

1. Εισαγωγή

Ο σκοπός τούτου του εγγράφου είναι η παροχή επαρκούς πληροφόρησης στους επενδυτές αναφορικά με την Atlantic Securities Ltd, τις υπηρεσίες που αυτή παρέχει και τον τρόπο με τον οποίο συμμορφώνεται με τις ισχύουσες νομοθετικές προβλέψεις για την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών.

Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Κύπρο διέπεται από το Νόμο 144(I)//2007 και τροποποιήσεις αυτού που προνοεί για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων και τη λειτουργία ρυθμιζόμενων αγορών. Στόχος της νομοθεσίας αυτής είναι να παράσχει αυξημένη προστασία στους επενδυτές, να τονώσει τον ανταγωνισμό, να ενισχύσει τη διασυννοιακή παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και να προάγει τη διαφάνεια των αγορών.

Η Atlantic Securities Ltd αναγνωρίζει τη σημαντικότητα της νομοθεσίας αυτής και με γνώμονα την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών στους πελάτες της με τρόπο έντιμο, επαγγελματικό και αμερόληπτο παρουσιάζει στους Πελάτες ή τους υποψήφιους νέους Πελάτες της το παρόν πληροφοριακό έγγραφο, θέτοντας ταυτόχρονα υπόψη τους ότι το περιεχόμενο αυτού δύναται να επικαιροποιείται από καιρού εις καιρό.

2. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Atlantic Securities Ltd συστάθηκε σαν Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης τον Απρίλιο του 2001 (αρ. εγγραφής: 119857). Είναι Κυπριακή Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ) επενδυτικές υπηρεσίες με άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Αρ. Άδειας: 005/03). Είναι Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου από τον Αύγουστο 2001 και εξ' αποστάσεως Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το Οκτώβριο 2006.

Η Atlantic Securities Ltd είναι θυγατρική εταιρεία της Atlantic Insurance Co. Public Ltd, η οποία είναι δημόσια εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Στη ιστοσελίδα της εταιρείας www.atlanticfs.com υπάρχει δημοσιοποίηση πληροφοριών δυνάμει της Παραγράφου 32 του Τμήματος 4 του Κεφαλαίου 1 του Μέρους II της Οδηγίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ144-2014-14 για την Προληπτική Εποπτεία των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για το έτος 2016.

3. Εποπτεία

Η ΚΕΠΕΥ υπάγεται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Στα στοιχεία επικοινωνίας της εποπτικής Αρχής είναι:

Διεύθυνση: Διαγόρου 27, 1097 Λευκωσία
Τηλέφωνο: +357 22506600
Φαξ: +357 22506700
Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cysec.gov.cy

4. Τρόποι επικοινωνίας

Η επίσημη γλώσσα επικοινωνίας με την ΚΕΠΕΥ είναι η ελληνική. Το σύνολο των εγγράφων και πληροφοριών που θα αποστέλλονται ή δημοσιεύονται από την ΚΕΠΕΥ καθώς και οποιαδήποτε περαιτέρω επικοινωνία μεταξύ της ΚΕΠΕΥ και του πελάτη θα είναι στην ελληνική γλώσσα. Ωστόσο, κατόπιν σχετικής συμφωνίας ανάμεσα στην ΚΕΠΕΥ και τον πελάτη, η επικοινωνία μεταξύ των μερών μπορεί να πραγματοποιείται στην αγγλική γλώσσα. Οι Πελάτες μπορούν να επικοινωνήσουν μαζί της με τους ακόλουθους

Διεύθυνση: Προδρόμου 37, 1090 Λευκωσία
Ταχ. Διεύθυνση: Τ.Θ. 22781, 1524 Λευκωσία
Τηλέφωνο: +357 22445400
Φαξ: +357 22661914
Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@atlanticfs.com

Για σκοπούς ασφάλειας και προστασίας των πελατών, τηλεφωνικές επικοινωνίες μεταξύ ΚΕΠΕΥ και Πελάτη δυνατό να ηχογραφούνται.

5. Επενδυτικές Υπηρεσίες

Η Atlantic Securities Ltd σαν ΚΕΠΕΥ προσφέρει τις ακόλουθες επενδυτικές υπηρεσίες:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικών με ένα ή περισσότερα χρηματοοικονομικά μέσα,
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών και
- Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Πελατών

6. Παρεπόμενες Υπηρεσίες

Η Atlantic Securities Ltd σαν ΚΕΠΕΥ προσφέρει τις ακόλουθες παρεπόμενες υπηρεσίες:

- Φύλαξη και διαχείριση χρηματοοικονομικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων/παρεχόμενων ασφαλειών,
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε πελάτες προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοοικονομικά μέσα, στην οποία εμπλέκεται η επιχείρηση, η οποία, παρέχει την πίστωση ή το δάνειο,
- Υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

7. Κατηγοριοποίηση Πελατών

Σύμφωνα με την Νομοθεσία όλοι οι Πελάτες κατηγοριοποιούνται σε τρεις κατηγορίες:

- Ιδιώτες Πελάτες,
- Επαγγελματίες Πελάτες
- Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Η κατηγοριοποίηση των πελατών αποσκοπεί στην παροχή του ανάλογου επιπέδου προστασίας και ενημέρωσης του πελάτη που αντιστοιχεί στην κατηγορία που ο κάθε πελάτης εντάσσεται, κατά την παροχή προς τον πελάτη επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών

Η ΚΕΠΕΥ πραγματοποιεί την κατηγοριοποίηση σύμφωνα με τα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια που ορίζονται προς το σκοπό τούτο από την κείμενη νομοθεσία, βασιζόμενη στα στοιχεία που διαθέτει για τους πελάτες της και σύμφωνα με τις εσωτερικές διαδικασίες και πολιτικές της.

Η ΚΕΠΕΥ ενημερώνει τον πελάτη για την κατηγοριοποίηση του κατά την έναρξη της συμβατικής σχέσης μαζί του ή, σε περίπτωση μεταγενέστερης αλλαγής, μέσω σχετικής επιστολής και επιπλέον τον πληροφορεί για τη δυνατότητα που έχει να αιτηθεί τη μετάταξή του σε διαφορετική κατηγορία από αυτήν στην οποία τον ενέταξε η ΚΕΠΕΥ.

Ιδιώτες Πελάτες

Στην κατηγορία αυτή κατατάσσονται οι πελάτες οι οποίοι δεν ανήκουν σε καμία από τις κατηγορίες των Επαγγελματιών πελατών και των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν της μέγιστης προστασίας συγκριτικά με τους Επαγγελματίες και τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους

Επαγγελματίες Πελάτες

Επαγγελματίες πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι διαθέτουν την απαιτούμενη εμπειρία, τη γνώση, τους επενδυτικούς στόχους και τη διάθεση για έκθεση σε κίνδυνο καθώς και, για συγκεκριμένες περιπτώσεις, την απαραίτητη οικονομική κατάσταση προκειμένου να εκτιμήσουν και να ανταπεξέλθουν τους κινδύνους που σχετίζονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες που τους παρέχονται. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν μικρότερης προστασίας συγκριτικά με τους Ιδιώτες πελάτες

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι πελάτες θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι, εκτός από την απαιτούμενη εμπειρία και γνώση, διαθέτουν τέτοια οικονομική κατάσταση η οποία τους επιτρέπει να αντεπεξέρχονται οικονομικά στους κινδύνους που αναλαμβάνουν στα πλαίσια της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Οι πελάτες αυτής της κατηγορίας χρήζουν μικρότερης προστασίας συγκριτικά με τους Επαγγελματίες και τους Ιδιώτες πελάτες

8. Αλλαγή κατηγοριοποίησης

Ο πελάτης, αν το επιθυμεί, μπορεί να υποβάλει προς την ΚΕΠΕΥ έγγραφο αίτημα αλλαγής της κατηγορίας στην οποία έχει ενταχθεί. Η αίτηση πρέπει να προσδιορίζει επ' ακριβώς τις υπηρεσίες, τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τις συναλλαγές ή τους συγκεκριμένους συνδυασμούς όλων αυτών, καθώς και το χρονικό διάστημα για το οποίο ο πελάτης αιτείται τη μετάταξή του σε άλλη κατηγορία. Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παράσχει λεπτομερώς όλες αυτές τις διευκρινίσεις, η ΚΕΠΕΥ θα θεωρεί ότι το αίτημα μεταβολής κατηγορίας αφορά το σύνολο των επενδυτικών

υπηρεσιών, χρηματοπιστωτικών μέσων και συναλλαγών που κάθε πελάτης έχει τη δυνατότητα να ζητήσει.

Μείωση της παρεχόμενης προστασίας ισχύει μόνο εάν η ΚΕΠΕΥ εύλογα κρίνει μετά από κατάλληλη αξιολόγηση της ικανότητας, της πείρας και των γνώσεων του πελάτη, ότι ο πελάτης είναι ικανός να λάβει μόνος του επενδυτικές αποφάσεις και να κατανοήσει τους κινδύνους που αυτές ενέχουν.

Περαιτέρω, ο πελάτης θα πρέπει να πληροί δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα κριτήρια:

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

Σε περίπτωση που υποβληθεί αίτημα από πελάτη για αλλαγή της κατηγοριοποίησης του, αυτό εξετάζεται από την ΚΕΠΕΥ μέσα στα πλαίσια των κανονισμών η οποία ενημερώνει γραπτώς το πελάτη κατά πόσο το αίτημα του έχει γίνει αποδεκτό ή απορριφθεί. Αν το αίτημα γίνει αποδεκτό, υπογράφεται μεταξύ των μερών συμφωνία που περιέχει το εύρος της νέας κατηγοριοποίησης σύμφωνα με τους όρους του αιτήματος, τα νέα δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών και την ημερομηνία ενεργοποίησης της νέας κατηγοριοποίησης.

