



Σύνοψη συμπερασμάτων που έχουν συναχθεί από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης των συνεργαζόμενων επιχειρήσεων επενδύσεων για έμμεση πρόσβαση σε τόπους εκτέλεσης (execution entities)

ΕΤΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ: 2019

Σύμφωνα με το Άρθρο 65 παρ. 6 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής, για τη διενέργεια συναλλαγών σε τόπους εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρία δεν έχει άμεση πρόσβαση αλλά διαβιβάζει τις εντολές πελατών της σε συνεργαζόμενες επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα, (broker ή execution entity) θα πρέπει να δημοσιοποιεί στοιχεία αντίστοιχα με αυτά του Άρθρου 3 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής της 8ης Ιουνίου 2016, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Σε αυτή την περίπτωση η Εταιρία βασίζεται στην πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης που εφαρμόζεται από τα τρίτα συνεργαζόμενα μέρη, την οποία εξετάζει και παρακολουθεί σε τακτική βάση.

Οι σχετικές πληροφορίες αφορούν σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και δημοσιεύονται με τη μορφή που καθορίζεται στο Παράρτημα II του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής και για τις Κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων που ακολουθούν (κατάταξη σύμφωνα με το Παράρτημα 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής της 8ης Ιουνίου 2016):

α) Μετοχές — Μερίδια 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

ε) Παράγωγα επί συναλλάγματος

- i) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης

ζ) Παράγωγα επί μετοχών

- i) Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης

θ) Παράγωγα επί βασικών εμπορευμάτων και δικαιωμάτων εκπομπήςι) Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσηςια) Προϊόντα διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήρια (διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, διαπραγματεύσιμα ομόλογα και διαπραγματεύσιμα βασικά εμπορεύματα)

Η σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που έχουν συναχθεί από την αναλυτική παρακολούθηση της εκτέλεσης έχουν ως εξής :

α) επεξήγηση της σχετικής σημασίας που έδωσε η επιχείρηση στους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης ή κάθε άλλον παράγοντα, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της εκτέλεσης

α) Οι παράγοντες που λήφθηκαν υπ' όψιν κατά την διαβίβαση εντολών σε κάθε συνεργαζόμενη επιχείρηση επενδύσεων, για τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα, στα πλαίσια πάντα και των ειδικών οδηγιών των πελατών είναι οι κάτωθι:

1. Η πρόσβαση της κάθε συνεργαζόμενης οντότητας σε συγκεκριμένους τόπους εκτέλεσης ανάλογα με το χρηματοπιστωτικό μέσο και ο θεματοφύλακας επιλογής του πελάτη αποτελούν βασικούς παράγοντες επιλογής execution entity.
2. Λαμβανομένου υπ' όψιν των ανωτέρω παραγόντων, η τιμή αποτέλεσε το κύριο κριτήριο για την εκπλήρωση της υποχρέωσης της βέλτιστης εκτέλεσης.
3. Το συνολικό κόστος το οποίο συνδέεται άμεσα και με την τιμή η οποία αναφέρεται παραπάνω.
4. Η πιθανότητα εκτέλεσης αποτελεί σημαντικό παράγοντα ειδικά σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει υψηλή εμπορευσιμότητα
5. Η Ταχύτητα / Χρόνος Εκτέλεσης αποτέλεσε επίσης σημαντικό παράγοντα.

β) περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών

β) Η Εταιρία διαθέτει επικαιροποιημένη Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων προκειμένου να αναγνωρίζει και να αντιμετωπίζει περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων υφιστάμενες ή δυνητικές. Σύμφωνα με την Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) άρθρο 4, ως «στενοί δεσμοί» ορίζεται μία κατάσταση στην οποία δύο ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα συνδέονται με:

(α) «σχέση συμμετοχής» δηλαδή κατοχή, άμεσα ή μέσω ελέγχου, του 20 % ή περισσότερο των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου μιας επιχείρησης,

(β) «σχέση ελέγχου», δηλαδή σχέση μεταξύ μητρικής και θυγατρικής επιχείρησης, σε όλες τις περιπτώσεις του άρθρου 22 παράγραφοι 1 και 2 της οδηγίας 2013/34/ΕΕ, ή παρόμοια σχέση μεταξύ οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου και μιας επιχείρησης· κάθε θυγατρική θυγατρικής επιχείρησης θεωρείται επίσης θυγατρική της μητρικής επιχείρησης που είναι επικεφαλής των επιχειρήσεων αυτών,

(γ) δεσμό με τον οποίο αμφότερα ή όλα τα πρόσωπα αυτά συνδέονται μόνιμα με ένα και το αυτό πρόσωπο με σχέση ελέγχου.

Μεταξύ της Εταιρίας και των execution entities που χρησιμοποιεί δεν υπήρξαν «στενοί δεσμοί» κατά τη διάρκεια του 2019.

