεσπίσει διάφορα διοικητικά και οργανωτικά μέτρα, τα οποία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα μέτρα:

- *Χωριστή εποπτεία και διαχωρισμός τμημάτων/λειτουργιών/οντοτήτων*: Προκειμένου να αποφεύγεται ή/και να ελέγχεται η ταυτόχρονη ή διαδοχική συμμετοχή ενός αρμόδιου προσώπου σε χωριστές υπηρεσίες ή δραστηριότητες, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων ή να παρεμποδίσει τη σωστή διαχείριση τέτοιων συγκρούσεων.
- *Δυνατότητα άρνησης παροχής υπηρεσιών*: Όπου ήδη παρέχονται υπηρεσίες σε κάποιο πελάτη και είναι προφανές ότι από την παροχή υπηρεσιών σε κάποιο άλλο νέο πελάτη ενδέχεται να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων, η οποία δεν θα μπορεί να τύχει αποτελεσματικού χειρισμού, τότε δυνατόν να αρνηθούμε την παροχή υπηρεσιών στο δεύτερο πελάτη.
- *Διαχείριση εμπιστευτικών και άλλων πληροφοριών*: Εφαρμόζεται ένα σύστημα «Chinese Walls» ώστε να προλαμβάνει τη διαρροή εμπιστευτικών πληροφοριών μεταξύ τμημάτων/εταιρειών του Συγκροτήματος. Το σύστημα αυτό περιλαμβάνει το φυσικό διαχωρισμό των διαφόρων τμημάτων/οντοτήτων και το διαχωρισμό των δεδομένων και συστημάτων πληροφορικής κάθε τμήματος/οντότητας ώστε τα απασχολούμενα σε κάθε τμήμα πρόσωπα να μην έχουν άμεση φυσική πρόσβαση σε αρχεία και πληροφορίες που αφορούν το αντικείμενο εργασίας άλλου τμήματος/οντότητας και που δεν θεωρούνται απαραίτητα για την εκτέλεση κάποιας συγκεκριμένης εργασίας. Κατά συνέπεια, οι υπάλληλοι έχουν πρόσβαση μόνο στα αρχεία και πληροφορίες που θεωρούνται απαραίτητα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.
- *Αμοιβές (συμπεριλαμβανομένων μη χρηματικών αμοιβών, όπως παροχές σε είδος και εξέλιξη σταδιοδρομίας)*: Λαμβάνουμε μέτρα για να διασφαλίσουμε ότι δεν αμείβουμε ή αξιολογούμε την απόδοση του προσωπικού μας κατά τρόπο που να έρχεται σε σύγκρουση με το καθήκον μας να ενεργούμε προς το συμφέρον των πελατών μας. Απαγορεύεται η αποζημίωση ή η αξιολόγηση της απόδοσης του προσωπικού με τρόπο που αντιβαίνει στον κανόνα του βέλτιστου συμφέροντος των πελατών.

- *Αντιπαροχές (Inducements):* Σε ορισμένες περιπτώσεις, απαγορεύουμε την πληρωμή και/ή την αποδοχή και κατακράτηση αμοιβών, προμηθειών και οποιωνδήποτε χρηματικών ή μη χρηματικών ωφελημάτων προς ή από οποιαδήποτε πρόσωπα εκτός από τους πελάτες μας (π.χ. συμβουλευτικές εταιρείες, εκδότες, διανομείς και άλλους τρίτους), εκτός εάν πληρούνται τα κριτήρια σύμφωνα με την πολιτική αντιπαροχών που διατηρούμε. Η απαγόρευση αυτή αποσκοπεί στο να διασφαλίσει ότι τέτοιες αμοιβές, προμήθειες και οφέλη δεν αποτελούν κίνητρο και, ως εκ τούτου, δεν εισάγουν συγκρούσεις με τα συμφέροντα των πελατών επηρεάζοντας τη συμπεριφορά του προσωπικού.
- Τέλη: Για υπηρεσίες αναδοχής και τοποθέτησης, η Τράπεζα δύναται να λαμβάνει τέλη από τον εκδότη, όπως γνωστοποιούνται στα σχετικά έγγραφα της προσφοράς. Τα τέλη αυτά αφορούν τον ρόλο της Τράπεζας στην αναδοχή ή την τοποθέτηση και διανομή των κινητών αξιών και δεν χρεώνονται στους πελάτες. Οι πελάτες που αγοράζουν κινητές αξίες στο πλαίσιο πρωτογενών προσφορών καταβάλλουν την αρχική τιμή προσφοράς που καθορίζεται στο εκάστοτε έγγραφο προσφοράς που τυγχάνει εφαρμογής.

Δυνατόν να προκύψουν συγκρούσεις συμφερόντων κατά τη συμμετοχή σε κοινοπρακτικό σχήμα, ιδίως όσον αφορά την κατανομή κινητών αξιών μεταξύ των εντολών των πελατών και των θέσεων που διατηρεί η Τράπεζα για ίδιο λογαριασμό. Για τον μετριασμό των κινδύνων αυτών, η Τράπεζα εφαρμόζει μια πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων, η οποία διασφαλίζει ότι οι αποφάσεις κατανομής είναι διαφανείς, τεκμηριωμένες και εγκρίνονται από τον εκδότη. Όλες οι πρακτικές κατανομής συμμορφώνονται με τις κανονιστικές υποχρεώσεις. Η Τράπεζα απαγορεύει οποιαδήποτε συμπεριφορά που θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο τη δίκαιη μεταχείριση, όπως η χρήση κατανομών ως κινήτρων για μελλοντική επιχειρηματική συνεργασία ή η ευνοϊκή μεταχείριση εσωτερικών λογαριασμών έναντι των συμφερόντων των πελατών.

II. Αποκάλυψη συγκρούσεων συμφερόντων

Σε περίπτωση που οι οργανωτικές ή διοικητικές ρυθμίσεις που εφαρμόζουμε για την αποτροπή ή τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων, δεν επαρκούν για να εξασφαλιστεί με εύλογη βεβαιότητα ότι οι κίνδυνοι που επηρεάζουν αρνητικά τα συμφέροντα των πελατών θα αποφευχθούν, θα σας γνωστοποιούμε αυτές τις συγκρούσεις συμφερόντων ως έσχατη λύση. Σε περίπτωση που δεν επιθυμείτε να ενεργήσουμε για λογαριασμό σας υπό τέτοιες περιστάσεις, θα μας ενημερώσετε γραπτώς σχετικά.

Γ. Επιπρόσθετες Πληροφορίες

Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων είναι διαθέσιμες κατόπιν αιτήματος.

Δ. Αναθεώρηση

Διατηρούμε το δικαίωμα να αναθεωρήσουμε και/ή να τροποποιήσουμε την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων και τις σχετικές ρυθμίσεις οποτεδήποτε το κρίνουμε σκόπιμο.

6. Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών

Α. Πεδίο Εφαρμογής

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης ή ως επαγγελματίας πελάτης, όταν εκτελούμε εντολές για λογαριασμό σας, όταν λαμβάνουμε και διαβιβάζουμε τις εντολές σας για σκοπούς εκτέλεσης σε τρίτους και/ή όταν αποστέλλουμε εντολές σε άλλες οντότητες για σκοπούς εκτέλεσης οι οποίες εντολές προκύπτουν από αποφάσεις μας να συναλλαχθούμε με Χρηματοοικονομικά Μέσα για λογαριασμό σας κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου, καθώς και όταν βασίζεστε νόμιμα σε εμάς για την προστασία των συμφερόντων σας σε σχέση με την τιμολόγηση και άλλα στοιχεία μιας συναλλαγής, όταν συναλλάσσουμε για ίδιο λογαριασμό κατά την εκτέλεση μιας παραγγελίας πελάτη, θα ακολουθούμε την πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, παρά το γεγονός ότι η πολιτική εκτέλεσης εντολών δεν εφαρμόζεται για εσάς όσον αφορά τη σχέση μας μαζί σας, θα ενεργούμε δίκαια, με εντιμότητα και επαγγελματισμό και θα επικοινωνούμε με τρόπο που είναι ακριβής, σαφής και μη παραπλανητικός λαμβάνοντας υπόψη τη φύση σας ως πελάτης και τις επιχειρηματικές μας δραστηριότητες.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση που δημοσιεύσουμε μια προσφορά (quote) ή παρέχουμε μια υπηρεσία που σχετίζεται με «αίτημα για προσφορά» και θα συναλλαχθείτε μαζί μας βάσει της προσφοράς αυτής. Εντούτοις, και για να προστατεύσουμε τα συμφέροντα σας, θα ακολουθήσουμε την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας εάν επιδείξετε ότι βασιστήκατε δικαιολογημένα στην προσφορά αυτή. Προκειμένου να είμαστε σε θέση να αξιολογήσουμε ότι βασιστήκατε δικαιολογημένα στην προσφορά αυτή, θα ληφθούν υπόψη τα ακόλουθα τέσσερα κριτήρια:

- Ποιο μέρος έχει την πρωτοβουλία όσον αφορά τη συναλλαγή.
- Ποια είναι η πρακτική της αγοράς όσον αφορά τη συγκεκριμένη αγορά και κατά πόσον υπάρχει συνήθεια αναζήτησης της συμφέρουσας υπηρεσίας («shop around»).
- Τα σχετικά επίπεδα διαφάνειας των τιμών σε μια αγορά.
- Οι πληροφορίες που παρέχουμε και οι όροι της συμφωνίας μεταξύ μας.

Επιπλέον, δεν εφαρμόζουμε την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας σε σχέση με οποιαδήποτε εργασία ή επιχειρηματική δραστηριότητα που δυνατόν να πραγματοποιήσουμε μαζί σας η οποία δεν εμπίπτει εντός του πλαισίου του Νόμου.

Β. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό του πελάτη

Σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας, με την επιφύλαξη συγκεκριμένων οδηγιών που μας δίνετε, λαμβάνουμε υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης για την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για εσάς: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα της εκτέλεσης και του διακανονισμού, όγκος, φύση, και οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Η απόδειξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν συνεπάγεται απαραίτητα μια ανάλυση κάθε συναλλαγής αλλά αφορά την αξιολόγηση ενός ιστορικού συναλλαγών κατά τη διάρκεια μιας περιόδου η οποία δείχνει ότι, συνολικά, το βέλτιστο αποτέλεσμα επιτυγχάνεται μέσω της εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό σας στους τόπους εκτέλεσης που αναφέρονται στον Πίνακα 2 πιο κάτω και με τον τρόπο που περιγράφεται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Οι διευκολύνσεις που προσφέρονται στη σημερινή αγορά μας επιτρέπουν να χρησιμοποιήσουμε διάφορες μεθόδους για να εκτελέσουμε τις εντολές σας, συμπεριλαμβανομένης της εμπλοκής διαμεσολαβητών, την άμεση διεξαγωγή συναλλαγών με αντιπροσώπους και ειδικούς διαπραγματευτές και τη χρήση δικτύων ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

Προσδιορίζουμε τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης χρησιμοποιώντας την εμπορική κρίση και εμπειρία μας καθώς, λαμβάνοντας υπόψη τις διαθέσιμες πληροφορίες στην αγορά και τα ακόλουθα κριτήρια εκτέλεσης:

i. τα χαρακτηριστικά σας, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης σας ως ιδιώτης πελάτης ή ως επαγγελματίας πελάτης,
ii. τα χαρακτηριστικά της εντολής σας,
iii. τα χαρακτηριστικά των Χρηματοοικονομικών Μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής, και
iv. τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή.

Η σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης ποικίλλει μεταξύ των διαφόρων Χρηματοοικονομικών Μέσων. Εντούτοις, στις πλείστες περιπτώσεις, η τιμή και το κόστος είναι οι σημαντικότεροι παράγοντες όσον αφορά την εκτέλεση της συναλλαγής. Σε ορισμένες περιπτώσεις, με αναφορά τα κριτήρια εκτέλεσης μιας συναλλαγής, μπορούμε να καθορίσουμε επακριβώς ότι άλλοι παράγοντες εκτέλεσης μιας συναλλαγής έχουν μεγαλύτερη σημασία για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για εσάς, όπως τα μέσα διακανονισμού και η διαφύλαξη των περιουσιακών σας στοιχείων.

Η σχετική σπουδαιότητα που αποδίδουμε στους παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης και ο κατάλογος των παραγόντων που επηρεάζουν την επιλογή του τόπου εκτέλεσης αναφέρεται στον Πίνακα 1 πιο κάτω.

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης, το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα θα προσδιοριστεί με βάση τη συνολική αντιπαροχή, που αντιπροσωπεύει την τιμή του Χρηματοοικονομικού Μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένης της δικής μας προμήθειας καθώς και τα εξωτερικά έξοδα, όπως τα τέλη του τόπου εκτέλεσης, τους φόρους, τα τέλη συναλλάγματος, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και οποιαδήποτε άλλα τέλη που είναι πληρωτέα προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Σε περίπτωση εκτέλεσης εντολών και λήψης απόφασης για διεξαγωγή συναλλαγών με προϊόντα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εκτός του χρηματιστηρίου (OTC), συμπεριλαμβανομένων και των εξατομικευμένων προϊόντων (bespoke products), ελέγχουμε κατά πόσον η τιμή που σας προτείνεται είναι δίκαιη, συγκεντρώνοντας δεδομένα αγοράς που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση της τιμής του προϊόντος αυτού και, εφόσον είναι δυνατόν, συγκρίνοντας τα με παρόμοια ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Όταν ενεργεί ως συντονιστής (bookrunner) ή ως μέλος κοινοπρακτικού σχήματος (syndicate member) σε συναλλαγές στην πρωτογενή αγορά, η Τράπεζα ενεργεί σύμφωνα με τις κανονιστικές υποχρεώσεις. Οι αποφάσεις κατανομής αποσκοπούν στην επίτευξη μιας διαφοροποιημένης επενδυτικής βάσης και στη διασφάλιση της ακεραιότητας της αγοράς. Ο εκδότης διατηρεί την τελική διακριτική ευχέρεια ως προς την κατανομή. Για τον μετριασμό των συγκρούσεων συμφερόντων, οι εντολές πελατών και οι εντολές για ίδιο λογαριασμό υποβάλλονται και διεκπεραιώνονται χωριστά, διασφαλίζοντας τον διαχωρισμό και τη δίκαιη μεταχείριση.

Γ. Συγκεκριμένες Οδηγίες

Οποτεδήποτε μας δίνετε μια συγκεκριμένη οδηγία ως προς την εκτέλεση μιας εντολής ή ένα μέρος της, θα εκτελούμε την εντολή ακολουθώντας τη συγκεκριμένη οδηγία. Η συγκεκριμένη οδηγία ενδέχεται να μας εμποδίσει από του να λάβουμε τα μέτρα που έχουμε σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών προκειμένου να επιτυγχάνουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση της εντολής αυτής ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από την εν λόγω οδηγία. Όπου η οδηγία σας αφορά μόνο ένα μέρος της εντολής, θα συνεχίσουμε να

εφαρμόζουμε την παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών στο μέρος της εντολής που δεν καλύπτεται από την συγκεκριμένη οδηγία.

Δ. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών και/ή αποστολή εντολών ενόσω παρέχονται υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Με την επιφύλαξη οποιωνδήποτε συγκεκριμένων οδηγιών που θα μας δώσετε, όταν παρέχουμε την υπηρεσία λήψης και διαβίβασης εντολών και/ή την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου, μπορεί να διαβιβάσουμε μια εντολή που λαμβάνουμε από εσάς ή να αποστείλουμε μια εντολή ως αποτέλεσμα της απόφασης μας να διαχειριστούμε Χρηματοοικονομικά Μέσα για λογαριασμό σας σε μια άλλη οντότητα του Συγκροτήματος ή σε μια ξένη οντότητα, η οποία λειτουργεί ως διαμεσολαβητής, για εκτέλεση. Κάνοντας αυτό, θα ενεργήσουμε προς το καλύτερο σας συμφέρον και θα επιτύχουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για εσάς. Μετά από την εκτέλεση μιας συναλλαγής για λογαριασμό σας, θα σας πληροφορήσουμε για τον τόπο όπου εκτελέστηκε η εντολή.

Θα επανεξετάζουμε περιοδικά την επιλογή μας όσον αφορά τους διαμεσολαβητές για να εξασφαλίσουμε ότι ο διαμεσολαβητής διαθέτει ρυθμίσεις εκτέλεσης και πολιτική εκτέλεσης εντολών που μας επιτρέπουν να συμμορφωνόμαστε με όλες τις απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης. Πλήρης κατάλογος των διαμεσολαβητών στους οποίους βασιζόμαστε σε μεγάλο βαθμό περιλαμβάνεται στον Πίνακα 2 πιο κάτω.

Ε. Τόποι Εκτέλεσης

Γενικά θα χρησιμοποιήσουμε τους τόπους εκτέλεσης που αναφέρονται στον Πίνακα 2 πιο κάτω. Εντούτοις, διατηρούμε το δικαίωμα να χρησιμοποιήσουμε άλλους τόπους εκτέλεσης, όπου κρίνεται κατάλληλο σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας, και δυνατόν να προσθέσουμε ή να αφαιρέσουμε οποιουσδήποτε τόπους εκτέλεσης από τον Πίνακα 2 προκειμένου να επιτύχουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για εσάς.

Δεν λαμβάνουμε καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να δρομολογήσουμε τις εντολές σας σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης, ο οποίος θα παραβίαζε τις υποχρεώσεις μας σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων ή τις αντιπαροχές.

Με σκοπό την εξασφάλιση βέλτιστης εκτέλεσης, όπου υπάρχουν περισσότεροι από έναν τόπους εκτέλεσης που ανταγωνίζονται μεταξύ τους για την εκτέλεση μιας εντολής σε Χρηματοοικονομικό Μέσο, θα αξιολογήσουμε και θα συγκρίνουμε τα αποτελέσματα για εσάς που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στον Πίνακα 2 πιο κάτω και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Στην αξιολόγηση αυτή, λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες που εισπράττουμε και το κόστος που βαρύνει τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθένα από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Εντούτοις, θα απέχουμε από τη διάρθρωση ή χρέωση των προμηθειών μας κατά τρόπο που να οδηγεί σε αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης.

