

## 1. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρεία ενεργεί κάτω από την επωνυμία «Α. ΣΑΡΡΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και υπό τον διακριτικό τίτλο «Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Στοιχεία Επικοινωνίας:

Δραγατσάνιου 6, ΤΚ 105 59 – Τηλέφωνο: 210.33.67.700 Fax: 210.33.12.324 E-mail:sarrissecurities@yahoo.com

Η εταιρεία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Στοιχεία Επικοινωνίας:

Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, ΤΚ 105 62 – Τηλέφωνο:210.33.77.100 Ιστοσελίδα:<http://www.hcmc.gr>

## 2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι αδειοδοτημένη (**Αριθμός Αδείας: 1/13/28.6.1994**) να προσφέρει τις παρακάτω κύριες και παρεπόμενες υπηρεσίες.

Κύριες Επενδυτικές Υπηρεσίες:

- Λήψη και Διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών.
- Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση από την εταιρεία μας με κεφάλαια της, ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών.
- Η παροχή επενδυτικών συμβουλών στον τομέα των επενδύσεων ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

Παρεπόμενες Επενδυτικές Υπηρεσίες

- Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, συμπεριλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχομένων ασφαλειών.
- Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η εταιρεία μας, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- Υπηρεσίες συνδεδεμένες με την οριστική αναδοχή έκδοσης με την οριστική αναδοχή έκδοσης

## 3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ εκτελεί εντολές σε μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το παραπάνω προϊόν παρέχεται στους πελάτες κατόπιν υπογραφής σχετικής σύμβασης με την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

## 4. ΓΛΩΣΣΑ ΚΑΙ ΜΕΣΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ χρησιμοποιεί σαν επίσημη γλώσσα επικοινωνίας την Ελληνική.

Τα μέσα επικοινωνίας που μπορεί ο πελάτης να χρησιμοποιήσει για να έρθει σε επικοινωνία με την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι τα ακόλουθα: Τηλέφωνο, Ταχυδρομείο, Fax, E-mail, με βάση τα στοιχεία επικοινωνίας.

Οι παραγγελίες για την εκτέλεση εντολής δίδονται τηλεφωνικώς ή εγγράφως. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ διατηρεί κάθε δικαίωμα να ζητήσει από τον επενδυτή επιβεβαίωση της σχετικής παραγγελίας στις περιπτώσεις όπου αυτή δίδεται προφορικά. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ ενημερώνει ότι για την προστασία των αμοιβαίων συμφερόντων της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ και του επενδυτή, οι προαναφερόμενες προφορικές παραγγελίες ηχογραφούνται.

## 5. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ – ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα, ώστε να επιταχύνει, κατά την εκτέλεση εντολών, το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες της, λαμβάνοντας υπόψη την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο, τη φύση και οποιονδήποτε άλλον παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Παραδείγματα όπου η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ ενεργεί με βάση τις βέλτιστες πρακτικές είναι:

- Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ κατά την εισαγωγή των εντολών στο σύστημα Ο.Α.Σ.Η.Σ. (Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών) προς εκτέλεση τηρεί αυστηρά τη χρονική προτεραιότητα λήψης των εντολών των επενδυτών.
- Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ δέχεται τις οριακές εντολές των πελατών σε μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τις οποίες καταχωρεί στο σύστημα Ο.Α.Σ.Η.Σ. Παράλληλα η Α.ΣΑΡΡΗΣ ΧΑΕ δέχεται και τα παρακάτω είδη εντολών σε μετοχές:
  - Ελεύθερες
  - Εντολές στο άνοιγμα, στο κλείσιμο
  - Εντολές διαρκείας (μέχρι ημερομηνία ή μέχρι να ολοκληρωθούν ή ακυρωθούν)

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ εκτελεί συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε μετοχές. Οι εντολές του επενδυτή διαβιβάζονται στους πιστοποιημένους υπαλλήλους της εταιρείας είτε από τον ίδιο ή από εξουσιοδοτημένο πρόσωπο, φυσικό ή νομικό. Ο επενδυτής δίνει τις εντολές τηλεφωνικά ή με φυσική παρουσία και υπογραφή εντολόχαρτου ή ακόμα και με κάποιο άλλο ηλεκτρονικό μέσο, του οποίου η χρήση είναι σήμερα ή θα γίνει εφικτή στο μέλλον και σε κάθε περίπτωση κατόπιν σχετικής συμφωνίας και αμοιβαίας αποδοχής.

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ παρακολουθεί σε συστηματική βάση (και τουλάχιστον μια φορά το χρόνο) την παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών και ειδικότερα την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπονται στην αναλυτική Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και όπου κρίνει απαραίτητο προβαίνει στις κατάλληλες διορθώσεις. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ επανεξετάζει κάθε χρόνο, την πολιτική της.

Συνοψίζοντας, η υποχρέωση για βέλτιστη εκτέλεση εντολών δεν σχετίζεται μόνο με την τιμή αλλά συμπεριλαμβάνει και άλλους παράγοντες όπως το κόστος, η ταχύτητα, και η πιθανότητα εκτέλεσης της συναλλαγής. Ακόμα και εάν μια συναλλαγή εμφανίζεται εκ των υστέρων να μην έχει εκτελεστεί στην καλύτερη δυνατή τιμή, αυτό δεν συνιστά απαραίτητα από μόνο του παραβίαση του καθήκοντος της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ για βέλτιστη εκτέλεση εντολών.

## 6. ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΩΝ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ εμπλέκεται σε δραστηριότητες σχετικές με εκτέλεση, λήψη και διαβίβαση εντολών και παροχή επενδυτικών συμβουλών καθώς και υπηρεσίες εκκαθάρισης συναλλαγών, θεματοφυλακής και πιστοδότησης. Ως συνέπεια των παραπάνω δραστηριοτήτων της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ, τόσο η εταιρεία μας όσο και οι συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι μας, ενδέχεται να έχουν συμφέροντα ή αντικρουόμενα συμφέροντα με συναλλαγές των πελατών μας ή παρεχόμενες υπηρεσίες σε αυτούς. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ έχει καταρτίσει ένα πλαίσιο αναγνώρισης και παρακολούθησης εκείνων των περιπτώσεων οι οποίες μπορούν να εξελιχθούν σε σύγκρουση συμφερόντων. Περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μπορούν να αφορούν τα κάτωθι:

- Περιπτώσεις οι οποίες καταλήγουν σε οικονομικό όφελος / πλεονέκτημα σε βάρος του πελάτη
- Περιπτώσεις αντικρουόμενων συμφερόντων και κυρίως όταν το συμφέρον της εταιρείας δεν συνάδει προς το συμφέρον του πελάτη
- Περιπτώσεις λήψης ή/και πληρωμής ανταποδοτικών οι οποίες καταλήγουν σε οικονομικό όφελος / πλεονέκτημα σε βάρος του πελάτη

