



Σύνοψη Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

1. Εισαγωγή

Σε εφαρμογή του ν.4514/18 με τον οποίο ενσωματώθηκε η Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) στο ελληνικό δίκαιο, καθώς και των σχετικών εκδοθέντων Εκτελεστικών Κανονισμών και Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων, η Εταιρία εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών (εφεξής η «**Πολιτική**»), με σκοπό να διασφαλίσει την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τις εντολές των πελατών της (εφεξής «**Πελάτες**»), ήτοι τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας εκτέλεσης των εντολών τους σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εταιρίας.

Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τη στρατηγική που ακολουθεί η Εταιρία, τις κυριότερες ρυθμίσεις και μηχανισμούς που εφαρμόζει, ώστε να καθίσταται εφικτή η συμμόρφωση της Εταιρίας με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης για κάθε Πελάτη της.

Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία, λόγω βλάβης του συστήματος ή κάποιου άλλου λόγου, δεν έχει άλλη εναλλακτική παρά να εκτελέσει την εντολή χρησιμοποιώντας μία μέθοδο διαφορετική από αυτή που προβλέπεται από την παρούσα Πολιτική, καταβάλλει οποιαδήποτε προσπάθεια προκειμένου να εκτελέσει την εν λόγω εντολή με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για λογαριασμό του Πελάτη.

2. Πεδίο Εφαρμογής

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας εφαρμόζεται:

- Κατά την παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών, λήψης και διαβίβασης ή αποστολής εντολών Πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση, κατά την παροχή των υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών, λήψης και διαβίβασης εντολών καθώς και διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών.
- Στα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι της Παρούσας, είτε αυτά διαπραγματεύονται εντός ή εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).
- Στους Επαγγελματίες και Ιδιώτες Πελάτες ή στους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, εφόσον οι τελευταίοι αντιμετωπίζονται (σύμφωνα με τη σχετικά εφαρμοστέα νομοθεσία και την Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών της Εταιρίας) ως Πελάτες, των οποίων οι σχέσεις με την Εταιρία διέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 24, 25, 27 και 28 του ν.4514/2018. Κατά συνέπεια δεν εφαρμόζονται οι διατάξεις περί βέλτιστου αποτελέσματος στους επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους εφόσον η εταιρία τους παρέχει υπηρεσίες εκτέλεσης και λήψης και διαβίβασης.

3. Ορισμοί

Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

«Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών»: η διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών και περιλαμβάνει τη σύναψη συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.

«Τόπος διαπραγμάτευσης»: ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

«Ρυθμιζόμενη αγορά»: πολυμερές σύστημα το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια –κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων και/ή των συστημάτων του.

«Πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης» ή «ΠΜΔ»: πολυμερές σύστημα το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων –εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης.

«Μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης» ή «ΜΟΔ»: πολυμερές σύστημα, άλλο από ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, και στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙ της MiFID II.

«Οριακή εντολή» (limit order): εντολή αγοράς ή πώλησης χρηματοπιστωτικού μέσου σε συγκεκριμένη οριακή ή καλύτερη τιμή και για συγκεκριμένη ποσότητα.

«Τόπος εκτέλεσης» περιλαμβάνει μια ρυθμιζόμενη αγορά, έναν ΠΜΔ, έναν ΜΟΔ, έναν συστηματικό εσωτερικοποιητή ή έναν ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο πάροχο ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

«Παθητική εντολή»: εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία αύξησε τη ρευστότητα.

«Επιθετική εντολή»: εντολή η οποία έχει καταχωριστεί στο βιβλίο εντολών και η οποία μείωσε τη ρευστότητα.

«Κατευθυνόμενη εντολή»: εντολή, στην οποία προσδιορίστηκε ένας συγκεκριμένος τόπος εκτέλεσης από τον Πελάτη πριν από την εκτέλεσή της.

«Σταθερό μέσο»: κάθε μέσο το οποίο: α) παρέχει στον Πελάτη τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες που απευθύνονται προσωπικά στον Πελάτη αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέχει σε αυτές μελλοντικά, για το απαιτούμενο από τους σκοπούς των πληροφοριών χρονικό διάστημα, και β) επιτρέπει την αμετάβλητη αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

«Καλυπτόμενα Πρόσωπα» σε σχέση με την Εταιρία είναι τα ακόλουθα πρόσωπα, τα οποία απαριθμούνται σε σχετικό κατάλογο που τηρεί επικαιροποιημένο η Εταιρία:

- i) Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.
- ii) Διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.
- iii) Μέτοχοι της Εταιρίας.
- iv) Υπάλληλοι της Εταιρίας και οποιαδήποτε άλλα φυσικά πρόσωπα, οι υπηρεσίες των οποίων τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο της Εταιρίας, που συμμετέχουν στην παροχή και άσκηση επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία.
- v) Συνδεδεμένοι αντιπρόσωποι της Εταιρίας.
- vi) Σε περίπτωση μη φυσικού προσώπου συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας:
 - (1) Μέλη ΔΣ ή οι διαχειριστές ή οι διευθυντές ή ισοδύναμα πρόσωπα του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
 - (2) Διευθυντικά στελέχη του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
 - (3) Εταίροι ή μέτοχοι ή ισοδύναμα πρόσωπα, του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας.
 - (4) Υπάλληλοι του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας και οποιαδήποτε άλλα φυσικά πρόσωπα, οι υπηρεσίες των οποίων τίθενται στη διάθεση και υπό τον έλεγχο του συνδεδεμένου αντιπροσώπου της Εταιρίας, που συμμετέχουν στην παροχή και άσκηση επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων από την Εταιρία.

4. Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης

4.1. Περιεχόμενο υποχρέωσης

4.1.1. Γενικά

Η Εταιρία λαμβάνει **επαρκή μέτρα** (sufficient steps), ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη σε συστηματική βάση, κατά την παροχή των ακόλουθων υπηρεσιών:

- Εκτέλεσης εντολών Πελατών.
- Λήψης και διαβίβασης εντολών Πελατών σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση.
- Εκτέλεσης ή διαβίβασης σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται για λογαριασμό του Πελάτη στο πλαίσιο Διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

4.1.2. Οδηγίες Πελάτη

Εφόσον ο Πελάτης έχει παράσχει συγκεκριμένες οδηγίες προς την Εταιρία, οι οδηγίες αυτές, ως προς τις παραμέτρους της εκτέλεσης που αφορούν, προηγούνται και υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης και η Εταιρία θα μεριμνά για την εκτέλεση της επίμαχης εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις εν λόγω οδηγίες του. Ενδεικτικά:

- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης της επιλογής του η Εταιρία ακολουθεί την οδηγία του Πελάτη (εφόσον πληρούνται οι σχετικές προς τούτο προϋποθέσεις) και δεν ευθύνεται για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.
- Επί συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη για εκτέλεση εντολής του σε συγκεκριμένο χρονικό σημείο ανεξαρτήτως τιμής, ο παράγοντας του χρόνου εκτέλεσης έχει μεγαλύτερη βαρύτητα έναντι της τιμής και η Εταιρία επιδιώκει να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στο συγκεκριμένο χρονικό πλαίσιο με τους καλύτερους κατά τα λοιπά δυνατούς όρους, χωρίς ωστόσο να ευθύνεται για την επιλογή του ενδεδειγμένου χρόνου ούτε για τα τυχόν αποτελέσματα ως προς άλλες παραμέτρους της εκτέλεσης (όπως η τιμή) που μπορεί να έχει η επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.

Για τις τυχόν λοιπές παραμέτρους της εντολής, τις οποίες δεν καλύπτουν οδηγίες του Πελάτη, εφαρμόζεται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Η Εταιρία σε καμία περίπτωση δεν ζητά από τους Πελάτες, ούτε τους παρακινεί ή ενθαρρύνει να της δίδουν οδηγίες εκτέλεσης εντολών με συγκεκριμένες συνθήκες και περιεχόμενο, ούτε υποδεικνύει ή υποδηλώνει, ρητά ή σιωπηρά, άμεσα ή έμμεσα το περιεχόμενο των οδηγιών στον Πελάτη, όταν η Εταιρία γνωρίζει ότι μια τέτοια οδηγία θα την εμπόδιζε να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για το συγκεκριμένο Πελάτη. Εντούτοις, αυτό δεν εμποδίζει την Εταιρία να ζητά από τον Πελάτη να επιλέξει μεταξύ δύο ή περισσότερων συγκεκριμένων τρόπων εκτέλεσης, υπό τον όρο ότι αυτοί οι τόποι εκτέλεσης είναι συνεπείς με την Παρούσα Πολιτική.

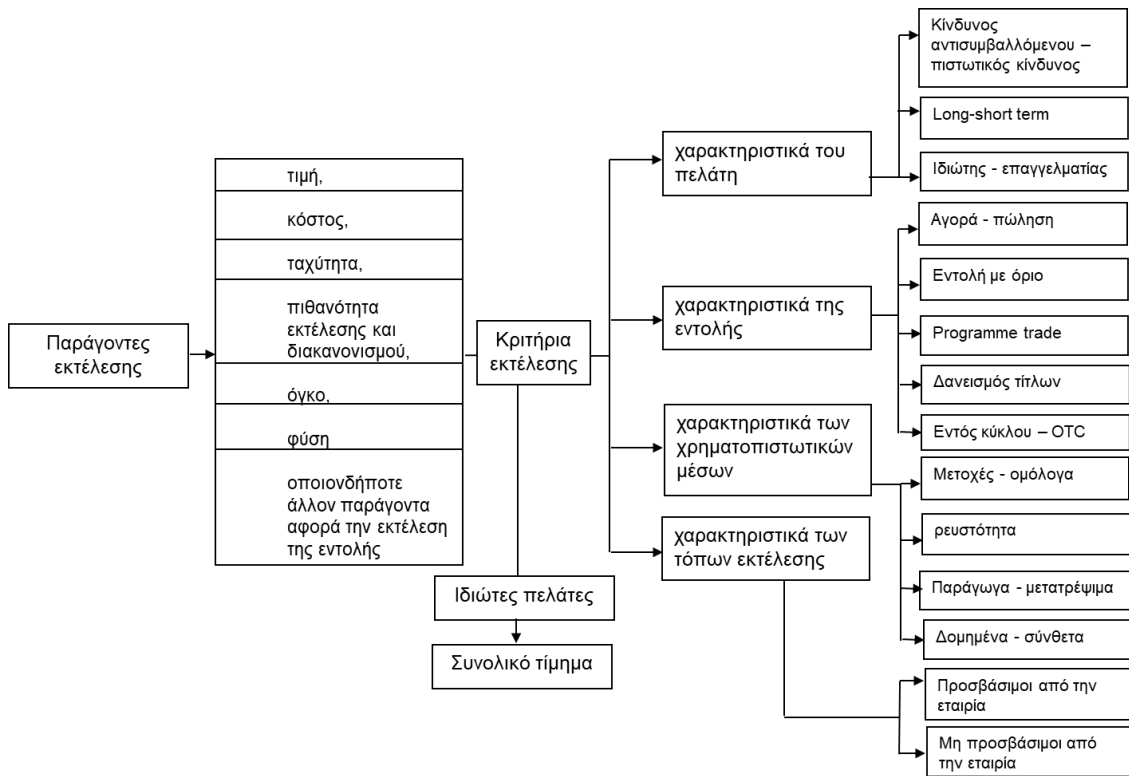
4.2. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης κατά την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών είναι οι ακόλουθοι:

- (1) Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- (2) Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, όπως:
 - (i) τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης,
 - (ii) τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού,
 - (iii) όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- (3) Η ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή ο χρόνος που απαιτείται για την εκτέλεση μίας συναλλαγής.
- (4) Η πιθανότητα εκτέλεσης.
- (5) Η πιθανότητα εκκαθάρισης και διακανονισμού.
- (6) Ο όγκος της συναλλαγής.
- (7) Η φύση της συναλλαγής.
- (8) Οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Η ανωτέρω υπό 4.2 απαρίθμηση είναι κατά φθίνουσα προτεραιότητα και βαρύτητα των εν λόγω παραγόντων. Η σειρά αυτή μπορεί να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- (i) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη Πελάτη ή ως επαγγελματία Πελάτη.
- (ii) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- (iii) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
- (iv) Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, προς τους οποίους μπορεί να κατευθυνθεί και πιθανότατα θα εκτελεσθεί η εντολή.
- (v) Τις τυχόν συγκεκριμένες και ειδικότερες συνθήκες που ενδέχεται να επικρατούν στην αγορά κατά την κρίσιμη χρονική στιγμή, όπως, ενδεικτικά, ρευστότητα, διακύμανση τιμών.
- (vi) Τυχόν σχετικές ειδικές προβλέψεις από τη συμβατική σχέση του Πελάτη με την Εταιρία.