Εκτός από τις περιπτώσεις όπου δίνετε συγκεκριμένες οδηγίες , μπορούμε να εκτελέσουμε την εντολή σας με μια από τις ακόλουθες μεθόδους ή συνδυασμό μεθόδων:

i. άμεσα σε έναν τόπο διαπραγμάτευσης (ρυθμιζόμενη αγορά, πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης - MTF ή μηχανισμό οργανωμένης διαπραγμάτευσης - OTF) ή, όπου δεν είμαστε άμεσο μέλος του σχετικού τόπου διαπραγμάτευσης, με ένα τρίτο που συμμετέχει στο σχετικό τόπο διαπραγμάτευσης, με τον οποίο έχουμε συνάψει συμφωνία για το χειρισμό εντολών για τον εν λόγω τόπο διαπραγμάτευσης, ή

ii. εκτός ενός τόπου διαπραγμάτευσης: (i) με την εκτέλεση της εντολής απευθείας με ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή/και (ii) με την εκτέλεση της εντολής μέσω εντολής αμοιβαίας ανταλλαγής από έναν άλλο πελάτη μας, και/ή (iii) μαζί μας ενεργώντας ως τόπος εκτέλεσης.

Θα λάβουμε τη ρητή σας συγκατάθεση προτού προχωρήσουμε στην εκτέλεση των εντολών σας εκτός ενός τόπου διαπραγμάτευσης. Η συγκατάθεση αυτή δυνατόν να έχει τη μορφή γενικής συμφωνίας ή να αφορά μεμονωμένες συναλλαγές.

Τηρούμενης της κατάλληλης εξέτασης των κριτηρίων εκτέλεσης και των παραγόντων εκτέλεσης που αναφέρονται πιο πάνω, σε περίπτωση που θεωρούμε ότι είμαστε σε θέση να συναλλασσόμαστε προς όφελος σας ή να μην σας βάζουμε σε μειονεκτική θέση, δυνατόν να χρησιμοποιηθούμε ως τόπος εκτέλεσης. Όταν ενεργούμε ως τόπος εκτέλεσης, θα εξετάσουμε όλες τις πηγές εύλογα διαθέσιμων πληροφοριών, περιλαμβανομένων των MTF, OTFs, συστηματικών εσωτερικοποιητών - SIs, τοπικών χρηματιστηρίων, διαμεσολαβητών και παροχέων πληροφοριών, προκειμένου να επιτύχουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για εσάς.

Συγκεκριμένα, η CISCO θεωρεί ότι η ποιότητα εκτέλεσης δυνατόν να βελτιωθεί όσον αφορά όλες τις κατηγορίες στοιχείων του ενεργητικού όταν αποστέλλει εντολές για εκτέλεση σε άλλες οντότητες του Συγκροτήματος, οι οποίες είναι εγκατεστημένες σε τοπικό επίπεδο, μέσω της χρήσης αυτοματοποιημένων διεπαφών δρομολόγησης εντολών, τοπικών γνώσεων και ωρών εργασίας σε τοπικές χρονικές ζώνες. Ως εκ τούτου, εκτός εάν έχετε δώσει διαφορετική εντολή, όταν η CISCO παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου, γενικά θα αποστέλλει εντολές που προκύπτουν από τις αποφάσεις που έλαβε η CISCO για τη διαπραγμάτευση Χρηματοοικονομικών Μέσων για λογαριασμό σας στο Συγκρότημα μας.

Εντούτοις, η CISCO θα αξιολογεί περιοδικά τις γενικές πρακτικές του κλάδου σε σχέση με τα επίπεδα προμηθειών και χρεώσεων που χρεώνουν διαμεσολαβητές για να διασφαλίζει ότι οι χρεώσεις του Συγκροτήματος μας είναι δίκαιες και εύλογες για εσάς.

Στ. Εφαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Μπορούμε να λάβουμε εντολές για την εκτέλεση ή τη διαβίβαση και/ή την αποστολή εντολών σε διάφορες κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων, όπως μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, δομημένα χρηματοοικονομικά μέσα και παράγωγα. Οι κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων στις οποίες εφαρμόζεται η παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών αναφέρονται στον Πίνακα 3 πιο κάτω.

Οι εντολές σχετικά με τα μέσα αυτά εκτελούνται, διαβιβάζονται ή αποστέλλονται σε οποιονδήποτε από τους τόπους εκτέλεσης/διαμεσολαβητές που αναφέρονται στον Πίνακα 2. Στο βαθμό που έχετε δώσει τη συγκατάθεση σας για την εκτέλεση συναλλαγών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τότε μπορούμε επίσης να εκτελέσουμε εντολές με συστηματικό εσωτερικοποιητή (systematic internaliser) ή ειδικό διαπραγματευτή (market maker) ή άλλο πάροχο ρευστότητας ή οντότητα που εκτελεί παρόμοιες δραστηριότητες σε τρίτη χώρα (εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης), όπως για παράδειγμα οποιονδήποτε τόπο εκτέλεσης/διαμεσολάβηση που αναφέρεται στον Πίνακα 2. Οι εν λόγω τόποι εκτέλεσης/διαμεσολαβητές που συμπεριλαμβάνονται στον κατάλογο έχουν εγκριθεί εσωτερικά από εμάς, με βάση τις υφιστάμενες σχέσεις, τη θέση τους στην αγορά και τη δυναμικότητα του ισολογισμού τους.

Οι εντολές αυτές συνήθως εκτελούνται με βάση την παράδοση έναντι πληρωμής (DVP). Η παράδοση έναντι πληρωμής αποτελεί ένα σύστημα διακανονισμού κινητών αξιών σύμφωνα με το οποίο η πληρωμή σε μετρητά πρέπει να πραγματοποιείται ταυτόχρονα με την παράδοση της κινητής αξίας. Αυτό πραγματοποιείται για την αποφυγή του κινδύνου διακανονισμού μεταξύ των αντισυμβαλλομένων, όπως για παράδειγμα όταν ένα μέρος παραλείπει να παραδώσει την κινητή αξία όταν το άλλο μέρος έχει ήδη παραδώσει τα μετρητά κατά την εκκαθάριση μιας συναλλαγής.

Θα χρησιμοποιήσουμε εργαλεία ανάλυσης συναλλαγών πριν και μετά την πώληση, τα οποία θα μας επιτρέψουν να διατηρήσουμε την πολιτική εκτέλεσης εντολών ως ένα ολοκληρωμένο συστημικό μέρος της διαδικασίας διαπραγμάτευσης και ώστε να είμαστε σε θέση επίσης να χρησιμοποιήσουμε συγκριτικά σημεία αναφοράς για τον εντοπισμό ακραίων συνθηκών συναλλαγών και τάσεων.

I. Παράδοση Έναντι Πληρωμής (Delivery versus payment - DVP)

Έχουμε προβεί σε διευθετήσεις τύπου DVP με την Clearstream Banking η οποία είναι μέλος του Ομίλου Deutsche Borse ο οποίος θεωρείται παγκόσμιος ηγέτης όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών στον τομέα επεξεργασίας κινητών αξιών μετά από τη διαπραγμάτευση τους (post-trade securities services). Ο ρόλος της Clearsteam Banking είναι να διασφαλίσει ότι τα μετρητά και οι κινητές αξίες παραδίδονται άμεσα και αποτελεσματικά μεταξύ των συναλλασσόμενων. Η Clearstream Banking ενεργεί επίσης ως υπό-θεματοφύλακας για λογαριασμό μας για την ασφαλή φύλαξη των περιουσιακών σας στοιχείων σε λογαριασμό πελάτη που διατηρείται από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ.

Επιπλέον, το Συγκρότημα της Τράπεζας Κύπρου έχει συμφωνίες με την Credit Suisse (Switzerland) Ltd για να ενεργεί ως υποθεματοφύλακάς της. Η Credit Suisse (Switzerland) Ltd είναι μέλος της Credit Suisse Group AG, ενός από τους παγκόσμιους ηγέτες στην επενδυτική τραπεζική και τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες.

II. Εντολές σε σχέση με μετοχικά μέσα (Equity orders)

Οι εντολές σε σχέση με μετοχικά μέσα που λαμβάνονται από τους πελάτες διαβιβάζονται στους αντισυμβαλλομένους που αναφέρονται στον Πίνακα 2 με ηλεκτρονικά μέσα, στη βάση DVP. Σε περίπτωση που οι εντολές που λαμβάνονται αφορούν κινητές αξίες που δεν είναι επιλέξιμες για διακανονισμό και φύλαξη από την Clearstream, αυτές μπορεί να φυλάγονται από την Credit Suisse.

Η επιλογή του τόπου διαβίβασης της εντολής εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως για παράδειγμα:

i. Το κόστος εκτέλεσης για εμάς,
ii. Η δυνατότητα εκτέλεσης σε διάφορους τόπους εκτέλεσης (π.χ. Ασία, Λατινική Αμερική, Χονγκ Κονγκ κ.λπ.),
iii. Οι συγκεκριμένες οδηγίες που έχετε δώσει,
iv. Ο βαθμός στον οποίο απαιτείται χειρωνακτική διαχείριση.

Διαφορετικές οντότητες εντός του Συγκροτήματος έχουν διαφορετικούς τρόπους χειρισμού εντολών σε σχέση με μετοχικά μέσα.

Όταν η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ λάβει εντολές σε σχέση με μετοχικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, θα τις διαβιβάσει στη CISCO.

Η CISCO αποτελεί άμεσο μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και εξ αποστάσεως μέλος (remote member) του Χρηματιστηρίου Αθηνών («Χ.Α.»). Οι εντολές σε σχέση με μετοχικά μέσα που λαμβάνει η CISCO για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χ.Α. εκτελούνται μέσω της κοινής πλατφόρμας διαπραγμάτευσης, ενώ οι εντολές σε σχέση με μετοχικά μέσα για διαπραγμάτευση σε διεθνείς αγορές εκτελούνται μέσω του δικτύου του Χ.Α. (δίκτυο ΧΝΕΤ) και της πλατφόρμας Global e-Trading (βλ. σημείο VII πιο κάτω).

Έχουμε εφαρμόσει ρυθμίσεις με όλους τους αντισυμβαλλομένους μας σε σχέση με μετοχικά μέσα και απαιτούμε από τους αντισυμβαλλόμενους να προβαίνουν στη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών σας.

III. Εντολές σε σχέση με ομόλογα

Όπου υπάρχει διαθέσιμη ρευστότητα, οι εντολές εκτελούνται σε μεγάλο βαθμό απευθείας με έναν εγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο μέσω ενός MTF κατόπιν αιτήματος για να καθοριστεί η πιο ανταγωνιστική συνολική τιμολόγηση για το μέγεθος της σχετικής εντολής.

Η CISCO εκτελεί επίσης εντολές για ομόλογα που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών μέσω της κοινής πλατφόρμας συναλλαγών και σε ομόλογα που διαπραγματεύονται σε άλλες διεθνείς αγορές μέσω της πλατφόρμας Global eTrading.

Όπου δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα σε σχέση με ένα συγκεκριμένο ομόλογο ή αν δεν υπάρχουν διαθέσιμες τιμές, θα διαβιβάσουμε μια εντολή για σκοπούς εκτέλεσης της σε έναν από τους τόπους εκτέλεσης/διαμεσολαβητές που αναφέρονται στον Πίνακα 2. Ο αντισυμβαλλόμενος θα επιλεγεί με βάση την υφιστάμενη σχέση συναλλαγής, το καθεστώς του στην συγκεκριμένη αγορά και την ικανότητα εκτέλεσης με διάφορες οντότητες ανά το παγκόσμιο ώστε να επιτρέπεται η εκτέλεση στους πιο ευνοϊκούς όρους. Ο πιο σημαντικός παράγοντας εκτέλεσης της εντολής είναι η τιμή στην οποία εκτελείται το σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο.

IV. Εντολές σε σχέση με αμοιβαία κεφάλαια

Όλες οι εντολές σας που λαμβάνουμε για εγγραφή σε ή εξαγορά από αμοιβαία κεφάλαια, διαβιβάζονται για σκοπούς εκτέλεσης σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας της Clearstream, επ' ονόματι Vestima. Επιλέξαμε τη Vestima για τον λόγο ότι παρέχει ένα φάσμα υπηρεσιών επενδυτικών κεφαλαίων που υποστηρίζουν τις διασυνοριακές ανάγκες διαβίβασης του κλάδου επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια ανά το παγκόσμιο. Παρέχει μια πύλη υπηρεσιών όσον αφορά παγκόσμια κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων υπηρεσιών δρομολόγησης εντολών, κεντρικό διακανονισμό DVP, θεματοφυλακή, εξυπηρέτηση όσον αφορά περιουσιακά στοιχεία και διαχείριση εξασφαλίσεων. Μέσω της πύλης αυτής μπορείτε να επωφεληθείτε από μια εναρμονισμένη διαδικασία ανεξάρτητα από την ποικιλομορφία των εμπλεκόμενων αγορών και επενδυτικών κεφαλαίων. Η πλατφόρμα Vestima παρέχει ένα ενιαίο σημείο εισόδου και μια τυποποιημένη διαδικασία για όλες τις συναλλαγές που διενεργούνται με τη χρήση κεφαλαίων και αμοιβαίων κεφαλαίων. Αποτελεί τη μεγαλύτερη διασυνοριακή πλατφόρμα επεξεργασίας κεφαλαίων ανά το παγκόσμιο με περισσότερα από 230.000 επενδυτικά κεφάλαια από 55 jurisdictions.

Μέσω της πλατφόρμας Vestima, είμαστε σε θέση να διαβιβάσουμε εντολές που τοποθετούνται σε σχέση με κεφάλαια της Invesco, της Blackrock, της Pimco, της Franklin Templeton, της Vanguard, της Goldman Sachs, της UBS, της BNP Paribas κλπ.

Οι εντολές για εγγραφή σε ή εξαγορά από αμοιβαία κεφάλαια τα οποία είναι επιλέξιμα για φύλαξη με την Clearstream και/ή δεν είναι επιλέξιμα για εκτέλεση μέσω της Vestima ή της Vestima Prime , διαβιβάζονται απευθείας στον οργανισμό συλλογικών επενδύσεων για σκοπούς εκτέλεσης (π.χ. Man, Hussman Funds).

Μετά από την εκτέλεση, η Vestima/ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων εκδίδει μια επιβεβαίωση συναλλαγής η οποία περιέχει όλες τις απαραίτητες λεπτομέρειες (μερίδια, ποσό, ημερομηνία συναλλαγής, ημερομηνία διακανονισμού, όνομα και ISIN του κεφαλαίου). Η επιβεβαίωση αυτή χρησιμοποιείται για σκοπούς ενημέρωσης του χαρτοφυλακίου σας.

V. Εντολές σε σχέση με Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων *(ΟΕΕ)*

Διαβιβάζουμε τις εντολές εγγραφής και εξαγοράς για την εκτέλεση μεριδίων ΟΕΕ στον Διαχειριστή των ΟΕΕ. Οι εντολές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανονισμούς που έχει θεσπίσει η εταιρεία διαχείρισης των ΟΕΕ.

VI. Εντολές σε σχέση με Δομημένα Προϊόντα

Οι εντολές αυτές εκτελούνται κυρίως με τον αντισυμβαλλόμενο εκδότη. Σε ορισμένες περιπτώσεις, όταν υπάρχει αρκετή ρευστότητα για το προϊόν, άλλοι αντισυμβαλλόμενοι ενδεχόμενα να κατέχουν κάποιες συμμετοχές και, στην περίπτωση αυτή, θα προσπαθήσουμε να λάβουμε την καλύτερη δυνατή τιμή.

i. Όταν ενεργούμε ως διαμεσολαβητής ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εκτέλεση:
   Τα δομημένα προϊόντα αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μέσω άλλου διαμεσολαβητή ή απευθείας με τον εκδότη τους. Παρά το γεγονός ότι η ρευστότητα των μέσων αυτών είναι συνήθως χαμηλή σε σύγκριση με άλλες κινητές αξίες, θα καταβάλουμε κάθε εύλογη προσπάθεια στο πλαίσιο των δυνατοτήτων μας προκειμένου να διασφαλίσουμε ότι η υποκείμενη συναλλαγή διενεργήθηκε βάσει μιας εύλογης και δίκαιης τιμής.

ii. Όταν ενεργούμε ως εκδότης:
Όταν οι πελάτες πραγματοποιούν συναλλαγές με δομημένα προϊόντα που εμείς εκδίδουμε, θα τιμολογήσουμε και θα εκτελέσουμε τις συναλλαγές αυτές ενεργώντας προς το καλύτερο σας συμφέρον, διασφαλίζοντας μια δίκαιη τιμή για τη συναλλαγή, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές παραμέτρους του προϊόντος και τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς.

VII. Εντολές σε σχέση με παράγωγα μέσα

Τα παράγωγα δυνατόν να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης είτε εντός χρηματιστηρίου είτε έξω-χρηματιστηριακά (OTC).

i. Παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης εντός χρηματιστηρίου:
Οι εντολές για την εκτέλεση συναλλαγών με παράγωγα εντός χρηματιστηρίου διαβιβάζονται στους τόπους εκτέλεσης που αναφέρονται στον Πίνακα 2. Η επιλογή του τόπου διαβίβασης της εντολής εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως π.χ.:
- Το κόστος εκτέλεσης για εμάς,
- Η δυνατότητα εκτέλεσης σε διάφορους τόπους εκτέλεσης (π.χ. Ασία, Λατινική Αμερική, Χονγκ Κονγκ κ.λπ.),
- Έμμεσες διευθετήσεις εκκαθάρισης.

ii. Παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης έξω-χρηματιστηριακά (OTC):
Όταν πραγματοποιούμε συναλλαγές με πελάτες σε παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης έξω-χρηματιστηριακά (OTC), τιμολογούμε τις συναλλαγές αυτές με δίκαιο τρόπο, βάσει των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά και ενεργώντας προς το συμφέρον σας.

Όταν αξιολογούμε κατά πόσον η εκτέλεση θα είναι η καλύτερη δυνατή, είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι για σκοπούς του σχηματισμού της τιμής λαμβάνεται υπόψη πρώτα απ' όλα η τιμή του επενδυτικού μέσου η οποία λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες όπως, μεταξύ άλλων, τις τιμές αγοράς που παρατηρούνται, την αστάθεια και άλλα δεδομένα, μοντέλα και εμπορικές ροές που παρατηρούνται. Στόχος μας είναι να προσφέρουμε την καλύτερη δυνατή εκτέλεση όσον αφορά την τιμή του επενδυτικού μέσου και να ελέγξουμε ότι είναι δίκαιη προτού σας την προτείνουμε.

VIII. Ηλεκτρονική Πλατφόρμα Συναλλαγών (CISCO *Global eTrading*)

Το Συγκρότημα της Τράπεζας Κύπρου προσφέρει τις πλατφόρμες διαπραγμάτευσης και επενδύσεων πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων BOC CISCO Global eTrading σε μορφή white label σε συνεργασία με τον Όμιλο Saxo Bank.