Ενδεικτικά και μη περιοριστικά οι ανωτέρω περιπτώσεις μπορούν να αντικατοπτριστούν στα παρακάτω παραδείγματα:

- Η εταιρεία ή καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας (όπως ορίζονται από την κείμενη νομοθεσία) ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν επενδυτικές συμβουλές πριν αυτή κοινοποιηθεί σε πελάτες.
- Καλυπτόμενα πρόσωπα της εταιρείας μεταβιβάζουν εμπιστευτικές πληροφορίες για τις συναλλαγές ενός πελάτη σε έναν δεύτερο πελάτη, ο οποίος είναι/ θεωρείται ανταγωνιστής του πρώτου.
- Εκπρόσωποι της εταιρείας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών προτείνουν χρηματοπιστωτικά μέσα ώστε να εξυπηρετούν συμφέροντα ιδίων ή της εταιρείας.
- Εκπρόσωποι της εταιρείας λαμβάνουν χρηματικά ή άλλα οφέλη σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτη πέραν των κατάλληλων προμηθειών και αμοιβών.

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ έχει καταβάλει κάθε προσπάθεια να αναγνωρίσει πιθανά αίτια και περιπτώσεις συγκρούσεων συμφερόντων δίνοντας αυξημένη βαρύτητα σε αυτές που θα μπορούσαν να αποβούν επιζήμιες για τον πελάτη. Η εταιρεία ελέγχει και παρακολουθεί με στόχο την αποφυγή τέτοιων περιπτώσεων ή την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεών τους.

Περιπτώσεις αδυναμίας αντιμετώπισης συγκεκριμένων περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων θα γνωστοποιούνται στους πελάτες μας μέσω έκτακτης αλληλογραφίας, οι οποίοι θα ενεργούν αναλόγως, αποδέχοντας ή όχι την εν λόγω κατάσταση.

## 7. ΦΥΛΑΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ Η΄ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σας ενημερώνουμε ότι η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι ο θεματοφύλακας των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ως θεματοφύλακας, η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ λαμβάνει όλα τα μέτρα για την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών. Εξετάζει καθημερινά την συμφωνία εσωτερικών αρχείων των πελατών με το Σύστημα Αύλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επιπροσθέτως, η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ διασφαλίζει και ελέγχει ότι τυχόν μερίσματα, τόκοι, κουπόνια, ή άλλα οφέλη που αναλογούν στους πελάτες, έχουν έγκαιρα αποδοθεί σε αυτούς. Ωστόσο δεν φέρει καμία ευθύνη σε περίπτωση ελαττωμάτων ή προβλημάτων στο ΣΑΤ.

Αναφορικά με τη φύλαξη των κεφαλαίων των πελατών, η εταιρεία τηρεί όλα τα μέτρα για την διασφάλισή τους. Τα κεφάλαια των πελατών είναι σαφώς και ανά πάσα στιγμή διαχωρισμένα από αυτά της εταιρείας, καθώς τηρούνται σε διαφορετικούς τραπεζικούς λογαριασμούς στα διάφορα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία συνεργάζεται. Επί του παρόντος η εταιρεία τηρεί τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών στην Τράπεζα Πειραιώς, στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, στην Εμπορική Τράπεζα, στην Alpha Bank, στην EFG Eurobank Ergasias, στην Τράπεζα Αττικής και στην Γενική Τράπεζα. Η εταιρεία επιφυλάσσεται για την συνεργασία και με άλλες Τράπεζες μελλοντικά ή την διακοπή συνεργασίας με κάποια από τις προαναφερθείσες. Επιπρόσθετα, τα κεφάλαια του κάθε πελάτη είναι σαφώς και ανά πάσα στιγμή διαχωρισμένα από αυτά των υπολοίπων πελατών εφόσον τηρούνται σε ονομαστικά εσωτερικά αρχεία και λογαριασμούς στο εμπορικό σύστημα της εταιρείας. Καθημερινά ελέγχονται τα χρηματικά υπόλοιπα των πελατών και συμφωνούνται με τους τραπεζικούς λογαριασμούς της εταιρείας που αφορούν πελάτες της και τηρούνται στις προαναφερθείσες Τράπεζες.

## 8. ΣΥΣΤΗΜΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΚΑΛΥΨΗ

Οι συναλλαγές που καταρτίζονται μέσω της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ καλύπτονται από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας 2533/1997. Η συμμετοχή της εταιρείας μας στο κεφάλαιο αυτό διασφαλίζει την καταβολή αποζημιώσεων σε εντολές και αντισυμβαλλόμενα μέρη σε περίπτωση διαπιστωμένης οριστικής ή μη ανατρέψιμης αδυναμίας της εταιρείας μας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της που απορρέουν από τη κείμενη νομοθεσία της Ε.Ε. Το μέγιστο ύψος της καλύψεως προς κάθε Πελάτη της Εταιρείας για το σύνολο των απαιτήσεών του από όλες τις παρεχόμενες σ' αυτόν επενδυτικές υπηρεσίες και τη φύλαξη τίτλων ανέρχεται σε τριάντα χιλιάδες (30.000) Ευρώ.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας δεν συντρέχει κίνδυνος απόλλειας των μετοχών του επενδυτή, των μετρητών του καθώς και των θέσεων του σε παράγωγα επειδή η εταιρεία εφαρμόζει αυστηρή πολιτική διαχωρισμού χρημάτων και τίτλων που εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Σημειώνεται ότι και ο ίδιος ο επενδυτής μπορεί να ελέγξει ότι οι μετοχές βρίσκονται διαχωρισμένες στο όνομα του στο ΣΑΤ είτε με αίτηση στην ΕΧΑΕ, είτε τηλεφωνικά, είτε μέσω διαδικτύου. Περισσότερες πληροφορίες για το θέμα αυτό παρέχονται στην ΕΧΑΕ, στον αριθμό 210-33.66.800. Οι μετοχές του εν λόγω επενδυτή στην περίπτωση πτώχευσης θα βρίσκονται στην μερίδα του, αλλά δεν θα υπάρχει Χειριστής της μερίδας του μέχρι να προβεί ο ίδιος στις απαραίτητες ενέργειες για τον διορισμό νέου Χειριστή.

## 9. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ αποστέλλει στους πελάτες επιβεβαίωση διεκπεραίωσης της εντολής τους το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα της εντολής. Επιπλέον, η εταιρεία αποστέλλει ενημέρωση στους πελάτες μια φορά στο τέλος του έτους.

Για την έγκαιρη και εγγυημένη παραλαβή των επιβεβαιώσεων, η εταιρεία προτρέπει τους πελάτες όπως αυτοί παρέχουν πάντα στην Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ τα έγκυρα στοιχεία επικοινωνίας τους, σύμφωνα με το Παράρτημα Ι.