γ) περιγραφή τυχόν συγκεκριμένων ρυθμίσεων με κάθε τόπο εκτέλεσης όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπτώσεις, επιστροφές τιμήματος ή μη χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν

γ) Η Εταιρία δεν έχει προβεί σε οποιαδήποτε ρύθμιση όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπτώσεις, επιστροφές τιμήματος ή χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν από αντισυμβαλλόμενους για έμμεση πρόσβαση σε τόπους εκτέλεσης (execution entities).

δ) επεξήγηση των παραγόντων που οδήγησαν σε τροποποίηση του καταλόγου τόπων εκτέλεσης που αναφέρονται στην πολιτική εκτέλεσης της επιχείρησης, εάν προέκυψε τέτοια τροποποίηση

δ) Δεν προέκυψε τροποποίηση των συνεργαζόμενων επιχειρήσεων επενδύσεων για έμμεση πρόσβαση σε τόπους εκτέλεσης, στις οποίες διαβιβάστηκαν προς εκτέλεση εντολές πελατών.

ε) επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο διαφέρει η εκτέλεση εντολής σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των πελατών, εάν η επιχείρηση αντιμετωπίζει διαφορετικά τις κατηγορίες πελατών και εάν αυτό μπορεί να επηρεάσει τις ρυθμίσεις για την εκτέλεση εντολών

ε) Στην περίπτωση που η Εταιρία εκτελεί εντολές επαγγελματιών πελατών μέσω συνεργαζόμενης ΕΠΕΥ ο βασικός παράγοντας που λαμβάνεται υπ όψιν είναι η εμπρόθεσμη και ασφαλής εκκαθάριση των συναλλαγών. Οι λόγοι που οδηγούν σε αυτή την διαφοροποίηση είναι οι εξής :

- Το σχετικά μεγάλο μέγεθος των αντίστοιχων εντολών
- Οι διαδικασίες διακανονισμού – εκκαθάρισης που ακολουθούν οι θεματοφύλακες των εν λόγω επαγγελματιών
- Οι προτεραιότητες που θέτουν οι ίδιοι οι επαγγελματίες πελάτες.

στ) επεξήγηση για το αν δόθηκε προτεραιότητα σε άλλα κριτήρια έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους κατά την εκτέλεση εντολών ιδιωτών πελατών και του πώς αυτά τα άλλα κριτήρια ήταν καθοριστικά για την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποτελεσμάτων όσον αφορά το συνολικό αντάλλαγμα για τον πελάτη

στ) Η διαφοροποίηση που περιγράφεται ανωτέρω στο στοιχείο ε), δεν αφορά ιδιώτες πελάτες. Η επιλογή συγκεκριμένου θεματοφύλακα από τους ιδιώτες πελάτες καθορίζει σε σημαντικό βαθμό την επιλογή execution entity.

ζ) επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η επιχείρηση επενδύσεων χρησιμοποίησε δεδομένα ή εργαλεία όσον αφορά την ποιότητα της εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένου κάθε δεδομένου που δημοσιεύεται βάσει του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/575

ζ) Η Εταιρία χρησιμοποιεί ένα μικρό αριθμό επιλεγμένων επιχειρήσεων για να διαβιβάζει τις εντολές των πελατών της, σε αγορές στις οποίες η ίδια δεν είναι μέλος. Η διαβίβαση των εντολών πραγματοποιείται μέσω «trading platforms» οι οποίες παρέχουν επίσης δεδομένα για τις αγορές και τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Στην συντριπτική πλειοψηφία των περιπτώσεων ο καθορισμός της αγοράς στην οποία θα διοχετευτεί κάθε συγκεκριμένη εντολή προς εκτέλεση καθορίζεται από τον συνεργαζόμενο broker, με βάση την δική του πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης.

Η Merit αξιολογεί τις πολιτικές αυτές κατά την έναρξη της συνεργασίας της με κάθε broker. Επίσης, παρακολουθεί συνεχώς την ποιότητα εκτέλεσης για να διασφαλίσει ότι επιτυγχάνεται η βέλτιστη εκτέλεση των εντολών των πελατών της. Η συνεχής αδυναμία παροχής βέλτιστης εκτέλεσης από μέρους κάποιου broker ενδέχεται να προκαλέσει την διακοπή της συνεργασίας της Εταιρίας μαζί του.

η) όπου ισχύει, επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η επιχείρηση επενδύσεων χρησιμοποίησε αποτελέσματα από πάροχο ενοποιημένου δελτίου που καταρτίζεται βάσει του άρθρου 65 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ

η) Μέχρι αυτή τη στιγμή δεν υφίσταται αδειοδοτημένος - βάσει του άρθρου 65 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ - πάροχος ενοποιημένου δελτίου, στην ΕΥ.

Ωστόσο, κατά την αξιολόγηση της ποιότητας εκτέλεσης των execution entities που συνεργάζονται μαζί της, η Εταιρία χρησιμοποιεί σε συνεχή βάση τα ακόλουθα δεδομένα και εργαλεία για να εξασφαλίσει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της:

- παρακολούθηση σε πραγματικό χρόνο των τόπων εκτέλεσης,
- επισκόπηση της ποιότητας εκτέλεσης και του επιπέδου εξυπηρέτησης,
- καταγραφή σχολίων ή τυχόν παραπόνων που λαμβάνει από πελάτες.