Για τα συγκεκριμένα προϊόντα, το Συγκρότημα της Τράπεζας Κύπρου εφαρμόζει μια πολιτική Εκτέλεσης Εντολών η οποία εξαρτάται από την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Saxo Bank η οποία είναι ευθυγραμμισμένη με τις διατάξεις της MiFID.

Μπορείτε να βρείτε επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών της Saxo Bank στον πιο κάτω σύνδεσμο:

https://www.home.saxo/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms

Ζ. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών

Δυνατόν να εκτελέσουμε την εντολή σας ομαδοποιώντας την με εντολές άλλου πελάτη και/ή με μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό, νοουμένου ότι η ομαδοποίηση εντολών και συναλλαγών δεν θα αποβεί συνολικά σε βάρος του πελάτη του οποίου η εντολή πρόκειται να ομαδοποιηθεί, χωρίς να αποκλείεται η πιθανότητα ότι η ομαδοποίηση δυνατόν να αποβεί σε βάρος του πελάτη σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή. Οι ομαδοποιημένες εντολές και

συναλλαγές που εκτελούνται θα επιμερίζονται αναλογικά με βάση τη μέση τιμή εκτέλεσης. Σε περίπτωση που ομαδοποιήσουμε τις εντολές ή τις συναλλαγές σας με εντολές ή συναλλαγές που εκτελούνται για ίδιο λογαριασμό, θα επιμερίζουμε τις σχετικές συναλλαγές δίνοντας προτεραιότητα σε σας αντί σε εμάς. Αυτό εφαρμόζεται και σε εντολές που εκτελούνται μερικώς.

Η. Χειρισμός εντολών πελατών

Όταν εκτελούμε εντολές για λογαριασμό πελατών:

α) Διασφαλίζουμε ότι οι εντολές που εκτελούμε για λογαριασμό σας καταγράφονται και τυγχάνουν επιμερισμού έγκαιρα και με ακρίβεια,

β) Εκτελούμε κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές πελατών με βάση το χρόνο λήψης τους και έγκαιρα, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά το καθιστούν ανέφικτο ή αυτό θα μπορούσε να βλάψει σημαντικά τα συμφέροντα σας,

γ) σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης, θα σας ενημερώσουμε σχετικά με οποιαδήποτε σημαντική δυσκολία σχετικά με την κατάλληλη εκτέλεση των εντολών με έγκαιρο τρόπο όταν λάβουμε γνώση της δυσκολίας.

Θ. Οριακές εντολές

Σε περίπτωση που θα θέσετε μια οριακή εντολή (εντολή αγοράς ή πώλησης Χρηματοοικονομικού Μέσου σε συγκεκριμένη οριακή ή καλύτερη τιμή και για συγκεκριμένη ποσότητα) που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε μια ρυθμιζόμενη αγορά που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, εκτός εάν δώσετε ρητά άλλες οδηγίες, θα λάβουμε μέτρα για να διευκολύνουμε την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, δημοσιοποιώντας αμέσως την οριακή εντολή. Η οριακή εντολή δημοσιοποιείται διά της διαβίβασης της σε τόπο διαπραγμάτευσης ή μέσω ενός παρόχου υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων που τη δημοσιοποιεί, ούτως ώστε η εν λόγω οριακή εντολή να μπορεί να εκτελεστεί μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

Ι. Διαφάνεια

Πριν από την εκτέλεση οποιασδήποτε συναλλαγής, θα σας προμηθεύσουμε τα τέλη που εφαρμόζονται για κάθε κατηγορία Χρηματοοικονομικών Μέσων. στις πλείστες περιπτώσεις, τα τέλη αυτά θα είναι τα ίδια (ανά κατηγορία), ανεξάρτητα από τον τόπο εκτέλεσης που χρησιμοποιείται για εκτέλεση/διαβίβαση/αποστολή. Στην απίθανη περίπτωση που υπάρχει διακύμανση μεταξύ των τελών εκτέλεσης ανά τόπο εκτέλεσης, θα παρέχουμε δίκαιες, σαφείς, επαρκείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες ώστε να σας αποτρέψουμε από το να επιλέξετε έναν τόπο εκτέλεσης ή μια οντότητα αντί μιας άλλης μόνο βάσει της πολιτικής τιμολόγησης που εφαρμόζει.

Επιπλέον, θα συνοψίσουμε και θα δημοσιοποιούμε γραπτώς και/ή στην Ιστοσελίδα μας, για κάθε κατηγορία Χρηματοοικονομικών Μέσων και για κάθε κατηγορία πελατών, τους πέντε καλύτερους τόπους εκτέλεσης σχετικά με κάθε κατηγορία Χρηματοοικονομικών Μέσων και για κάθε κατηγορία πελάτη, στους οποίους εκτελέσαμε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και πληροφορίες όσον αφορά την ποιότητα εκτέλεσης που επιτεύχθηκε. Η δημοσίευση αυτή θα γίνεται σε ετήσια βάση. Θα παρέχουμε δύο ξεχωριστές εκθέσεις οι οποίες θα αποκαλύπτουν τους πέντε καλύτερους τόπους εκτέλεσης και τις πέντε καλύτερες οντότητες (διαμεσολαβητές) στις οποίες δρομολογήθηκαν εντολές πελατών κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου.

Θα δημοσιεύσουμε επίσης την ανάλυση και τα συμπεράσματα μας για κάθε κατηγορία Χρηματοοικονομικών Μέσων κατόπιν λεπτομερούς παρακολούθησης της ποιότητας εκτέλεσης, η οποία, στην περίπτωση μετοχικών μέσων, θα περιλαμβάνει διαχωρισμό ρευστών και μη ρευστών μετοχικών μέσων. Ο σύνδεσμος με τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα δεδομένα ποιότητας είναι ο ακόλουθος:

https://www.bankofcyprus.com/home-gr/bank_gr/mifid/best-execution-reporting/

https://www.cisco-online.com.cy/globalassets/cisco/mifid-ii/rts-28/quality-of-execution-report-2021-cisco-may2022_final.pdf

Κ. Συγκατάθεση

Θα λάβουμε την προηγούμενη σας συγκατάθεση όσον αφορά την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας. Θα θεωρείται ότι έχετε δώσει τη συγκατάθεση σας στην πολιτική εκτέλεσης εντολών μας η οποία εκάστοτε τυγχάνει εφαρμογής όταν υπογράψετε τη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και/ή όταν πραγματοποιείτε μια συναλλαγή και/ή όταν δεν έχετε τερματίσει τη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μετά από τη λήψη της ειδοποίησης οποιασδήποτε ενημέρωσης/τροποποίησης της πολιτικής εκτέλεσης εντολών.

Λ. Αναθεώρηση

Παρακολουθούμε την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων εκτέλεσης εντολών και αυτής της πολιτικής εκτέλεσης εντολών προκειμένου να προσδιορίσουμε και, ενδεχομένως, να διορθώσουμε οποιεσδήποτε ελλείψεις. Εξετάζουμε τακτικά κατά πόσο οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται σ' αυτή την πολιτική εκτέλεσης εντολών επιτυγχάνουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για εσάς σε συνεχή βάση ή κατά πόσο χρειάζονται οποιεσδήποτε αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούμε. Κατά τη διάρκεια αυτών των εκτιμήσεων λαμβάνουμε υπόψη, μεταξύ άλλων, τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τους όρους συναλλαγών και την ποιότητα εκτέλεσης σε διάφορους τόπους εκτέλεσης μέσω μιας σειράς μετρήσεων όπως ο όγκος, η συχνότητα συναλλαγών, η ανθεκτικότητα ή οι πληροφορίες σχετικά με τις τιμές εκτέλεσης. Περαιτέρω, χρησιμοποιώντας εργαλεία ανάλυσης συναλλαγών πριν και μετά από την πώληση καθώς και κριτηρίων σύγκρισης, προσδιορίζουμε τις ακραίες συνθήκες συναλλαγών και τάσεων και προβαίνουμε στις απαραίτητες προσαρμογές.

Σε περίπτωση που διατηρούμε μια συνεχιζόμενη σχέση μαζί σας, θα σας ενημερώσουμε για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές στις εν λόγω ρυθμίσεις και στην πολιτική εκτέλεσης εντολών (περιλαμβανομένων μεταβολών στους επιλεγμένους τόπους εκτέλεσης και στους τρίτους διαμεσολαβητές). Μια ουσιώδης μεταβολή θεωρείται ότι αποτελεί ένα σημαντικό γεγονός εσωτερικού ή εξωτερικού χαρακτήρα που θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης (κόστος, τιμή, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμός, μέγεθος, φύση ή οποιαδήποτε άλλη πληροφορία σχετικά με την εκτέλεση της εντολής).

Κατόπιν αιτήματος σας, θα σας αποδεικνύουμε ότι έχουμε εκτελέσει τις εντολές σας σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών μας.

Κατά την παροχή των υπηρεσιών της λήψης και διαβίβασης εντολών και/ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα σας παρέχουμε πληροφορίες κατόπιν εύλογου αιτήματος σας σχετικά με τις οντότητες στις οποίες οι εντολές διαβιβάζονται ή αποστέλλονται για σκοπούς εκτέλεσης (διαμεσολαβητές).

Μ. Εφαρμογή πολιτικής εκτέλεσης εντολών

Η πολιτική δεν εφαρμόζεται σε συμβάσεις άμεσης εκτέλεσης σε ξένο συνάλλαγμα(foreign exchange spot transactions) κατά τη μετατροπή κεφαλαίων από ένα νόμισμα σε άλλο, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγών που πραγματοποιούνται για τη διευκόλυνση του διακανονισμού άλλων συναλλαγών. Επιπρόσθετα, δεν ισχύει για συναλλαγές που προκύπτουν από την άσκηση μιας σύμβασης δικαιωμάτων προαίρεσης (option), καθώς αυτό θεωρείται ως ειδική οδηγία από πελάτη για την άσκηση του δικαιώματος βάσει του δικαιώματος χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συνθήκες της αγοράς.

Πίνακας 1

Σχετική σημασία των Παραγόντων Βέλτιστης Εκτέλεσης

Μετοχικά μέσα και ETFs			Μετοχικά μέσα και ETFs		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Τιμή	1		Τιμή	1	
Κόστος	2		Κόστος	2	
Ταχύτητα	3		Ταχύτητα	3	
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	4		Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	5	
Μέγεθος	5		Μέγεθος	6	
Φύση	6		Φύση	7	
Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7		Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	4	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8	

Ομόλογα			Ομόλογα		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Τιμή	1		Τιμή	1	
Κόστος	2		Κόστος	2	
Ταχύτητα	4		Ταχύτητα	5	
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	3		Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	4	
Μέγεθος	5		Μέγεθος	3	
Φύση	6		Φύση	6	
Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7		Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8	

Παράγωγα επί Επιτοκίων, Συναλλάγματος, Μετοχικών Μέσων, Εμπορευμάτων			Παράγωγα επί Επιτοκίων, Συναλλάγματος, Μετοχικών Μέσων, Εμπορευμάτων		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Κατά πόσο τα στοιχεία τιμολόγησης είναι δίκαια	1		Κατά πόσο τα στοιχεία τιμολόγησης είναι δίκαια	1	
Κόστος	4		Κόστος	4	
Ταχύτητα	2		Ταχύτητα	2	
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	5		Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	5	
Μέγεθος	3		Μέγεθος	3	
Φύση	6		Φύση	6	
Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7		Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8	

Δομημένα Χρηματοοικονομικά Μέσα			Δομημένα Χρηματοοικονομικά Μέσα		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Κατά πόσο τα στοιχεία τιμολόγησης είναι δίκαια	1		Κατά πόσο τα στοιχεία τιμολόγησης είναι δίκαια	1	
Κόστος	4		Κόστος	4	
Ταχύτητα	2		Ταχύτητα	2	
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	3		Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	3	
Μέγεθος	5		Μέγεθος	5	
Φύση	6		Φύση	6	
Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7		Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8	

Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης			**Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης**		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Τιμή	1		Τιμή	1	
Κόστος	4		Κόστος	4	
Ταχύτητα	3		Ταχύτητα	3	
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	5		Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	5	
Μέγεθος	2		Μέγεθος	2	
Φύση	6		Φύση	6	
Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7		Άλλοι παράγοντες σχετικοί με την εκτέλεση της εντολής	7	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	8	

Σημασία: Ο πιο σημαντικός παράγοντας: 1 / Ο λιγότερο σημαντικός παράγοντας: 8

Κατάλογος παραγόντων για επιλογή τόπου εκτέλεσης

Μετοχικά μέσα και ETFs			**Μετοχικά μέσα και ETFs**		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Συστήματα Εκκαθάρισης	1		Συστήματα Εκκαθάρισης	1	
Προσβασιμότητα	2		Προσβασιμότητα	2	
Προγραμματισμένες Ενέργειες	4		Προγραμματισμένες Ενέργειες	5	
Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	3		Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	4	
Εμπειρία στη σχετική αγορά	5		Εμπειρία στη σχετική αγορά	3	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6	
Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7		Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7	

Ομόλογα			Ομόλογα		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Συστήματα Εκκαθάρισης	1		Συστήματα Εκκαθάρισης	1	
Προσβασιμότητα	2		Προσβασιμότητα	2	
Προγραμματισμένες Ενέργειες	4		Προγραμματισμένες Ενέργειες	5	
Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	3		Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	4	
Εμπειρία στη σχετική αγορά	5		Εμπειρία στη σχετική αγορά	3	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6	
Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7		Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7	

Παράγωγα επί Επιτοκίων, Συναλλάγματος, Μετοχικών Μέσων, Εμπορευμάτων			Παράγωγα επί Επιτοκίων, Συναλλάγματος, Μετοχικών Μέσων, Εμπορευμάτων		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Συστήματα Εκκαθάρισης	1		Συστήματα Εκκαθάρισης	1	
Προσβασιμότητα	2		Προσβασιμότητα	2	
Προγραμματισμένες Ενέργειες	4		Προγραμματισμένες Ενέργειες	5	
Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	3		Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	4	
Εμπειρία στη σχετική αγορά	5		Εμπειρία στη σχετική αγορά	3	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6	
Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7		Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7	

Δομημένα Χρηματοοικονομικά Μέσα			Δομημένα Χρηματοοικονομικά Μέσα		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Συστήματα Εκκαθάρισης	1		Συστήματα Εκκαθάρισης	1	
Προσβασιμότητα	2		Προσβασιμότητα	2	
Προγραμματισμένες Ενέργειες	4		Προγραμματισμένες Ενέργειες	5	
Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	3		Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	4	
Εμπειρία στη σχετική αγορά	5		Εμπειρία στη σχετική αγορά	3	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6	
Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7		Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7	

Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης			Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης		
Ιδιώτες Πελάτες			**Επαγγελματίες Πελάτες**		
Παράγοντες	**Σημασία**	**Επεξήγηση**	**Παράγοντες**	**Σημασία**	**Επεξήγηση**
Συστήματα Εκκαθάρισης	1		Συστήματα Εκκαθάρισης	1	
Προσβασιμότητα	2		Προσβασιμότητα	2	
Προγραμματισμένες Ενέργειες	4		Προγραμματισμένες Ενέργειες	5	
Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	3		Δυνατότητα παροχής συγκεκριμένων διευθετήσεων θεματοφυλακής	4	
Εμπειρία στη σχετική αγορά	5		Εμπειρία στη σχετική αγορά	3	
Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6		Προμήθειες και κόστος του ίδιου του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου	6	
Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7		Άλλοι σχετικοί παράγοντες	7	

Σημασία: Ο πιο σημαντικός παράγοντας: 1 / Ο λιγότερο σημαντικός παράγοντας: 7

TABLE 2: Bank of Cyprus Group Execution Venues/Brokers

Χρηματοπιστωτικό μέσο	**Τόπος Εκτέλεσης / Τόπος Διαβίβασης / Τρίτοι Μεσίτες (Brokers)»**
Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs)	
	Bank of Cyprus PCL
	CISCO
	StoneX Financial Ltd
	UBS Switzerland AG
	Saxo Bank
Ομόλογα και άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους	
	Afs Interest B.V.
	Athlos Capital Investment Services Ltd
	Ancoria Bank Ltd
	Astro Bank Ltd
	Aurel BGC SASU
	Bank of Cyprus
	Alpha Bank SA
	Ambrosia Capital Hellas
	Auriga Global Investors SV S.A.
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.
	Bondpartners SA
	Banco Santander S.A.
	Barclays Bank Ireland Plc
	Bank of Montreal Europe Plc
	Bank of Montreal - Montreal
	Bloomberg MTF

	BNP PARIBAS SA – PARIS
	BOFA Securities Europe SA (BofASE SA)-Paris
	CENTRAL BANK OF CYPRUS
	CISCO
	CITIBANK - New York
	CIM BANQUE SA
	CitiGroup Global Markets Europe AG
	Commonwealth Bank of Australia
	Commerzbank AG - Frankfurt
	Credit Agricole CIB SA (Ex Calyon)
	Cyprus Development Bank PCL
	Cyprus Stock Exchange
	DANSKE BANK A/S
	Deutsche Bank AG, Frankfurt
	Dragon Capital (Cyprus) Limited
	DZ-BANK
	Erste Bank der Oesterreichischen Sparkasse AG
	EUROBANK CYPRUS LTD
	Eurobank S.A.-Athens
	Goldman Sachs Bank Europe SE - Frankfurt
	Hellenic Bank Ltd
	HSBC Continental Europe-Paris
	ING Group-Internationale Nederlanden Group NV
	ING Bank NV Netherlands
	Intesa San Paolo SPA Milan
	Marex Financial
	MIZUHO BANK LTD
	National Bank of Greece (Cyprus) Ltd

	National Bank of Greece SA
	Novate Global Markets Limited
	Stone X Financial Ltd
	Rabobank (Cooperative Rabobank U.A.)
	Jefferies GmbH
	JP Morgan SE -Frankfurt
	KBC Bank NV
	Landesbank Baden-Wuerttemberg
	Leonteq AG
	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking |(Luxembourg) SA
	Morgan Stanley Europe SE
	Natixis SA- France
	NatWest Markets NV- Netherlands
	Nomura Financial Products Europe GmbH
	ODDO BHF SCA
	Optima Bank SA
	Raiffeisen Bank International AG
	Raiffeisen Centrobank AG
	RAMEK Asset Management Limited
	Swiss quote Bank Ltd
	SAXO Bank
	Shore Capital Stockbrokers Ltd (SHORE CAPITAL GROUP LTD)
	SOCIETE GENERALE SA- Paris
	TD Global Finance - Ireland
	UBS AG - Zurich
	UBS Europe SE