## 10. ΚΟΣΤΗ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΕΙΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΙΣ

### 1. Λήψη και Εκτέλεση Εντολών σε Ελληνικές Μετοχές

Το συνολικό κόστος που επιβαρύνει τον πελάτη αποτελείται από την:

- Αξία του Χρηματοπιστωτικού Μέσου: Η αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου την ώρα κατά την οποία εκτελέστηκε η εντολή του πελάτη
- Προμήθεια της εταιρείας: Η χρέωση του πελάτη υπολογίζεται ως ακολούθως:

ΑΞΙΑ ΑΝΑ ΠΙΝΑΚΙΔΙΟ σε €	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ*	INTRADAY	ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΝΑ ΠΙΝΑΚΙΔΙΟ
0 – 2934,70	1,00%		5,87 €
2934,71-8804,11	0,75%		5,87 €
8804,12 < απεριόριστο	0,50%		5,87 €

Η εταιρεία δικαιούται να τροποποιεί την τιμολογιακή της πολιτική, ενημερώνοντας για αυτό τον πελάτη. Ευνοικότερης χρέωσης τυγχάνουν οι υπάλληλοι της εταιρείας. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ συνεργάζεται με δύο αντιπροσώπους, στη Λειβαδιά και στη Δράμα. Σ' αυτή τη περίπτωση, ο πελάτης δεν επιβαρύνεται με επιπλέον έξοδα προμήθειας. Ωστόσο η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ επιστρέφει ποσοστό προμήθειας που εισπράττει από τους πελάτες στους προαναφερθέντες αντιπροσώπους. Το ποσοστό αυτό καθορίζεται ρητά από διμερείς συμβάσεις της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ με τα αντίστοιχα πρόσωπα.

**2. Έξοδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της ΕΧΑΕ (0,015% επί της αξίας των συναλλαγών του πινακιδίου, για όλες τις μετοχές)**

Τα έξοδα αυτά καθορίζονται από το ΧΑ και την ΕΧΑΕ. Κάθε πελάτης του οποίου οι εντολές εκτελούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρεώνεται βάσει της πιο επίκαιρης απόφασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων αυτών.

**3. Μεταβιβαστικά έξοδα (0,06% επί της αξίας των συναλλαγών του πινακιδίου, για όλες τις μετοχές)**

Μέρος των εξόδων αυτών καθορίζονται από το ΧΑ και την ΕΧΑΕ. Κάθε πελάτης, του οποίου οι εντολές εκτελούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρεώνεται βάσει της πιο επίκαιρης απόφασης του ΧΑ και συνεπώς η εταιρεία δεν φέρει καμία ευθύνη και δεν έχει καμία ανάμειξη με τον καθορισμό των χρεώσεων αυτών. Η εταιρεία χρεώνει, επιπλέον των ανωτέρω μεταβιβαστικών εξόδων, έξοδο ανά συναλλαγή που ανέρχεται σε 0,035% επί της αξίας της συναλλαγής.

**4. Έξοδα Εντολής**

Σε κάθε εντολή που εισάγεται στο Ο.Α.Σ.Η.Σ και εκτελείται υπάρχει επιπλέον έξοδο ανά εντολή που ανέρχεται σε 0,06 ευρώ.

**5. Φόρος Πώλησης (0,15% επί της αξίας των συναλλαγών του πινακιδίου, για όλες τις μετοχές)**

Οι φόροι αυτοί καθορίζονται από το Υπουργείο Οικονομικών και καταβάλλονται σε αυτό μέσω της ΕΧΑΕ και αφορούν μόνο στην διαπραγμάτευση μετοχών.

**6. Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών**

Οι αμοιβές της εταιρείας μας καθορίζονται κατόπιν συμφωνίας με τον πελάτη

**7. Υπηρεσίες Θεματοφυλακής Ελληνικών Μετοχών**

Οι χρεώσεις που καταβάλλει ο πελάτης στην εταιρεία μας αποτελούν μέρος των χρεώσεων που καθορίζονται από την ΕΧΑΕ για τη διαχείριση και λειτουργία του Συστήματος Αύλων Τίτλων.

**8. Χρεωστικό Επιτόκιο**

Η αγορά μετοχών με πίστωση τριήμερου (3-DAY) ή η χορήγηση πίστωσης για την διενέργεια συναλλαγών (margin account) είναι έντοκη. Το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο. Το ισχύον σήμερα χρεωστικό επιτόκιο ισούται με 10,00%. Ο υπολογισμός των τόκων γίνεται με βάση έτος 360 ημερών.

**9. ΧΡΕΩΣΗ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΓΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ ΑΝΩ ΤΩΝ 3.000 € :**

A/A	Σε €	ΑΠΟ	ΕΩΣ	ΧΡΕΩΣΗ	
1		ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	3.001	100.000.000	0,003% επί της μέσης αξίας του χαρτοφυλακίου + 3 €

Η παραπάνω χρέωση γίνεται κατ' αναλογία ανά εξάμηνο

**10. ΧΡΕΩΣΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΑΥΛΩΝ ΤΙΤΛΩΝ:**

10 €	Δημιουργία Λογαριασμού Επενδυτή στο Σ.Α.Τ.
20 € + ΦΠΑ	Μεταφορά αξιών από τον Λογαριασμό Χειριστή στον Ειδικό Λογαριασμό

**11. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ**

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι υποχρεωμένη να αποστέλλει τις πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται στο ν. 3606/2007 μέσω σταθερού μέσου (ταχυδρομείο, fax, email) ή να τα παραλαμβάνει ο πελάτης από τα γραφεία της εταιρείας, το αργότερο την επομένη. Εφόσον, οι πληροφορίες και ενημερώσεις που προβλέπονται από τον ν. 3606/2007 αποστέλλονται με επιθυμία του πελάτη μέσω ταχυδρομείου, στην ταχυδρομική διεύθυνση επικοινωνίας που μας έχει γνωστοποιήσει, θα επιβαρύνεται με το ανάλογο κόστος, ήτοι από 1 € ως 2 € (αναλόγως των παραγόντων που προσδιορίζουν το ταχυδρομικό τέλος) ανά αποσταλλόμενη στον πελάτη επιστολή.

**12. ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΕΛΑΤΩΝ**

Ο πελάτης που εξουσιοδοτεί την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ, προκειμένου να εισπράττει αντ' αυτού τα μερίσματα που δικαιούται, επιβαρύνεται με 1 € για κάθε εισπραττόμενο μερίσμα.

## 11. ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ κοινοποιεί στους πελάτες ότι προέβη στην απαιτούμενη από το Νόμο 3606 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» κατηγοριοποίηση του συνόλου των πελατών της σε τρεις κατηγορίες, ανάλογα με τις παρεχόμενες προς αυτούς υπηρεσίες και τα στοιχεία που διαθέτει η εταιρεία για αυτούς. Οι κατηγορίες είναι «Ιδιώτες», «Επαγγελματίες» και «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι».

