

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Δεκέμβριος 2018

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Συμμορφούμενη με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα α) όταν λαμβάνει αποφάσεις για τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της συλλογικών και ιδιωτικών χαρτοφυλακίων και β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών.

Η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρία με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος: α) κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και των ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών και β) κατά τη διαβίβαση εντολών σε τρίτα πρόσωπα (εφεξής «Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι») για συναλλαγές στα ανωτέρω χαρτοφυλάκια.

Όταν ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για τον αντισυμβαλλόμενο ή και τον τρόπο εκτέλεσης μιας ή περισσότερων συναλλαγών στο όνομά του, η Εταιρία καταβάλλει κάθε εύλογη προσπάθεια, όπου αυτό είναι δυνατόν, ώστε να ακολουθηθούν οι οδηγίες του. Όταν η Εταιρία ενεργεί σύμφωνα με συγκεκριμένες οδηγίες, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, προκειμένου να πετύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εντολές των πελατών. Στην περίπτωση που οι οδηγίες του πελάτη αφορούν μόνο ένα μέρος της εντολής του, η Εταιρία εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στο υπόλοιπο μέρος της εντολής.

1. ΑΡΧΙΚΗ ΕΠΙΛΟΓΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΩΝ / ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

Κατά την διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων, η Εταιρία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτα πρόσωπα (διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι), που κρίνει πως πληρούν επαρκή κριτήρια ρευστότητας, ασφάλειας και διαφάνειας συναλλαγών.

Η Εταιρία διαθέτει ειδική διαδικασία επιλογής και αξιολόγησης των διαμεσολαβητών / αντισυμβαλλόμενων, βάσει της οποίας η Επενδυτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη για την επιλογή και αξιολόγηση αυτών. Για τον σκοπό αυτό, η Επενδυτική Επιτροπή συντάσσει κατάλογο διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων στους οποίους η Εταιρία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, ο οποίος επικαιροποιείται σε τακτική βάση.

Τα γενικότερα κριτήρια επιλογής Αντισυμβαλλόμενων/Διαμεσολαβητών που η Εταιρία εξετάζει πριν την έναρξη συνεργασίας, είναι τα ακόλουθα:

- κατά πόσον ο διαμεσολαβητής/αντισυμβαλλόμενος έχει την ιδιότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή της ΕΠΕΥ ή ισοδύναμης εταιρίας με άδεια λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών υπό την έννοια του ν. 4514/2018 ή της οδηγίας MiFID II ή εφόσον πρόκειται για πάροχο

επενδυτικών υπηρεσιών τρίτης χώρας το κατά πόσο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και είναι εγγεγραμμένος σε σχετικό μητρώο στο κράτος καταγωγής του για την παροχή των προαναφερόμενων υπηρεσιών και υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και υπάρχει σχετική συμφωνία συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εποπτικής αρχής του κράτους μέλους καταγωγής του τρίτου προσώπου,

- Η φήμη και η εμπειρία του διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, καθώς και η αμεροληψία, η εντιμότητα και ο επαγγελματισμός του.
- Η δυνατότητα πρόσβασης σε διάφορες αγορές ανάλογα με τον τύπο του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Οι προμήθειες που εισπράττονται από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο και η γενικότερη τιμολογιακή του πολιτική. Οι προμήθειες εξετάζονται και σε συνάρτηση με την ποιότητα των υπηρεσιών.
- Η θέσπιση από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης εντολών συναφή με την Πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας, η οποία διασφαλίζει το συμφέρον του πελάτη.

Πλέον της αρχικής επιλογής διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων εταιριών, σε περιοδική βάση διενεργείται αξιολόγησή τους, σύμφωνα με τα κάτωθι κριτήρια:

- Το κόστος διαμεσολάβησης,
- Την ποιότητα διαδικασίας διεκπεραίωσης πινακιδίων.
- Την ορθή, έγκαιρη και αποτελεσματική εκτέλεση των εντολών από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο, τη συνέπεια και αποτελεσματικότητα στην επικοινωνία του με την Εταιρία και, εν γένει, την ποιότητα των παρεχόμενων από αυτόν υπηρεσιών.

Μετά την αξιολόγηση ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων εταιριών τροποποιείται αναλόγως.

Στο **Παράρτημα I** της παρούσας Πολιτικής παρατίθεται ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων στους οποίους η Εταιρία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση. Η Εταιρία επιλέγει ανά εντολή σε ποια από τις επιλεχθείσες συνεργαζόμενες εταιρίες θα προωθήσει την εντολή, λαμβάνοντας υπόψη τους αναφερόμενους παράγοντες και τα κριτήρια της παραγράφου 2.