Μέσα Χρηματαγοράς (μεταξύ άλλων, Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου, Πιστοποιητικά Κατάθεσης, Εμπορικά Χρεόγραφα)	
	ABH Financial Ltd
	Athlos Capital Investment Services Ltd
	Ancoria Bank Ltd
	Astro Bank Ltd
	Alpha Bank SA
	Ambrosia Capital Hellas
	Auriga Global Investors SV S.A.
	Bank of Cyprus
	Bondpartners SA
	Barclays Bank Ireland Plc
	Bloomberg MTF
	BNP PARIBAS SA – PARIS
	BOFA Securities Europe SA (BofASE SA)-Paris
	CENTRAL BANK OF CYPRUS
	CISCO
	CITIBANK - New York
	Citi Group Global Markets Europe AG
	Commonwealth Bank of Australia
	Credit Suisse Bank (Europe) SA
	Cyprus Development Bank PCL
	Cyprus Stock Exchange
	Deutsche Bank AG, Frankfurt
	Eurobank S.A.-Athens
	Goldman Sachs Bank Europe SE - Frankfurt
	Hellenic Bank Ltd

	HSBC Continental Europe-Paris
	ING Group-Internationale Nederlanden Group NV
	ING Bank NV Netherlands
	Intesa San Paolo SPA Milan
	Stone X Financial Ltd
	Jefferies GmbH
	JP Morgan SE -Frankfurt
	KBC Bank NV
	Landesbank Baden-Wuerttemberg
	Leonteq AG
	Ministry of Finance
	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking |(Luxembourg) SA
	Morgan Stanley Europe SE
	Natixis SA- France
	NatWest Markets NV- Netherlands
	Nomura Financial Products Europe GmbH
	ODDO BHF SCA
	Optima Bank SA
	Raiffeisen Bank International AG
	Raiffeisen Centrobank AG
	RAMEK Asset Management Limited
	SAXO Bank
	Shore Capital Stockbrokers Ltd (SHORE CAPITAL GROUP LTD)
	SOCIETE GENERALE SA- Paris
	TD Global Finance - Ireland
	UBS AG - Zurich
	UBS Europe SE

Δικαιώματα προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), συμφωνίες προθεσμιακών επιτοκίων (forward rate agreements) και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγων που αφορά κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοοικονομικούς δείκτες ή χρηματοοικονομικά μεγέθη, η οποία δύναται να εκκαθαριστεί είτε με φυσική παράδοση είτε με καταβολή μετρητών	
	UBS
	NatWest Markets
	Commerzbank AG
	BNP Paribas
	HSBC Bank
	ING
	Intesa Sao Paolo
	Bank of Cyprus
	CISCO
	Bank of America Merrill Lynch
	Barclays
	Deutche Bank AG
	Citibank
	JP Morgan Chase
	Goldman Sachs
	KBC Bank
	Saxo Bank
	Raiffeisen
	Leonteq
	Morgan Stanley

	Nomura
	Société Generale
Δικαιώματα προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγων που αφορά εμπορεύματα και η οποία διακανονίζεται σε μετρητά ή δύναται να διακανονιστεί σε μετρητά κατ' επιλογή ενός από τα μέρη (εκτός από περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης ή άλλου γεγονότος τερματισμού της σύμβασης)	
	Goldman Sachs
	JP Morgan
	Morgan Stanley
	Societe General
	UBS
	Bank of Cyprus
	CISCO
	Bank of America Merrill Lynch
	Barclays
	BNP Paribas
	Citibank
	Commerzbank AG
	SAXO Bank
	Raiffeisen
	Leonteq
	Deutche Bank AG
	HSBC Bank
	Intesa Sao Paolo

	ING
	KBC Bank
	NatWest Markets
	Nomura
Παράγωγα μέσα για τη μεταφορά πιστωτικού κινδύνου	Saxo Bank
	Raiffeisen Centro Bank
	Leonteq
Φυσική παράδοση πολύτιμων μετάλλων	Credit Suisse (Schweiz) AG
Αμοιβαία Κεφάλαια (Mutual Funds) και Αντισταθμιστικά Κεφάλαια (Hedge Funds)	Clearstream Xact Web Portal Vestima/ Vestima Prime
CISCO Global eTrading	Saxo Bank
CISCO Online	Cyprus Stock Exchange / ATHEX Group

TABLE 3 - Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων

a)	Μετοχικοί τίτλοι – Μετοχές και Αποθετήρια Έγγραφα	
b)	Χρεωστικά μέσα	• Ομόλογα (Bonds) • Μέσα χρηματαγοράς (Money market instruments)
c)	Παράγωγα επιτοκίων	• Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης (Futures and options admitted to trading on a trading venue) • Συμβάσεις ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις και άλλα παράγωγα επιτοκίων (Swaps, forwards and other interest rate derivatives)
d)	Παράγωγα συναλλάγματος	• Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης (Futures and options admitted to trading on a trading venue) • Συμβάσεις ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις και άλλα παράγωγα συναλλάγματος (Swaps, forwards and other currency derivatives)
e)	Παράγωγα επί μετοχών	• Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης (Options and Futures admitted to trading on a trading venue) • Συμβάσεις ανταλλαγής και άλλα παράγωγα επί μετοχών (Swaps and other equity derivatives)
f)	Παράγωγα επί εμπορευμάτων	• Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης • Συμβάσεις ανταλλαγής και άλλα παράγωγα επί εμπορευμάτων
g)	Τιτλοποιημένα παράγωγα	• Πιστωτικά συνδεδεμένα γραμμάτια (Credit Linked Notes) • Άλλα πιστωτικά παράγωγα (Other credit derivatives)
h)	Μέσα δομημένης χρηματοδότησης	
i)	Διαπραγματεύσιμα προϊόντα σε οργανωμένη αγορά (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια – ETFs, Διαπραγματεύσιμα Γραμμάτια – ETNs)	
j)	Πιστωτικά παράγωγα	• Credit Default Swaps (CDS) • Collateralised Debt Obligations (CDO) • Credit Linked Notes • Other credit derivatives
k)	Συμβάσεις επί διαφορών (CFDs)	
l)	Δικαιώματα εκπομπής	

7. Αξιολόγηση Συμβατότητας και Καταλληλότητας

Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών προς εσάς, προβαίνουμε σε συγκεκριμένες αξιολογήσεις για να κρίνουμε κατά πόσον οι επενδυτικές υπηρεσίες και/ή τα Χρηματοοικονομικά Μέσα είναι κατάλληλα για ή συμβατά με εσάς. Ανάλογα με την κατηγοριοποίηση του πελάτη και την αντίστοιχη επενδυτική υπηρεσία που παρέχεται, οι αξιολογήσεις που διενεργούνται επικεντρώνονται στην εξέταση της γνώσης και της εμπειρίας σας, των επενδυτικών σας στόχους και της χρηματοοικονομικής σας κατάσταση, όπως απεικονίζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Λήψη και Διαβίβαση Εντολών και/ή Εκτέλεση Εντολών		Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών και/ή Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	
	Ιδιώτης Πελάτης	Επαγγελματίας Πελάτης	Ιδιώτης Πελάτης	Επαγγελματίας Πελάτης
Γνώση και Εμπειρία	✓		✓	✓*
Επενδυτικοί Στόχοι			✓	✓
Χρηματοοικονομική κατάσταση			✓	✓*

*Απαιτείται μόνο για μερικούς Επαγγελματίες Πελάτες

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, δεν θα προβούμε σε αξιολόγηση συμβατότητας και/ή καταλληλότητας.

Α. Αξιολόγηση Συμβατότητας

Πότε προβαίνουμε σε αξιολόγηση συμβατότητας;

Όταν έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και σας παρέχουμε επενδυτικές υπηρεσίες εκτός από την παροχή επενδυτικών συμβουλών και/ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα αξιολογήσουμε κατά πόσον η επενδυτική υπηρεσία ή το προβλεπόμενο Χρηματοοικονομικό Μέσο είναι συμβατό με εσάς. Όταν πρόκειται να σας παρασχεθεί μια δέσμη επενδυτικών υπηρεσιών ή Χρηματοοικονομικών Μέσων, ως μέρος πακέτου ή ως προϋπόθεση για την ίδια συμφωνία ή δέσμη, θα εξετάσουμε κατά τη διάρκεια της αξιολόγησης μας κατά πόσον η συνολική δέσμη είναι συμβατή.

Για να προβούμε σε αξιολόγηση της συμβατότητας, θα σας ζητηθεί να δώσετε πληροφορίες σχετικά με την γνώση και την εμπειρία σας στον επενδυτικό τομέα όσον αφορά τον συγκεκριμένο τύπο Χρηματοοικονομικού Μέσου ή την επενδυτική υπηρεσία που προσφέρεται ή ζητείται.

Όπου θεωρούμε, από τη στιγμή λήψης των πληροφοριών, ότι η επενδυτική υπηρεσία ή το Χρηματοοικονομικό Μέσο δεν είναι συμβατά με εσάς, θα σας προειδοποιήσουμε αναλόγως.

Σε περίπτωση που παραλείψετε να παράσχετε ή δεν παρέχετε πληροφορίες οι οποίες είναι ενημερωμένες, ολοκληρωμένες, ακριβείς και επαρκείς σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία σας, θα σας προειδοποιήσουμε ότι δεν είμαστε σε θέση να διαπιστώσουμε κατά πόσον η προτεινόμενη επενδυτική υπηρεσία ή Χρηματοοικονομικό Μέσο είναι συμβατά με εσάς.

Εάν, παρά την προειδοποίηση που αναφέρεται πιο πάνω, εξακολουθείτε να επιθυμείτε να προβείτε με τη συγκεκριμένη επενδυτική υπηρεσία ή Χρηματοοικονομικό Μέσο, οφείλετε να μας υποδείξετε είτε γραπτώς, είτε μέσω καταγεγραμμένης τηλεφωνικής συνδιάλεξης ή μέσω διαδικτυακής/ηλεκτρονικής πλατφόρμας, την επιλογή σας να προχωρήσετε με τη συγκεκριμένη συναλλαγή παρά την εν λόγω προειδοποίηση. Κατόπιν θα αποφασίσουμε, κατά την απόλυτη διακριτική μας ευχέρεια, κατά πόσον θα αποδεχθούμε να ενεργήσουμε ή όχι. Σε περίπτωση που αποδεχθούμε να ενεργήσουμε, θα σας προειδοποιήσουμε γραπτώς, μέσω καταγεγραμμένης τηλεφωνικής συνδιάλεξης ή μέσω διαδικτυακής/ηλεκτρονικής πλατφόρμας, ότι η προβλεπόμενη επενδυτική υπηρεσία ή Χρηματοοικονομικό Μέσο ενδεχόμενα να μην είναι συμβατό με εσάς και ενδεχόμενα να εκτεθείτε σε κινδύνους που δεν εμπίπτουν στις γνώσεις και στην εμπειρία σας και/ή ότι ενδεχόμενα να μην κατέχετε τη γνώση και την εμπειρία να προβείτε στην κατάλληλη εκτίμηση και/ή έλεγχο για τον μετριασμό των συνεπειών που φέρουν οι κίνδυνοι αυτοί για εσάς.

Όταν ο πελάτης είναι μια ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων (όπως μπορεί να συμβεί για κοινούς λογαριασμούς), θα ληφθούν πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία όλων των προσώπων που αποτελούν τον πελάτη, ώστε να διασφαλιστεί ότι το προβλεπόμενο προϊόν είναι κατάλληλο για όλα αυτά τα άτομα.

Πότε δεν προβαίνουμε σε αξιολόγηση συμβατότητας;

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό, έχουμε το δικαίωμα να θεωρήσουμε ότι κατέχετε την απαραίτητη εμπειρία και γνώση για να κατανοήσετε τους κινδύνους που προκύπτουν σε σχέση με τις συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή Χρηματοοικονομικών Μέσων για τα οποία έχετε ταξινομηθεί ως επαγγελματίας πελάτης. Ως αποτέλεσμα, και αντίθετα με την περίπτωση ενός ιδιώτη πελάτη, δεν χρειάζεται γενικά να λάβουμε επιπρόσθετες πληροφορίες από εσάς για να αξιολογήσουμε τη συμβατότητα των εν λόγω Χρηματοοικονομικών Μέσων και επενδυτικών υπηρεσιών για τις οποίες έχετε ταξινομηθεί ως επαγγελματίας πελάτης.

Σε περίπτωση που έχετε επιλέξει να αντιμετωπιστείτε σαν επιλέξιμος επαγγελματίας πελάτης, δεν θα υποθέσουμε ότι διαθέτετε γνώσεις και εμπειρία στην αγορά που είναι συγκρίσιμη με αυτή των επαγγελματιών πελατών αυτό καθαυτό. Ανάλογα με τις περιστάσεις της κάθε περίπτωσης, π.χ. την κατηγορία των προϊόντων που σκοπεύετε να προβείτε σε συναλλαγή, την τεχνογνωσία και τις γνώσεις σας, θα παραμείνει στη διακριτική μας ευχέρεια εάν θα προβούμε σε αξιολόγηση συμβατότητας ή όχι.

Οι πληροφορίες σχετικά με την αξιολόγηση της συμβατότητας ανανεώνονται πριν από την ολοκλήρωση μιας συναλλαγής σε σχέση με ένα σύνθετο προϊόν, όταν αυτή η αξιολόγηση είναι άνω του ενός έτους. Δυνατόν να σας στείλουμε το ερωτηματολόγιο που συμπληρώσατε προηγουμένως και να ζητήσουμε επιβεβαίωση ότι παραμένει ακριβές, πλήρες και ενημερωμένο. Εάν γνωρίζουμε ότι οι περιστάσεις σας έχουν αλλάξει, θα σας ζητήσουμε να συμπληρώσετε ένα νέο ερωτηματολόγιο συμβατότητας.

Επιπλέον, δεν θα προβούμε σε αξιολόγηση της συμβατότητας σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Όταν παρέχουμε, με δική σας πρωτοβουλία, επενδυτικές υπηρεσίες που συνίστανται αποκλειστικά στην λήψη και διαβίβαση και/ή στην εκτέλεση των εντολών σας, με ή χωρίς την παροχή παρεπόμενων υπηρεσιών, σε σχέση με μη πολύπλοκα Χρηματοοικονομικά Μέσα, δυνατόν να παρέχουμε τις εν λόγω επενδυτικές υπηρεσίες προς εσάς χωρίς να διενεργήσουμε μια αξιολόγηση συμβατότητας. Αυτό σημαίνει ότι δεν είμαστε υποχρεωμένοι να αξιολογήσουμε την συμβατότητα του Χρηματοοικονομικού Μέσου που προσφέρεται ή την επενδυτική υπηρεσία που σας παρέχεται αλλά θα συμμορφωνόμαστε πάντοτε με την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων μας.

Παραδείγματα σύνθετων Χρηματοοικονομικών Μέσων αποτελούν, μεταξύ άλλων, τα εξής:

(α) Μετοχές ή μερίδια σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που δεν είναι ΟΣΕΚΑ και μετοχές που εμπεριέχουν ένα παράγωγο μέσο.

β) Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, που ενσωματώνουν ένα παράγωγο μέσο ή περιλαμβάνουν μια δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου.
(γ) Μέσα χρηματαγοράς που ενσωματώνουν ένα παράγωγο μέσο ή περιλαμβάνουν μια δομή που καθιστά δύσκολη για τον πελάτη την κατανόηση του κινδύνου.
(δ) Μετοχές ή μερίδια σε δομημένα ΟΣΕΚΑ (ΟΣΕΚΑ που καταβάλλει στους επενδυτές, σε συγκεκριμένες προκαθορισμένες ημερομηνίες, αντισταθμιστικές πληρωμές βάσει αλγόριθμου, οι οποίες συνδέονται με τις επιδόσεις ή με την πραγματοποίηση αλλαγών στις τιμές ή άλλων συνθηκών, των χρηματοπιστωτικών στοιχείων, των δεικτών ή των χαρτοφυλακίων αναφοράς ή των ΟΣΕΚΑ με παρόμοια χαρακτηριστικά).

Εκτός από τα συγκεκριμένα παραδείγματα που αναφέρονται πιο πάνω ως σύνθετα, τα ακόλουθα Χρηματοοικονομικά Μέσα, μεταξύ άλλων, θεωρούνται ως μη σύνθετα:
(α) Μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, εφόσον πρόκειται για μετοχές εταιρειών.
(β) Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ.
(γ) Μέσα χρηματαγοράς.
(δ) Μετοχές ή μερίδια σε ΟΣΕΚΑ.

Β. Αξιολόγηση Καταλληλόλητας

Πότε προβαίνουμε σε αξιολόγηση καταλληλόλητας;

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και/ή ως επαγγελματίας πελάτης και σας προσφέρουμε υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών και/ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, για να είμαστε σε θέση να ενεργήσουμε προς το καλύτερο σας συμφέρον, είμαστε υποχρεωμένοι να σας ζητήσουμε να μας δώσετε πληροφορίες σχετικά με τα εξής:
α) τη γνώση και την εμπειρία σας στον επενδυτικό τομέα σχετικά με το συγκεκριμένο είδος Χρηματοοικονομικού Μέσου ή υπηρεσία, για να διασφαλίσουμε ότι κατανοείτε τους κίνδυνους που ενέχει η συναλλαγή ή η διαχείριση του χαρτοφυλακίου,
β) την οικονομική σας κατάσταση, συμπεριλαμβανομένης της δυνατότητάς σας να υποστείτε ζημίες, και
γ) τους επενδυτικούς σας στόχους, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου ανοχής κινδύνου,
για να είμαστε σε θέση να σας προτείνουμε τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που είναι κατάλληλα για εσάς και, συγκεκριμένα, τα οποία είναι σύμφωνα με το επίπεδο ανοχής επενδυτικού κινδύνου το προφίλ και τη δυνατότητά σας να υποστείτε ζημίες.

Εντούτοις, σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας πελάτης αυτό καθεαυτό, έχουμε το δικαίωμα να θεωρήσουμε ότι κατέχετε την απαραίτητη εμπειρία και γνώση για να κατανοήσετε τους κινδύνους που προκύπτουν σε σχέση με τις συγκεκριμένες επενδυτικές υπηρεσίες ή συναλλαγές ή τα είδη συναλλαγών ή Χρηματοοικονομικών Μέσων για τα οποία έχετε ταξινομηθεί ως επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό.

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος επαγγελματίας πελάτης, δεν θα θεωρηθείτε ότι κατέχετε γνώσεις και πείρα στην αγορά συγκρίσιμες με αυτές των πελατών που κατηγοριοποιήθηκαν ως επαγγελματίες πελάτες αυτό καθαυτό. Ανάλογα με τις περιστάσεις κάθε περίπτωσης, θα παραμείνει στη διακριτική μας ευχέρεια αν θα θεωρήσουμε ότι διαθέτετε τις απαραίτητες γνώσεις και εμπειρία για τους σκοπούς της αξιολόγησης της καταλληλότητας.