Η εταιρεία θα χειρίζεται κάθε πελάτη σύμφωνα με την κατηγοριοποίησή του και τους κανόνες που έχουν τεθεί από τον νόμο για την κάθε κατηγορία πελατών.

Σύμφωνα με το νόμο το επίπεδο προστασίας που θα παρέχεται ανά κατηγορία πελάτη θα ποικίλλει ανάλογα με την εμπειρία και ειδικευση που έχει συσχετισθεί με την κάθε κατηγορία.

Με αυτή την έννοια, ο «ιδιώτης» πελάτης έχει μεγαλύτερο επίπεδο προστασίας από έναν «Επαγγελματία», και ένας «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» έχει αντίστοιχα ένα μικρότερο επίπεδο προστασίας από τον τελευταίο.

**Ιδιώτες Πελάτες**

Ως «Ιδιώτες Πελάτες» θεωρούνται από την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ όλοι οι πελάτες που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν ως «Επαγγελματίες» ή «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι», και κατά συνέπεια τους παρέχονται υπηρεσίες που αποσκοπούν σε ένα υψηλότερο επίπεδο προστασίας τους.

Σε όλους τους Ιδιώτες πελάτες παρέχονται οι παρακάτω πρόσθετες υπηρεσίες, συμβάλλοντας στο υψηλότερο επίπεδο προστασίας:

- Πληροφορίες σχετικά με την εταιρεία
- Πληροφορίες σχετικά με τα είδη και χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων και τους συσχετισμένους κινδύνους
- Πληροφορίες σχετικά με τη φύλαξη χρηματοπιστωτικών μέσων από την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ για λογαριασμό των ιδιωτών πελατών
- Πληροφορίες σχετικά με τα κόστη και τις χρεώσεις
- Πληροφορίες σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών
- Γνωστοποίηση σε πελάτες

**Επαγγελματίες Πελάτες**

Α. Οι ακόλουθες οντότητες κατηγοριοποιούνται ως «Επαγγελματίες» πελάτες, οι οποίες υποχρεούνται να λάβουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται υποχρεωτικά σε εποπτικούς κανόνες για να ασκήσουν τις χαρακτηριστικές δραστηριότητές τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές ανεξάρτητα από το εάν έχουν λάβει άδεια από ένα κράτος-μέλος κατ' εφαρμογή κοινοτικής νομοθεσίας ή έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται στους εποπτικούς κανόνες κράτους-μέλους χωρίς αναφορά σε οδηγία ή είναι επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια ή υπόκεινται σε εποπτικούς κανόνες τρίτης χώρας:

1) ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ 2) ΕΠΕΥ 3) ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 4) ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥΣ 5) ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥΣ 6) ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Β. Μεγάλες εταιρείες που πληρούν σε ατομική βάση τουλάχιστον δύο από τα ακόλουθα κριτήρια μεγέθους:

1) ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ: 20.000.000 ΕΥΡΩ 2) ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ: 40.000.000 ΕΥΡΩ 3) ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: 2.000.000 ΕΥΡΩ

Γ.Εθνικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, δημόσιοι φορείς που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος, κεντρικές τράπεζες, διεθνείς και υπερεθνικοί οργανισμοί, όπως η Παγκόσμια Τράπεζα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

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

**Σε περίπτωση που κάποιος πελάτης έχει κατηγοριοποιηθεί ως «Επαγγελματίας» θεωρείται από την εταιρεία ότι είναι σε θέση να εκτιμήσει ή να διαχειριστεί ορθά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται.**

Περαιτέρω η εταιρεία επιστά την προσοχή στους «Επαγγελματίες» στο ότι **δεν τους παρέχονται** οι πρόσθετες υπηρεσίες υψηλότερου επιπέδου προστασίας όπως αυτές περιγράφονται παραπάνω στην παράγραφο «Ιδιώτες Πελάτες».

#### **Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι**

Ένας πελάτης κατηγοριοποιείται ως «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» μόνο σε σχέση με την παροχή των επιλέξιμων υπηρεσιών της Λήψης-Διαβίβασης και Εκτέλεσης εντολών. Στην παροχή επιλέξιμης υπηρεσίας σε «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο» πελάτη, η εταιρεία μπορεί να μην εφαρμόσει σε ένα «Επαγγελματία» πελάτη σε σχέση με: υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, υποχρέωση εκτέλεσης εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς με τον πελάτη όρους, και κανόνες εκτέλεσης των εντολών των πελατών.

#### **Κριτήρια Αλλαγής Κατηγοριοποίησης**

Ένας «Ιδιώτης Πελάτης» μπορεί να ζητήσει αλλαγή σε καθεστώς «Επαγγελματία» πελάτη εάν ικανοποιούνται δύο ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια:

- Έχει πραγματοποιήσει επαρκούς όγκου συναλλαγές σε μετοχές κάθε τρίμηνο για τα προηγούμενα τέσσερα τρίμηνα
- Έχει επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων καταθέσεων, με αξία που υπερβαίνει τα 500.000 ευρώ
- Εργάζεται ή έχει εργαστεί στον χρηματοοικονομικό τομέα τουλάχιστον για ένα χρόνο σε επαγγελματική θέση που απαιτεί γνώση των σχεδιαζόμενων συναλλαγών ή των υπηρεσιών.

#### **Αλλαγή κατηγοριοποίησης από «Ιδιώτη» πελάτη σε «Επαγγελματία» Πελάτη**

Ένας «Ιδιώτης» πελάτης που ικανοποιεί τα κριτήρια που προαναφέρθηκαν μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία μας την αλλαγή κατηγοριοποίησης σύμφωνα με τις ακόλουθες διαδικασίες.

Οποιοδήποτε τέτοιο αίτημα προς την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ, πρέπει να υποβάλλεται γραπτώς από τον πελάτη. Η εταιρεία θα αποδέχεται ή θα απορρίπτει το αίτημα μετά από αξιολόγηση της γνώσης και εμπειρίας του πελάτη και την πλήρωση των προαναφερθέντων κριτηρίων

Εάν η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ κάνει αποδεκτό το αίτημα, θα ενημερώνει τον πελάτη εγγράφως και θα συμπεριλαμβάνει πληροφορίες για τις συνέπειες της αλλαγής της κατηγορίας, των δικαιωμάτων από τα οποία παραιτείται ο πελάτης και των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει, καθώς και για την ημερομηνία από την οποία η αλλαγή της κατηγοριοποίησης τίθεται σε ισχύ. Εάν η εταιρεία απορρίπτει το αίτημα, θα ενημερώνει τον πελάτη για την απόφασή της.