Εφόσον περιέλθουν σε γνώση της ΚΕΠΕΥ στοιχεία που αποδεικνύουν ότι ο πελάτης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια κατάταξης στην κατηγορία στην οποία έχει ενταχθεί, η ΚΕΠΕΥ διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής της κατηγορίας. σε κάθε τέτοια περίπτωση θα υπάρξει άμεση ενημέρωση του πελάτη.

9. Κατηγοριοποίηση για σκοπούς θεμάτων παρεμπόδισης ξεπλύματος παράνομου χρήματος

Σύμφωνα με τη νομοθεσία για θέματα παρεμπόδισης ξεπλύματος παράνομου χρήματος και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας όλοι οι πελάτες κατηγοριοποιούνται με βάση τον κίνδυνο σε τρεις κατηγορίες, χαμηλού κινδύνου, κανονικού κινδύνου και υψηλού κινδύνου. Η κατηγοριοποίηση γίνεται από τον αρμόδιο Λειτουργό Συμμόρφωσης με βάση αντικειμενικά κριτήρια που προνοούνται στη νομοθεσία.

10. Αξιολόγηση Καταλληλότητας

Η ΚΕΠΕΥ κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, συνιστά ή προβαίνει σε κάποια συναλλαγή μόνο εάν αντλήσει επαρκείς πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του πελάτη στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή υπηρεσίας, καθώς και σχετικά με τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τους επενδυτικούς στόχους του, ώστε να μπορεί να του συστήσει τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι κατάλληλα για την περίπτωσή του (έλεγχος καταλληλότητας).

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την αναγκαία, κατά την εκτίμηση της Εταιρείας, πληροφόρηση, η Εταιρεία δεν μπορεί να του παρέχει τις πιο πάνω υπηρεσίες.

11. Αξιολόγηση Συμβατότητας

Η ΚΕΠΕΥ κατά την παροχή άλλων επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ζητεί από τον πελάτη πληροφορίες σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία του στον επενδυτικό τομέα που σχετίζεται με τη συγκεκριμένη κατηγορία του προσφερόμενου ή ζητούμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή υπηρεσίας, ώστε να μπορεί να εκτιμήσει κατά πόσον η σχεδιαζόμενη επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι συμβατά για τον πελάτη αυτόν (έλεγχος συμβατότητας).

Σε περίπτωση που ο πελάτης δεν παρέχει την απαιτούμενη πληροφόρηση ή εάν οι σχετικές πληροφορίες είναι ανεπαρκείς ή σε περίπτωση που η Εταιρεία κρίνει, με βάση την πληροφόρηση που έχει λάβει, ότι το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο δεν είναι συμβατό με τη γνώση και εμπειρία του, θα τον προειδοποιήσει αναλόγως.

12. Υπηρεσίες λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών

Η ΚΕΠΕΥ έχει ορίζει φυσικά και νομικά πρόσωπα που είναι εγκαταστημένα στην Κύπρο ως συνδεδεμένους αντιπροσώπους που ενεργούν για λογαριασμό και υπό την πλήρη ευθύνη της ΚΕΠΕΥ για σκοπούς λήψης και διαβίβασης εντολών. Κατάλογος των συνδεδεμένων αντιπροσώπων οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου δημοσιοποιείται στο δικτυακό τόπο της ΚΕΠΕΥ www.atlanticfs.com.

13. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Πελατών

Η Atlantic Securities Ltd προσφέρει σε πελάτες, κατόπιν θετικής αξιολόγησης της συμβατότητας τους, την Επενδυτική Υπηρεσία της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Πελατών.

14. Χρηματοοικονομικά Μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που προσφέρει η ΚΕΠΕΥ είναι:

- Μετοχές
- Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (Warrants)
- Δικαιώματα Προτίμησης (Rights)
- Ομόλογα
- Αμοιβαία Κεφάλαια
- Παράγωγα
- Ξένο Συνάλλαγμα

Σύντομη περιγραφή των πιο πάνω και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων παρουσιάζονται στο Παράρτημα 2.

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

Εφιστάται ιδιαιτέρως η προσοχή του πελάτη στην ανάγκη να μελετήσει προσεκτικά και να λάβει πολύ σημαντικά υπόψη τους κινδύνους όταν λαμβάνει τις επενδυτικές του αποφάσεις, να αποφεύγει δε κάθε επένδυση και συναλλαγή ως προς τις οποίες θεωρεί ότι δε διαθέτει τις απαραίτητες γνώσεις ή την απαραίτητη εμπειρία.

15. Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι αυτοί είναι σύμφυτοι του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και, εν γένει, του χρηματοοικονομικού συστήματος, αναφύονται δε υπό περιστάσεις που δε μπορεί κανείς να προβλέψει ή να αποκλείσει καθώς συνδέονται με τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος εν γένει, των πιστωτικών ιδρυμάτων, των ΕΠΕΥ και των εκδοτών που εκδίδουν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της επένδυσης, συνιστούν δε παραμέτρους που επηρεάζουν ένα ή περισσότερα από αυτά τα μεγέθη, η μεταβολή των οποίων επηρεάζει την αξία μιας επένδυσης. Διεθνείς οργανισμοί, οι κεντρικές τράπεζες και πολλοί άλλοι φορείς καταβάλλουν σημαντικές και συστηματικές προσπάθειες για τη θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και των αγορών και την προστασία τους από την επέλευση τέτοιων κινδύνων. Πλην όμως και παρά τις προσπάθειες αυτές, δεν αποκλείεται η επέλευσή τους η οποία μπορεί να έχει είτε γενικό, είτε και ειδικό χαρακτήρα, συνδεόμενη δηλαδή με συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με ορισμένους χρηματοπιστωτικούς φορείς. η παράθεση των κινδύνων που ακολουθεί είναι ενδεικτική και γίνεται για να διευκολύνει την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και των γενικότερων παραγόντων που επηρεάζουν την αξία και τιμή μιας επένδυσης.

Οι κύριοι επενδυτικοί κίνδυνοι συνοψίζονται στο Παράρτημα 1.

16. Ηλεκτρονικές συναλλαγές / Online Trading

Μέσω της ιστοσελίδας της ΚΕΠΕΥ (www.atlanticfs.com) υπάρχει η δυνατότητα ηλεκτρονικών συναλλαγών. Για την χρήση τέτοιου συστήματος υπογράφεται ειδική σύμβαση μεταξύ του πελάτη και της ΚΕΠΕΥ.

17. Καταθέσεις / Αναλήψεις Μετρητών Πελατών

Όλες οι συναλλαγές του πελάτη καταχωρούνται σε προσωπικό λογαριασμό του πελάτη (χρηματιστηριακός λογαριασμός) που τηρεί η ΚΕΠΕΥ.

18. Ενημέρωση Πελατών

Εντολές και συναλλαγές

Η ενημέρωση των πελατών για τις εντολές τους και τις συναλλαγές τους γίνεται σε καθημερινή βάση αμέσως μετά την λήξη της χρηματιστηριακής συνάντησης. Ο πελάτης έχει τη δυνατότητα να ενημερώνεται για τις συναλλαγές του σε πραγματικό χρόνο.

Διαχείριση Χαρτοφυλακίων

Η ενημέρωση των πελατών για διαχείριση χαρτοφυλακίων γίνεται σε μηνιαία βάση

Καταστάσεις Λογαριασμού και Χαρτοφυλάκια Πελατών

Οι πελάτες ενημερώνονται για τις κινήσεις και την κατάσταση του χαρτοφυλακίου τους περιοδικά. Η ενημέρωση συνίσταται στην αποστολή σε τριμηνιαία βάση καταστάσεων οι οποίες, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνουν την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους καθώς και λεπτομέρειες για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο τηρείται στο χαρτοφυλάκιο, την αξία του στην αγορά ή την εύλογη αξία του, το πιστωτικό υπόλοιπο κατά την αρχή και το τέλος της περιόδου που καλύπτει η ενημέρωση καθώς και την απόδοση του χαρτοφυλακίου τους.

19. Βέλτιστη Εκτέλεση

Η ΚΕΠΕΥ προβαίνει σε εκτέλεση εντολών πελατών σύμφωνα με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών η οποία βρίσκεται στο διαδικτυακό της τόπο www.atlanticfs.com/aboutus/legalinformation/bestexecutionpolicy.

20. Σύγκρουση Συμφερόντων

Στο πλαίσιο παροχή των επενδυτικών/παρεπόμενων υπηρεσιών ενδέχεται να υπάρξει σύγκρουση συμφερόντων:

- Μέσα στην ίδια την εταιρεία
- Μεταξύ των υπαλλήλων της η/και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών με τους πελάτες της εταιρείας ή
- Μεταξύ δύο ή περισσότερων πελατών της

Η ΚΕΠΕΥ εφαρμόζει κατάλληλες διαδικασίες που να εμποδίζουν κάθε αρμόδιο πρόσωπο να προβαίνει σε ενέργειες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε σύγκρουση συμφερόντων με πελάτες ή να έχει πρόσβαση σε εμπιστευτικές πληροφορίες που αφορούν πελάτες.

Η πολιτική της ΚΕΠΕΥ που αφορά στην σύγκρουση συμφερόντων υπάρχει στον διαδικτυακό της χώρο www.atlanticfs.com/aboutus/legalinformation/conflictinterestpolicy.

21. Προστασία Εμπιστευτικών Πληροφοριών

Η ΚΕΠΕΥ διασφαλίζει την εμπιστευτικότητα των πληροφοριών που λαμβάνει από τους πελάτες της και προστατεύει από σκόπιμη ή ακούσια αποκάλυψη τους σε μη εξουσιοδοτημένα άτομα. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει πολιτικές και διαδικασίες, η αποτελεσματικότητα και η ορθή εφαρμογή των οποίων ελέγχονται τακτικά.

22. Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών

Ενημέρωση των Επενδυτών αναφορικά με το Ταμείο Αποζημίωσης Επενδυτών Πελατών Κυπριακών Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΚΕΠΕΥ), το ύψος της κάλυψης και τα καλυπτόμενα πρόσωπα υπάρχει στην ιστοσελίδα της ΕΠΕΥ <http://www.atlanticfs.com/aboutus/legalinformation/TAE>

23. Φύλαξη Χρηματοοικονομικών Μέσων και Κεφαλαίων Πελατών

Η ΚΕΠΕΥ έχει υπό την φύλαξη της χρηματοοικονομικά μέσα που ανήκουν σε πελάτες. Λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο προστασίας των δικαιωμάτων κυριότητας των πελατών και αποτροπής χρησιμοποίησης των χρηματοοικονομικών μέσων των πελατών για ίδιο λογαριασμό.

Κατέχει κεφάλαια πελατών χωριστά από τα ίδια της κεφάλαια. Λαμβάνει, καθημερινά, κάθε δυνατό μέτρο προστασίας των συμφερόντων των πελατών της και αποτροπής χρησιμοποίησης των κεφαλαίων των πελατών της για ίδιο λογαριασμό. Τα χρήματα των πελατών τηρούνται σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς (λογαριασμοί πελατών) από αυτά της ΚΕΠΕΥ. Οι τράπεζες δεν έχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των υπολοίπων των λογαριασμών των πελατών με αυτά της ΚΕΠΕΥ. Η πολιτική για χρήματα πελατών υπάρχει στο διαδικτυακό της τόπο <http://www.atlanticfs.com/aboutus/legalinformation/clientsmoneypolicy>

24. Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε πελάτες προς διενέργεια συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοοικονομικά μέσα

Η ΚΕΠΕΥ κατέχει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για παροχή πιστώσεων ή δανείων σε πελάτες προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοοικονομικά μέσα, στην οποία εμπλέκεται η ίδια. Ως εκ τούτου, προσφέρει τη δυνατότητα σε πελάτες αν επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τη δυνατότητα αυτή για αγορά κινητών αξιών που διαπραγματεύονται στα κυρίως στα Χρηματιστήρια Κύπρου (ΧΑΚ) και Αθηνών (ΧΑ).

Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε πελάτες προς διενέργεια συναλλαγής σε χρηματοοικονομικά μέσα διέπεται από τη σχετική Οδηγία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΟΔ-144-2007-14.

25. Διαχείριση Παραπόνων Πελατών

Η ΚΕΠΕΥ στοχεύει στην προσφορά υπεύθυνων και αποτελεσματικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της. Για την επίτευξη του πιο πάνω στόχου, η ΚΕΠΕΥ έχει θεσπίσει διαδικασία διαχείρισης των περιπτώσεων παραπόνων αναφορικά με τις προσφερόμενες υπηρεσίες της.

Σύμφωνα με την πιο πάνω διαδικασία, ο πελάτης μπορεί να υποβάλει το παράπονό του γραπτώς ή και προφορικώς στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών. Σε περίπτωση που το παράπονο δεν μπορεί να επιλυθεί άμεσα ή ο πελάτης δεν ικανοποιηθεί από τον προτεινόμενο τρόπο επίλυσής του, τότε ενημερώνεται ο Λειτουργός Συμμόρφωσης προκειμένου να καθοριστεί ο ενδεδειγμένος τρόπος διαχείρισης του παραπόνου. Αν και σε αυτή την περίπτωση ο Πελάτης δεν ικανοποιηθεί από την ΚΕΠΕΥ έχει το δικαίωμα να αποταθεί στον Χρηματοπιστωτικό Επίτροπο.

26. Έξοδα, Προμήθειες, Χρεώσεις

Για τις υπηρεσίες που προσφέρει η ΚΕΠΕΥ χρεώνει τους πελάτες προμήθειες και έξοδα. Συγκεκριμένα:

Λήψη, Διαβίβαση & Εκτέλεση εντολών

Προμήθειες στη βάση συμφωνίας με τον πελάτη. Λαμβάνεται υπόψη ο αναμενόμενος όγκος συναλλαγών. Κατάλογος των τιμών βρίσκεται στο διαδικτυακό τόπο της ΚΕΠΕΥ. Γίνεται ειδική τιμολόγηση για μεμονωμένες συναλλαγές. Επίσης ο πελάτης χρεώνεται και για τα έξοδα συναλλαγών.

Διαχείριση Χαρτοφυλακίων πελατών

Δικαιώματα και/ή προμήθειες στη βάση συμφωνίας με τον πελάτη.

Έξοδα μεταφοράς κινητών αξιών

Η ΕΠΕΥ χρεώνει σε τιμή κόστους τα έξοδα μεταφοράς κινητών αξιών απευθείας στο λογαριασμό του πελάτη.

Φύλακτρα (Custody Fees)

Στο παρόν στάδιο δεν χρεώνονται φύλακτρα για αξίες στο ΧΑΚ και ΧΑ. Σε περιπτώσεις που η εταιρεία πρέπει να καταβάλει φύλακτρα σε τρίτους θεματοφύλακες για λογαριασμό πελατών, τότε τα έξοδα αυτά μεταφέρονται και επιβαρύνουν του πελάτες.

Πιστώσεις

Για τη χρησιμοποίηση πιστωτικών ορίων χρεώνεται τόκος πάνω στο ημερήσιο χρεωστικό υπόλοιπο το οποίο υπολογίζεται και χρεώνεται στο λογαριασμό του πελάτη σε εβδομαδιαία βάση και έξοδα διαχείρισης. Τόσο το επιτόκιο (το οποίο δεν ξεπερνά το 5% ετησίως) όσο και τα έξοδα διαχείρισης καθορίζονται κατόπιν συμφωνίας με τον πελάτη.

ΣΥΝΟΨΗ ΚΥΡΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**1. Συστημικός κίνδυνος**

Η αδυναμία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δύναται να προκαλέσει την αδυναμία άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (συμπεριλαμβανομένων των ΚΕΠΕΥ) ή επιχειρήσεων να εκπληρώσουν τις δικές τους υποχρεώσεις, όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος αλυσιδωτών αντιδράσεων, λόγω μετάδοσης της αφερεγγυότητας, ιδίως στο πλαίσιο λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και εκκαθάρισης συναλλαγών επί τίτλων, σε σειρά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Κατά συνέπεια η δραστηριοποίηση οποιασδήποτε ΚΕΠΕΥ στον χρηματοπιστωτικό τομέα την εκθέτει στον συστημικό κίνδυνο, ο οποίος, αν επέλθει, μπορεί να επηρεάσει και τους πελάτες της.

2. Πολιτικός κίνδυνος

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

3. Κίνδυνος πληθωρισμού

Η πορεία του Γενικού Δείκτη τιμών καταναλωτή επηρεάζει την πραγματική αξία του επενδύομένου κεφαλαίου και των προσδοκώμενων αποδόσεων. Ο κίνδυνος πληθωρισμού αποτελεί τον κίνδυνο απώλειας της πραγματικής αξίας των απαιτήσεων που απορρέουν από κάποια επένδυση ή/και το κεφάλαιο της επένδυσης λόγω μεγαλύτερης της αναμενόμενης αύξησης του πληθωρισμού. Οι τοποθετήσεις σταθερού εισοδήματος (τραπεζικές καταθέσεις, κρατικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης) είναι πιο επιρρεπείς στον κίνδυνο πληθωρισμού.

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες επηρεάζουν την αξία μιας επένδυσης που γίνεται σε νόμισμα διαφορετικό από το βασικό νόμισμα του επενδυτή, αλλά και το ενεργητικό ή παθητικό των επιχειρήσεων που εκτίθενται σε ξένα νομίσματα, όπως όταν έχουν διεθνείς συναλλαγές

5. Κίνδυνος επιτοκίου

Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την κίνηση των επιτοκίων και την επίδρασή τους στην παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών ροών μιας επένδυσης, κατά συνέπεια, η εξέλιξη των επιτοκίων ενδέχεται να επιδράσει στην τιμή διαπραγμάτευσης ορισμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως τα ομόλογα και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που

έχουν υποκείμενη αξία επηρεαζόμενη από τις μεταβολές αυτές (π.χ. σε συμβόλαια Μελλοντικής εκπλήρωσης σε επιτόκια, ομόλογα).

6. Πιστωτικός κίνδυνος

Συνίσταται στην πιθανότητα επέλευσης ζημίας συνεπεία αδυναμίας εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων αντισυμβαλλομένου. Η επίδραση του πιστωτικού κινδύνου είναι πολλαπλή. Μπορεί να αφορά εκδότη, (και κατά συνέπεια τα χρηματοπιστωτικά του μέσα), πιστωτικό ίδρυμα ή ΚΕΠΕΥ και, κατά συνέπεια, να πλήξει τη φερεγγυότητά του.

7. Κίνδυνος αγοράς

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

Ο Κίνδυνος μετοχών, ήτοι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών συνεπεία διαφόρων παραγόντων, γεγονός που μπορεί να επηρεάζει την εκπλήρωση υποχρεώσεων των χρηματοπιστωτικών φορέων.