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας πελάτης αυτό καθαυτό (όχι ως επιλέξιμος επαγγελματίας πελάτης) και σας παρέχουμε επενδυτικές συμβουλές, έχουμε το δικαίωμα να θεωρήσουμε ότι είστε σε θέση οικονομικά να αναλάβετε οποιονδήποτε σχετικό επενδυτικό κίνδυνο σύμφωνα με τους επενδυτικούς σας στόχους.

Δεν θα προβούμε σε αξιολόγηση καταλληλότητας σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Όταν παρέχουμε επενδυτικές συμβουλές συνιστώντας ένα πακέτο επενδυτικών υπηρεσιών ή Χρηματοοικονομικών Μέσων που προσφέρονται ως μέρος ενός πακέτου ή ως προϋπόθεση για την ίδια συμφωνία ή πακέτο, η αξιολόγηση καταλληλότητας πραγματοποιείται για το συνολικό πακέτο.

Ποιος υπόκειται στην αξιολόγηση καταλληλότητας;

- Σε γενικές γραμμές, το πρόσωπο που υπογράφει τη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με το Συγκρότημα θα υπόκειται σε αξιολόγηση καταλληλότητας.

- Σε περίπτωση που ένα φυσικό πρόσωπο εκπροσωπείται από ένα άλλο φυσικό πρόσωπο, η οικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι θα πρέπει να είναι αυτοί του φυσικού προσώπου που εκπροσωπείται. Οι γνώσεις και η εμπειρία θα πρέπει να είναι του εκπροσώπου του φυσικού προσώπου. Το φυσικό πρόσωπο που εκπροσωπείται πρέπει να γνωρίζει ότι η γνώση και η εμπειρία του αντιπροσώπου θα επηρεάσει τις επενδυτικές συμβουλές που θα παρέχονται και τα προϊόντα που θα προτείνονται.

- Σε περίπτωση που ο πελάτης είναι νομικό πρόσωπο, η οικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί του στόχοι θα πρέπει να είναι αυτοί του νομικού προσώπου. Οι γνώσεις και η εμπειρία ανήκουν στο πρόσωπο που είναι εξουσιοδοτημένο να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό της οντότητας. Η νομική οντότητα πρέπει να γνωρίζει ότι η γνώση και η εμπειρία του εκπροσώπου θα επηρεάσει τις επενδυτικές συμβουλές που θα παρέχονται και τα προϊόντα που θα προτείνονται.
- Όταν ο πελάτης είναι μια ομάδα δύο ή περισσότερων φυσικών προσώπων (όπως μπορεί να ισχύει για κοινούς λογαριασμούς), ο πελάτης έχει την επιλογή να ορίσει έναν εκπρόσωπο για τους σκοπούς της αξιολόγησης καταλληλότητας, δηλαδή, να αποφασίσει το άτομο από το οποίο θα συλλεχθούν οι πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία ή την οικονομική κατάσταση ή για τον καθορισμό των επενδυτικών στόχων του.

    - Όπου ορίζεται εκπρόσωπος, θα πρέπει να ισχύουν τα ακόλουθαΗ οικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι θα πρέπει να είναι εκείνοι του φυσικού προσώπου που τυγχάνει εκπροσώπησης (ο υποκείμενος πελάτης)
    - η γνώση και η εμπειρία θα πρέπει να είναι του αντιπροσώπου.

    Η ομάδα πελατών που εκπροσωπείται πρέπει να γνωρίζει ότι η γνώση και η εμπειρία του εκπροσώπου θα επηρεάσει τις επενδυτικές συμβουλές που θα παρέχονται και τα προϊόντα που θα προτείνονται.

- Όπου τα εμπλεκόμενα μέρη δυσκολεύονται να αποφασίσουν το ή τα άτομα από τα οποία θα πρέπει να συλλεχθούν οι πληροφορίες για τη γνώση και την εμπειρία ή την οικονομική κατάσταση ή για τον καθορισμό των επενδυτικών τους στόχων και δεν ορίζεται εκπρόσωπος, ο Όμιλος υιοθετεί την πιο συνετή προσέγγιση. Επομένως, θα πρέπει να συλλέγονται πληροφορίες και να γίνεται η αξιολόγηση καταλληλότητας για κάθε μεμονωμένο πελάτη του ομίλου και το άτομο με την πιο αδύναμη οικονομική κατάσταση, τους πιο συντηρητικούς επενδυτικούς στόχους και το άτομο που είναι εξουσιοδοτημένο να πραγματοποιεί συναλλαγές με τη λιγότερη εμπειρία και γνώση. Σε περίπτωση διαφωνίας μεταξύ των προσώπων που αποτελούν τον πελάτη, ο Όμιλος μπορεί να αποφασίσει να μην παρέχει επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου. Δεν επιτρέπεται να λαμβάνεται υπόψη ένα μέσο προφίλ του επιπέδου γνώσεων και ικανοτήτων όλων των ατόμων της ομάδας.

- Στις περιπτώσεις που ο ίδιος πελάτης έχει πολλαπλά χαρτοφυλάκια, οι επενδυτικοί στόχοι θα αξιολογούνται ξεχωριστά για κάθε χαρτοφυλάκιο, με βάση τις προτιμήσεις του πελάτη με τον οποίο έχει υπογραφεί η Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Η οικονομική κατάσταση θα αξιολογείται συνολικά για όλα τα χαρτοφυλάκια

εκτός στην περίπτωση που ο πελάτης επιθυμεί να ικανοποιήσει συγκεκριμένες οικονομικές υποχρεώσεις προβαίνοντας σε ανάληψη περιουσιακών στοιχείων από συγκεκριμένα χαρτοφυλάκια.

- Σε όλες τις περιπτώσεις, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα βέλτιστα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων και η ανάγκη προστασίας τους.

Περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών/διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε ιδιώτη/επαγγελματία πελάτη

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και σας παρέχουμε επενδυτικές συμβουλές/διαχείριση χαρτοφυλακίου, θα πραγματοποιούμε περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας των συστάσεων που σας παρασχέθηκαν, τουλάχιστον κάθε δύο χρόνια, καθώς και όταν οι συνθήκες της αγοράς και/ή οι προτιμήσεις σας, οι στόχοι σας και άλλα χαρακτηριστικά υποδεικνύουν ότι απαιτείται συχνότερη αξιολόγηση ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι οι πληροφορίες παραμένουν ενημερωμένες. Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας πελάτης και σας παρέχουμε επενδυτικές συμβουλές ή/και υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα πραγματοποιούμε περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια, καθώς και όταν οι συνθήκες της αγοράς ή/και οι προτιμήσεις σας, οι στόχοι σας και άλλα χαρακτηριστικά υποδεικνύουν ότι απαιτείται συχνότερη αξιολόγηση για να εξασφαλιστεί αυτή η πληροφορία. Οι πληροφορίες που συλλέχθηκαν προηγουμένως από εσάς θα υποβάλλονται σε επαναξιολόγηση μόνο όταν μας ενημερώσετε για αλλαγές στις προτιμήσεις, στους στόχους και σε άλλα χαρακτηριστικά που σας αφορούν. Οποιεσδήποτε ενημερωμένες συστάσεις θα σας κοινοποιηθούν γραπτώς.

Περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ιδιώτη πελάτη

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και σας παρέχουμε υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα πραγματοποιούμε μια περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας η οποία θα περιέχει μια ενημερωμένη δήλωση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η επένδυση ικανοποιεί τις προτιμήσεις σας, τους στόχους και άλλα χαρακτηριστικά που σας αφορούν.

8. Παροχή επενδυτικών συμβουλών

Α. Παροχή επενδυτικών συμβουλών από την ΤΚ σε μη ανεξάρτητη βάση

Όταν η ΤΚ σας παρέχει επενδυτικές συμβουλές, οι συμβουλές αυτές θα σας παρέχονται σε μη ανεξάρτητη βάση, καθότι οι συμβουλές στηρίζονται σε μια πιο περιορισμένη ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών Χρηματοοικονομικών Μέσων και το εύρος αυτό περιορίζεται στα Χρηματοοικονομικά Μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με την ΤΚ ή οποιεσδήποτε άλλες νομικές ή οικονομικές σχέσεις, όπως συμβατικές σχέσεις με την ΤΚ.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς εσάς, η ΤΚ θα προσφέρει χαρτοφυλάκια οποιουδήποτε μοντέλου λαμβάνοντας κυρίως υπόψη αμοιβαία κεφάλαια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων με τους οποίους η ΤΚ έχει συνάψει συμφωνίες διανομής / συμφωνίες ιδιωτικής τοποθέτησης ή εξατομικευμένα χαρτοφυλάκια συμβουλών, τα οποία θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν μια βελτιωμένη γκάμα προϊόντων.

Β. Παροχή επενδυτικών συμβουλών από την CISCO σε ανεξάρτητη βάση

Όταν η CISCO σας παρέχει επενδυτικές συμβουλές, οι συμβουλές αυτές θα παρέχονται σε ανεξάρτητη βάση, καθότι οι συμβουλές στηρίζονται σε ευρεία ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών Χρηματοοικονομικών Μέσων. Η BOCAM αξιολογεί ένα επαρκές εύρος Χρηματοοικονομικών Μέσων τα οποία είναι διαθέσιμα στην αγορά και τα οποία είναι

επαρκώς διαφοροποιημένα όσον αφορά την κατηγορία τους και τους εκδότες ή τους παρόχους προϊόντων, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι επενδυτικοί σας στόχοι μπορούν να ικανοποιηθούν κατάλληλα. Η αξιολόγηση στην οποία προβαίνει η CISCO δεν περιορίζεται στα Χρηματοοικονομικά Μέσα που εκδίδονται ή διατίθενται από την ίδια την CISCO ή από οντότητες που έχουν στενούς δεσμούς με την CISCO ή άλλες οντότητες με τις οποίες η CISCO έχει τόσο στενές νομικές ή οικονομικές σχέσεις όπως συμβατικές σχέσεις, ώστε να υπάρχει ο κίνδυνος επηρεασμού της ανεξάρτητης βάσης των παρεχόμενων συμβουλών.

9. Χρηματοοικονομικά Μέσα και κεφάλαια πελατών

Α. Παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής

Η ΤΚ ΚΑΙ Η CISCO προσφέρουν καθολικές υπηρεσίες θεματοφυλακής στους πελάτες τους. Εκτός από την παρεπόμενη υπηρεσία φύλαξης των Χρηματοοικονομικών Μέσων και των κεφαλαίων των πελατών, περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την εκκαθάριση και τον χρηματικό διακανονισμό των συναλλαγών σε Χρηματοοικονομικά Μέσα και την επεξεργασία εταιρικών πράξεων, όπως η είσπραξη μερισμάτων και τοκομεριδίων ομολόγων, η συμμετοχή σε αυξήσεις κεφαλαίου και αρχικές δημόσιες προσφορές.

Για χρηματοοικονομικά μέσα που τυγχάνουν διαπραγμάτευσης σε ξένες αγορές, ήτοι εκτός Κύπρου και Ελλάδας, οι υπηρεσίες φύλαξης και θεματοφυλακής παρέχονται από την ΤΚ ή/και από τη CISCO μέσω τρίτων θεματοφυλάκων (οι υποθεματοφύλακες).

Για χρηματοοικονομικά μέσα που τυγχάνουν διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ή στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι πιο πάνω υπηρεσίες παρέχονται μέσω της άμεσης συμμετοχής των οντοτήτων του Ομίλου ως επίσημοι θεματοφύλακες και γενικοί χειριστές στα Κεντρικά Αποθετήρια Αξιών των πιο πάνω χρηματιστηρίων.

Η ΤΚ και η CISCO έχουν ορίσει η καθεμία από έναν μόνο αξιωματούχο που έχει επαρκείς δεξιότητες και εξουσίες με ειδική ευθύνη για θέματα που σχετίζονται με τη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τη διαφύλαξη των χρηματοοικονομικών μέσων και των κεφαλαίων πελατών.

Β. Μέτρα για διασφάλιση προστασίας Χρηματοοικονομικών Μέσων και κεφαλαίων σας που φυλάσσονται από εμάς

Όταν κατέχουμε και φυλάσσουμε Χρηματοοικονομικά Μέσα και κεφάλαια σας, λαμβάνουμε τα κατάλληλα μέτρα για να εξασφαλίσουμε την προστασία τους και να διασφαλίσουμε τα δικαιώματα ιδιοκτησίας σας. Συγκεκριμένα:

- Τηρούμε αρχεία και λογαριασμούς που μας επιτρέπουν ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση να διαχωρίζουμε τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχουμε για λογαριασμό σας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη καθώς και από τα δικά μας περιουσιακά στοιχεία. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της κατοχής από εσάς ατομικών χαρτοφυλακίων στα συστήματα μας, καθώς και λόγω του ότι το προσωπικό μας το οποίο χειρίζεται τα περιουσιακά σας στοιχεία δεν διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία που τηρούμε για ίδιο λογαριασμό.

- Τηρούμε τα αρχεία και τους λογαριασμούς μας με τέτοιον τρόπο που διασφαλίζει την ακρίβειά τους και ότι ανταποκρίνονται με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα και τα κεφάλαια που κατέχουμε για λογαριασμό σας.

- Διενεργούμε σε τακτά χρονικά διαστήματα, συμφιλίωση μεταξύ των εσωτερικών λογαριασμών και αρχείων μας καθώς και εκείνων που τηρούν τρίτοι οι οποίοι κατέχουν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία. Για να προσδιορίσουμε πόσο συχνά θα πρέπει αν προβαίνουμε στη προαναφερόμενη ενέργεια, λαμβάνουμε υπόψη τη φύση, τον όγκο και την πολυπλοκότητα της επιχείρησης αλλά και πού και σε ποιον διατηρούνται τα περιουσιακά στοιχεία.

- Εάν είστε πελάτης της CISCO:
    - Εκτός αν έχετε επιλέξει έναν τρίτο θεματοφύλακα της δικής σας επιλογής, τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα, όπως μετοχές, ομόλογα, ETFs, ενεχυρόγραφα και δικαιώματα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χ.Α., κατατίθενται για φύλαξη με την CISCO.

- Τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε πλατφόρμες της Saxo Bank A.S. κατατίθενται για φύλαξη με την Saxo Bank A.S. η οποία ενεργεί ως τρίτος θεματοφύλακας επιλογής της CISCO. Παρακαλούμε σημειώστε ότι η Saxo Bank A.S. επί του παρόντος χρησιμοποιεί κυρίως την Citibank, N.A. ως υπό-θεματοφύλακα. Ωστόσο, η επιλογή του υπό-θεματοφύλακα της SAXO Bank A.S. ανήκει αποκλειστικά στην Saxo Bank A.S.
- Τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Δίκτυο XNET κατατίθενται για φύλαξη με το ATHEXCSD, το οποίο ενεργεί ως τρίτος θεματοφύλακας επιλογής της CISCO. Σημειώστε ότι σήμερα το ATHEXCSD χρησιμοποιεί κυρίως τη Citibank, N.A. ως υπό-θεματοφύλακα. Ωστόσο, η επιλογή του υπό-θεματοφύλακα του ATHEXCSD ανήκει εξ ολοκλήρου στο ATHEXCSD.
- Τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα σε σχέση με τα οποία εκτελούνται οι εντολές σας μέσω της ΤΚ, κατατίθενται για φύλαξη με την ΤΚ η οποία ενεργεί ως θεματοφύλακας επιλογής της CISCO.

- Εάν είστε πελάτης της ΤΚ:
  - Εκτός αν έχετε επιλέξει έναν τρίτο θεματοφύλακα της δικής σας επιλογής, τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα σας, όπως μετοχές και ομόλογα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, κατατίθενται για φύλαξη με την ΤΚ.
  - Εκτός αν έχετε επιλέξει έναν τρίτο θεματοφύλακα της δικής σας επιλογής, τα δομημένα χρηματοοικονομικά σας προϊόντα που εκδίδονται από τη Man Group Plc Investment Management Company κατατίθενται για φύλαξη με την ΤΚ.
  - Με την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, τα ακόλουθα Χρηματοοικονομικά Μέσα δυνατόν να κατατεθούν για φύλαξη με τους ακόλουθους τρίτους θεματοφύλακες επιλογής της ΤΚ:
    - Όλα τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα σας, όπως μετοχές, ομόλογα, μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και αμοιβαίων κεφαλαίων κινδύνου καθώς και δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δυνατόν να τοποθετηθούν για φύλαξη με την Clearstream Banking S.A. και με την Credit Suisse (Switzerland) Ltd.
    - Οι μετοχές και τα ομόλογα δυνατόν να τοποθετηθούν για φύλαξη με την HSBC.

- Όταν τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα τοποθετούνται για φύλαξη μαζί μας, θα εξασκούμε τον ίδιο βαθμό προσοχής ως εάν αυτά να αποτελούν δική μας ιδιοκτησία και θα συλλέγουμε κεφάλαια ή άλλα περιουσιακά στοιχεία που καταβάλλονται ή διανέμονται σε σχέση με τις επενδύσεις σας με τον ίδιο τρόπο ως εάν να αποτελούσαν δική μας ιδιοκτησία παρόμοιου τύπου. Τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα μπορούν να τύχουν ξεχωριστής ταυτοποίησης από τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που μας ανήκουν και/ή από αυτά που ανήκουν σε άλλους πελάτες μας, μέσω λογαριασμών που φέρουν διαφορετικό τίτλο στα αρχεία που τηρούμε. Ως εκ τούτου, στην απίθανη περίπτωση που δεν θα είμαστε φερέγγυοι, τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα θα τυγχάνουν προστασίας και δεν θα αποτελούν μέρος της ιδιοκτησίας μας. Εντούτοις, εάν η ποσότητα συγκεκριμένων Χρηματοοικονομικών Μέσων που είναι διαθέσιμα δεν είναι επαρκής, σε περίπτωση που έχετε κάποιο δικαίωμα σε τέτοια Χρηματοοικονομικά Μέσα, θα αναλάβετε ένα αναλογικό μερίδιο σε σχέση με τη ζημιά που προκύπτει, εκτός αν η ζημία μπορεί να καλυφθεί από Χρηματοοικονομικά Μέσα της ίδιας φύσης που μας ανήκουν.