#### **Αλλαγή κατηγοριοποίησης από «Επαγγελματία» πελάτη σε «Ιδιώτη» Πελάτη**

Ένας «Επαγγελματίας» πελάτης μπορεί ο ίδιος να αιτηθεί την αλλαγή κατηγορίας, εάν πιστεύει ότι δεν έχει επαρκή εμπειρία ή γνώση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει. Η αλλαγή κατηγοριοποίησης θα πρέπει να γίνει εγγράφως από τον πελάτη προς την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Με την αποδοχή του αιτήματός του, η εταιρεία θα παρέχει στον πελάτη πρόσθετες πληροφορίες. Η ενεργοποίηση της νέας κατηγοριοποίησης πραγματοποιείται από την γραπτή συμφωνία μεταξύ της εταιρείας και του πελάτη.

#### **Αλλαγή κατηγοριοποίησης από «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο» σε «Επαγγελματία» ή «Ιδιώτη» πελάτη**

Ένας «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» μπορεί να αλλάξει κατηγορία, μετά από δική του αίτηση ή κατά την ευχέρεια της εταιρείας σε «Επαγγελματία» ή «Ιδιώτη» πελάτη σύμφωνα με την ακόλουθη διαδικασία:

-Αλλαγή κατηγορίας μετά από αίτημα του πελάτη

Ένας «Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος» μπορεί να ζητήσει από την εταιρεία να τον κατηγοριοποιήσει ως «Επαγγελματία» ή «Ιδιώτη» πελάτη εάν πιστεύει ότι δεν έχει επαρκή εμπειρία ή γνώση έτσι ώστε να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αναλαμβάνει.

Το αίτημα θα πρέπει να διευκρινίζει την κατηγορία στην οποία ο πελάτης θέλει να ενταχθεί και α) εάν η αλλαγή κατηγοριοποίησης ζητείται γενικά π.χ σε σχέση με όλες τις Επιλέξιμες Υπηρεσίες ή όλες τις συναλλαγές που σχετίζονται με τις προαναφερόμενες υπηρεσίες και όλα τα χρηματοοικονομικά προϊόντα ή β) εάν το αίτημα είναι σε σχέση με συγκεκριμένες υπηρεσίες ή συγκεκριμένο τύπο συναλλαγής ή μια συγκεκριμένη συναλλαγή σε σχέση με μία υπηρεσία ή όλες τις υπηρεσίες. Εάν ο πελάτης δεν διευκρινίσει μια κατηγορία, η εταιρεία μπορεί να κατηγοριοποιήσει τον «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο» ως «Επαγγελματία» πελάτη για όλες τις επενδυτικές υπηρεσίες, συναλλαγές ή χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Με την αποδοχή του αιτήματός του, η εταιρεία θα παρέχει στον πελάτη ειδικές πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση. Η νέα κατηγοριοποίηση ενεργοποιείται από την ημέρα υπογραφής της γραπτής συμφωνίας μεταξύ της εταιρείας και του πελάτη.

-Αλλαγή κατηγορίας υπό την ευχέρεια της Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ

Εάν η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ καθορίσει ότι είναι απαραίτητο να αλλάξει ο πελάτης κατηγορία από «Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο» σε «Επαγγελματία» ή «Ιδιώτη» πελάτη, η εταιρεία θα ειδοποιήσει τον πελάτη για αυτήν την απόφαση και θα παρέχει πληροφορίες για την νέα κατηγοριοποίηση. Επίσης η εταιρεία θα ενημερώσει τον πελάτη για την ημερομηνία από την οποία η νέα κατηγοριοποίηση τίθεται σε ισχύ.

#### **Εκτίμηση της καταλληλότητας κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών**

- «Ιδιώτης» Πελάτης

Η εταιρεία ζητά πληροφορίες από τον πελάτη σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνεπάγεται η συναλλαγή του, καθώς και πληροφορίες για την οικονομική του κατάσταση και τους επενδυτικούς του στόχους. Βάσει των παραπάνω πληροφοριών, η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ εκτιμά το επενδυτικό προφίλ του πελάτη και παρέχει μόνο τις υπηρεσίες που κρίνονται κατάλληλες γι' αυτόν.

- «Επαγγελματίας» Πελάτης

α. Υπόθεση γνώσης και εμπειρίας για προϊόντα και υπηρεσίες. Η εταιρεία δύναται να υποθέσει ότι ο πελάτης έχει την εμπειρία και την απαραίτητη γνώση για να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή τις υπηρεσίες που του παρέχονται.

β. Πληροφόρηση για οικονομική κατάσταση/επενδυτικούς στόχους. Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ πρέπει να αποκτά από τον πελάτη πληροφορίες σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τους επενδυτικούς του στόχους σε σχέση με την επικείμενη συναλλαγή. Σε περίπτωση που η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ δεν λάβει από τον πελάτη τις παραπάνω πληροφορίες που απαιτούνται για την εκτίμηση της καταλληλότητας, δεν προβαίνει στην παροχή επενδυτικών συμβουλών προς τον συγκεκριμένο πελάτη ή στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του.

#### **Εκτίμηση της συμβατότητας των χρηματοπιστωτικών προϊόντων κατά τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών από την Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ**

Η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ εξαιρείται από την υποχρέωση για την εκτίμηση καταλληλότητας κατά την λήψη, διαβίβαση ή εκτέλεση εντολών, καθώς τα χρηματοπιστωτικά προϊόντα που παρέχει στους πελάτες της είναι μη πολύπλοκα (εισηγμένες μετοχές), τα οποία παρέχονται κατόπιν αιτήματος του πελάτη.

## **12. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ-ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

- Οι επενδυτές που αγοράζουν μετοχές εισηγμένων εταιρειών καθίστανται αυτομάτως μέτοχοι των εταιρειών αυτών.
- Οι μέτοχοι των εισηγμένων εταιρειών προσδοκούν να επωφεληθούν: α) από τις πιθανές αποφάσεις των εταιρειών να διανεμούν μέρισμα και β) από την ενδεχόμενη άνοδο των τιμών των μετοχών στις οργανωμένες αγορές που διαπραγματεύονται.
- Οι μέτοχοι των εισηγμένων εταιρειών αποκτούν στις περισσότερες περιπτώσεις δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των μετοχών των εταιρειών αυτών.
- Ενδεικτικά, οι εισηγμένες εταιρείες κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την κεφαλαιοποίηση τους και τα όρια που θέτει η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς. Συνήθως, όσο πιο υψηλή είναι η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρείας, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα της μετοχής της. Ωστόσο, αρκετές είναι οι





περιπτώσεις μετοχών εταιρειών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν υψηλότερη εμπορευσιμότητα από μετοχές εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης.