4.3. Ιδιώτες Πελάτες

4.3.1. Βαρύτητα συνολικού τιμήματος.

Για ιδιώτες Πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά λαμβάνοντας υπόψη την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής, ήτοι σε όρους συνολικού τιμήματος, το οποίο περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες στις οποίες υποβάλλεται ο Πελάτης και οι οποίες συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του κάθε τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και όλων των προμηθειών/αμοιβών που καταβάλλονται προς την ίδια την Εταιρία ή/και προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Για επαγγελματία Πελάτη η Εταιρία δεν υποχρεούται να θεωρεί το συνολικό κόστος της συναλλαγής ως τον πιο σημαντικό παράγοντα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης.

4.3.2. Περισσότεροι τόποι εκτέλεσης. Για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος με όρους συνολικού τιμήματος σε περίπτωση περισσότερων του ενός ανταγωνιστικών τόπων εκτέλεσης μιας εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία για να προσδιορίσει το συνολικό τίμημα αξιολογεί και συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη από την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Κατά την αξιολόγηση αυτή λαμβάνει υπόψη της τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρία και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η Εταιρία καλεί Πελάτη να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον Πελάτη, ώστε ο Πελάτης να αποτραπεί από το να επιλέξει έναν τόπο εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει της Πολιτικής Τιμολόγησης της Εταιρίας.

Σε περίπτωση που το συνολικό τίμημα είναι ίδιο για περισσότερους του ενός τόπου εκτέλεσης εφαρμόζονται οι παράγοντες εκτέλεσης και τα κριτήρια της παραγράφου 4.4 κατωτέρω και στους ιδιώτες πελάτες.

4.4. Επαγγελματίες Πελάτες

Η Εταιρία εκτελεί εντολές επαγγελματιών πελατών κατά παρέκκλιση του παράγοντα του συνολικού τιμήματος ανάλογα με τα κριτήρια εκτέλεσης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Παράρτημα IV της Παρούσας

Η επιλογή των τόπων εκτέλεσης γίνεται επιπλέον με βάση τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4.7.2

4.5. Συναλλαγές OTC.

4.5.1. Σε περίπτωση εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής, η Εταιρία καταβάλλει κάθε προσπάθεια να συγκεντρώνει τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, προκειμένου να ελέγχει κατά πόσον η τιμή που προσφέρεται για έναν Πελάτη εξωχρηματιστηριακά, είναι δίκαιη και ανταποκρίνεται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης. Ο έλεγχος αυτός γίνεται είτε με:

4.5.1.1. Τη λήψη προσφορών από διάφορους πιθανούς αντισυμβαλλόμενους

4.5.1.2. Τον έλεγχο ότι η προσφερόμενη τιμή βρίσκεται εντός του ζεύγους τιμών αγοράς πώλησης (spread) όπως αυτό ανακοινώνεται σε παρόχους πληροφοριών όπως το Bloomberg (π.χ. BVAL/BGN)

4.5.1.3. Με κάθε άλλο πρόσφορο μέσο

4.5.2. Αμοιβές – προμήθειες. Με βάση τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης – ενημέρωσης του Πελάτη ο Πελάτης γνωρίζει και έχει αποδεχθεί από πριν τον τρόπο υπολογισμού των αμοιβών – προμηθειών της Εταιρίας.

4.6. Χειρισμός εντολών πελατών

4.6.1. Η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών, σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της Εταιρίας (Διαδικασία Εκτέλεσης Εντολών). Για το σκοπό αυτό, κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών, η Εταιρία:

- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.
- Δεδομένου ότι η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εκτελούμενη εντολή δεν είναι σταθερή, αλλά διακυμαίνεται και μεταβάλλεται ανά το χρόνο και, συνακόλουθα, επηρεάζει σε μέγιστο βαθμό το συνολικό τίμημα της συναλλαγής, η Εταιρία εκτελεί κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές Πελατών με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται και αμέσως (“First In – First Out” (FIFO)), εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.
- Ενημερώνει τον ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

4.6.2. Κατά την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μιας εκτελεσθείσας εντολής, η Εταιρία διασφαλίζει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια πελατών που λαμβάνονται για το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής παραδίδονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.

4.6.3. Η Εταιρία δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα Καλυπτόμενα Πρόσωπά της.

4.6.4. Η Εταιρία είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της (σχετική Πολιτική τήρησης αρχείων).

4.6.5. Όταν ένας πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή ρυθμίσεις αναφορικά με την εκτέλεση εντολών και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται στην Εταιρία, η Εταιρία απαντά σαφώς εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος και όχι περισσότερο των 30 ημερών.

4.6.6. Ομαδοποίηση Εντολών

4.6.6.1. Γενικά.

Η Εταιρία δεν εκτελεί μια εντολή Πελάτη ή μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου Πελάτη, εκτός αν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους Πελάτες, των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί.
- Γνωστοποιείται σε κάθε Πελάτη, του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί, ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή.

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε ενιαία τιμή, ο επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, διενεργείται αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata)

Σε περίπτωση πλήρους εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται με βάση τη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)).

Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε τμήματα με διαφορετικές τιμές ο επιμερισμός γίνεται στη μέση σταθμισμένη ως προς τον όγκο τιμή εκτέλεσης (volume-weighted average price (VWAP)) αναλογικά με βάση τη σχέση του όγκου κάθε επιμέρους εντολής ως προς τον εκτελεσθέντα συνολικά όγκο (pro rata).

4.6.6.2. Ομαδοποίηση εντολών Πελατών και συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό. Η Εταιρία σε περίπτωση που ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές Πελατών, δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για έναν Πελάτη. Όταν ομαδοποιεί εντολή Πελάτη με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον Πελάτη σε σχέση με την ίδια. Όταν η Εταιρία προβαίνει σε ομαδοποίηση εντολών, σε περιπτώσεις που χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, επιμερίζει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με τα οριζόμενα ανωτέρω υπό 4.4.6.1.

4.6.7. Οριακές εντολές

Σε περίπτωση οριακής εντολής πελάτη που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η Εταιρία, εκτός αν ο πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του πελάτη με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρία εκπληρώνει την υποχρέωση της βέλτιστης εκτέλεσης, διαβιβάζοντας την οριακή εντολή του πελάτη σε Τόπο Διαπραγμάτευσης.

Η Εταιρία απαλλάσσεται από την υποχρέωση δημοσιοποίησης οριακών εντολών για εντολές μεγάλου μεγέθους σε σχέση με το κανονικό μέγεθος της αγοράς, εφόσον υπάρξει σχετική απόφαση της αρμόδιας εποπτικής αρχής σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα σε αυτή..

4.6.8. Λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους

Η Εταιρία δύναται να διαβιβάσει τις εντολές Πελατών της σε οποιαδήποτε τρίτη εκτελούσα επιχείρηση, με την οποία συνεργάζεται, για την εκτέλεση των εντολών αυτών. Οι οντότητες με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρία, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, παρατίθενται στο Παράρτημα II της Παρούσας.

Η Εταιρία κατά την παροχή υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών ενεργεί έτσι, ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της κατά τη διαβίβαση εντολών Πελατών σε τρίτες εκτελούσες επιχειρήσεις προς εκτέλεση. Αντιστοίχως, οι εν λόγω εκτελούσες επιχειρήσεις διαθέτουν ρυθμίσεις εκτέλεσης που επιτρέπουν στην Εταιρία να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης, όταν αποστέλλει ή διαβιβάζει σε αυτές εντολές προς εκτέλεση.

Η Εταιρία παρακολουθεί σε τακτική βάση την ποιότητα εκτέλεσης των τρίτων εκτελουσών επιχειρήσεων και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, εφόσον εντοπιστούν τυχόν αδυναμίες.

Σε περιπτώσεις ουσιαστικής μεταβολής, η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή εκτελουσών επιχειρήσεων, στις οποίες βασίζονται σε μεγάλο βαθμό για να τηρούν την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία εκπληρώνει την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης και δεν οφείλει να λάβει τα μέτρα που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο, στο μέτρο που ακολουθεί ειδικές οδηγίες του πελάτη της κατά την αποστολή ή τη διαβίβαση μιας εντολής σε άλλη εκτελούσα επιχείρηση προς εκτέλεση.

Κατόπιν εύλογου αιτήματος του πελάτη, το Αρμόδιο Τμήμα παρέχει στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες πληροφορίες σχετικά με τις εκτελούσες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

4.7. Τόποι εκτέλεσης

4.7.1. Εκτέλεση εντός ή εκτός τόπων διαπραγμάτευσης

Οι εντολές Πελατών εκτελούνται, για λογαριασμό των Πελατών, στους ακόλουθους τόπους εκτέλεσης:

4.7.1.1. Εντός τόπου διαπραγμάτευσης,

δηλ. εντός ρυθμιζόμενης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.) ή μηχανισμού οργανωμένης διαπραγμάτευσης (Μ.Ο.Δ.) ή

4.7.1.2. Εκτός τόπου διαπραγμάτευσης:

- i) απευθείας από την Εταιρία, μέσω του δικού της χαρτοφυλακίου ή ταύτισης της εντολής του Πελάτη με αντίθετη εντολή άλλου Πελάτη της

- ii) μέσω άλλων αντισυμβαλλομένων, όπως ειδικών διαπραγματευτών (market makers), συστηματικών εσωτερικοποιητών, επιχειρήσεων επενδύσεων κτλ.

Υπό την επιφύλαξη της προηγούμενης ρητής συναίνεσης του Πελάτη, η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να εκτελεί ή να διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές του ή να αποστέλλει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό του εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία διασφαλίζει την προαναφερθείσα ρητή συναίνεση του Πελάτη και τον ενημερώνει για τις συνέπειες (π.χ. κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου) που προκύπτουν από την εκτέλεση των εντολών του εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μέσω της υπογραφής της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με τον Πελάτη.

4.7.2. Επιλογής τόπου εκτέλεσης

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600 (MiFIR), σε περίπτωση που εκτελεί ή ίδια τις εντολές του Πελάτη ή, εφόσον η εκτέλεση γίνεται μέσω τρίτων συνεργαζόμενων με την Εταιρία εκτελουσών επιχειρήσεων, προβλέπει, στις συμβάσεις με τις εν λόγω συνεργαζόμενες επιχειρήσεις, στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, ότι οι τελευταίες τηρούν τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, τόσο κατά την εκτέλεση όσο και κατά τη διαβίβαση των εντολών των Πελατών της Εταιρίας.