Κατά την αξιολόγηση του κινδύνου αγοράς λαμβάνεται υπόψη:

- Κίνδυνος επιτοκίου (βλέπε 5 πιο πάνω)
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, δηλαδή ο κίνδυνος μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλέπε 4 πιο πάνω)
- Κίνδυνος εμπορευμάτων, που αφορά τον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εμπορευμάτων, όπως των μετάλλων, των καυσίμων ή των αγροτικών προϊόντων.
- Η μεταβολή δεικτών μετοχών, ή άλλων δεικτών

8. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο κάτοχος ενός συγκεκριμένου τίτλου από την έλλειψη δυνατότητας να ρευστοποιήσει το συγκεκριμένο τίτλο γρήγορα και σε μία τιμή κοντά στη “δίκαιη τιμή” του. Η μη εκδήλωση ζήτησης και προσφοράς πλήττει την εμπορευσιμότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα καθιστά ευάλωτα σε φαινόμενα κερδοσκοπίας και χειραγώγησης, επηρεάζοντας αρνητικά την πιθανότητα επίτευξης “δίκαιας τιμής”. Ο κίνδυνος ρευστότητας συναντάται κυρίως σε αγορές όπου διενεργούνται συναλλαγές μικρού όγκου (“ρηχές αγορές”).

9. Λειτουργικός κίνδυνος

Αφορά το κίνδυνο που δημιουργείται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα κατάρτισης ή/και διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος

κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΚΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μιας εταιρίας με τίτλους εισηγμένους σε οργανωμένη αγορά).

10.Κανονιστικός και νομικός κίνδυνος

Ο εν λόγω κίνδυνος εντάσσεται στο λειτουργικό κίνδυνο και πηγάζει:

- από μεταβολές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τις αγορές, τις συναλλαγές σε αυτές τις αγορές, τη φορολόγηση των επενδύσεων που διενεργούνται σε μία συγκεκριμένη αγορά. οι μεταβολές αυτές δύνανται να επηρεάσουν πολλαπλώς τις επενδύσεις.
- από αδυναμία εκτέλεσης συμβάσεων λόγω νομικών προβλημάτων κλπ. τούτο μπορεί να συμβεί επί εσφαλμένης νομικής εκτίμησης, αλλά και επί αβεβαιότητας δικαίου, που προκύπτει ιδίως λόγω ασαφών, αόριστων και γενικών νομοθετικών διατάξεων. Έτσι, μπορεί να κριθούν συμβάσεις ή άλλες συμφωνίες ανίσχυρες, αντίθετα προς την αρχική εκτίμηση των επιχειρήσεων, με δυσμενέστερες οικονομικές επιπτώσεις στους συμβαλλομένους.

11.Κίνδυνος συστημάτων διαπραγμάτευσης

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

12.Κίνδυνος διακανονισμού

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

13.Κίνδυνος συγκέντρωσης

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

14.Κίνδυνος μόχλευσης

Είναι ο κίνδυνος που προέρχεται λόγω του ανοίγματος θέσεων από τους επενδυτές, των οποίων η αξία είναι πολλαπλάσια των αρχικά επενδυμένων κεφαλαίων. Ένας επενδυτής είτε με τη χρήση λογαριασμών πίστωσης στην spot αγορά είτε με την χρήση της αγοράς παραγώγων μπορεί να πάρει μια επενδυτική θέση η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το αρχικό προς επένδυση

κεφάλαιο. Συνέπεια αυτού του ιδιαίτερου χαρακτηριστικού είναι ότι ακόμη και μια μικρή μεταβολή (θετική ή αρνητική) στο υποκείμενο μέσο, αποφέρει πολλαπλάσια μεταβολή στα επενδυμένα κεφάλαια. Η περίπτωση αυτή αφορά κυρίως τα χαρτοφυλάκια που χρησιμοποιούν παράγωγα προϊόντα σαν μέσο κερδοσκοπίας και όχι σαν μέσο αντιστάθμισης κινδύνου. Προκύπτει δε όταν και εάν η αγορά κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από αυτήν που προσδοκά ο επενδυτής, με αποτέλεσμα ο επενδυτής να διατρέχει τον κίνδυνο απώλειας περισσότερων κεφαλαίων από το αρχικώς επενδυμένο κεφάλαιο.

15.Ειδικός (μη συστημικός) κίνδυνος

Είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω εξωγενών παραγόντων που επηρεάζουν κυρίως τον εκδότη του προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα, κλάδος/ γεωγραφική περιοχή δραστηριοποίησης). ο κίνδυνος αυτός δεν συμπεριλαμβάνεται στον κίνδυνο αγοράς.

16.Κίνδυνος θεματοφυλακής

Σε ορισμένες αγορές, ειδικά σε αναδυόμενες αγορές, οι κανόνες και οι ρυθμίσεις σχετικά με θέματα θεματοφυλακής είναι πιθανώς λιγότερο ανεπτυγμένοι όσον αφορά την προστασία του επενδυτή σε σύγκριση με τις αγορές εκείνες στις οποίες ισχύουν αυστηροί κανόνες θεματοφυλακής. Σε τέτοιες αγορές, τα στοιχεία ενεργητικού τα οποία ανατίθενται στη φύλαξη υπο-θεματοφυλάκων, αν απαιτείται υπο-θεματοφύλακας, ενδέχεται να εκτίθενται σε κινδύνους που συνδέονται με την αδυναμία των υπο-θεματοφυλάκων να εκτελέσουν σωστά τα καθήκοντά τους ή σε πτώχευση αυτών. Ο κίνδυνος γίνεται εντονότερος όταν η αγορά δεν προβλέπει ένα σύστημα αποζημίωσης των επενδυτών ή όταν, στην περίπτωση που υπάρχει ένα τέτοιο σύστημα, ο επενδυτής δεν συγκαταλέγεται στην προσφερόμενη από το σύστημα προστασία.

17.Ανωτέρα βία

Πέραν των προαναφερθέντων κινδύνων, η περίπτωση της ανωτέρας βίας είναι ένας κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με βιομηχανικές ή φυσικές καταστροφές ή με αποφάσεις τις οποίες λαμβάνουν οι ρυθμιστικές αρχές ή οι φορείς της αγοράς και συνεπάγονται, π.χ. αναστολή της εισαγωγής ενός χρηματοοικονομικού μέσου στο χρηματιστήριο. Οι περιπτώσεις ανωτέρας βίας δεν είναι υπαιτιότητα ούτε του εκδότη ούτε της αγοράς. Όμως τα γεγονότα αυτά, εφόσον είναι μεγάλης κλίμακας, ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητα του εκδότη να ικανοποιήσει τις δεσμεύσεις του ή να επηρεάσουν τη λειτουργία της αγοράς.

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ, ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι διαθέσιμα στους πελάτες της ΚΕΠΕΥ, ή μπορεί να είναι διαθέσιμα μελλοντικά, περιγράφονται γενικά ως ακολούθως:

1. Μετοχές

Τα βασικά χαρακτηριστικά γνωρίσματα των μετοχών παρατίθενται συνοπτικά ακολούθως. Υπογραμμίζεται, ωστόσο, ότι τα χαρακτηριστικά αυτά ποικίλουν αναλόγως του δικαίου που διέπει την εκδότρια εταιρία με συνέπεια να δύναται να υπάρχουν αποκλίσεις από τα εκτιθέμενα. Ιδίως επί εταιριών που διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο, ενδέχεται να επιβάλλεται, ειδική διερεύνηση.

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

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

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει κάποιο πλεονέκτημα (προνόμιο) έναντι των κοινών μετοχών, που μπορεί ενδεικτικά να συνίσταται στην προνομιακή είσπραξη μερίσματος ή/και στο προνομιακό δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σε περίπτωση λύσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου.

Αναλόγως της πορείας και των αποτελεσμάτων της εταιρείας, οι μέτοχοι μπορεί να απολάβουν μέρος από τα τυχόν κέρδη της εταιρίας και να καρπούνται τα οφέλη από τυχόν αύξηση της τρέχουσας τιμής της μετοχής της εν λόγω εταιρίας και αντίστοιχα να υποστούν ζημία σε περίπτωση αρνητικής εξέλιξης της χρηματοοικονομικής της κατάστασης που οδηγεί σε μείωση της τρέχουσας τιμής της μετοχής της.

Κίνδυνοι από επένδυση σε μετοχές

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

α. Κίνδυνος μεταβλητότητα:

Η τιμή μιας μετοχής που αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ υπόκειται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις, οι οποίες μάλιστα δεν είναι απαραίτητο να συνδέονται

αιτιωδώς με την οικονομική πορεία της εκδότριας εταιρίας. Δημιουργείται έτσι κίνδυνος απώλειας μέρους ή και, υπό περιστάσεις, του συνόλου του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί. Υπογραμμίζεται ότι ποτέ δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η ανοδική ή καθοδική πορεία μιας μετοχής, ούτε η διάρκεια μιας τέτοιας πορείας. Υπογραμμίζεται ιδιαίτερα ότι η πορεία της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων και δεν εξαρτάται μόνον από τα οικονομικά στοιχεία της ίδιας της εταιρίας, όπως π.χ. αυτά απεικονίζονται βάσει των αρχών της θεμελιώδους ανάλυσης.

β. Κίνδυνος της εκδότριας εταιρείας

Οι μετοχές, ως κλάσματα του κεφαλαίου της εκδότριας εταιρείας, επηρεάζονται από την πορεία και τις προοπτικές της εκδότριας εταιρίας, της οποίας τυχόν ζημίες ή κέρδη δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν. Ο μέγιστος κίνδυνος υφίσταται σε περίπτωση πτώχευσης της εκδότριας των μετοχών εταιρίας, οπότε και είναι πολύ πιθανό ο μέτοχος να απολέσει το σύνολο της επένδυσής του.