- Εκτός από τη βασική κατηγοριοποίηση ανάλογα με την κεφαλαιοποίησή τους, οι εισηγμένες μετοχές κατηγοριοποιούνται στις οργανωμένες αγορές με βάση τον κλάδο δραστηριότητας τους.
- Οι μετοχές εταιρειών που εμφανίζουν υψηλή εμπορευσιμότητα και ανήκουν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες συμμετέχουν στη σύνθεση δεικτών που αποτυπώνουν την πορεία των παραπάνω κατηγοριών μετοχών. Ενδεικτικά αναφέρουμε τον δείκτη FTSE/ASE 20 για τις εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης, το δείκτη FTSE/ASE 40 για τις εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης και το δείκτη FTSA/ASE 80 για τις εταιρείες χαμηλής κεφαλαιοποίησης, οι οποίοι ισχύουν για το ΧΑ.
- Συνήθως η διακύμανση της τιμής μιας μετοχής εταιρείας υψηλής κεφαλαιοποίησης έχει λιγότερες πιθανότητες να παρουσιάσει ακραίες αποκλίσεις σε σύγκριση με την μετοχή μιας εταιρείας μεσαίας ή χαμηλής κεφαλαιοποίησης. Ανάλογη είναι και η συμπεριφορά της τιμής μιας μετοχής που συμμετέχει στην σύνθεση ενός χρηματιστηριακού δείκτη σε σύγκριση με την τιμή μιας άλλης που δεν συμμετέχει σε κάποιο δείκτη, παρόλο που μπορεί και οι δύο μετοχές να ανήκουν στην ίδια κατηγορία κεφαλαιοποίησης. Ενδεικτικά αναφέρουμε, ότι με βάση τα ιστορικά στοιχεία για τις κινήσεις των κεφαλαιαγορών έχει παρατηρηθεί ότι οι τιμές των μετοχών εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης, οι οποίες ξεχωρίζουν ταυτόχρονα για την πολύ υψηλή εμπορευσιμότητα τους, όπως αυτές που συμμετέχουν στη σύνθεση του δείκτη Dow Jones του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης, παρουσιάζουν πολύ μικρότερες διακυμάνσεις από ότι οι τιμές των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στις αναδυόμενες αγορές.
- Άλλες κατηγορίες εισηγμένων μετοχών στο ΧΑ ανεξάρτητες από το κριτήριο της κεφαλαιοποίησης είναι για παράδειγμα: α) Μετοχές Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών και β) Μετοχές Υπό Επιτήρησης. Στις παραπάνω κατηγορίες εντάσσονται μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές στη φύση των δραστηριοτήτων τους ή στα οικονομικά στοιχεία τους ή συνδυασμό και των δύο.
- Μια ειδική κατηγορία μετοχών είναι οι μετοχές Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ) που διαπραγματεύονται στην αγορά του ΧΑ. Οι εταιρείες αυτού του τύπου αποτελούνται από συγκεκριμένο αριθμό μετοχών, οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Ως εκ τούτου οι τιμές τους παρουσιάζουν παρόμοια συμπεριφορά με τις τιμές των άλλων εισηγμένων και διαμορφώνονται με την προσφορά και τη ζήτηση. Επομένως είναι δυνατό να διαπραγματεύονται πάνω ή κάτω από την καθαρή τους αξία.
- Τα κριτήρια εισαγωγής ή εξαγωγής στις παραπάνω κατηγορίες των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών θεσπίζονται από την αρμόδια Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς και μεταβάλλονται κατά την κρίση της.
- Η Εποπτική Αρχή κάθε οργανωμένης αγοράς έχει τη δυνατότητα να θεσπίζει διαφορετικούς όρους διαπραγμάτευσης για μετοχές εταιρειών που ανήκουν σε διαφορετικές κατηγορίες. Για παράδειγμα, στο ΧΑ, οι μετοχές των εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης διαπραγματεύονται καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης, ενώ οι μετοχές των υπό επιτήρησης εταιρειών διαπραγματεύονται μόνο για μία ώρα κατά την διάρκεια της συνεδρίασης.
- Οι μέτοχοι των εισηγμένων εταιρειών είναι αποδέκτες των εταιρικών πράξεων, τις οποίες αποφασίζουν οι διοικήσεις των εταιρειών. Οι μέτοχοι με τη σειρά τους στις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών εγκρίνουν ή απορρίπτουν τις αποφάσεις αυτές. Οι εγκεκριμένες αυτές αποφάσεις υλοποιούνται αφού λάβουν έγκριση και από την Εποπτική Αρχή της οργανωμένης αγοράς στην οποία διαπραγματεύονται οι συγκεκριμένες εταιρείες. Αναφέρουμε χαρακτηριστικές περιπτώσεις εταιρικών πράξεων:
  - Διανομή Μερισμάτων: Το μέρος αποτελεί τη συμμετοχή του μετόχου στα κέρδη της εταιρείας, ως ανταμοιβή για την επένδυση του κεφαλαίου του στη συγκεκριμένη εταιρεία. Το ποσό του μερίσματος ανά μετοχή δεν αφαιρείται από την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, ούτε μεταβάλλεται η ονομαστική τιμή της μετοχής.
  - Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων: Οι μέτοχοι έχουν στην κατοχή τους ισάριθμα δικαιώματα με τον αριθμό μετοχών που κατέχουν, τα οποία είναι στη διακριτική τους ευχέρεια αν θα τα εξασκήσουν πλήρως ή όχι καταβάλλοντας χρήματα και λαμβάνοντας μετά το πέρας της αύξησης νέες μετοχές ή ομολογίες ή και τα δύο. Το ακριβές ποσό που απαιτείται να καταβάλουν οι επενδυτές καθώς και ο αριθμός των νέων μετοχών ή ομολογιών που θα παραλάβουν περιγράφονται αναλυτικά στους όρους της αύξησης. Στην περίπτωση που κάποιοι επενδυτές δεν επιθυμούν να εξασκήσουν κάποια ή όλα τα δικαιώματά τους θα μπορούν να τα πουλήσουν στην οργανωμένη αγορά μέσα στα χρονικά περιθώρια που ορίζει κάθε φορά η οργανωμένη αγορά. Η οργανωμένη αγορά ορίζει ακριβώς την ημερομηνία και το ποσό αποκοπής του δικαιώματος από τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Επίσης, η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης του δικαιώματος καθώς και τα ημερήσια όρια διακύμανσης της τιμής του δικαιώματος κατά την διάρκεια της περιόδου διαπραγμάτευσης του ορίζονται από την οργανωμένη αγορά. Η ονομαστική αξία των μετοχών μεταβάλλεται κατά την διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρείας.
  - Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών με παραίτηση του δικαιώματος συμμετοχής των παλαιών Μετόχων: α) υπέρ των εργαζόμενων της εταιρείας, β) υπέρ θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών. Στην περίπτωση αυτή, οι παλαιοί μέτοχοι δεν έχουν δικαιώματα, δεν καταβάλουν χρήματα και δεν αποκτούν καινούριες μετοχές. Οι καινούριες μετοχές που εκδίδονται περνάνε στην κυριότητα είτε των εργαζόμενων, είτε των θεσμικών/στρατηγικών επενδυτών, οι οποίοι κατέβαλαν στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Εφόσον δεν υπάρχει αποκοπή δικαιώματος η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αλλά και η ονομαστική αξία της δεν μεταβάλλονται.
  - Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών: Οι μέτοχοι λαμβάνουν δωρεάν μετοχές ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο ή αποθεματικών από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρείας ή κερδών εις νέο. Ο αριθμός των νέων μετοχών που αναλογεί σε κάθε επενδυτή ορίζεται ρητά με την αναλογία νέων μετοχών προς τις παλαιές μετοχές στους όρους της αύξησης. Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη επιφέρει άμεση μεταβολή στη χρηματιστηριακή τιμή. Αναφορικά με την ονομαστική αξία, αυτή μεταβάλλεται κατά την διακριτική ευχέρεια της εισηγμένης εταιρείας.
  - Διάσπαση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής (Split): Η συγκεκριμένη εταιρική πράξη γίνεται για να αυξηθεί η εμπορευσιμότητα της μετοχής. Οι μέτοχοι λαμβάνουν πολλαπλάσιες μετοχές σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους και ταυτόχρονα μειώνεται αναλογικά η χρηματιστηριακή τιμή και η ονομαστική αξία των μετοχών.
  - Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου: Η εταιρεία καταβάλει στους μετόχους της συγκεκριμένο ποσό ανά μετοχή σύμφωνα με τους όρους της απόφασης επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου. Η χρηματιστηριακή και ονομαστική αξία της μετοχής μειώνεται ισόποσα με το επιστροφόμενο ποσό. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μειώνεται κατά το συνολικό ποσό που επιστρέφεται στο σύνολο των μετοχών της.
  - Συγχώνευση εισηγμένης εταιρείας με άλλη ή άλλες εταιρείες εισηγμένες ή μη: Στη συγκεκριμένη περίπτωση η εταιρεία που απορροφά τις υπόλοιπες προχωρά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, τις οποίες λαμβάνουν οι μέτοχοι των απορροφημένων εταιρειών σε αντικατάσταση των παλαιών μετοχών τους. Συχνά, υπάρχουν περιπτώσεις που λαμβάνουν νέες μετοχές οι μέτοχοι όλων των εμπλεκόμενων στη συγχώνευση εταιρειών. Ο αριθμός των νεοεκδιδόμενων μετοχών, οι σχέσεις ανταλλαγής τους με τις παλαιές μετοχές των συγχωνευμένων εταιρειών καθώς και ο τρόπος που υπολογίστηκαν τα παραπάνω ορίζονται ρητά στο σχέδιο συγχώνευσης. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η οργανωμένη αγορά ορίζει την αρχική τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εισηγμένης εταιρείας που προκύπτει από τη συγχώνευση.
  - Μεταβολή Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής: Η αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής εφόσον δεν συνοδεύεται από μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου δεν προκαλεί μεταβολή στην χρηματιστηριακή τιμή της εταιρείας. Οποιαδήποτε αύξηση στην ονομαστική αξία της μετοχής είναι προς όφελος των μετόχων της και αντιστρόφως.
- Οι επενδυτές πραγματοποιούν αγοραπωλησίες μετοχών δίνοντας απευθείας εντολές στις ΑΕΠΕΥ κατά την ελεύθερη βουλήσή τους. Σε περίπτωση παροχής επενδυτικών συμβουλών, οι επενδυτές διαχειρίζονται οι ίδιοι τα χαρτοφυλακιά τους, ζητώντας συμβουλές από τις ΕΠΕΥ. Η υπηρεσία της παροχής επενδυτικών συμβουλών παρέχεται στους επενδυτές, ύστερα από έλεγχο καταλληλότητας (συμπλήρωση ερωτηματολογίου). Οποιαδήποτε ζημία υποστείτε από την εκτέλεση των εντολών σας λόγω του ότι οι εντολές σας δεν ανταποκρίνονται στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά σας ως επενδυτής (προφίλ) ή στους επενδυτικούς σας στόχους, η Α.ΣΑΡΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ ουδεμία ευθύνη φέρει. Όλες οι εντολές αγοραπωλησίας ξεκινούν από τις ΕΠΕΥ και καταλήγουν στο ειδικό σύστημα