Ως εκ τούτου και με την επιφύλαξη των παραγράφων 4.3 και 4.4, σε περίπτωση περισσότερων του ενός τόπων εκτέλεσης συγκεκριμένης εντολής Πελάτη επί χρηματοπιστωτικού μέσου:

- πρώτη επιλογή της Εταιρίας είναι η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι μέλος/συμμετέχουσα,
- δεύτερη επιλογή αποτελεί η εκτέλεση της εντολής στον τόπο διαπραγμάτευσης, στον οποίο είναι εξ αποστάσεως μέλος/συμμετέχουσα,
- τρίτη επιλογή είναι η διαβίβαση της εντολής προς εκτέλεση, σε συνεργαζόμενο τρίτο. Σε αυτή την περίπτωση και με την προϋπόθεση πως ο Πελάτης δεν έχει δώσει ρητή οδηγία ως προς τον τόπο εκτέλεσης, η Εταιρία επιλέγει είτε α) τον πλέον πρόσφορο τόπο διαπραγμάτευσης κατά την συγκεκριμένη χρονική στιγμή, μέσω Έξυπνων Συστημάτων Διόδευσης Εντολών (Smart Order Routing), είτε β) τον κύριο τόπο διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου. Η ανάπτυξη και λειτουργία SMO συστημάτων από τους συνεργαζόμενους τρίτους, αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την σύναψη συνεργασίας της Εταιρίας με αυτούς.

Η Εταιρία μπορεί να συμπεριλαμβάνει έναν μοναδικό τόπο εκτέλεσης για μια κατηγορία ή υποκατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι τούτο της επιτρέπει να εξασφαλίζει συστηματικά τη βέλτιστη εκτέλεση για τους Πελάτες της. Η Εταιρία επιλέγει έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον εκτιμά και αναμένει εύλογα ότι ο επιλεγμένος αυτός τόπος εκτέλεσης της επιτρέπει να εξασφαλίσει αποτελέσματα για τους πελάτες που είναι τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που αντίστοιχα εύλογα αναμένει από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Σε περίπτωση που η Εταιρία εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον χρόνο εκτέλεσης, εξηγεί τις εν λόγω διαφορές με επαρκή λεπτομέρεια προκειμένου να είναι σε θέση ο Πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης.

4.7.3. Ειδικό όροι

Στο Παράρτημα II και στο Παράρτημα III της παρούσας Πολιτικής παρατίθεται ο κατάλογος με τους τρόπους εκτέλεσης, στους οποίους η Εταιρία έχει πρόσβαση άμεσα ή εξ αποστάσεως, καθώς και τους τρίτους συνεργαζόμενους μέσω των οποίων διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε αγορές που δεν έχει άμεσα ή εξ αποστάσεως πρόσβαση. Ειδικότερα:

4.7.3.1. Εισηγμένα προϊόντα (εκτός Ομολόγων) σε Τόπο Διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ)

Η Εταιρία εκτελεί ή ίδια τις εντολές Πελατών και τις εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα. Οι εν λόγω εντολές καθώς και οι αντίστοιχες εντολές επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στο εξωτερικό ή στον οποίο η Εταιρία δεν είναι μέλος ή συμμετέχουσα εκτελούνται μέσω άλλων μελών/συμμετεχόντων των οικείων αγορών ή διαμεσολαβουσών τρίτων επιχειρήσεων, με τις οποίες η Εταιρία συνεργάζεται βάσει σχετικής σύμβασης.

4.7.3.2. Ομόλογα

Εντολές για συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα ομόλογα εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών εκτελούνται απευθείας από την Εταιρία, εκτός από τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που δύναται να εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Εταιρία ή άλλη επιχείρηση κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη.

Η Εταιρία δύναται να λειτουργήσει ως τόπος εκτέλεσης εκτελώντας μέσω εσωτερικοποίησης με χρήση του ίδιου χαρτοφυλακίου της και γνωστοποιεί στον Πελάτη τόσο την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και την παρακρατηθείσα προμήθεια. Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

Εντολές για συναλλαγές σε ομόλογα, μη εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκτελούνται εξωχρηματιστηριακά με αντισυμβαλλόμενο την Εταιρία ή τρίτο κατόπιν ειδικής οδηγίας πελάτη ή διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους.

Η εξωχρηματιστηριακή εκτέλεση των εντολών σε ομόλογα βασίζεται σε διμερείς συμφωνίες τιμών μεταξύ της Εταιρίας και του Πελάτη.

4.7.3.3. Εξωχρηματιστηριακά προϊόντα (συμπεριλαμβανομένων Παραγώγων)

Η εκτέλεση εντολών Πελατών και εντολών στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εξωχρηματιστηριακών προϊόντων γίνεται από την Εταιρία. Η Εταιρία δύναται να λειτουργήσει ως τόπος εκτέλεσης και γνωστοποιεί στον Πελάτη τόσο την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου όσο και την παρακρατηθείσα προμήθεια. Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

4.7.3.4. Μεριδία ΟΣΕΚΑ

Στην περίπτωση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, η Εταιρία διαβιβάζει τις εντολές διάθεσης και εξαγοράς προς εκτέλεση στις αντίστοιχες εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, με τις οποίες συνεργάζεται. Η Εταιρία στις περιπτώσεις που δεν έχει άμεση συνεργασία με εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων δύναται να διαβιβάζει εντολές σε αυτές μέσω τρίτων. Η Εταιρία εκπληρώνει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών με τη διαβίβαση της εντολής διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων του πελάτη στην εταιρία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου ή στον συνεργαζόμενο τρίτο.

Μετά την εκτέλεση των εντολών και αφού η Εταιρία λάβει την απαραίτητη πληροφόρηση από τις εταιρίες διαχείρισης οφείλει να δημιουργήσει και να αποστείλει στους πελάτες επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών στις οποίες αναφέρεται η ημερομηνία εκτέλεσης και η αντίστοιχη τιμή εκτέλεσης (NAV) των εντολών. Με τον τρόπο αυτό ενημερώνονται οι πελάτες και διαπιστώνουν ότι οι εντολές τους έχουν εκτελεστεί τη σωστή ημέρα και στη σωστή τιμή. Οι επιβεβαιώσεις εκτέλεσης εντολών κρατούνται σε αρχεία.

4.7.3.5. Internet Trading

Όταν ο Πελάτης κάνει χρήση των υπηρεσιών ηλεκτρονικής διαβίβασης των εντολών, καθορίζει όλες τις παραμέτρους για την εκτέλεσή τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εκτέλεση της εντολής δεν καλύπτεται από την υποχρέωση της Εταιρίας για βέλτιστη εκτέλεση όσον αφορά τα χαρακτηριστικά που έχει καθορίσει ο Πελάτης.