γ. Κίνδυνος μερισμάτων

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

δ. Λοιποί κίνδυνοι

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

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί μετοχών:

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

2. Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών ΔΑΜ (Share Warrants)

Τα ΔΑΜ (Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών) είναι ένας εναλλακτικός τρόπος άντλησης κεφαλαίου από ένα Εκδότη. Είναι η αγορά δικαιώματος να αγοράσεις μια μετοχή στο μέλλον. Ο κάτοχος του ΔΑΜ έχει το δικαίωμα και όχι την υποχρέωση να αγοράσει καθορισμένο αριθμό μετοχών σε προκαθορισμένη τιμή-τιμή εξάσκησης (exercise price), σε καθορισμένες ημερομηνίες μέχρι τη λήξη τους. Τα ΔΑΜ δεν παρέχουν οποιοδήποτε μέρισμα ή άλλο εισόδημα και αν αυτά δεν εξασκηθούν μέχρι την ημερομηνία λήξης τους, τότε λήγουν και χάνουν κάθε αξία τους, δηλαδή το κόστος αγοράς του δικαιώματος. Η τιμή της εμπορίας τους συνδέεται άμεσα με την πορεία της τιμής της μετοχής και συνήθως η διακύμανση της τιμής τους είναι μεγαλύτερη (ποσοστιαία) από αυτή της μετοχής. Τα ΔΑΜ αντιμετωπίζονται ως χρηματοοικονομικά μέσα υψηλού κινδύνου λόγω των μεγάλων αυξομειώσεων στην αξία τους και υπόκεινται σε όλους τους κύριους κινδύνους.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ΔΑΜ:

- α. μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση και, κατά περίπτωση, τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού
- β. αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρείας, και
- γ. αξιολογήσει της τιμή του ΔΑΜ σε σχέση με τη τιμή της υποκείμενης μετοχής.

3. Δικαιώματα Προτίμησης (Rights Issue)

Οι εισηγμένες εταιρείες επιλέγουν να αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο εκδίδοντας Δικαιώματα Προτίμησης (rights issue) προς τους υφιστάμενους μετόχους της (σε αναλογία). Τα Δικαιώματα Προτίμησης (rights) συνήθως εισάγονται σε οργανωμένες αγορές και διαπραγματεύονται για καθορισμένο χρονικό διάστημα. Τα Δικαιώματα Προτίμησης αντιμετωπίζονται ως χρηματοοικονομικά μέσα υψηλού κινδύνου και υπόκεινται σε όλους τους κύριους κινδύνους. Εάν αυτά δεν εξασκηθούν μέχρι την ημερομηνία λήξης τους, τότε χάνουν κάθε αξία τους.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί Δικαιωμάτων Προτίμησης:

- α. μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση και, κατά περίπτωση, τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η εκδότρια εταιρία προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων της για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού

- β. αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί η εκδότρια εταιρία προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου του χρηματιστηρίου στο οποίο οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στον διαδικτυακό τόπο της ίδιας της εκδότριας εταιρείας, και
- γ. αξιολογήσει της τιμή του Δικαιωμάτων Προτίμησης σε σχέση με τη τιμή της υποκείμενης μετοχής.

4. Ομόλογα

Το ομόλογο είναι αξιόγραφο που ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής ή άλλης παροχής του εκδότη προς τον κάτοχό του. Η υποχρέωση αυτή συνίσταται συνήθως στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη και του τόκου στις περιόδους που ορίζονται στους όρους της έκδοσης.

Τα βασικά χαρακτηριστικά κάθε ομολόγου είναι:

- α. η ονομαστική του αξία, η οποία δεν ταυτίζεται απαραίτητα με την τιμή διαπραγμάτευσης, αλλά είναι το ποσό που υποχρεούται να καταβάλλει ο εκδότης κατά τη λήξη του ομολόγου,
- β. το επιτόκιο/τοκομερίδιο (κουπόνι),
- γ. η περίοδος λήξεως αυτού,
- δ. η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη, και
- ε. η κατάταξη του ομολόγου ως αποτέλεσμα του τύπου εξασφάλισής του (collateral type) (senior secured, senior unsecured, subordinated, κλπ.)

Ομόλογα μπορούν να εκδίδονται είτε από κρατικούς φορείς (ομόλογα δημοσίου), από υπερεθνικούς φορείς (τέτοιοι εκδότες είναι π.χ. ESM, EIB, κλπ.) είτε από εταιρείες (εταιρικά ομόλογα). κατ' αυτή την έννοια τα ομόλογα αποτελούν μορφή κρατικού, υπερεθνικού ή εταιρικού δανεισμού. οίκοι αξιολόγησης όπως η Moody's, Standard & Poors, κλπ., αξιολογούν τα χαρακτηριστικά ομολόγων και εκδίδουν εκθέσεις πιστοληπτικής αξιολόγησης αυτών, τις οποίες οι επενδυτές δύνανται να λάβουν υπόψη τους κατά την επενδυτική τους απόφαση.

Είδη ομολόγων

Τα ομόλογα εκδίδονται υπό ποικίλες μορφές:

- α. Ως ομόλογα άνευ εξασφάλισης: Οι ομολογιούχοι έχουν απαίτηση κατά του εκδότη, όπως και οι λοιποί πιστωτές του, επί του συνόλου του ενεργητικού του.
- β. Ως ομόλογα που συνδέονται με ασφάλεια που παρέχεται υπέρ των ομολογιούχων: η απαίτηση των ομολογιούχων ασφαλίζεται στην περίπτωση αυτή

- i. με εμπράγματα ασφάλεια υπέρ αυτών, που παρέχεται επί συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη,
 - ii. με εγγυήσεις τρίτων,
 - iii. με εκχώρηση απαιτήσεων κλπ. Περαιτέρω, οι ομολογιούχοι μπορεί να απολαμβάνουν επιπρόσθετης προστασίας, συνεπεία ειδικών συμφωνιών με τον εκδότη ή λόγω προνομιακής τους τοποθέτησης έναντι λοιπών ομολογιούχων ή πιστωτών.
- γ. Ομόλογα/ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης (subordinated bonds): σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο ομολογιούχος ικανοποιείται ύστερα από τους άλλους πιστωτές του εκδότη, αν υπάρχει, εννοείται, ακόμη περιουσία-, όπως ειδικότερα ορίζεται στο ομολογιακό δάνειο.
- δ. Μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες ομολογίες, που εμπεριέχουν δικαιώματα μετατροπής σε μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή ανταλλαγής με άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- ε. Ομόλογα τα οποία δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης, η δε αποπληρωμή τους εναπόκειται στη απόφαση του εκδότη.

Ειδική προσοχή επιβάλλεται για τα λεγόμενα σύνθετα ομόλογα, εκείνα δηλαδή, τα οποία ενσωματώνουν παράγωγα στη δομή τους. τα ομόλογα αυτά εντάσσονται στην κατηγορία των σύνθετων χρηματοπιστωτικών μέσων και η επένδυση σ' αυτά απαιτεί προσοχή και εξειδίκευση. Υπογραμμίζεται μάλιστα ότι η αγοραία αξία των ομολόγων αυτών ενδέχεται να επηρεάζεται σημαντικά από τα ενσωματωμένα σ' αυτά παράγωγα και λιγότερο από τα υπόλοιπα χαρακτηριστικά του ομολόγου. Δεν ενδείκνυται, επομένως, σε επενδυτές που δεν έχουν την αντίστοιχη γνώση και εμπειρία.

Κουπόνι (τοκομερίδιο)

Οι εκδότες αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν κουπόνι βάσει επιτοκίου που μπορεί να είναι είτε σταθερό είτε κυμαινόμενο, συνήθως προσδιοριζόμενο βάσει ενός γενικώς διαδεδομένου δείκτη επιτοκίου (π.χ. EURIBOR, LIBOR κλπ).

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

σε ορισμένες κατηγορίες ομολόγων, μπορεί η υποχρέωση του εκδότη για την καταβολή κουπονιού (τόκου) να αναστέλλεται ή/και καταργείται εάν συντρέξουν ορισμένες προϋποθέσεις. τέτοια ομόλογα είναι συνήθως μειωμένης εξασφάλισης.

Κίνδυνοι από επένδυση σε ομόλογα

Η επένδυση σε ομόλογα εγκυμονεί κινδύνους όπως:

- α. Κίνδυνος πτώχευσης (Insolvency risk)

Ο εκδότης των ομολόγων (ομολογιών) μπορεί να πτωχεύσει, με αποτέλεσμα να μη δύναται να καταβάλλει στους δανειστές του τα κουπόνια (τόκο) ή, ακόμα, και το κεφάλαιο που αντιστοιχεί στα ομόλογα. Ειδικώς στα ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης θα πρέπει ο επενδυτής να ερευνά την κατάταξη του ομολόγου, στο οποίο εξετάζει το ενδεχόμενο επένδυσης σε σχέση με άλλα ομόλογα του εκδότη, καθώς, όπως εκτέθηκε, σε περίπτωση πτώχευσης του εκδότη ο επενδυτής διατρέχει μεγαλύτερο κίνδυνο από τους λοιπούς πιστωτές.

β. Κίνδυνος επιτοκίου (Interest rate risk) (βλέπε πιο πάνω)

Όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια ενός ομολογιακού δανείου, τόσο πιο εκτεθειμένο είναι το ομολογιακό δάνειο έναντι τυχόν ανόδου των επιτοκίων στην αγορά, ιδίως σε περίπτωση που έχει χαμηλό και σταθερό επιτόκιο. Υπογραμμίζεται ότι μεταβολές στο επιτόκιο μπορεί να επιδράσουν σημαντικά στην αγοραία τιμή του ομολόγου. Π.χ. σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων, πέφτουν στις αγορές οι τιμές ομολόγων των υφιστάμενων εκδόσεων με χαμηλό και σταθερό επιτόκιο και αντίστροφα.

γ. Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit risk): (βλέπε πιο πάνω)

Η αξία του ομολόγου φθίνει σε περίπτωση που μειωθεί η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη και γίνει πιο πιθανό το ενδεχόμενο πτώχευσης αυτού.