- Όταν τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα και περιουσιακά στοιχεία τοποθετούνται για φύλαξη με τρίτο θεματοφύλακα της επιλογής μας, λαμβάνουμε τα απαραίτητα μέτρα για να διασφαλίσουμε ότι τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα μπορούν να τύχουν ξεχωριστής ταυτοποίησης από τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που μας ανήκουν ή τα οποία ανήκουν στον τρίτο θεματοφύλακα, μέσω λογαριασμών που έχουν διαφορετικό τίτλο και τηρούνται στα αρχεία του τρίτου θεματοφύλακα ή θα λάβουμε άλλα ισοδύναμα μέτρα τα οποία επιτυγχάνουν το ίδιο επίπεδο προστασίας. Τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα τα οποία κατέχονται από κάθε τρίτο θεματοφύλακα θα τυγχάνουν ταυτοποίησης στα βιβλία και στα αρχεία που τηρούμε ως Χρηματοοικονομικά σας Μέσα τα οποία σας ανήκουν. Κατά την επιλογή, διορισμό και περιοδική παρακολούθηση του τρίτου θεματοφύλακα και των ρυθμίσεων που σχετίζονται με την κατοχή και διαφύλαξη των Χρηματοοικονομικών Μέσων, επιδεικνύουμε όλη τη δέουσα ικανότητα, φροντίδα και επιμέλεια.

- Σε περίπτωση που ο τρίτος θεματοφύλακας είναι εγκατεστημένος σε μια δικαιοδοσία εκτός Κύπρου και ειδικότερα σε αναδυόμενες αγορές και σε μη ανεπτυγμένες αγορές, τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που

κατατίθενται στον τρίτο θεματοφύλακα θα υπόκεινται στη νομοθεσία της δικαιοδοσίας που διέπει τον τρίτο θεματοφύλακα και τα δικαιώματά σας σε σχέση με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα αυτά δυνατόν να διαφέρουν από εκείνα που εφαρμόζονται στην Κύπρο. Ως εκ τούτου, τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα δυνατόν να μην τυγχάνουν τόσο μεγάλης προστασίας όσο η προστασία που θα προσφερόταν εάν βρίσκονταν στην Κύπρο δεδομένου ότι οι νόμοι και οι πρακτικές της αγοράς δυνατόν να περιορίσουν τον διαχωρισμό ή τη ξεχωριστή ταυτοποίηση ή να σας εμποδίσουν από το να διατηρήσετε οποιοδήποτε δικαίωμα ιδιοκτησίας στις επενδύσεις σας. Σε περίπτωση αφερεγγυότητας του τρίτου θεματοφύλακα, σύμφωνα με τη νομοθεσία διαφόρων χωρών, τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Μέσα θα τυγχάνουν προστασίας αλλά θα υπόκεινται στον κίνδυνο να μην αρκεί η διαθέσιμη ποσότητα των συγκεκριμένων Χρηματοοικονομικών Μέσων. Ωστόσο, είναι πιθανόν τα Χρηματοοικονομικά Μέσα να μην μπορούν να τύχουν ξεχωριστής ταυτοποίησης από τα Χρηματοοικονομικά Μέσα του τρίτου θεματοφύλακα και σε περίπτωση αφερεγγυότητας, τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Μέσα δυνατόν να αποτελούν μέρος της ιδιοκτησίας του τρίτου θεματοφύλακα.

- Εφιστούμε ειδικά την προσοχή σας στην πιθανότητα ότι τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα δυνατόν να κατέχονται από τρίτο θεματοφύλακα σε έναν πολλαπλό λογαριασμό (omnibus account) και συνεπώς αυτό δυνατόν να έχει ως αποτέλεσμα η ιδιοκτησία σας σχετικά με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα να μην μπορεί να τύχει ξεχωριστής ταυτοποίησης στα σχετικά αρχεία του τρίτου θεματοφύλακα και σε περίπτωση αφερεγγυότητας του τρίτου θεματοφύλακα, τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Μέσα δυνατόν να αποτελέσουν μέρος της ιδιοκτησίας του εν λόγω τρίτου θεματοφύλακα.

- Όταν το κρίνουμε σκόπιμο, μπορούμε να καταθέσουμε τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα σε τρίτο θεματοφύλακα σε μια τρίτη χώρα (χώρα που δεν είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης) μόνο εφόσον:

  α) η συγκεκριμένη τρίτη χώρα ρυθμίζει και εποπτεύει την κατοχή και φύλαξη Χρηματοοικονομικών Μέσων για λογαριασμό άλλου προσώπου, ή

  β) η φύση των Χρηματοοικονομικών Μέσων ή των υπηρεσιών που συνδέονται με αυτά τα Χρηματοοικονομικά Μέσα απαιτεί την κατάθεση τους σε τρίτο θεματοφύλακα στην εν λόγω τρίτη χώρα, ή

  γ) σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίας πελάτης ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος, έχετε ζητήσει γραπτώς από εμάς να τα καταθέσουμε σε τρίτο θεματοφύλακα στην εν λόγω τρίτη χώρα.

  Στην περίπτωση αυτή, τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα θα υπόκεινται στους νόμους της εν λόγω τρίτης χώρας και τα δικαιώματά σας σχετικά με τις επενδύσεις σας δυνατόν να διαφέρουν από τα δικαιώματα που σχετίζονται με επενδύσεις οι οποίες υπόκεινται στις απαιτήσεις του διακανονισμού καθώς και τις νομικές και ρυθμιστικές απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας που εφαρμόζεται στην Κύπρο.

- Στην περίπτωση που τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα έχουν κατατεθεί για φύλαξη από τρίτο θεματοφύλακα, ο τελευταίος δυνατόν να έχει εμπράγματη ασφάλεια, δικαίωμα επίσχεσης ή δικαίωμα συμψηφισμού επί ή σε σχέση με τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Μέσα. Εντούτοις, ένας τρίτος θεματοφύλακας δεν μπορεί να ασκήσει την εμπράγματη ασφάλεια, τα δικαιώματα επίσχεσης ή τα δικαιώματα συμψηφισμού επί των Χρηματοοικονομικών σας Μέσων και/ή των κεφαλαίων σας, επιτρέποντας στον εν λόγω τρίτο θεματοφύλακα να διαθέσει τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα και/ή κεφάλαια, προκειμένου να ανακτήσει χρέη που δεν σχετίζονται με εσάς ή με την παροχή Υπηρεσιών προς εσάς, εκτός αν αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία στη δικαιοδοσία μιας τρίτης χώρας στην οποία φυλάσσονται τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα και/ή κεφάλαια.

- Όταν τα Χρηματοοικονομικά σας Μέσα και τα περιουσιακά στοιχεία σας κατατίθενται για φύλαξη με τρίτο θεματοφύλακα της επιλογής σας, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά τη σχετική συμφωνία του τρίτου θεματοφύλακα και να αποφασίσετε κατά πόσον επιθυμείτε να δεσμευτείτε από αυτόν. Συνιστούμε να συμβουλευτείτε τον νομικό σας σύμβουλο και/ή να λάβετε άλλες ανεξάρτητες συμβουλές που θεωρείτε απαραίτητες σχετικά με τη συμφωνία και οποιαδήποτε άλλα έγγραφα από τον τρίτο θεματοφύλακα προτού υπογράψετε οποιαδήποτε τέτοια έγγραφα και/ή συμφωνία.

- Δεν θα συνάψουμε μαζί σας συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας με μεταβίβαση τίτλου με σκοπό την εξασφάλιση ή την κάλυψη των υφιστάμενων ή μελλοντικών, πραγματικών ή ενδεχόμενων ή πιθανών υποχρεώσεων σας.

- Δεν χρησιμοποιούμε τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που κατέχουμε για λογαριασμό σας για δικό μας λογαριασμό ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου προσώπου ή πελάτη με οποιονδήποτε άλλο τρόπο πέραν του προαναφερόμενου.

- Όταν η CISCO κατέχει τα κεφάλαια σας, λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για να διασφαλίσει τα δικαιώματά σας. Επομένως, αποτρέπει τη χρήση των κεφαλαίων σας για δικό της λογαριασμό. Στις περιπτώσεις που τα κεφάλαια αυτά διατηρούνται σε συλλογικό λογαριασμό πελατών (client pooled account) στο όνομα της CISCO, τα κεφάλαια αυτά δεν θα χρησιμοποιηθούν για δικό της λογαριασμό.

Γ. Καθολικές υπηρεσίες θεματοφυλακής

Σε περίπτωση που παρέχουμε καθολικές υπηρεσίες θεματοφυλακής σύμφωνα με τη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, θα εφαρμόζονται, μεταξύ άλλων, τα εξής:

- Ο Λογαριασμός Θεματοφυλακής θα είναι στο όνομα σας και θα διατηρούμε αρχεία τα οποία υποδεικνύουν ότι οι Επενδύσεις δεν μας ανήκουν και θα διασφαλίσουμε ότι οι Επενδύσεις διαχωρίζονται από τα δικά μας περιουσιακά στοιχεία. Με τον τρόπο αυτό, σε περίπτωση αφερεγγυότητας, οι Επενδύσεις σας θα διαφυλαχθούν και δεν θα αποτελούν μέρος της ιδιοκτησίας μας.

- Ο Λογαριασμός Μετρητών θα είναι στο όνομα σας ή σε οποιοδήποτε άλλο όνομα που εσείς εύλογα θα καθορίσετε και θα διατηρείται από την ΤΚ υπό την ιδιότητα του τραπεζίτη και/ή όταν είστε πελάτης της CISCO, στον λογαριασμό μας (λογαριασμός πελατών).

- Οι Επενδύσεις που είναι επιδεκτικές καταχώρησης, θα καταχωρηθούν, εφόσον δεν υπάρχουν διαφορετικές οδηγίες, σε ένα από τα εξής ονόματα:

  (i) στο όνομα σας,
  (ii) στο όνομα μας, για λογαριασμό σας,
  (iii) στο όνομα μιας εταιρείας η οποία ενεργεί ως εντολοδόχος και είναι Συνδεδεμένο Πρόσωπο (Affiliate nominee company),
  (iv) στο όνομα ενός υπό-θεματοφύλακα, ή
  (v) στο όνομα μιας εντολοδόχου εταιρείας ενός υπό-θεματοφύλακα.

- Οι Επενδύσεις θα καταχωρηθούν στο όνομα μας ή στο όνομα ενός υπό-θεματοφύλακα μόνο όταν, λόγω της φύσης του νόμου ή της πρακτικής της αγοράς στη σχετική δικαιοδοσία, έχουμε λάβει εύλογα μέτρα για να διαπιστώσουμε ότι είναι προς το συμφέρον σας να το πράξουμε ή ότι δεν είναι εφικτό να πράξουμε διαφορετικά. Σε τέτοιες περιπτώσεις, σας ενημερώνουμε ότι, ως αποτέλεσμα της καταχώρησης ή της εγγραφής νομικού τίτλου σε Επενδύσεις στο όνομα μας ή στο όνομα ενός υπό-θεματοφύλακα, οι σχετικές Επενδύσεις δυνατόν να μην τυγχάνουν τόσο μεγάλης προστασίας σε περίπτωση αποτυχίας μας ή στην περίπτωση αποτυχίας του υπό-θεματοφύλακα από απαιτήσεις που υποβάλλονται εκ μέρους των γενικών πιστωτών μας.

- Σε περίπτωση που οι Επενδύσεις σας είναι σε μορφή κομιστή (bearer form), θα φυλάσσουμε τα σχετικά έγγραφα τίτλου ξεχωριστά από οποιοδήποτε έγγραφο τίτλου σε μορφή κομιστή που μας ανήκει.

- Δεν θα δανείζουμε ούτε θα δανειζόμαστε Επενδύσεις που φυλάσσονται για λογαριασμό σας υπό την ιδιότητα μας ως θεματοφύλακας, ούτε θα πραγματοποιούμε συναλλαγές πώλησης και επαναγοράς των εν λόγω Επενδύσεων ούτε θα χρησιμοποιούμε οποιεσδήποτε τέτοιες Επενδύσεις για δικό μας λογαριασμό ούτε θα

διατηρούμε τις Επενδύσεις αυτές ως εξασφάλιση για άλλες συναλλαγές ή για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη, χωρίς τη γραπτή σας συγκατάθεση και σύμφωνα με όρους που θα συμφωνηθούν ξεχωριστά.

Δ. Συνοπτικές λεπτομέρειες όσον αφορά τα ταμεία αποζημίωσης επενδυτών ή συστήματα εγγύησης καταθέσεων

I. Προστασία Επενδύσεων

Η ΤΚ είναι μέλος του Ταμείου Αποζημίωσης Επενδυτών Πελατών Τραπεζών («Τ.Α.Ε. Πελατών Τραπεζών»), ενώ η CISCO είναι μέλος του Ταμείου Αποζημίωσης Επενδυτών ΕΠΕΥ («Τ.Α.Ε. Πελατών ΕΠΕΥ»). Το Τ.Α.Ε. Πελατών Τραπεζών και το Τ.Α.Ε. Πελατών ΕΠΕΥ (από κοινού αναφερόμενα ως «Ταμεία») ιδρύθηκαν δυνάμει του περί Επενδυτικών Υπηρεσιών Νόμου του 2002, όπως τροποποιήθηκε, και λειτουργούν ως νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου από το 2004.

Σκοπός των Ταμείων:
Σκοπός των Ταμείων είναι η εξασφάλιση των απαιτήσεων των καλυπτόμενων πελατών, σε περίπτωση που εμπίπτετε εντός του ορισμού αυτού, έναντι μας, ως μέλη των Ταμείων, με την καταβολή αποζημίωσης για τις απαιτήσεις σας οι οποίες προκύπτουν από τις καλυπτόμενες υπηρεσίες που παρέχουμε προς εσάς, νοουμένου ότι θα διαπιστωθεί ότι αδυνατούμε να εκπληρώσουμε τις υποχρεώσεις μας.

Η αδυναμία μας να εκπληρώσουμε τις υποχρεώσεις μας συνίσταται στην αδυναμία μας:
(α) είτε να σας επιστρέψουμε, ως καλυπτόμενοι πελάτες, κεφάλαια που σας οφείλουμε τα οποία σας ανήκουν αλλά βρίσκονται στην κατοχή μας, άμεσα ή έμμεσα, στο πλαίσιο παροχής των καλυπτόμενων υπηρεσιών από εμάς προς εσάς και τα οποία εσείς μας ζητήσατε να επιστρέψουμε,
(α) είτε να σας παραδώσουμε, ως καλυπτόμενοι πελάτες, Χρηματοοικονομικά Μέσα που σας ανήκουν και τα οποία κατέχουμε, διαχειριζόμαστε ή φυλάσσουμε για λογαριασμό σας, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που έχουμε τη διοικητική διαχείριση των εν λόγω Χρηματοοικονομικών Μέσων.

Καλυπτόμενες υπηρεσίες:
Οι καλυπτόμενες υπηρεσίες είναι όλες οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες του Μέρους Ι του Παραρτήματος Ι του Νόμου 87(Ι)/2017 σε σχέση με οποιοδήποτε από τα Χρηματοοικονομικά Μέσα και η παρεπόμενη υπηρεσία που αναφέρεται στο σημείο 1 του Μέρους ΙΙ του Παραρτήματος Ι του Νόμου 87(Ι)/2017.

Καλυπτόμενοι πελάτες:
Οι καλυπτόμενοι πελάτες είναι οι πελάτες της ΤΚ/CISCO προς τους οποίους παρέχονται οι καλυπτόμενες υπηρεσίες, εκτός από αυτούς που περιλαμβάνονται στις ακόλουθες κατηγορίες επενδυτών:
1. Θεσμικοί και επαγγελματίες επενδυτές:
   (α) επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, όπως ο όρος αυτός ορίζεται στον Νόμο 87(Ι)/2017,
   (γ) πιστωτικά ιδρύματα, όπως ο όρος αυτός ορίζεται στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013,
   (δ) χρηματοδοτικά ιδρύματα, όπως ο όρος αυτός ορίζεται στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013,
   (ε) ασφαλιστικές εταιρείες,
   (στ) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων,
   (ζ) συνταξιοδοτικά ταμεία, και
   (η) πελάτες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως επαγγελματίες πελάτες, κατόπιν αιτήματος τους.
2. Υπερεθνικοί οργανισμοί, κυβερνητικές και κεντρικές διοικητικές αρχές.
3. Επαρχιακές, περιφερειακές, τοπικές και δημοτικές αρχές.
4. Οι διευθυντές μας, το διοικητικό μας συμβούλιο και τα μέλη που φέρουν προσωπική ευθύνη, τα πρόσωπα που κατέχουν το 5% ή περισσότερο του κεφαλαίου μας, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τη διεξαγωγή των υποχρεωτικών ελέγχων των λογιστικών μας εγγράφων και οι επενδυτές με παρόμοια ιδιότητα σε άλλες επιχειρήσεις εντός του ίδιου Συγκροτήματος στο οποίο ανήκουμε.

5. Στενοί συγγενείς και τρίτοι που ενεργούν για λογαριασμό των επενδυτών που αναφέρονται στο σημείο 4.
6. Άλλες επιχειρήσεις του ίδιου ομίλου.
7. Επενδυτές που έχουν οποιαδήποτε ευθύνη ή έχουν επωφεληθεί από ορισμένα γεγονότα που σχετίζονται με εμάς, τα οποία προκάλεσαν οικονομικές δυσκολίες ή συνέβαλαν στην επιδείνωση της χρηματοοικονομικής μας κατάστασης.
8. Εταιρείες που έχουν τέτοιο μέγεθος ώστε να μην επιτρέπεται να καταρτίζουν συνοπτικό ισολογισμό σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ.113 ή αντίστοιχο νόμο κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Προϋποθέσεις έναρξης της διαδικασίας καταβολής αποζημίωσης:
Τα Ταμεία κινούν τη διαδικασία καταβολής αποζημίωσης εφόσον συντρέχει μία τουλάχιστον από τις ακόλουθες προϋποθέσεις αποζημίωσης:

(α) η αρμόδια εποπτική μας αρχή, η Κεντρική Τράπεζα ή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου, ανάλογα με την περίπτωση, έχουν διαπιστώσει ότι προς το παρόν δεν είμαστε σε θέση να εκπληρώσουμε τις υποχρεώσεις μας που απορρέουν από τις απαιτήσεις των πελατών μας, σε σχέση με τις καλυπτόμενες υπηρεσίες που παρείχαμε, εφόσον η εν λόγω αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων μας έχει άμεση σχέση με την οικονομική μας κατάσταση η οποία δεν προβλέπεται ότι θα βελτιωθεί στο προσεχές μέλλον, ή

(β) δικαστήριο, βασιζόμενο σε λόγους, που έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μας κατάσταση, έχει εκδώσει απόφαση για την αναστολή της δυνατότητας των πελατών να υποβάλλουν απαιτήσεις έναντι μας.