διαπραγμάτευσης (ΟΑΣΗΣ). Το σύστημα αυτό δέχεται συγκεκριμένου τύπου εντολές για την αγορά ή πώληση χρηματικών μέσων. Για να γίνονται δεκτές οι εντολές από το σύστημα θα πρέπει πάντα να αναφέρεται ρητά σε αυτές αν πρόκειται για αγορά ή πώληση και ο συγκεκριμένος τίτλος χρηματοοικονομικού μέσου στον οποίον στοχεύουν. Οι μορφές εντολής είναι:

- Οριακή εντολή: Είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα και η επιθυμητή τιμή του τίτλου στον οποίο στοχεύει και διαρκεί μέχρι τη λήξη της ημέρας διαπραγμάτευσης.
- Ελεύθερη εντολή: Είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η ποσότητα του τίτλου στον οποίο στοχεύει, αλλά δεν αναφέρεται επιθυμητή τιμή. Η συγκεκριμένη εντολή εκτελείται στιγμιαία σε οποιαδήποτε διαθέσιμες τιμές υπάρχουν εκείνη τη χρονική στιγμή στην αγορά μέχρι να συμπληρωθεί η ποσότητα της εντολής. Αν δεν συμπληρωθεί όλη η ποσότητα της εντολής, επειδή δεν υπάρχει άλλη διαθέσιμη ποσότητα τίτλων στην αγορά, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα. Ειδικά, στην περίπτωση που η εντολή έχει εισαχθεί προσυνεδριακά και κατά το άνοιγμα δεν εκτελεστεί πλήρως, η υπολειπόμενη ποσότητα μετατρέπεται σε οριακή εντολή με την τιμή ανοίγματος της μετοχής.
- Εντολή στο κλείσιμο: Είναι η εντολή κατά την οποία περιγράφεται ακριβώς η επιθυμητή ποσότητα του τίτλου στον οποίο στοχεύει, αλλά ορίζει ως επιθυμητή τιμή την τιμή κλεισίματος κατά την διαπραγμάτευση του τίτλου. Εάν κατά τη χρονική στιγμή κλεισίματος δεν διαπραγματευτεί ο τίτλος ή αν δεν υπάρχει διαθέσιμη ποσότητα τίτλων στην αγορά για να καλύψει τη συνολική ποσότητα της εντολής, η υπολειπόμενη (μη εκτελεσμένη) εντολή παραμένει σαν οριακή εντολή στην τιμή κλεισίματος μέχρι το τέλος της ημέρας διαπραγμάτευσης.