δ. Κίνδυνος Πρόωρης Εξόφλησης

Είναι πιθανόν εκδότες ομολόγων να προβλέπουν στους όρους του ομολογιακού δανείου τη δυνατότητα πρόωρης εξόφλησης, ή/και να προβούν σε πρόωρη εξόφληση του ομολογιακού δανείου ως αποτέλεσμα απόφασης της πλειοψηφίας των ομολογιούχων σε συνέχεια σχετικής δημόσιας πρότασης/ πρόσκλησης, οπότε ενδέχεται οι ομολογιούχοι να μην μπορέσουν να επωφεληθούν από το πλήρες προσδοκώμενο όφελος τους.

ε. Κίνδυνος ρευστότητας αγοράς:

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

στ. Κίνδυνος μη εξόφλησης

Ο κίνδυνος αυτός είναι σημαντικός σε περίπτωση που ο εκδότης έχει το δικαίωμα με βάση τους όρους έκδοσης να μην αποπληρώσει το ομόλογο, αποτέλεσμα ο επενδυτής που επιθυμεί να ρευστοποιήσει την επένδυση του στην ονομαστική του αξία να μείνει εγκλωβισμένος, με μόνη διέξοδο ρευστοποίησης την αγορά σε τιμές που καθορίζονται από τους κανόνες της αγοράς.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί ομολόγου

- α. μελετήσει την ετήσια οικονομική έκθεση ή, κατά περίπτωση, και τις εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις και τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει ο εκδότης προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για περιοδική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, και το τυχόν υπάρχον ενημερωτικό δελτίο που έχει εκδοθεί ως προς το ομόλογο στο οποίο ο πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση και
- β. αναζητήσει τυχόν δημοσιεύσεις/ανακοινώσεις σημαντικών γεγονότων, στις οποίες έχει προβεί ο εκδότης προς έκτακτη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, κυρίως μέσω του διαδικτυακού τόπου της οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ στο οποίο οι μετοχές του εκδότη είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση ή και στο διαδικτυακό τόπο του ίδιου του εκδότη.
- γ. μελετήσει καλά του όρους του ομολόγου, ιδιαίτερα το θέμα των εξασφαλίσεων, της αποπληρωμής, του επιτοκίου και της πληρωμής του τοκομεριδίου.

5. Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)

Τα Α/Κ αποτελούν μία συλλογική μορφή επένδυσης, η οποία συγκεντρώνει τα κεφάλαια πολλών επενδυτών σε μία κοινή περιουσία με συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική, την οποία διαχειρίζεται μια Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Υπάρχουν επίσης Α/Κ τα οποία επενδύουν σε μερίδια άλλων Α/Κ (Αμοιβαίο Κεφάλαιο αμοιβαίων Κεφαλαίων-Fund of Funds). Τα Α/Κ συνήθως δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή άλλο μηχανισμό και η αγοραπωλησία των μεριδίων γίνεται απευθείας με το Α/Κ, ήτοι καταβάλλοντας χρήματα εκδίδονται μερίδια στον επενδυτή και επιστρέφοντας μερίδια ο επενδυτής λαμβάνει από το ίδιο το Α/Κ το αντίτιμό τους πίσω. Οι εν λόγω συναλλαγές γίνονται στην αποτίμηση του μεριδίου του Α/Κ που διενεργείται καθημερινά και εξαρτάται από την αποτίμηση των περιουσιακών του στοιχείων.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί Α/Κ, μελετήσει τον κανονισμό, τις εκθέσεις και οικονομικές καταστάσεις (ετήσιες, εξαμηνιαίες, τριμηνιαίες κλπ.) και άλλα πληροφοριακά έντυπα που δημοσιεύει η Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων του Α/Κ προς εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, τα οποία έχουν εκδοθεί ως προς το Α/Κ στο οποίο ο πελάτης πρόκειται να διενεργήσει την επένδυση.

6. Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ΔΑΚ) - Exchange Traded Funds (ETFs)

Τα ΔΑΚ είναι μια ξεχωριστή κατηγορία Α/Κ, τα οποία σε αντίθεση με τα προαναφερόμενα Α/Κ, διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ. Το πλεονέκτημα τους συνίσταται στο γεγονός ότι ο επενδυτής μπορεί να επενδύσει/αποεπενδύσει σε αυτά με την ίδια ευκολία που μπορεί να επενδύσει/αποεπενδύσει σε εισηγμένες μετοχές και ταυτόχρονα να απολαμβάνει τη διαφοροποίηση των επενδυτικών τοποθετήσεων που του προσφέρει η επένδυση σε μερίδια Α/Κ αντί σε μεμονωμένες μετοχές.

Η επενδυτική κατανομή των περιουσιακών στοιχείων των ΔΑΚ είναι τέτοια που συνήθως ακολουθεί την τιμή ενός υποκείμενου μέσου, το οποίο μπορεί να είναι κάποιος χρηματιστηριακός δείκτης, εμπόρευμα, συναλλαγματική ισοτιμία, κλπ.

Μία συνήθη κατηγορία ΔΑΚ είναι τα Index ETFs, των οποίων τα περιουσιακά στοιχεία αποτελούν τίτλοι που συνθέτουν κάποιον χρηματιστηριακό δείκτη κατά την αναλογία συμμετοχής των τίτλων αυτών στον δείκτη. Κατά συνέπεια, η εξέλιξη της εσωτερικής αποτίμησης του ΔΑΚ ισούται με την εξέλιξη του συγκεκριμένου χρηματιστηριακού δείκτη. Επειδή όμως το μερίδιο του ΔΑΚ διαπραγματεύεται στην αγορά, η τιμή απόκτησης ή πώλησης του μεριδίου, ενδέχεται να διαφέρει από την τιμή του υποκείμενου δείκτη.

Άλλες συνήθεις κατηγορίες ΔΑΚ είναι αυτά που ακολουθούν αντίθετη επενδυτική στρατηγική σε σχέση με την πορεία της τιμής του υποκείμενου μέσου, Αυτά που χρησιμοποιούν ενεργή διαχείριση (χρήση τακτικών επενδυτικών κατανομών με σκοπό την επίτευξη υψηλότερων επιδόσεων από την πορεία του υποκείμενου μέσου) καθώς και αυτά που χρησιμοποιούν μόχλευση.

Γενική επισήμανση

Κατά τα λοιπά, ισχύουν αναλόγως τα ανωτέρω για τα Α/Κ.

7. Εναλλακτικά Α/Κ - Εναλλακτικές Επενδύσεις

Οι εναλλακτικές επενδύσεις αφορούν μη παραδοσιακές μορφές τοποθετήσεων, όπως τα εμπορεύματα (commodities), τα Α/Κ Ιδιωτικής τοποθέτησης (Private Equity), τα Α/Κ επιχειρηματικών συμμετοχών (Venture Capital Funds), τα Distressed Funds, τα Α/Κ που επενδύουν σε ακίνητα (Real Estate Funds), τα Managed Futures Funds και άλλα. Επιπλέον, τα εναλλακτικά Α/Κ που αποτελούν μία εναλλακτική μορφή επένδυσης, επιδιώκουν την επίτευξη απόλυτης θετικής απόδοσης, ανεξάρτητα από τη κατεύθυνση των αγορών, μέσω ιδιαίτερα σύνθετων και ενδεχομένως επικίνδυνων επενδυτικών στρατηγικών που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν στη χρήση arbitrage ή και παραγώγων προϊόντων για κερδοσκοπικούς λόγους (και όχι μόνο για λόγους αντιστάθμισης κινδύνου), τη διενέργεια ανοιχτών πωλήσεων (short selling) και τη μόχλευση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μέσω δανεισμού.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί των παραπάνω εναλλακτικών επενδύσεων, να ζητήσει και να εφαρμόσει τη συμβουλή της εταιρείας ως προς την συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την εταιρεία.

8. Παράγωγα προϊόντα

Τα παράγωγα αποτελούν σύνθετα και πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, η αποτίμηση των οποίων επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την αποτίμηση άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία χαρακτηρίζονται ως τα “υποκείμενα μέσα” (underlying instruments). Σε ένα παράγωγο μπορεί να περιέχεται ένα ευρύ φάσμα υποκείμενων μέσων, σε ποικίλες παραλλαγές και συνδυασμούς. τούτο έχει ως συνέπεια

την ύπαρξη και δυνατότητα δημιουργίας άπειρου αριθμού παραγώγων. Τα παράγωγα διαμορφώνονται, συνήθως, υπό μορφή συμβολαίων μεταξύ των μερών, με τα οποία συμφωνείται η εκπλήρωση των αμοιβαίων αναλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ένα ή περισσότερα μελλοντικά χρονικά σημεία. Η αξία τους διαμορφώνεται βάσει της αξίας των υποκειμένων μέσων, τα οποία μπορεί να είναι μετοχές, χρεόγραφα, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, εμπορεύματα και χρηματοοικονομικοί δείκτες, άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα ή πράγματα ή υποχρεώσεις και οποιοσδήποτε συνδυασμός αυτών. Οι βασικότεροι τύποι παραγώγων είναι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή προθεσμιακά συμβόλαια (futures), τα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options) και τα συμβόλαια ανταλλαγής (swaps). Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των ως άνω βασικών τύπων παραγώγων.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί παραγώγου χρηματοοικονομικού προϊόντος, να ζητήσει και να εφαρμόσει την άποψη της ΚΕΠΕΥ ως προς τη συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την ΚΕΠΕΥ.