Υπολογισμός της καταβλητέας αποζημίωσης:
Ο υπολογισμός της καταβλητέας αποζημίωσης σε κάθε καλυπτόμενο πελάτη γίνεται σύμφωνα με τους νομικούς και τους συμβατικούς όρους που διέπουν τη σχέση του καλυπτόμενου πελάτη με εμάς, με την επιφύλαξη των κανόνων περί συμψηφισμού που προβλέπονται για την αποτίμηση των απαιτήσεων μεταξύ του καλυπτόμενου πελάτη και εμάς. Ο υπολογισμός της καταβλητέας αποζημίωσης προέρχεται από το άθροισμα του συνόλου των εξακριβωμένων απαιτήσεων του καλυπτόμενου πελάτη εναντίον μας, που προκύπτουν από όλες τις καλυπτόμενες υπηρεσίες που του παρείχαμε και ανεξαρτήτως του αριθμού λογαριασμών των οποίων ο πελάτης είναι δικαιούχος, του νομίσματος και του τόπου παροχής των υπηρεσιών αυτών.

Εφόσον το προσδιοριζόμενο ποσό της απαίτησης υπερβαίνει το ποσό των 20,000 Ευρώ, στον αιτητή καταβάλλεται ως αποζημίωση το εφάπαξ ποσό των 20,000 Ευρώ. Το συνολικό ποσό της καταβλητέας αποζημίωσης σε κάθε καλυπτόμενο πελάτη για τις καλυπτόμενες υπηρεσίες δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό των 20,000 Ευρώ.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις διατυπώσεις και τις προϋποθέσεις σχετικά με την καταβολή της αποζημίωσης:

https://www.centralbank.cy/el/deposit-guarantee-investors-compensation-schemes/investor-compensation-fund-for-clients-of-banks

https://www.cysec.gov.cy/el-GR/complaints/tae/

II. Προστασία καταθέσεων

Η ΤΚ είναι επίσης μέλος του Συστήματος Εγγύησης των Καταθέσεων και Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων(«ΣΕΚ»). Ο σκοπός του ΣΕΚ είναι διπλός: αφενός είναι η αποζημίωση των καταθετών των καλυπτόμενων ιδρυμάτων που καταβάλλουν εισφορές, σε περίπτωση που ένα πιστωτικό ίδρυμα δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις καταθέσεις του. Αφετέρου, είναι η χρηματοδότηση της εφαρμογής των μέτρων εξυγίανσης. Το ΣΕΚ καλύπτει τις καταθέσεις σε όλα τα νομίσματα.

Οι καταθέσεις της Τράπεζας Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ προστατεύονται από	Σύστημα Εγγύησης των Καταθέσεων και Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων (ΣΕΚ)
Όριο προστασίας	**100.000 ευρώ** ανά καταθέτη ανά πιστωτικό ίδρυμα ([1])
Αν έχετε περισσότερες καταθέσεις στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα	Όλες οι καταθέσεις σας στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα «ενοποιούνται» και το σύνολο υπόκειται στο όριο των 100.000 ευρώ ([1])
Αν έχετε κοινό λογαριασμό με άλλο(-α) πρόσωπο (-α)	Το όριο των 100.000 ευρώ ισχύει για κάθε καταθέτη χωριστά ([2])
Περίοδος αποζημίωσης σε περίπτωση πτώχευσης του πιστωτικού ιδρύματος	**7 εργάσιμες ημέρες ([3])**
Νόμισμα της αποζημίωσης	**Ευρώ**
Επικοινωνία	**Λεωφόρος Κέννεντυ 80, 1076 Λευκωσία, Τηλ. 22-714100, email: cbcinfo@centralbank.cy**
Για περισσότερες πληροφορίες	**http://www.centralbank.gov.cy/nqcontent.cfm?a_id=15255&lang=en**

Επιβεβαίωση εκ μέρους του καταθέτη:

([1]) Αν μια κατάθεση δεν είναι διαθέσιμη επειδή ένα πιστωτικό ίδρυμα δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις οικονομικές του υποχρεώσεις, το ΣΕΚ καταβάλλει αποζημίωση στους καταθέτες. Η καταβολή αποζημιώσεων καλύπτει κατ' ανώτατο όριο με ποσό ύψους 100.000 ευρώ ανά καταθέτη ανά πιστωτικό ίδρυμα. Αυτό σημαίνει ότι όλες οι καταθέσεις στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα προστίθενται για να προσδιοριστεί το επίπεδο κάλυψης. Εάν, για παράδειγμα, ένας καταθέτης διατηρεί λογαριασμό ταμιευτηρίου με 90.000 ευρώ και τρεχούμενο λογαριασμό με 20.000 ευρώ, θα αποζημιωθεί μόνο για 100.000 ευρώ.

Οι οποιεσδήποτε υποχρεώσεις του καταθέτη έναντι του πιστωτικού ιδρύματος λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του ποσού προς αποζημίωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του περί Πτώχευσης Νόμου, Κεφ. 5, και τις σχετικές διατάξεις που διέπουν τη σύμβαση μεταξύ του πιστωτικού ιδρύματος και του καταθέτη.

Σε ορισμένες περιπτώσεις (π.χ. καταθέσεις από συναλλαγές επί ακινήτων που αφορούν ιδιωτικές κατοικίες και καταθέσεις που εξυπηρετούν κοινωνικούς σκοπούς οι οποίες ορίζονται στους Κανονισμούς) οι καταθέσεις προστατεύονται για ποσά πέραν των 100.000 ευρώ. Για περισσότερες πληροφορίες:

https://www.centralbank.cy/en/deposit-guarantee-investors-compensation-schemes/deposit-guarantee-and-resolution-of-credit-and-other-institutions-scheme

([2]) Σε περίπτωση κοινών λογαριασμών, το όριο των 100.000 ευρώ ισχύει για έκαστο καταθέτη.

Εντούτοις, οι καταθέσεις σε λογαριασμό του οποίου είναι δικαιούχοι δύο ή περισσότερα πρόσωπα υπό την ιδιότητά τους ως εταίρων προσωπικής εταιρείας, ένωσης ή οντότητας παρόμοιου χαρακτήρα, χωρίς νομική προσωπικότητα, ενοποιούνται και θεωρούνται ως κατάθεση ενός καταθέτη, για τον υπολογισμό του ορίου των 100.000 ευρώ.

([3]) Αποζημίωση

Το αρμόδιο σύστημα εγγύησης των καταθέσεων είναι το **Σύστημα Εγγύησης των Καταθέσεων και Εξυγίανσης Πιστωτικών και Άλλων Ιδρυμάτων, Λεωφόρος Κέννεντυ 80, 1076 Λευκωσία, Τηλ. 22714100,**

https://www.centralbank.cy/en/deposit-guarantee-investors-compensation-schemes/deposit-guarantee-and-resolution-of-credit-and-other-institutions-scheme. Θα σας αποζημιώσει για τις καταθέσεις σας μέχρι **το ύψος των 100.000 ευρώ εντός 7 εργάσιμων ημερών το αργότερο**.

Εάν δεν σας έχει επιστραφεί το ποσό εντός των προβλεπόμενων προθεσμιών, θα πρέπει να έρθετε σε επαφή με το ΣΕΚ, διότι μπορεί να λήξει η προθεσμία εντός της οποίας μπορεί να απαιτηθεί αποζημίωση. Για περισσότερες πληροφορίες:

https://www.centralbank.cy/en/deposit-guarantee-investors-compensation-schemes/deposit-guarantee-and-resolution-of-credit-and-other-institutions-scheme

Άλλες σημαντικές πληροφορίες

Γενικά, όλες οι καταθέσεις των ιδιωτών και των επιχειρήσεων καλύπτονται εν γένει από το ΣΕΚ. Οι εξαιρέσεις ορισμένων καταθέσεων αναφέρονται στην ιστοσελίδα του ΣΕΚ. Η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ θα σας ενημερώσει επίσης, εφόσον το ζητήσετε, αν καλύπτονται ή όχι ορισμένα προϊόντα. Εάν καλύπτονται οι καταθέσεις, το πιστωτικό ίδρυμα το επιβεβαιώνει επίσης στο αντίγραφο κίνησης λογαριασμού.

10. Κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις

Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις, όσον αφορά τις Υπηρεσίες που παρέχει η ΤΚ και η CISCO, σας διατίθενται, κατά τα προβλεπόμενα στη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Α. Εκ των προτέρων κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις για τις επενδυτικές υπηρεσίες που σας παρέχει η CISCO

Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με το κόστος της CISCO όταν παρέχει τις υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρατίθενται πιο κάτω.

i. Κόστος για επενδυτικές υπηρεσίες

	Τρέχουσες χρεώσεις σχετικά με την παροχή μιας επενδυτικής υπηρεσίας
Παροχή επενδυτικών συμβουλών	Τέλος παροχής επενδυτικών συμβουλών, το οποίο δυνατόν να είναι είτε (1) ένα επίπεδο ονομαστικό τέλος, είτε (2) ποσοστό έως 3% της συνολικής ημερήσιας μέσης αξίας του χαρτοφυλακίου των περιουσιακών στοιχείων για τα οποία θα παρασχεθούν οι επενδυτικές συμβουλές, εξαιρουμένων των ποσών που επενδύονται σε ΟΕΕ που διαχειρίζεται η CISCO. Οι αμοιβές επενδυτικών συμβουλών χρεώνονται αναλογικά από την ημέρα υπογραφής της Συμφωνίας Επενδυτικών Υπηρεσιών από όλα τα μέρη.
Διαχείριση χαρτοφυλακίου	Ετήσιο τέλος διαχείρισης ύψους έως 3% της συνολικής ημερήσιας μέσης αξίας των περιουσιακών στοιχείων που τυγχάνουν διαχείρισης, το οποίο είναι πληρωτέο κάθε τριμηνία, εξαιρουμένων των περιουσιακών στοιχείων που επενδύονται σε ΟΕΕ που διαχειρίζεται η CISCO. Τα ετήσια Διακριτικά Τέλη Διαχείρισης χρεώνονται αναλογικά από την ημέρα που υπογράφηκε η συμφωνία από όλα τα μέρη και ο πελάτης κατέθεσε κεφάλαια στον λογαριασμό του για να τα επενδύσει η Εταιρεία για λογαριασμό του πελάτη.

ii. Συμπληρωματικό κόστος

Αμοιβές βάσει των επιδόσεων: Σε περίπτωση που συμφωνηθεί ότι, πέραν του τέλους διαχείρισης για την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα καταβληθεί αμοιβή βάσει των επιδόσεων. Η αμοιβή βάσει των επιδόσεων θα συμπεριληφθεί στη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Οι αμοιβές βάσει των επιδόσεων εφαρμόζονται ως ποσοστό οποιωνδήποτε καλύτερων αποδόσεων έναντι ενός δείκτη αναφοράς.

iii. Απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης

Θα σας παρέχεται, τόσο εκ των προτέρων όσο και εκ των υστέρων, μια απεικόνιση του αθροιστικού αποτελέσματος του κόστους επί της απόδοσης της επένδυσης κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών, συμπεριλαμβανομένου του κόστους επιπρόσθετων χρεώσεων της CISCO για την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, όπως για παράδειγμα το κόστος για την εκτέλεση και/ή τη θεματοφυλακή. Τέτοια εκ τω προτέρων απεικόνιση θα σας παρέχεται πριν από την παροχή των υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Λόγω της φύσης της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, δεν απαιτείται κοινοποίηση του κόστους σε σχέση με κάθε επενδυτική απόφαση που λαμβάνει η CISCO. Ωστόσο, οι πληροφορίες που παρέχονται εκ των προτέρων σχετικά με το κόστος και τις χρεώσεις παρέχονται προτού η CISCO ξεκινήσει να παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Περαιτέρω λεπτομέρειες σχετικά με το κόστος και τις χρεώσεις της CISCO όταν παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες εκτός από τις υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνονται στο Έγγραφο Πληροφοριών για τη Διακυβέρνηση προϊόντων και το Κόστος και τις Συναφείς Επιβαρύνσεις.

Β. Εκ των προτέρων κόστος και συναφείς επιβαρύνσεις για τις επενδυτικές υπηρεσίες που σας παρέχει η Τράπεζα Κύπρου

Περαιτέρω λεπτομέρειες σχετικά με το κόστος και τις χρεώσεις της Τράπεζας Κύπρου περιλαμβάνονται στο Έγγραφο Πληροφοριών για τη Διακυβέρνηση προϊόντων και το Κόστος και τις Συναφείς Επιβαρύνσεις.

Όταν περισσότερες από μία επενδυτικές εταιρείες σας παρέχουν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες, κάθε επενδυτική εταιρεία θα σας παρέχει πληροφορίες σχετικά με το κόστος των επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών που παρέχει. Όταν σας συστήνουμε ή προωθούμε τις υπηρεσίες που παρέχονται από μια άλλη εταιρεία, θα συνυπολογίζουμε το κόστος και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών μας με το κόστος και τις επιβαρύνσεις των υπηρεσιών που παρέχονται από την άλλη εταιρεία. Θα λαμβάνουμε υπόψη το κόστος και τις επιβαρύνσεις που συνδέονται με την παροχή άλλων επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών από άλλες εταιρείες, όταν σας έχουμε παραπέμψει στις εν λόγω εταιρείες.

Γ. Αντιπαροχές / Πληρωμές τρίτων

Όταν παρέχουμε επενδυτικές υπηρεσίες άλλες από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ή παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, δυνατόν να καταβάλουμε ή να μας καταβάλουν αμοιβές ή προμήθειες, να παρέχουμε ή να μας παρέχουν μη χρηματικά οφέλη (εφεξής αναφερόμενα ως «αντιπαροχές»), σε σχέση με την παροχή μιας επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας, προς ή από οποιοδήποτε πρόσωπο εκτός από εσάς, ως πελάτη, ή οποιοδήποτε πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό σας, μόνο στις περιπτώσεις όπου η αντιπαροχή έχει σχεδιαστεί για την ενίσχυση της ποιότητας της υπηρεσίας προς εσάς και δεν επηρεάζει τη συμμόρφωση με την υποχρέωσή μας να ενεργούμε με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον σας.

Όταν παρέχουμε τις υπηρεσίες της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή/και παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη βάση, δεν είναι δυνατό να αποδεχόμαστε και να παρακρατούμε αμοιβές, προμήθειες ή άλλα χρηματικά ή μη χρηματικά οφέλη που καταβάλλονται ή παρέχονται από τρίτο ή από πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό τρίτου σε σχέση με την παροχή της υπηρεσίας προς εσάς.

Εντούτοις, είναι δυνατό να αποδεχόμαστε και να παρακρατούμε ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε εσάς και είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε να μην μπορεί να κριθεί ότι επηρεάζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωσή μας να εξυπηρετούμε με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα σας. Ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη τα οποία είναι αποδεκτά περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

- Πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα Χρηματοοικονομικό Μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία που είναι γενικής φύσεως ή εξατομικευμένα ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συνθήκες ενός μεμονωμένου πελάτη.
- Γραπτό υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται, για παράδειγμα, από εταιρικό ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία, υπό την προϋπόθεση ότι η σχέση γνωστοποιείται σαφώς στο υλικό και το υλικό είναι διαθέσιμο ταυτόχρονα σε οποιαδήποτε επιχείρηση επιθυμεί να το λάβει ή στο κοινό.
- Συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου Χρηματοοικονομικού Μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας.
- Φιλοξενία εύλογης αξίας de minimis, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης.

11. Ενημέρωση πελατών

Α. Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά την εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Όταν εκτελούμε μια εντολή για λογαριασμό σας, εκτός σε περίπτωση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα προβούμε στα εξής σε σχέση με την εν λόγω εντολή:

(α) θα σας παρέχουμε άμεσα, σε σταθερό μέσο, τις βασικές πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση της εν λόγω εντολής,
(β) θα σας αποστείλουμε μια ειδοποίηση επιβεβαιώνοντας την εκτέλεση της εντολής το συντομότερο δυνατό, όχι αργότερα από την πρώτη Εργάσιμη Ημέρα μετά από την εκτέλεση της εντολής ή, εάν η επιβεβαίωση ληφθεί από εμάς από τρίτο πρόσωπο, όχι αργότερα από την πρώτη Εργάσιμη Ημέρα μετά από τη λήψη της επιβεβαίωσης από τον τρίτο.

Δεν θα σας αποστείλουμε μια ειδοποίηση σύμφωνα με το σημείο (β) πιο πάνω σε περίπτωση που η επιβεβαίωση θα περιέχει τις ίδιες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που θα σας αποσταλεί άμεσα από κάποιο άλλο πρόσωπο.

Περαιτέρω, δεν θα ενεργήσουμε σύμφωνα με τα σημεία (α) και (β) πιο πάνω, σε περίπτωση που η εντολή που εκτελείται για λογαριασμό σας σχετίζεται με ομόλογα που χρηματοδοτούν συμφωνίες ενυπόθηκου δανείου (mortgage loan agreements) που έχουν συναφθεί μαζί σας. Στην περίπτωση αυτή, η ενημέρωση για τη συναλλαγή θα πραγματοποιείται ταυτόχρονα με την κοινοποίηση των όρων του ενυπόθηκου δανείου, αλλά όχι αργότερα από ένα μήνα μετά από την εκτέλεση της εντολής.

Σε περίπτωση που η εντολή σας αφορά μερίδια ή μετοχές σε οργανισμό συλλογικών επενδύσεων η οποία εκτελείται περιοδικά, θα αποστείλουμε την ειδοποίηση που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής σύμφωνα με το σημείο (β) πιο πάνω.

Η ειδοποίηση που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής, σύμφωνα με το σημείο (β) πιο πάνω, θα περιλαμβάνει, ανάλογα με την περίπτωση:

(α) τα στοιχεία αναγνώρισης μας,
(β) το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης σας,

(γ) την ημέρα και τον χρόνο διαπραγμάτευσης,
(δ) το είδος της εντολής,
(ε) τον τόπο εκτέλεσης,
(στ) την κατηγορία του Χρηματοοικονομικού Μέσου,
(ζ) αναφορά στη φύση της εντολής (αγορά, πώληση ή άλλο),
(η) την ποσότητα,
(θ) την τιμή ανά μονάδα,
(ι) το συνολικό τίμημα,
(κ) το συνολικό ποσό των προμηθειών και των εξόδων που χρεώθηκαν,
(λ) τη συναλλαγματική ισοτιμία που προκύπτει όταν η συναλλαγή συνεπάγεται μετατροπή νομίσματος,
(μ) τις ευθύνες σας για τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν δεν σας κοινοποιήθηκαν προηγουμένως,
(ν) το γεγονός ότι εμείς ή οποιοδήποτε πρόσωπο του Συγκροτήματος μας ή κάποιος άλλος πελάτης μας ήταν ο αντισυμβαλλόμενος σας, αν κάτι τέτοιο ισχύει, εκτός αν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης το οποίο διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

Μπορείτε να μας υποβάλετε γραπτώς την αντίρρηση σας όσον αφορά οποιοδήποτε μέρος της ειδοποίησης που αναφέρεται στο σημείο (β) πιο πάνω εντός δέκα (10) Εργάσιμων Ημερών από την ημερομηνία που θα σας αποστείλουμε την ειδοποίηση. Η παράλειψή σας να πράξετε με τον προαναφερόμενο τρόπο θα σας εμποδίσει να προβείτε σε οποιαδήποτε αντίρρηση, αμφισβήτηση ή διαφωνία σχετικά με τη συναλλαγή που εκτελέστηκε για λογαριασμό σας. Παρακαλούμε σημειώστε ότι η αντίρρηση σας δεν θα έχει ως αποτέλεσμα την ακύρωση της συναλλαγής και/ή της εκτέλεσης της εντολής.