5. Πληροφόρηση

5.1. Πληροφόρηση πριν την παροχή της υπηρεσίας

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες τις ακόλουθες λεπτομέρειες σε εύθετο χρόνο πριν από την παροχή της υπηρεσίας:

- Τη σχετική σημασία που αποδίδει η Εταιρία στους παράγοντες που αναφέρονται στο άρθρο 27 της MiFID II, ή τη μέθοδο με την οποία η Εταιρία προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων αυτών
- Κατάλογο των τόπων εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών και ο οποίος διευκρινίζει ποιοι τόποι εκτέλεσης χρησιμοποιούνται για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών και συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ)
- Κατάλογο των παραγόντων που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων, όπως συστήματα εκκαθάρισης, διακόπτες κυκλώματος, (circuit breakers) προγραμματισμένες ενέργειες, ή οποιοδήποτε άλλο σχετικό παράγοντα και τη σχετική σημασία του κάθε παράγοντα. Οι πληροφορίες σχετικά με τους παράγοντες που χρησιμοποιούνται στην επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης είναι συνεπείς προς τους ελέγχους που χρησιμοποιεί η Εταιρία προκειμένου να αποδεικνύει στους πελάτες ότι η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται συστηματικά όταν επανεξετάζει την Πολιτική και τις ρυθμίσεις της
- Τον τρόπο με τον οποίο οι παράγοντες εκτέλεσης, όπως η τιμή, το κόστος, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και κάθε άλλος σχετικός παράγοντας θεωρούνται μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη

- Κατά περίπτωση, πληροφορίες ότι η Εταιρία εκτελεί εντολές εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τις συνέπειες, για παράδειγμα κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και, κατόπιν αιτήματος του πελάτη, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης
- Σαφή και εμφανή προειδοποίηση ότι τυχόν ειδικές οδηγίες πελατών ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα Πολιτική προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες
- Περίληψη της διαδικασίας επιλογής των τόπων εκτέλεσης, των στρατηγικών εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν, των διαδικασιών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση της ποιότητας της εκτέλεσης που πραγματοποιήθηκε και του τρόπου, με τον οποίο οι επιχειρήσεις παρακολουθούν και επαληθεύουν ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται σε σταθερό μέσο ή διαδικτυακά, μέσω του ιστοτόπου της Εταιρίας.

5.2. Ετήσια Περιοδική Πληροφόρηση

5.2.1. Η Εταιρία δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων όπως αυτές αναφέρονται στο Παράρτημα Ι της παρούσας, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτελέστηκαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος και λαμβάνει υπόψη τις πληροφορίες αυτές καθώς και τις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται από τους τόπους εκτέλεσης σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης στις πολιτικές της, όσον αφορά τη βέλτιστη εκτέλεση. Η δημοσίευση γίνεται μέχρι τις 30 Απριλίου του επόμενου έτους. Η δημοσίευση δεν περιλαμβάνει εντολές σε συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τόπους εκτέλεσης. Επιπλέον, σε περίπτωση που η Εταιρία διοχετεύει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα μέρη (π.χ. brokers), υποχρεούται να δημοσιεύει διακριτή λίστα με τους 5 πρώτους brokers, μέσω των οποίων εκτελέστηκαν οι εν λόγω εντολές.

5.2.2. Επιπλέον, η Εταιρία δημοσιεύει τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

5.3. Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης

Με βάση την υπό 5.2 Ενημέρωση, η Εταιρία δημοσιεύει στο διαδικτυακό τόπο της σε ηλεκτρονική μορφή για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγει από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τόπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσε όλες τις εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, όπως αυτές οι πληροφορίες συλλέχθηκαν από την Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης της Παρούσας Πολιτικής.

5.4. Πληροφόρηση αναφορικά με πολιτική εκτέλεσης εντολών

Η Εταιρία παρέχει στους πελάτες τις κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την παρούσα Πολιτική. Οι εν λόγω πληροφορίες επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρία θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό του πελάτη. Η Εταιρία λαμβάνει εκ των προτέρων τη συναίνεση των πελατών της σχετικά με την εν λόγω πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Όταν η παρούσα Πολιτική προβλέπει τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών των Πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες της για τη δυνατότητα αυτή. Η Εταιρία εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεση των πελατών της προτού εκτελέσει εντολές πελατών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία εξασφαλίζει την εν λόγω συναίνεση υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή για συγκεκριμένες συναλλαγές.

Η Εταιρία ειδοποιεί τους Πελάτες με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση μέσω της ιστοσελίδας της και στα σημεία πώλησης για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της Παρούσας Πολιτικής.

5.5. Παροχή εκ των υστέρων πληροφόρησης

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

1. Η Εταιρία, όταν εκτελεί εντολή εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου για λογαριασμό Πελάτη, προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες σε σχέση με την εντολή αυτή:

- α) παρέχει αμέσως στον Πελάτη και σε σταθερό μέσο τις βασικές πληροφορίες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής·

β) απευθύνει στον Πελάτη ειδοποίηση, σε σταθερό μέσο, που επιβεβαιώνει την εκτέλεση της εντολής, το ταχύτερο δυνατό και το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά την εκτέλεση ή, εάν η Εταιρία λαμβάνει την επιβεβαίωση από τρίτο, το αργότερο την πρώτη εργάσιμη ημέρα μετά τη λήψη της επιβεβαίωσης που της αποστέλλει ο τρίτος.

Το στοιχείο β) δεν εφαρμόζεται όταν η επιβεβαίωση περιέχει τις ίδιες πληροφορίες με την επιβεβαίωση που πρέπει να σταλεί άμεσα στον Πελάτη από άλλο πρόσωπο.

2. Εκτός από τις απαιτήσεις της παραγράφου 1, η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη, εφόσον το ζητήσει, πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση της εντολής του.