Βασικοί τύποι παραγώγων

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

Αποτελούν τυποποιημένα συμβόλαια που συνήθως ορίζουν την αγοραπωλησία ορισμένης ποσότητας και ποιότητας ενός υποκειμένου μέσου σε μια μελλοντική ημερομηνία και σε συμφωνημένη τιμή που καθορίζονται κατά τη σύναψη του συμβολαίου. Βάσει αυτών, ο ένας συμβαλλόμενος αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει στον αντισυμβαλλόμενο συγκεκριμένη ποσότητα ενός χρηματοπιστωτικού μέσου (π.χ. μιας μετοχής) σε μια συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία και σε μια προκαθορισμένη τιμή. αντίστοιχη υποχρέωση αναλαμβάνει ο αγοραστής. Επομένως, η ημερομηνία κατάρτισης της συναλλαγής από την ημερομηνία εκπλήρωσης της υποχρέωσης (π.χ. παράδοσης των χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολής της αξίας τους) διαφέρουν. υχνά τα συμβόλαια προβλέπουν ότι στην ημερομηνία λήξης δεν γίνεται παράδοση χρηματοπιστωτικών μέσων και καταβολή του συνολικού τους τιμήματος, παρά μόνον καταβολή της διαφοράς της τιμής σε σχέση με τον χρόνο κατάρτισης του συμβολαίου. Εφόσον τα συμβόλαια διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, οι τιμές τους καθορίζονται από την προσφορά και τη ζήτηση των συμμετεχόντων στην αγορά για αυτά.

Υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να είναι, μεταξύ άλλων, οι μετοχές, οι τιμές συναλλάγματος, τα επιτόκια, τα ομόλογα και οι δείκτες χρηματιστηρίων, εμπορεύματα. και τα δύο συμβαλλόμενα μέρη υποχρεούνται να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους από το συμβόλαιο κατά την ημερομηνία του διακανονισμού.

β. Συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης/options

Με τα εν λόγω παράγωγα παρέχεται στο ένα συμβαλλόμενο μέρος το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο σε συγκεκριμένη ποσότητα, σε προκαθορισμένη τιμή και σε προσδιορισμένη μελλοντική ημερομηνία. στο δικαίωμα αυτό του ενός συμβαλλομένου μέρους αντιστοιχεί υποχρέωση του άλλου (του αντισυμβαλλομένου του) να καταρτίσει τη συμφωνηθείσα

συναλλαγή, εάν το πρώτο μέρος ασκήσει το δικαίωμά του. τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι ενδεικτικά νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς.

Σε αντίθεση με τα futures, ο αγοραστής του option έχει την επιλογή, αλλά όχι την υποχρέωση, να προβεί μελλοντικώς στη συγκεκριμένη συναλλαγή. αγοράζει καταβάλλοντας το σχετικό τίμημα (το οποίο είναι γνωστό με τον όρο “premium”) το δικαίωμα να προβεί μελλοντικώς σε συγκεκριμένη συναλλαγή. Αντιθέτως, ο αντισυμβαλλόμενός του, ο πωλητής (διαθέτης) του option, ο οποίος εισπράττει το premium, έχει την υποχρέωση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από το συμβόλαιο, αν το έτερο μέρος (ο αγοραστής του option) ασκήσει το δικαίωμά του.

Η αξία ενός δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να προσεγγιστεί βάσει διαφορετικών μεθόδων που παρακολουθούνται από εξειδικευμένους σχεδιαστές προϊόντων και αναλυτές. ανάλογα με την επιλεγείσα μέθοδο επηρεάζεται διαφορετικά η αξία του δικαιώματος προαίρεσης από τυχόν μεταβολή των ειδικότερων συνθηκών που συσχετίζονται με το δικαίωμα αυτό. εφόσον όμως διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, οι τιμές τους καθορίζονται από την προσφορά και τη ζήτηση των συμμετεχόντων στην αγορά για αυτά.

γ. Συμβόλαια ανταλλαγής (swaps)

Το συμβόλαιο ανταλλαγής περιλαμβάνει την αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας δύο ημερών) και την ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή. Στο swap έχουμε δύο σκέλη:

- α. μία πράξη αξίας άμεσης (spot), συνήθως δύο ημερών (short leg) και
- β. μία προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. συνήθως, συμφωνείται η ανταλλαγή χρηματικών ροών.

Το εν λόγω παράγωγο χρησιμοποιείται συχνά για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών, των επιτοκίων ή για την πιθανολόγηση επί των αλλαγών στις υποκείμενες τιμές.

Κίνδυνοι από επενδύσεις σε παράγωγα

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα παρουσιάζουν ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά, οι δε συναλλαγές επί αυτών ενέχουν αυξημένο κίνδυνο μειώσεως ή απώλειας του αρχικώς επενδυόμενου κεφαλαίου ή και πολλαπλασίου αυτού. Ως εκ τούτου, οι συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων είναι κατάλληλες μόνον για ορισμένες κατηγορίες επενδυτών, οι οποίοι διαθέτουν ανάλογη εμπειρία και αντιλαμβάνονται τη λειτουργία των μέσων αυτών, το περιεχόμενο των αναλαμβανόμενων κάθε φορά κινδύνων καθώς και την οικονομική κατάσταση για να ανταπεξέλθουν σε αυτούς. στη συνέχεια περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με τις συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

- α. Κίνδυνοι συνδεδεμένοι με το επενδυτικό προϊόν (Product risk)
 - i. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης - Προθεσμιακά συμβόλαια (futures): Μόχλευση

Οι συναλλαγές σε συμβόλαια Μελλοντικής εκπλήρωσης ενέχουν υψηλό βαθμό κινδύνου, απόρροια του φαινομένου της μόχλευσης (leverage, gearing): το χαρακτηριστικό τους, δηλαδή, είναι ότι με αυτά επιχειρείται, όπως με την επένδυση ενός συγκεκριμένου ποσού, να επιτευχθούν αποτελέσματα, τα οποία στην spot αγορά αξιών θα επιτυγχάνονταν με πολλαπλάσια ποσά. Δεδομένου δηλαδή του ότι το ποσό της ασφάλειας (περιθώριο ασφάλισης) που απαιτείται να καταβληθεί από τον πελάτη για να συμμετάσχει σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) ανοίγοντας μία “θέση” είναι μικρό σε σχέση με την συνολική ονομαστική αξία του συμβολαίου (και άρα κινδύνου που εμπεριέχεται), μία μικρή σε μέγεθος μεταβολή της αξίας του συμβολαίου θα έχει μία αναλογικά πολύ μεγαλύτερη επίδραση στο κεφάλαιο που έχει επενδυθεί (υπό μορφή ασφάλειας) και πιθανόν να απαιτηθεί να επενδυθεί και άλλο κεφάλαιο για την διατήρηση της θέσεως. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του συμβολαίου, ο πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει πρόσθετο ποσό που απαιτείται για τον ημερήσιο διακανονισμό και να συμπληρώσει την απαιτούμενη ασφάλεια (περιθώριο ασφάλισης) για να μην κλείσει η θέση του πελάτη και χάσει αυτός όλο το επενδυθέν ποσό. Περαιτέρω, είναι δυνατό να ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. το τμήμα εκκαθάρισης και Διακανονισμού των συναλλαγών στην αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου, ΕΤΕΚ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή/διακανονιστή της αγοράς παραγώγων μεγαλύτερη ασφάλεια (υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης) ως προϋπόθεση για να διατηρούνται ανοικτές θέσεις. Στην περίπτωση αυτή ο πελάτης υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό για να μην κλείσει η θέση του. Εάν ο πελάτης δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, κλείνει η θέση του και ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεών του από την εκκαθάριση των συναλλαγών μέχρι την στιγμή εκείνη. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να χάσει όχι μόνον το επενδυθέν ποσό (και να χάσει κατ’ αυτόν τον τρόπο και την προσδοκία του κέρδους, αν στο μέλλον αντιστραφούν τα πράγματα στην αγορά και στη λήξη του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης η θέση που έχει πάρει είναι κερδοφόρα γι’ αυτόν) αλλά και ότι μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει και επιπλέον ποσά για να καλύψει τη ζημία του. Κατά τη διενέργεια συναλλαγών στις διεθνείς αγορές παραγώγων, εντολές του πελάτη που αποσκοπούν στον περιορισμό πιθανών ζημιών, όπως η “stop-limit order” (εντολή κλεισίματος της θέσης σε συγκεκριμένη τιμή (limit) εφόσον η τιμή του παραγώγου φτάσει στην προκαθορισμένη τιμή (stop)) ή η “stop order” (εντολή κλεισίματος της θέσης σε οποιαδήποτε τιμή εφόσον η τιμή του παραγώγου φτάσει στην προκαθορισμένη τιμή (stop)), είναι δυνατόν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές εξαιτίας συνθηκών της αγοράς, οι οποίες δεν θα επιτρέπουν την εκτέλεσή τους, Στρατηγικές συνδυασμένων θέσεων ενδέχεται να εμπεριέχουν τον ίδιο κίνδυνο με τις απλές θέσεις “αγοράς” ή “πώλησης”.

ii) Δικαιώματα προαιρέσεως: Διαφοροποίηση κινδύνων

Οι συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαιρέσεως ενέχουν για τον πωλητή των Δικαιωμάτων υψηλό βαθμό κινδύνου, ο οποίος είναι σε κάθε περίπτωση συνάρτηση του είδους των δικαιωμάτων. Ιδιαίτερη σημασία έχει η διάκριση μεταξύ “δικαιωμάτων αγοράς” (“call”) και “δικαιωμάτων πώλησης” (“put”) καθώς και η διάκριση μεταξύ δικαιωμάτων “αμερικανικού τύπου”, των οποίων η άσκηση επιτρέπεται οποτεδήποτε εντός της καθορισμένης προθεσμίας, και δικαιωμάτων “ευρωπαϊκού τύπου”, των οποίων η άσκηση επιτρέπεται μόνον κατά την ημερομηνία λήξης της ορισμένης προθεσμίας.