Μπορείτε, με γραπτό αίτημα, να μας ζητήσετε να σας αποστείλουμε πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής σας. Περαιτέρω, μπορείτε, με γραπτό αίτημα, να μας ζητήσετε να σας αποστείλουμε αναλυτική κατανομή των προμηθειών ή των εξόδων που χρεώνονται σε σχέση με την εντολή που εκτελέστηκε.

Β. Υποχρεώσεις ενημέρωσης όσον αφορά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου

Σε περίπτωση που σας προσφέρουμε υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θα σας παρέχουμε σε σταθερό μέσο περιοδικές καταστάσεις των δραστηριοτήτων διαχείρισης χαρτοφυλακίου που εκτελούνται για λογαριασμό σας, εκτός εάν τέτοιες καταστάσεις παρέχονται από άλλο πρόσωπο.

Η εν λόγω περιοδική κατάσταση παρέχει μια δίκαιη και ισορροπημένη επισκόπηση των δραστηριοτήτων που διενεργήθηκαν και της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου κατά την περίοδο αναφοράς και περιλαμβάνει, όπου είναι σχετικό, τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) το όνομα μας,
(β) το όνομα σας ή άλλη ονομασία,
(γ) μια κατάσταση όσον αφορά το περιεχόμενο και την αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένων λεπτομερειών όσον αφορά κάθε διαθέσιμο Χρηματοοικονομικό Μέσο, την αγοραία αξία ή την εύλογη του αξία εάν η αγοραία αξία δεν είναι διαθέσιμη, το υπόλοιπο σε μετρητά κατά την έναρξη και τη λήξη της περιόδου αναφοράς καθώς και την απόδοση του Χαρτοφυλακίου κατά την περίοδο αναφοράς,
(δ) το συνολικό ποσό του κόστους και των επιβαρύνσεων που προέκυψαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, αναφέροντας χωριστά τουλάχιστον το συνολικό κόστος διαχείρισης και το συνολικό κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, συμπεριλαμβανομένης, όπου εφαρμόζεται, δήλωσης ότι θα παρασχεθεί μια λεπτομερέστερη ανάλυση κατόπιν αιτήματος,
(ε) μια σύγκριση της απόδοσης κατά την περίοδο που καλύπτει η κατάσταση με το σημείο αναφοράς επενδυτικής απόδοσης (investment performance benchmark) που (τυχόν) συμφωνήθηκε μεταξύ εμάς και εσάς,
(στ) το συνολικό ποσό των μερισμάτων, των τόκων και άλλων πληρωμών που λήφθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς σε σχέση με το Χαρτοφυλάκιο σας,

(ζ) πληροφορίες σχετικά με άλλες εταιρικές πράξεις που παρέχουν δικαιώματα σε σχέση με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που διακρατούνται στο Χαρτοφυλάκιο,
(η) για κάθε συναλλαγή που εκτελείται κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, τις πληροφορίες που αναφέρονται στα σημεία (γ) έως (ι) της υπό-ενότητας Α της παρούσας Ενότητας 11, κατά περίπτωση, εκτός εάν επιλέξετε να λαμβάνετε πληροφορίες για τις συναλλαγές που εκτελούνται ανά συναλλαγή. Στην περίπτωση αυτή θα σας παρέχουμε τις πληροφορίες σύμφωνα με την υπό-ενότητα Α της παρούσας Ενότητας 11.

Θα σας παρέχουμε περιοδική κατάσταση όσον αφορά τις δραστηριότητες διαχείρισης μία φορά το μήνα.

Σε περίπτωση που λαμβάνετε πληροφορίες από εμάς σχετικά με εκτελούμενες συναλλαγές ανά συναλλαγή, θα σας παρέχουμε την περιοδική κατάσταση μία φορά κάθε δώδεκα μήνες.

Θα σας ενημερώσουμε επίσης σε περίπτωση που η συνολική αξία του Χαρτοφυλακίου, όπως εκτιμήθηκε στην αρχή κάθε περιόδου αναφοράς, υποτιμηθεί κατά 10% και στη συνέχεια σε πολλαπλάσια του 10%, όχι αργότερα από το τέλος της Εργάσιμης Ημέρας κατά την οποία σημειώνεται υπέρβαση του ορίου ή σε περίπτωση υπέρβασης του ορίου σε μια μη Εργάσιμη Ημέρα, όχι αργότερα από το τέλος της επόμενης Εργάσιμης Ημέρας.

Γ. Επιπρόσθετες υποχρεώσεις ενημέρωσης για συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση (contingent liability transactions)

Σε περίπτωση που έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης πελάτης και διατηρούμε θέσεις σε μοχλευμένα Χρηματοοικονομικά Μέσα ή προβαίνουμε σε συναλλαγές ενδεχόμενων υποχρεώσεων (συναλλαγές που συνεπάγονται οποιαδήποτε πραγματική ή δυνητική υποχρέωση για εσάς που υπερβαίνει το κόστος απόκτησης του Χρηματοοικονομικού Μέσου), θα σας ενημερώσουμε, για κάθε χαρτοφυλάκιο, εάν η αρχική αξία των Χρηματοοικονομικών Μέσων υποτιμηθεί κατά ποσοστό 10% και στη συνέχεια σε πολλαπλάσια του 10%. Οι πληροφορίες αυτές θα σας παρασχεθούν όχι αργότερα από τη λήξη της Εργάσιμης Ημέρας κατά την οποία σημειώνεται υπέρβαση του κατώτατου ορίου ή σε περίπτωση υπέρβασης του ορίου σε μια μη Εργάσιμη Ημέρα, κατά το κλείσιμο της επόμενης Εργάσιμης Ημέρας.

Δ. Καταστάσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων ή κεφαλαίων πελατών

Σε περίπτωση που κατέχουμε τα Χρηματοοικονομικά Μέσα ή κεφάλαια σας, θα σας αποστείλουμε σε σταθερό μέσο και τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση μια κατάσταση όσον αφορά τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Μέσα ή κεφάλαια, εκτός αν μια τέτοια κατάσταση δόθηκε στα πλαίσια οποιασδήποτε άλλης περιοδικής κατάστασης. Κατόπιν αιτήματός σας, θα σας παρέχουμε την εν λόγω κατάσταση σε πιο συχνή βάση σε εμπορικό κόστος.

Παρακαλούμε σημειώστε ότι η ΤΚ δεν έχει υποχρέωση να σας στείλει τέτοια κατάσταση σχετικά με τις καταθέσεις που κατέχει.

Η κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) λεπτομέρειες όσον αφορά το σύνολο των Χρηματοοικονομικών Μέσων ή των κεφαλαίων σας που κατέχουμε για λογαριασμό σας κατά τη λήξη της περιόδου που καλύπτεται από την κατάσταση,
(β) τον βαθμό στον οποίο τα Χρηματοοικονομικά Μέσα ή κεφάλαια σας αποτέλεσαν αντικείμενο συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων,
(γ) την έκταση οποιουδήποτε οφέλους που έχει προκύψει από τη συμμετοχή σας σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων και τη βάση επί της οποίας συγκεντρώθηκε το όφελος αυτό,
(δ) σαφή ένδειξη των περιουσιακών στοιχείων ή των κεφαλαίων που υπόκεινται στις διατάξεις του Νόμου και εκείνων που δεν υπόκεινται σε αυτόν,

(ε) σαφή ένδειξη όσον αφορά ποια περιουσιακά στοιχεία επηρεάζονται από ορισμένες ιδιαιτερότητες σε σχέση με την ιδιοκτησιακή τους κατάσταση, π.χ. λόγω εμπράγματης ασφάλειας, και

(στ) την αγοραία αξία ή την εκτιμώμενη αξία που λάβαμε στη βάση βέλτιστης προσπάθειας, όταν η αγοραία αξία δεν είναι διαθέσιμη, σε σχέση με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που περιλαμβάνονται στην κατάσταση, μαζί με σαφή ένδειξη όσον αφορά το γεγονός ότι η απουσία της αγοραίας τιμής πιθανόν να υποδεικνύει ότι υπάρχει έλλειψη ρευστότητας.

Παρακαλούμε σημειώστε ότι δεν παρέχουμε υπηρεσίες εκτίμησης και αποτίμησης σε σχέση με τα Χρηματοοικονομικά Μέσα που κατέχουμε και συνεπώς η αξία των Χρηματοοικονομικών Μέσων που εμφανίζονται στις περιοδικές καταστάσεις θα βασίζεται σε πληροφορίες που προέρχονται από αξιόπιστες δημοσιευμένες πηγές και/ή κατά την εύλογη μας κρίση σε σχέση με τις οποίες δεν αποδεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια και/ή την ορθότητα τους.

Σας συνιστούμε να εξετάσετε κάθε κατάσταση αμέσως μετά από τη λήψη της και να μας ειδοποιήσετε, το συντομότερο πρακτικά δυνατόν και το αργότερο εντός δέκα (10) Εργάσιμων Ημερών από την ημερομηνία που θα σας αποστείλουμε την κατάσταση, όσον αφορά οποιαδήποτε σφάλματα και αποκλίσεις.

12. Πολιτική για ενεργό συμμετοχή των μετόχων

Σύμφωνα με την Οδηγία (ΕΕ) 2017/828 όσον αφορά την ενθάρρυνση της μακροπρόθεσμης ενεργού συμμετοχής των μετόχων και τον Περί της Ενθάρρυνσης της Μακροπρόθεσμης Ενεργού Συμμετοχής των Μετόχων Νόμο 111(Ι) του 2021 (ο Κυπριακός νόμος εναρμόνισης με την εν λόγω Οδηγία της ΕΕ) (από κοινού αναφερόμενοι ως «SRD II»), οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων πρέπει να αναπτύξουν και να δημοσιοποιήσουν μια πολιτική για την ενεργό συμμετοχή που περιγράφει πώς ενθαρρύνουν τη συμμετοχή των μετόχων σε σχέση με τις επενδύσεις τους σε εταιρείες του ΕΟΧ που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του ΕΟΧ.

Δεδομένου ότι η Ομάδα Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων της CISCO χρησιμοποιεί κυρίως ταμεία για επενδύσεις πελατών, για σκοπούς συμμόρφωσης με τις πιο πάνω διατάξεις του SRD II, η ομάδα αυτή θα βασίζεται στις Πολιτικές για την Ενεργό Συμμετοχή των Μετόχων των σχετικών Διαχειριστών των Επενδυτικών Ταμείων που χρησιμοποιούνται. Ως εκ τούτου, η Ομάδα Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων της CISCO ακολουθεί επί του παρόντος μια προσέγγιση παθητικής ενεργού συμμετοχής.

13. Βιωσιμότητα

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής («Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμός MiFID II»), λαμβάνουμε υπόψη τους παράγοντες βιωσιμότητας των πελατών κατά την αξιολόγηση της καταλληλότητας των επενδύσεων. Αυτό σημαίνει ότι, κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, λαμβάνουμε υπόψη τις προτιμήσεις σας όσον αφορά Περιβαλλοντικά, Κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα σχετικά με τη διακυβέρνηση (ESG), παράλληλα με τους χρηματοοικονομικούς σας στόχους και το προφίλ κινδύνου σας.

Οι **Παράγοντες Βιωσιμότητας** αναφέρονται σε πτυχές που συμβάλλουν στην επιμέτρηση του τρόπου με τον οποίο μια εταιρεία ή μια επένδυση επηρεάζει το περιβάλλον, την κοινωνία και τις ορθές επιχειρηματικές πρακτικές. Οι παράγοντες αυτοί περιλαμβάνουν περιβαλλοντικούς παράγοντες (τον τρόπο με τον οποίο μια εταιρεία επηρεάζει τη φύση, π.χ. ρύπανση, κλιματική αλλαγή, χρήση ενέργειας), κοινωνικούς παράγοντες (τον τρόπο με τον οποίο μια εταιρεία αντιμετωπίζει τους ανθρώπους, π.χ. δικαιώματα των εργαζομένων, διαφορετικότητα, αντίκτυπος στην κοινότητα) και παράγοντες διακυβέρνησης (τον τρόπο με τον οποίο διοικείται μια εταιρεία, π.χ. δίκαιη ηγεσία, πολιτικές κατά της διαφθοράς, διαφάνεια).

Οι **Προτιμήσεις Βιωσιμότητας** αναφέρονται στο κατά πόσον και σε ποιο βαθμό ένας πελάτης επιθυμεί να συμπεριλάβει στην επένδυση του προϊόντα που εμπίπτουν στους ακόλουθους τομείς βιωσιμότητας:

1. **Περιβαλλοντικά βιώσιμες επενδύσεις σύμφωνα με τον Κανονισμό για την Ταξινομία:** Πρόκειται για επενδύσεις σε δραστηριότητες που συμβάλλουν ουσιαστικά σε τουλάχιστον έναν από τους προκαθορισμένους κλιματικούς ή περιβαλλοντικούς στόχους[1], ενώ παράλληλα δεν προκαλούν σημαντική βλάβη σε κανέναν άλλο περιβαλλοντικό στόχο και συμμορφώνονται με τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου που τυγχάνουν εφαρμογής και τα ελάχιστα περιβαλλοντικά, κοινωνικά πρότυπα και τα πρότυπα σχετικά με τη διακυβέρνηση, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2020/852 (ο **«Κανονισμός για την Ταξινομία»**).

2. **Βιώσιμες επενδύσεις όπως ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2088:** Όπως ορίζεται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2088 σχετικά με τις γνωστοποιήσεις αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (sustainability-related disclosures in the financial services sector «SFDR»), πρόκειται για επενδύσεις σε εταιρείες ή κεφάλαια που έχουν θετικό αντίκτυπο σε περιβαλλοντικούς στόχους (π.χ. ενεργειακή απόδοση, χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, πρώτες ύλες, ύδατα και γη, αντίκτυπος στη βιοποικιλότητα κ.λπ.) ή σε κοινωνικούς στόχους (π.χ. αντιμετώπιση των ανισοτήτων, προώθηση της κοινωνικής συνοχής, εργασιακές σχέσεις κ.λπ.), και οι εν λόγω επενδύσεις δεν βλάπτουν σημαντικά κανέναν από αυτούς τους περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, ενώ οι εταιρείες στις οποίες πραγματοποιούνται οι εν λόγω επενδύσεις ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης.

3. **Συνεκτίμηση των Κύριων Δυσμενών Επιπτώσεων (Principal Adverse Impacts «PAIs»):** Πρόκειται για επενδύσεις σε προϊόντα που λαμβάνουν υπόψη τις αρνητικές επιπτώσεις στους παράγοντες βιωσιμότητας (όπως περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα προσωπικού, ο σεβασμός των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, η καταπολέμηση της διαφθοράς και της δωροδοκίας) και αποσκοπούν στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων αυτών. Οι δείκτες PAI χρησιμεύουν ως μέσο επιμέτρησης των αρνητικών επιπτώσεων της οικονομικής δραστηριότητας σε διάφορους παράγοντες βιωσιμότητας, συμπεριλαμβανομένων περιβαλλοντικών και κοινωνικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων διακυβέρνησης.

Πώς αυτό επηρεάζει τις επενδυτικές σας επιλογές

- Καταλληλότητα προϊόντων: Εάν δηλώσετε μια προτίμηση για βιώσιμες επενδύσεις, θα διασφαλίσουμε ότι οποιαδήποτε χρηματοοικονομικά μέσα σας προτείνονται συνάδουν με τα κριτήριά ESG που δηλώσατε. Εάν δεν υπάρχουν διαθέσιμα κατάλληλα προϊόντα, θα συζητήσουμε μαζί σας πιθανές εναλλακτικές επιλογές.
- Διαφάνεια & Υποβολή Αναφορών: Παρέχουμε σαφείς πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι παράγοντες βιωσιμότητας ενσωματώνονται στις επενδυτικές αποφάσεις και τον δυνητικό αντίκτυπο τους στη χρηματοοικονομική απόδοση. Μπορείτε να επικαιροποιείτε τις προτιμήσεις βιωσιμότητάς σας ανά πάσα στιγμή. Συνιστούμε επίσης να επανεξετάζετε τακτικά τις προτιμήσεις αυτές, ώστε να διασφαλίζεται ότι εξακολουθούν να αντικατοπτρίζουν τις αξίες σας και τους επενδυτικούς σας στόχους.
- Εάν δηλώσετε ότι δεν έχετε προτιμήσεις βιωσιμότητας, αυτό δεν θα επηρεάσει την πρόσβαση σας σε επενδυτικές υπηρεσίες. Μπορείτε να επιλέξετε να μη λάβετε υπόψη τους παράγοντες βιωσιμότητας.
- Η διαθεσιμότητα προϊόντων που ανταποκρίνονται στις προτιμήσεις βιωσιμότητάς σας ενδέχεται να είναι περιορισμένη. Είναι πιθανόν οι προτιμήσεις βιωσιμότητας σας να μην μπορούν να

[1] Οι Επενδυτικοί Στόχοι περιλαμβάνουν τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, τη βιώσιμη χρήση και την προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων, τη μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία, την πρόληψη και τον έλεγχο της ρύπανσης, καθώς και την προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων

ικανοποιηθούν λόγω της φύσης του/των επενδυτικού/-ών σας στόχου/-ων και του επιπέδου ανοχής σας στον κίνδυνο, στα οποία, σύμφωνα με τους κανονιστικούς κανόνες, οφείλουμε να δίνουμε προτεραιότητα. Σε τέτοιες περιπτώσεις, θα σας ζητηθεί να δηλώσετε κατά πόσον είστε διατεθειμένοι να λάβετε επενδυτικές συμβουλές ή υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου σχετικά με προϊόντα που ανταποκρίνονται εν μέρει στις προτιμήσεις σας.

Επί του παρόντος, δεν προσφέρουμε προϊόντα που ανταποκρίνονται σε προτιμήσεις βιωσιμότητας. Στο εγγύς μέλλον επιδιώκουμε να διευρύνουμε περαιτέρω την προσφορά μας με προϊόντα που ανταποκρίνονται στις προτιμήσεις βιωσιμότητας των πελατών μας.