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΑΙ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

A. ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ - ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΠΟ ΤΡΙΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΕΝΤΟΛΩΝ ΓΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΥΛΑΚΙΟ ΤΩΝ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η Εταιρία, όταν λαμβάνει αποφάσεις για α) τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται, αλλά και β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προς το συμφέρον των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι οι εξής:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή / επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης κλπ.),
- η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί (ανά τόπο εκτέλεσης),
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής,
- ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής, και
- τυχόν άλλοι παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένο το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του,

- τα χαρακτηριστικά της εντολής (εντολή με όριο ή ελεύθερη, πιθανή επίδραση της εντολής στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κλπ)
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή, και
- τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής. Ειδικότερα:
Για τις συναλλαγές επί μετοχών, οι οποίες βρίσκονται υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από το είδος της εντολής που δίνει ο Διαχειριστής και δύναται να είναι ανεξάρτητο από τον Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενο που θα εκτελέσει την εντολή. Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων, ελέγχονται οι τιμές/προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι τιμές/προσφορές εκτυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο. Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.
- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκή ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής. Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τρόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.
- Απόφασεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρίας εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρία.

Η Εταιρία δε δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένη εκτελούσα επιχείρηση.

B. ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρία, ενεργεί κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της. Η Εταιρία κατά τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό πελατών της στους οποίους παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου δυνάμει σχετικής σύμβασης, όπως επίσης και όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές των εν λόγω χαρτοφυλακίων, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι οι εξής:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή / επάρκεια ποσότητας στην τιμή)

- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης κλπ.)
- η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί (ανά τόπο εκτέλεσης)
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής
- ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής, και
- τυχόν άλλοι παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη, συμπεριλαμβανομένης και της κατηγοριοποίησής τους ως ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη.
- τα χαρακτηριστικά και τη φύση της εντολής, συμπεριλαμβανομένου του αν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή, και
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν τον πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής. Ειδικότερα:
Για τις συναλλαγές επί μετοχών, οι οποίες βρίσκονται υπό διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από το είδος της εντολής που δίνει ο Διαχειριστής και δύναται να είναι ανεξάρτητο από τον Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενο που θα εκτελέσει την εντολή. Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων, ελέγχονται οι τιμές/προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι τιμές/προσφορές εντυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο. Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.
- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής. Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.
- Αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρίας εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρία. Σε αυτήν την περίπτωση και εφόσον πρόκειται για διαχείριση ατομικών χαρτοφυλακίων, η Εταιρία διασφαλίζει ότι έχει ληφθεί στη σχετική σύμβαση διαχείρισης η προηγούμενη συναίνεση του πελάτη, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 12 παρ. 5 του ν. 4099/2012.

Η Εταιρία δε δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένη εκτελούσα επιχείρηση.

3. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρία εκτελεί εντολές για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων, μέσω των επιλεγμένων διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλομένων αγοράς με τους οποίους συνεργάζεται. Αυτοί οι διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι αγοράς έχουν πρόσβαση σε διάφορους τρόπους εκτέλεσης προκειμένου να εξασφαλίσουν την καλύτερη δυνατή εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με τη δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών. Η πολιτική αυτή μπορεί να περιλαμβάνει και τη δυνατότητα εσωτερικοποίησης της εντολής. Η επιλογή λοιπόν του τρόπου εκτέλεσης εξαρτάται καταρχήν από την πολιτική εκτέλεσης του αντισυμβαλλόμενου/ διαμεσολαβητή αγοράς, ο οποίος έχει επιλεγθεί από την Εταιρία όπως ορίζεται στην παρούσα Πολιτική (παράγραφος 1).

Επίσης, η Εταιρία δύναται να δίδει και συγκεκριμένες εντολές αναφορικά με τον τόπο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια ή μετά από συγκεκριμένες εντολές του πελάτη.

Η Εταιρία δύναται για μια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση των εντολών σε σταθερή βάση και εξασφαλίζει αποτελέσματα τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που θα αναμενόταν από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Η Εταιρία δύναται να εκτελέσει μέσω συνεργαζόμενου Διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, μια εντολή με τους ακόλουθους τρόπους:

- Σε μια ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εντός τόπου διαπραγμάτευσης) ή
- Εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εκτός τόπου διαπραγμάτευσης)

Η Εταιρία δύναται να εκτελεί εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ (εκτός τόπου διαπραγμάτευσης), εφόσον έχει προηγουμένως λάβει σχετική ρητή συναίνεση του πελάτη και τον έχει ενημερώσει, στο πλαίσιο της συναφθείσας με αυτόν σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων, για τις συνέπειες που απορρέουν από την εκτέλεση εντολών εκτός τόπων διαπραγμάτευσης (π.χ. αυξημένος κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου). Συμπληρωματικές πληροφορίες αναφορικά με τις συνέπειες εκτέλεσης εντολών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης είναι διαθέσιμες ανά πάσα στιγμή κατόπιν αιτήματος του πελάτη.

Οι κυριότεροι τόποι εκτέλεσης που χρησιμοποιεί η Εταιρία ανά χρηματοπιστωτικό μέσο αναφέρονται στο **Παράρτημα Ι**.

4. ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΥ ΕΝΤΟΛΩΝ

A. ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων, η Εταιρία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές που δίνει για λογαριασμό ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου με εντολές που δίνει για λογαριασμό άλλων αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται.
- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων με εντολές των υπό διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης, ή με εντολές της ίδια της Εταιρίας.

B. ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΔΥΝΑΜΕΙ ΣΧΕΤΙΚΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της λοιπών πελατών, η Εταιρία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό τη διαχείρισή της Αμοιβαίων Κεφαλαίων με εντολές των υπό τη διαχείρισή της ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.
- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών πελατών νοείται όταν για πελάτες με παρόμοιο επενδυτικό προφίλ, παρόμοιο χαρτοφυλάκιο ή και παρόμοιες ειδικές οδηγίες όσον αφορά τη διαχείριση, ο διαχειριστής αποφασίζει τη διενέργεια συναλλαγής διαχείρισης την ίδια χρονική στιγμή και ταυτόχρονα. Η ανωτέρω ομαδοποίηση τελείται υπό την προϋπόθεση ότι δεν ενδέχεται να

αποβεί εις βάρος των πελατών για τους οποίους ομαδοποιούνται οι εντολές ως σύνολο, αλλά και ξεχωριστά για καθέναν εξ αυτών.

- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης με εντολές της ίδιας της Εταιρίας. Σε περιπτώσεις όπου το επενδυτικό προφίλ, η ρευστότητα, οι ειδικές επιθυμίες και οδηγίες του πελάτη συμπίπτουν και χρονικά με την επενδυτική πολιτική των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, επιτρέπεται η ομαδοποίηση εντολών πελατών-Εταιρίας, εφόσον δεν συνεπάγεται βλάβη των συμφερόντων του πελάτη και εφόσον αυτό πραγματοποιείται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν ως προς τον κάθε τόπο εκτέλεσης.

Ως γενική αρχή, η ομαδοποίηση εντολών είναι επωφελής για τον πελάτη, καθώς συντελεί σε μείωση του κόστους και αναβάθμιση του επιπέδου της παρεχόμενης υπηρεσίας.

Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή, που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρίας με εντολές πελατών, ο επιμερισμός γίνεται κατά προτεραιότητα ως προς τις εντολές των πελατών, επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή και έπειτα ως προς την Εταιρία.

Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσότερων πελατών. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρίας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, πράγμα που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικά. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες/λοιπές συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα Πολιτική επιμερισμού των εντολών.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία φροντίζει να έχει προηγουμένως ενημερώσει τους πελάτες για λογαριασμό των οποίων δίνει εντολές που πρόκειται να ομαδοποιηθούν σχετικά με την εν λόγω δυνατότητα και το ενδεχόμενο η ομαδοποίηση να αποβεί εις βάρος τους σε σχέση με κάποια διδόμενη εντολή. Ο πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται τον εν λόγω κίνδυνο με την υπογραφή της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την Εταιρία.

5. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ - ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρία επανεξετάζει και αναθεωρεί την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών τουλάχιστον σε ετήσια βάση ώστε να είναι προσαρμοσμένη στις συνθήκες της αγοράς και στο εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και εκτάκτως οποτεδήποτε επέλθει ουσιαστική αλλαγή η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια.

Ειδικότερα, σε τακτική βάση η Εταιρία, στα πλαίσια της παρακολούθησης της αποτελεσματικότητας της Πολιτικής και της ποιότητας της εκτέλεσης: α) θα αξιολογεί τους διαμεσολαβητές / αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί σύμφωνα με τα κριτήρια αξιολόγησης όπως αναφέρονται στην παρούσα Πολιτική (παράγραφος 1), για να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη με όρους βέλτιστης εκτέλεσης, και β) θα εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ή αν απαιτούνται τυχόν αλλαγές.

Μετά την επαναξιολόγηση ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων θα επικαιροποιείται σχετικά.

Η Εταιρία αναρτά την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, όπως εκάστοτε επικαιροποιείται και ισχύει, συμπεριλαμβανομένων όλων των ουσιαστικών αλλαγών που επέρχονται σε αυτή, στο δικτυακό της τόπο, ώστε να είναι ανά πάσα στιγμή διαθέσιμη στους πελάτες της και εν γένει στο κοινό. Η κατά τα ανωτέρω ανάρτηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών καλύπτει και την αντίστοιχη ενημέρωση προς

τους πελάτες διαχείρισης χαρτοφυλακίων δυνάμει σχετικής σύμβασης, εφόσον έχει ληφθεί η προηγούμενη σχετική συναίνεσή τους. Εφόσον η Εταιρία δεν διαθέτει την ως άνω συναίνεση, η ενημέρωση των εν λόγω πελατών διενεργείται με τη χορήγηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών μέσω σταθερού μέσου, τόσο πριν τη σύναψη της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου επενδύσεων όσο και αμέσως μετά από κάθε περίπτωση αναθεώρησής / επικαιροποίησής της.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι: Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι στους οποίους διαβιβάζονται εντολές προς εκτέλεση για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων-Τόποι Εκτέλεσης

Αντίγραφο του Παραρτήματος Ι σε επικαιροποιημένη μορφή μπορείτε να λάβετε από την Εταιρία κατόπιν αιτήματός σας.