3. Η ειδοποίηση που αναφέρεται στο στοιχείο β) της παραγράφου 1 περιλαμβάνει τις πληροφορίες που είναι κατάλληλες και, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014.

5.5.2. Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις

Η Εταιρία παρέχει τακτική εκ των υστέρων ενημέρωση όταν έχει μια σταθερή σχέση με τον Πελάτη στη διάρκεια του έτους. Η εκ των υστέρων ενημέρωση για όλες τις σχετικές δαπάνες και επιβαρύνσεις παρέχεται σε εξατομικευμένη βάση. Η εκ των υστέρων περιοδική ενημέρωση μπορεί να επιτευχθεί με βάση τις υφιστάμενες υποχρεώσεις υποβολής αναφορών, όπως είναι οι υποχρεώσεις της Εταιρίας που παρέχει εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή την κατοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων του Πελάτη.

6. Αντιπαροχές

Η Εταιρία δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές Πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης.

Η Εταιρία λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές συμμορφώνονται με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και την Πολιτική Αντιπαροχών της και ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει η επιχείρηση από τους τόπους εκτέλεσης. Οι πληροφορίες προσδιορίζουν τις αμοιβές που χρεώνει η Εταιρία σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, και στις περιπτώσεις που η αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον Πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Σε περίπτωση που η Εταιρία χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 9 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τα εκτελεστικά της μέτρα, η Εταιρία ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνονται από την Εταιρία σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Πολιτική Τιμολόγησης και ενημέρωσης Πελάτη.

7. Τήρηση αρχείου

Η Εταιρία τηρεί αρχεία μέσω των οποίων να μπορεί να αποδείξει ότι διαχειρίζεται τις εντολές των πελατών του τηρώντας τη σειρά προτεραιότητας και επιτυγχάνοντας τη βέλτιστη δυνατή τιμή εκτέλεσης για τις εντολές εκείνες που τελικά εκτελούνται. Τα αρχεία που απαιτείται να τηρούνται διαφέρουν ανάλογα με το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου που είναι αντικείμενο της συναλλαγής, καθώς και με τον τόπο εκτέλεσης της συναλλαγής, προβλέπονται δε αναλυτικά στη σχετική Πολιτική Τήρησης Αρχείων της Εταιρίας.

8. Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης - Αναθεώρηση Πολιτικής

Η Εταιρία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της παρούσας Πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών, ώστε να εντοπίζει και – όπου συντρέχει λόγος – να θεραπεύει τυχόν ελλείψεις. Ιδίως, η Εταιρία εξετάζει σε τακτική βάση, αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της ή αν χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τις πληροφορίες που δημοσιεύονται.

Η Εταιρία αξιολογεί, αν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να τηρεί την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Ως ουσιαστική μεταβολή νοείται σημαντικό γεγονός, το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, η φύση ή οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Παράρτημα I Χρηματοπιστωτικά Μέσα**α) Μετοχές — Μεριδία και πιστοποιητικά αποθετηρίου**

- i. Ζώνες ρευστότητας βήματος τιμής 5 και 6 (από 2 000 συναλλαγές ημερησίως)
- ii. Ζώνες ρευστότητας βήματος τιμής 3 και 4 (από 80 έως 1 999 συναλλαγές ημερησίως)
- iii. Ζώνες ρευστότητας βήματος τιμής 1 και 2 (από 0 έως 79 συναλλαγές ημερησίως)

β) Χρεωστικοί τίτλοι

- i. Ομόλογα
- ii. Μέσα χρηματαγοράς

γ) Παράγωγα επί επιτοκίων

- i. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης
- ii. Συμφωνίες ανταλλαγής, προθεσμιακά συμβόλαια και άλλα παράγωγα επί επιτοκίων

δ) Πιστωτικά παράγωγα

- i. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης
- ii. Άλλα πιστωτικά παράγωγα

ε) Παράγωγα επί συναλλάγματος

- i. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης
- ii. Συμφωνίες ανταλλαγής, προθεσμιακά συμβόλαια και άλλα παράγωγα επί συναλλάγματος

στ) Δομημένα χρηματοπιστωτικά μέσα**ζ) Παράγωγα επί μετοχών**

- i. Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης
- ii. Συμφωνίες ανταλλαγής και άλλα παράγωγα επί μετοχών

η) Τιτλοποιημένα παράγωγα

- i. Τίτλοι επιλογής και παράγωγα πιστοποιητικών
- ii. Άλλα τιτλοποιημένα παράγωγα

θ) Παράγωγα επί βασικών εμπορευμάτων και δικαιωμάτων εκπομπής

- i. Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης
- ii. Άλλα παράγωγα επί βασικών εμπορευμάτων και δικαιωμάτων εκπομπής

ι) Συμβάσεις επί διαφοράς

ια) Προϊόντα διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήρια (διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, διαπραγματεύσιμα ομόλογα και διαπραγματεύσιμα βασικά εμπορεύματα)

ιβ) Δικαιώματα εκπομπής

ιγ) Λοιπά μέσα

Παράρτημα II Τόποι Εκτέλεσης**I. Συναλλαγές σε Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια**

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα
Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΠΜΔ)	Ελλάδα

II. Συναλλαγές σε Παράγωγα Προϊόντα

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα

III. Συναλλαγές σε Ομόλογα

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Bloomberg MTF	Global
Bloomberg MTFE	Global

Παράρτημα III Συνεργαζόμενες επιχειρήσεις

1. ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΥ/ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ / ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ ΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΟΪΟΝ	ΧΩΡΑ
<ul style="list-style-type: none"> AK Jensen Group Limited ING BANK Banque Internationale à Luxembourg BERENBERG BANK (DE) ADM (Archer Daniels Midland Co) INTERACTIVE BROKERS Ελληνικά Χρηματιστήρια 	Μετοχές, Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια, Ομόλογα	Global
<ul style="list-style-type: none"> INTERACTIVE BROKERS ADM (Archer Daniels Midland Co) 	Παράγωγα Προϊόντα	Global

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών συνεργαζόμενων ΕΠΕΥ – Πιστωτικών Ιδρυμάτων βρίσκεται αναρτημένη σε συνεχή βάση στην ιστοσελίδα κάθε εταιρίας.

2. ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΥ/ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ ΩΣ Σ.Ι.		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΟΪΟΝ	ΧΩΡΑ
<ul style="list-style-type: none"> ALPHA BANK (GR) PIRAEUS BANK (GR) EGF EUROBANK (GR) NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GR) OPTIMA BANK (GR) OCTO FINANCES SA (FR) GUY BUTLER LTD (UK) BERENBERG BANK (DE) GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (EU) JP MORGAN (UK) ING BANK (NL) AURIGA SECURITIES (SP) ZKB BANK (SW) BANCA ZARATTINI & CO (SA) AKJ (UK) ADM (Archer Daniels Midland Co) (UK) SHORE CAPITAL (UK) 	Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος	Global
3. ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΓΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ- ΕΝΤΟΛΕΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ ΟΣΕΚΑ		
Τράπεζα Πειραιώς Τράπεζα Eurobank Ergasias Optima Bank BNP France	Κινητές Αξίες, Μερίδια ΟΣΕΚΑ	Global

Παράρτημα IV**Παράγοντες επιλογής τρόπου εκτέλεσης πλην του συνολικού τιμήματος**

Η Εταιρία αξιολογεί σε τακτική βάση τους τρόπους εκτέλεσης προκειμένου να είναι σε θέση να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών πελατών της. Για τον σκοπό αυτό χρησιμοποιεί ποσοτικούς και ποιοτικούς παράγοντες, οι οποίοι αναφέρονται κατωτέρω κατά σειρά προτεραιότητας:

- Ρευστότητα του τρόπου εκτέλεσης
- Όγκος και αξία συναλλαγών
- Ταχύτητα εκτέλεσης εντολών
- Σύνδεση με συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών
- Ύπαρξη συστημάτων διαχείρισης κινδύνων
- Κανόνες εποπτείας
- Κόστη που αφορούν την εκτέλεση των εντολών
- Εύρος χρηματοπιστωτικών μέσων
- Ευκολία πρόσβασης στον τρόπο εκτέλεσης
- Πελατειακή ζήτηση για τον τρόπο εκτέλεσης

Ενδεικτικά ισχύει:

- Για εντολές με όριο ή άλλη συνθήκη, λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης
- Για εντολές επαγγελματιών πελατών, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και η δυνατότητα διακανονισμού σε τελικό δικαιούχο
- Για μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα, λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής και μετά η ταχύτητα εκτέλεσης
- Για εντολές σε εξωχρηματιστηριακά ΧΜ, με βάση την πρόσβαση της Εταιρίας σε αντισυμβαλλόμενους και μετά την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού
- Για μεγάλες εντολές, η δυνατότητα διακανονισμού και εκκαθάρισης και μετά η πιθανότητα εκτέλεσης
- Για εντολές στο πλαίσιο αλγοριθμικών συναλλαγών ή ηλεκτρονικής πρόσβασης μέσω διαδικτύου, η ηλεκτρονική διασύνδεση συστημάτων και η δυνατότητα ύπαρξης ηλεκτρονικών διακοπών
- Για εντολές short, η ταχύτητα εκτέλεσης και η δυνατότητα άμεσης εξεύρεσης κάλυψης για το διακανονισμό
- Για εντολές χρηματοδότησης τίτλων, λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού.

Η Εταιρία δύναται να επιλέξει μόνο έναν τρόπο εκτέλεσης, για την εκτέλεση εντολών πελατών για κάποια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες της σε σταθερή βάση. Ο επιλεγμένος τρόπος εκτέλεσης θα πρέπει να εξασφαλίζει τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά αποτελέσματα με αυτά που ευλόγως θα μπορούσαν να αναμένονται από τη χρήση εναλλακτικών τρόπων εκτέλεσης.

Στην περίπτωση τρόπων εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία δεν έχει την ιδιότητα του μέλους (δεν έχει απευθείας πρόσβαση) αλλά συνεργάζεται με τρίτη οντότητα για να αποκτήσει πρόσβαση στους εν λόγω τρόπους, η Εταιρία βασίζεται στην αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών της τρίτης οντότητας και η επιλογή των τρόπων πραγματοποιείται από τους διαθέσιμους τρόπους στην σχετική πολιτική της τρίτης οντότητας όπως περιγράφεται ανωτέρω.

Οι ανωτέρω παράγοντες δεν λαμβάνονται υπόψη στο βαθμό που ο πελάτης δίδει ειδικές οδηγίες για σκέλος της εκτέλεσης (πχ επιλέγει θεματοφύλακα δικό του για το διακανονισμό και εκκαθάριση των συναλλαγών, ή δίδει διαφορετικές οδηγίες, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα, π.χ. ως προς την ταχύτητα εκτέλεσης).

Ειδικότεροι παράγοντες επιλογής συνεργαζόμενων επιχειρήσεων /αντισυμβαλλομένων

Όταν η Εταιρία καλείται να επιλέξει μεταξύ συνεργαζόμενων επιχειρήσεων (αντισυμβαλλομένων), να αξιολογήσει ή να επαναξιολογήσει την επιλογή μια τέτοιας συνεργασίας, λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα που της επιτρέπουν να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της στα πλαίσια της βέλτιστης εκτέλεσης. Ενδεικτικά εξετάζονται τα κάτωθι κριτήρια :

- Πρόσβαση της συνεργαζόμενης επιχείρησης σε τρόπους εκτέλεσης
- Συνδεσιμότητα
- Ποιότητα εργασιών υποστήριξης Middle-office και Back-Office
- Ποιότητα σχέσεων και προσφερόμενων υπηρεσιών
- Συνάφεια μεταξύ των πολιτικών βέλτιστης εκτέλεσης της Εταιρίας και της συνεργαζόμενης επιχείρησης.

Οι συνεργασίες επανεξετάζονται τακτικά, εντοπίζονται τυχόν αδυναμίες και αναθεωρούνται όπου και όταν αυτό απαιτείται.