Σε περίπτωση που τα Δικαιώματα Προαίρεσης ασκηθούν, εκκαθαρίζονται είτε χρηματικά είτε με την φυσική παράδοση της υποκείμενης αξίας των δικαιωμάτων. Εάν η υποκείμενη αξία είναι συμβόλαιο Μελλοντικής εκπλήρωσης, ο αγοραστής θα αποκτήσει, αν ασκήσει το δικαίωμα, θέση σε συμβόλαιο Μελλοντικής εκπλήρωσης με όλες τις συνακόλουθες υποχρεώσεις για την καταβολή ή συμπλήρωση του περιθωρίου ασφάλισης και τον ημερήσιο ή τελικό διακανονισμό της θέσης αυτής, οπότε ισχύουν τα ανωτέρω σχετικά. εκτεθέντα.

Ο αγοραστής του Δικαιώματος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το Δικαίωμα ή να το αφήσει να εκπνεύσει και άρα πέραν της εκροής της καταβολής του τιμήματος στον πωλητή του Δικαιώματος και των σχετικών εξόδων δεν είναι εκτεθειμένος σε περαιτέρω κίνδυνο. Ο πωλητής δικαιώματος προαιρέσεως είναι εκτεθειμένος σε πολύ μεγαλύτερο κίνδυνο από τον αγοραστή. ενώ το τίμημα που καταβάλλεται στον πωλητή του Δικαιώματος είναι ορισμένο, το μέγεθος της ζημίας που μπορεί ο πωλητής να υποστεί είναι πολύ μεγαλύτερο του ποσού αυτού. Ειδικότερα, σε περίπτωση δυσμενούς μεταβολής της αξίας του Δικαιώματος ο πωλητής υποχρεούται να συμπληρώσει το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης. Περαιτέρω, σε περίπτωση που ορισθεί από τον κεντρικό αντισυμβαλλόμενο (π.χ. την ΕΤΕΚ) ή τον εκάστοτε εκκαθαριστή και διακανονιστή της αγοράς παραγώγων υψηλότερο περιθώριο ασφάλισης, ο πωλητής υποχρεούται να καταβάλλει το επιπλέον ποσό. Εάν ο πωλητής δεν εκπληρώσει εμπροθέσμως τις υποχρεώσεις αυτές, η εταιρεία ή ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος ή ο εκκαθαριστής/Διακανονιστής κλείνουν τη θέση του πελάτη/πωλητή, ο οποίος ευθύνεται για την εκπλήρωση όλων των τυχόν πρόσθετων υποχρεώσεων του από την εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών. Περαιτέρω, ο πωλητής είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο άσκησης του δικαιώματος από τον αγοραστή. Ο κίνδυνος ζημίας του πωλητή μπορεί να είναι απεριόριστος.

β. Συνθήκες της αγοράς παραγώγων (market risks)

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

γ. Απόκλιση της αγοράς παραγώγων από την αγορά υποκείμενων αξιών

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

δ. Κίνδυνος ατελούς αντιστάθμισης του κινδύνου

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει όταν ο πελάτης με την διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα στοχεύει στην αντιστάθμιση του κινδύνου από συναλλαγές στην υποκείμενη αξία. Η θέση όμως στα παράγωγα συσχετίζεται ατελώς με τις θέσεις στην υποκείμενη αξία (π.χ. σε περίπτωση συμβολαίου Μελλοντικής εκπλήρωσης στον FTSE 25 ο πελάτης δεν έχει θέσεις σε όλες τις μετοχές που συνθέτουν τον FTSE 25 και με την αναλογία συμμετοχής τους σε αυτόν).

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

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

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

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

ζ. Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)

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

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

Ο κίνδυνος αυτός συντρέχει στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος του πελάτη δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Στην περίπτωση αυτή, ο πελάτης θα είναι υποχρεωμένος να ανοίξει νέα θέση στην τιμή που θα έχει διαμορφωθεί στην σχετική αγορά (replacement value).

9. Συμβάσεις Διαφοράς (Contracts for Difference)

Οι συμβάσεις διαφοράς είναι συναλλαγές που συνδέονται με μετοχές στις οποίες όμως δεν είναι απαραίτητη η κατοχή των ίδιων των μετοχών. Πρόκειται για συμβάσεις μικρής διάρκειας, απόρροια συμφωνίας μεταξύ των μερών, και αντικατοπτρίζουν την επίδοση μιας συγκεκριμένης μετοχής ή ενός δείκτη. Όπως και στην περίπτωση των μετοχών, τα πιθανά κέρδη ή οι πιθανές

ζημίες καθορίζονται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής αγοράς και της τιμής πώλησης του χρηματοοικονομικού προϊόντος

Γενική επισήμανση

Κατά τα λοιπά, ισχύουν αναλόγως τα ανωτέρω για τις μετοχές. Συνιστάται επίσης στον επενδυτή όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής σε συμβάσεις διαφοράς να αξιολογήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το αντισυμβαλλόμενο μέρος.

10.Δομημένα Προϊόντα - Structured Products

Τα δομημένα προϊόντα αποτελούν συνδυασμό των παραπάνω προϊόντων και συνήθως ενσωματώνουν και παράγωγα. Ορισμένα δομημένα προϊόντα προσφέρουν κάποιο επίπεδο κεφαλαιακής υπεραξίας στον επενδυτή με ταυτόχρονη προστασία του αρχικού κεφαλαίου.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται στον πελάτη όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής επί δομημένου προϊόντος, να ζητήσει και να εφαρμόσει την άποψη της εταιρείας ως προς τη συμβατότητα των επενδυτικών αυτών προϊόντων με τη γνώση και εμπειρία του, βάσει σχετικής αξιολόγησης συμβατότητας από την εταιρεία.

11.Repos/Reverse Repos

Ο όρος 'Repos' προέρχεται από τη φράση 'Repurchase Agreements' και στα ελληνικά έχει αποδοθεί ως 'Συμβάσεις πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς'. Αντιστοίχως, ο όρος Repurchase Reverse Repos αποδίδεται ως 'Σύμβαση αγοράς με συμφωνία επαναπώλησης'. Η πράξη Repo αφορά πώληση από Χρηματοοικονομικό Οργανισμό προς τον πελάτη, τίτλων κυριότητάς του, με ταυτόχρονη συμφωνία ότι μετά από συγκεκριμένο χρονικό διάστημα ο αρχικός πωλητής, δηλαδή ο Χρηματοοικονομικός Οργανισμός θα επαναγοράσει τον τίτλο σε προσυμφωνημένη τιμή. Το τίμημα επαναγοράς των τίτλων κάθε σχετικής συναλλαγής Repo περιλαμβάνει και το ποσό της απόδοσης αυτής (τόκους), υπολογισμένης με βάση επιτόκιο όπως αυτό συμφωνείται μεταξύ των συμβαλλομένων μερών και για το χρονικό διάστημα που ισχύει η εν λόγω πράξη. Μία σύμβαση αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης (Reverse Repos) είναι η αντίθετη συναλλαγή μίας σύμβασης πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (Repos). Και οι δύο αυτές συμβάσεις περιλαμβάνουν κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται επίσης στον επενδυτή όπως αυτός, πριν από τη διενέργεια οιασδήποτε συναλλαγής σε Repos/Reverse Repos να αξιολογήσει τους κινδύνους που συνδέονται με το αντισυμβαλλόμενο μέρος.

12.Αγορά Χρηματοπιστωτικών Μέσων με Πίστωση

Η παροχή βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας πίστωσης σε επενδυτές για αγορά κινητών αξιών ενέχει αυξημένους κινδύνους μείωσης ή και απώλειας του αρχικώς επενδυθέντος κεφαλαίου, καθώς με την παρεχόμενη πίστωση ο πελάτης αναλαμβάνει κίνδυνο πολλαπλάσιο των επενδυμένων του κεφαλαίων. Ο πελάτης παρέχει εξασφαλίσεις (χαρτοφυλάκιο ασφαλείας) στην εταιρεία για την χορήγηση της πίστωσης και στην περίπτωση όπου οι εξασφαλίσεις καταστούν ανεπαρκείς (είτε π.χ. γιατί μεγάλωσε η πίστωση ή γιατί η χρηματιστηριακή αξία των εξασφαλίσεων μειώθηκε, κλπ.), θα ζητηθεί από τον πελάτη η κάλυψη αυτού του ελλείμματος και, εφόσον ο πελάτης δεν ανταποκριθεί εμπρόθεσμα, η εταιρεία υποχρεούται σε εκποίηση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας μέχρι της πλήρους κάλυψης του ελλείμματος. Περαιτέρω, σε περιπτώσεις μακροχρόνιας πίστωσης, ο πελάτης υποχρεούται στην τήρηση κανόνων διασποράς ως προς τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, η τήρηση των οποίων δύναται να οδηγήσει σε άμεση αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου ενώ, στις περιπτώσεις παροχής βραχυχρόνιας πίστωσης, ο πελάτης υποχρεούται να επιστρέψει στην εταιρεία το ποσό της πίστωσης που έλαβε εντός της προθεσμίας εκκαθάρισης των συναλλαγών. Επομένως, ο πελάτης αντιμετωπίζει σημαντικά υψηλότερους κινδύνους σε σχέση με την αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων τοις μετρητοίς. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορεί να εντοπίζονται, ενδεικτικά μεταξύ άλλων, στις μεταβολές των συνθηκών αγοράς, στον πιστωτικό κίνδυνο των αντισυμβαλλόμενων, στον κίνδυνο ρευστότητας κ.ά.

Γενική επισήμανση

Συνιστάται, κατά συνέπεια, στον πελάτη όπως προβεί σε χρήση βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας πίστωσης μόνο εφόσον διαθέτει επαρκή εμπειρία και αντίληψη των κανόνων λειτουργίας της αγοράς χρηματοπιστωτικών μέσων με πίστωση, καθώς και των αναλαμβανόμενων σε κάθε περίπτωση κινδύνων.

27 Απριλίου 2017