



Σύνοψη συμπερασμάτων που έχουν συναχθεί από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης στον Τόπο Διαπραγμάτευσης στον οποίο η Εταιρία είναι μέλος (Execution Venue).

ΕΤΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ: 2019

Σύμφωνα με το Άρθρο 3 παρ. 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, όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για την ετήσια δημοσίευση από επιχειρήσεις επενδύσεων των πληροφοριών για την ταυτότητα των τόπων εκτέλεσης και την ποιότητα της εκτέλεσης.

Οι επιχειρήσεις επενδύσεων δημοσιεύουν για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγουν από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τόπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσαν όλες τις εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος.

Καθώς:

1. η Εταιρία για το 2019 υπήρξε μέλος
 - α) του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και ειδικότερα των αγορών που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1 στην συνέχεια.

MIC	NAME-INSTITUTION DESCRIPTION
ENAX	ATHENS EXCHANGE ALTERNATIVE MARKET
XADE	ATHENS EXCHANGE S.A. DERIVATIVES MARKET
XATH	ATHENS EXCHANGE S.A. CASH MARKET

Πίνακας 1

β) του Multilateral Trading Facility (**MTF**) με την επωνυμία : Bloomberg Trading Facility Limited, MIC : **BMTF** και LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05.

γ) του Multilateral Trading Facility (**MTF**) με την επωνυμία : Bloomberg Trading Facility BV's , BTFE , MIC : **BTFE** και LEI: 254900QBKK4WBSO3GE51.

2. για τις Κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων που ακολουθούν και οι οποίες διαπραγματεύονται στις αγορές του Πίνακα 1 (κατάταξη σύμφωνα με το Παράρτημα 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής της 8ης Ιουνίου 2016) καθώς και για Χρεωστικούς Τίτλους (Ομόλογα) που διαπραγματεύονται μέσω των MTF.

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

ζ) Παράγωγα επί μετοχών

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

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 εκτέλεση εντολών στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα, δεδομένης της ύπαρξης ενός και μοναδικού Τόπου Διαπραγμάτευσης (στην περίπτωση του ΧΑ) καθώς και των ειδικών οδηγιών των πελατών είναι οι κάτωθι:

1. Η ταχύτητα / χρόνος εκτέλεσης αποτέλεσε το κύριο κριτήριο για την εκπλήρωση της υποχρέωσης της βέλτιστης εκτέλεσης.
2. Η τιμή είναι ο επόμενος σημαντικός παράγοντας κατά την εκτέλεση των εντολών και πάλι όμως στο πλαίσιο των ειδικών οδηγιών του πελάτη.
3. Το συνολικό κόστος συνδέεται άμεσα και με την τιμή η οποία αναφέρεται παραπάνω αφού στην περίπτωση ενός και μοναδικού τόπου εκτέλεσης όλα τα υπόλοιπα έξοδα που επιβαρύνουν τον πελάτη (φόροι, τέλη του τόπου εκτέλεσης κλπ) παραμένουν τα ίδια για όλους τους πελάτες.
4. Η πιθανότητα εκτέλεσης αποτελεί σημαντικό παράγοντα ειδικά σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει υψηλή εμπορευσιμότητα όπως αναλυτικά αναφέρεται στο σημείο στ. παρακάτω.
5. Ο όγκος των εντολών συνδυαστικά με την εμπορευσιμότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου επηρεάζει την πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής ή/και τον τρόπο που η εντολή επιδρά στην αγορά και ως εκ τούτου κριτήριο που λήφθηκε υπόψη κατά την αξιολόγηση της ποιότητας εκτέλεσης.

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

β) Η Εταιρία δεν τηρεί δεσμούς, κοινές ιδιοκτησίες και δεν συντρέχουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων με τους τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών. Να σημειωθεί πως η εταιρία διαχείρισης των αγορών του Πίνακα 1 (Ελληνικά Χρηματιστήρια – EXAE) είναι και η ίδια εισηγμένη, η MERIT, οι βασικοί της μέτοχοι και τα στελέχη της ενδέχεται να κατέχουν ή να κατείχαν μετοχές της.

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 τους τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών.

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

δ) Η Εταιρία τον Φεβρουάριο του 2019 έγινε μέλος του Bloomberg Trading Facility B.V. με LEI: 254900QBKK4WBSO3GE51. Οι λόγοι που οδήγησαν σε αυτή την απόφαση σχετίζονται αποκλειστικά με την πολιτική αβεβαιότητα και τις κανονιστικές επιπτώσεις που ενδεχομένως να προκληθούν από το Brexit.

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) Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει διαφορετικά τους πελάτες της - ανάλογα με την κατηγοριοποίησή τους σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες - στην περίπτωση που εκτελεί εντολές πελατών σε τόπο διαπραγμάτευσης στον οποίο είναι μέλος.

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) Κατά την εκτέλεση εντολών ιδιωτών πελατών σε περιπτώσεις περιορισμένης εμπορευσιμότητας, προτεραιότητα δίνεται στην πιθανότητα εκτέλεσης και μετά σε άλλους παράγοντες, πάντα όμως σε συνέχεια ειδικών οδηγιών από τους πελάτες.

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 παρακολουθεί σε τακτική βάση την ποιότητα εκτέλεσης που λαμβάνει από τους τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιεί για την αποστολή εντολών πελατών προς εκτέλεση, με τη χρήση – κυρίως - εσωτερικών δεδομένων σχετικά με τις διενεργηθείσες συναλλαγές και γενικά αποδεκτών στατιστικών μεθόδων.

Παράλληλα παρακολουθεί σε πραγματικό χρόνο την λειτουργία των τόπων εκτέλεσης και καταγράφει σχόλια ή τυχόν παράπονα που λαμβάνει από πελάτες.

Επιπρόσθετα η Εταιρία χρησιμοποιεί δεδομένα που δημοσιοποιούν οι τόποι εκτέλεσης για την ποιότητα της εκτέλεσης των συναλλαγών, βάσει του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/575, όταν οι πληροφορίες αυτές είναι διαθέσιμες. Στην περίπτωση του ΧΑ οι πληροφορίες αυτές δημοσιεύονται σε τριμηνιαία βάση και εντός τριών μηνών από το τέλος κάθε τριμήνου.

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) Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί αποτελέσματα από Πάροχο Ενοποιημένου Δελτίου (CTP) βάσει του άρθρου 65 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ καθώς για το 2019 δεν είχε αδειοδοτηθεί κανείς τέτοιος πάροχος στην Ε.Υ.