### 13. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑ

- Το μέγεθος και η συχνότητα των διακυμάνσεων στην τιμή ενός τίτλου – δείκτη αγοράς για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο εκφράζεται με τη μεταβλητότητα του συγκεκριμένου τίτλου – δείκτη αγοράς. Η μεταβλητότητα ενός τίτλου μετριέται υπολογίζοντας την ετήσια τυπική απόκλιση των ημερήσιων αλλαγών της τιμής του τίτλου – δείκτη αγοράς.
- Όσο μεγαλύτερη η μεταβλητότητα, τόσο μεγαλύτερο κίνδυνο ενέχει ο τίτλος ή συνολικά οι τίτλοι που συνθέτουν τον δείκτη αγοράς. Με άλλα λόγια, η μεταβλητότητα αναφέρεται στο ύψος της αβεβαιότητας για το μέγεθος της αλλαγής στην τιμή του τίτλου. Υψηλότερη μεταβλητότητα σημαίνει ότι η τιμή του τίτλου μπορεί να κινηθεί σε ένα μεγάλο εύρος τιμών. Δηλαδή η τιμή του τίτλου μπορεί να αλλάξει δραματικά μέσα σε μικρή χρονική περίοδο προς οποιαδήποτε κατεύθυνση (δραματική μείωση ή αύξηση). Αντιθέτως, χαμηλότερη μεταβλητότητα σημαίνει ότι η τιμή του τίτλου δεν διακυμαίνεται δραματικά, αλλά αλλάζει με σταθερό ρυθμό μέσα στο χρόνο.
- Το β (beta) ενός τίτλου αποτελεί ενδεικτικό στοιχείο της μεταβλητότητας του σε σχέση με τις εν γένει διακυμάνσεις της αγοράς. Όταν το β για ένα τίτλο είναι μεγαλύτερο της μονάδας, σημαίνει ότι έχει μεγαλύτερη μεταβλητότητα από το σύνολο της αγοράς. Αντιθέτως, όταν το β είναι μικρότερο της μονάδας, η τιμή του τίτλου μεταβάλλεται λιγότερο από την αγορά. Συνεπώς, όσο μεγαλύτερο το β τόσο υψηλότερη είναι η μεταβλητότητα του τίτλου σε σχέση με την κίνηση της αγοράς.

### 14. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η συμμετοχή στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου ενέχει κινδύνους για τον επενδυτή, οι οποίοι δεν μπορούν να προβλεφθούν ή να αντισταθμιστούν πλήρως. Οι ιστορικές αποδόσεις διάφορων χρηματοοικονομικών μέσων δεν μπορούν να θεωρηθούν ότι διασφαλίζουν τις μελλοντικές αποδόσεις. Κάθε επένδυση σε οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό μέσο εκτίθεται λιγότερο ή περισσότερο σε όλους ή κάποιους από τους επόμενους κινδύνους.

- Κίνδυνος Αγοράς: Ο κίνδυνος προέρχεται από μεταβολές σε γενικούς παράγοντες της αγοράς όπως επιτόκια, τιμές μετοχών και δεικτών, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές εμπορευμάτων και δεικτών εμπορευμάτων, αλλαγές στην μεταβλητότητα. Με απλά λόγια, οι επενδυτές παίρνοντας μια θέση στην αγορά αγοράζοντας οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό μέσο, διατρέχουν τον κίνδυνο οι τιμές των χρηματοοικονομικών προϊόντων να μειωθούν με αποτέλεσμα να χάσουν μέρος ή και ολόκληρο το επενδεδυμένο κεφάλαιο τους.
- Κίνδυνος Επιτοκίων: Ο κίνδυνος που προέρχεται από την πορεία των επιτοκίων και την συνακόλουθη επίδρασή τους στην παρούσα χρονική αξία των αναμενόμενων χρηματικών εισροών μίας επένδυσης.
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος που προέρχεται από δυσμενείς μεταβολές στην ισοτιμία του εγχώριου νομίσματος των επενδυτών και του νομίσματος στο οποίο αποτιμάται το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό προϊόν στο οποίο έχουν επενδύσει.
- Κίνδυνος Ρευστότητας: Ο κίνδυνος αδυναμίας ρευστοποίησης ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος έγκαιρα και σε εύλογη τιμή. Χρηματοοικονομικά προϊόντα που παρουσιάζουν ιστορικά μεγάλη εμπορευσιμότητα έχουν πολύ περιορισμένο κίνδυνο ρευστότητας.
- Κίνδυνος Πληθωρισμού: Η απώλεια της πραγματικής αξίας του κεφαλαίου η οποία προέρχεται από τη μεγαλύτερη της αναμενόμενης αύξησης του πληθωρισμού.
- Πιστωτικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος που διατρέχουν οι επενδυτές να μην μπορέσει ο εκδότης των μετοχών να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει μέχρι και την πτώχευση του εκδότη.
- Κίνδυνος Μόγλευσης: Ο κίνδυνος που προέρχεται από την έκθεση σε κίνδυνο αγοράς ενός ποσού που είναι μεγαλύτερο από το αρχικό επενδύσιμο κεφάλαιο. Αφορά επενδυτές που δραστηριοποιούνται στην spot αγορά μέσω λογαριασμών περιθωρίου (margin accounts). Αφορά επίσης την υπηρεσία της τριήμερης πίστωσης, όπου η χρηματιστηριακή δανείζει τον επενδυτή για περαιτέρω αγοράς μετοχών από τα χρηματικά διαθέσιμα με ενέχυρο το χαρτοφυλάκιο τους για τρεις ημέρες από την ημερομηνία αγοράς.
- Συστηματικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω παραγόντων που οφείλονται στην αγορά. Αφορά στον κίνδυνο που προέρχεται από τη συσχέτιση της τιμής μιας μετοχής με την πορεία της αγοράς.
- Ειδικός Κίνδυνος: Ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω παραγόντων που επηρεάζουν τον εκδότη προϊόντος (οικονομικά αποτελέσματα του εκδότη, κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται), δηλαδή ο κίνδυνος εκείνος που δεν συμπεριλαμβάνεται στον κίνδυνο αγοράς.
- Κίνδυνος Απωλειών μέσω λογαριασμών περιθωρίου: Ο κίνδυνος που διατρέχει ο επενδυτής να απολέσει ολόκληρο το αρχικό επενδύσιμο κεφάλαιό του. Σε περίπτωση που η αγορά κινηθεί εις βάρος του επενδυτή θα ζητηθεί η άμεση καταβολή επιπλέον κεφαλαίων για ασφάλιση. Συνεπώς υπάρχει η πιθανότητα διακύβευσης επιπλέον κεφαλαίων από τα αρχικά. Στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας δεν είναι δυνατόν να συμμετέχουν μετοχές που ανήκουν στην κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών, ούτε μετοχές Υπό Επιτήρηση. Εάν μια μετοχή που ήδη συμμετέχει στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας ενταχθεί εκ των υστέρων σε μία από τις δύο παραπάνω κατηγορίες, τότε αυτομάτως παύει να υπολογίζεται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας.

**Επομένως, οι επενδύσεις σε μετοχές δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και μπορούν να οδηγήσουν στην απώλεια σημαντικού ποσού ή ολόκληρης της αρχικής επένδυσης.**