

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΕΙΔΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ:	ΠΟΛΙΤΙΚΗ
ΤΙΤΛΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ	
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ	
ΚΩΔΙΚΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΕΛΙΔΩΝ	ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ
34	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΔΟΣΗΣ		
Αρ. έκδοσης	Ημ/νία έγκρισης	Περιγραφή
1	28/6/2018	Υιοθέτηση της παρούσας ως αναθεώρηση υφιστάμενης πολιτικής προς το σκοπό προσαρμογής στην οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ		
Αρ. έκδοσης	Ημ/νία έγκρισης	Περιγραφή
[]	[]	[]

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 II 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 τρόποι εκτέλεσης είναι συνεπείς με την Παρούσα Πολιτική.

4.2. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

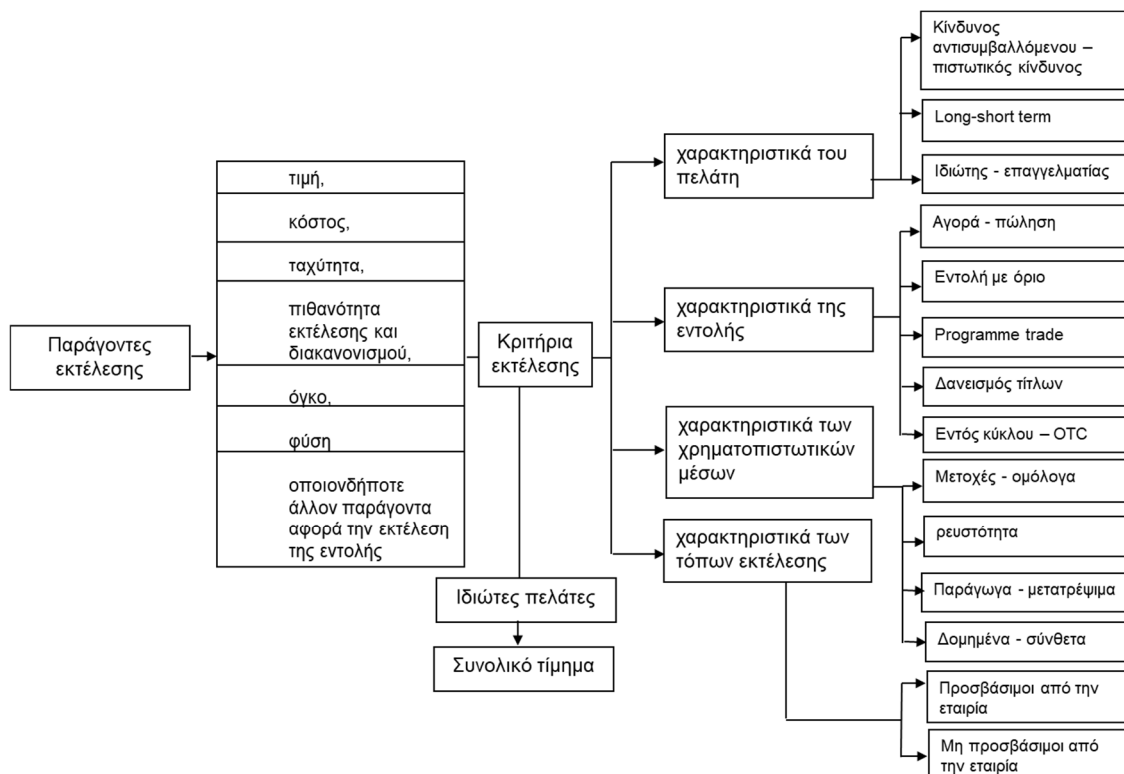
Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης κατά την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών είναι οι ακόλουθοι:

- (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 περισσοτέρων 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 την Πολιτική 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 VII 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

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 10 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 εν σχέσει 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 ευπρόσπιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, είτε υποβάλλοντας την εντολή προς εκτέλεση – κατά προτεραιότητα και σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική – σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ είτε αποστέλλοντας την εν λόγω εντολή προς δημοσιοποίηση σε εγκεκριμένο πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, όπως ο Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ, που χρησιμοποιεί για τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών που καταρτίζει εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση δυνατότητας εκτέλεσης της οριακής εντολής σε περισσότερους της μίας ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΔΜ, ιεραρχούνται προκειμένου να διασφαλίζεται η εκτέλεση μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες της αγοράς.

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 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 τρόπου εκτέλεσης

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600 (MiFIR), σε περίπτωση που εκτελεί η 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 περισσοτέρων 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.

Στην περίπτωση διαβίβασης εντολής επί κινητών αξιών, για την οποία ο Πελάτης δεν έχει δώσει ρητή οδηγία ως προς τον τόπο εκτέλεσης, η Εταιρία επιλέγει τον κύριο τόπο διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου, για τη διαβίβαση της εντολής.

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 τρόπου εκτέλεσης

4.7.3. Ειδικοί όροι

Στο Παράρτημα II και στο Παράρτημα III της παρούσας Πολιτικής και στο δικτυακό χώρο της Εταιρίας 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 η 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/συμμετοχόντων 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 ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, εκτελούνται απευθείας από την Εταιρία στην αντίστοιχη αγορά, 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 μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

Εντολές για συναλλαγές σε ομόλογα, μη εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, 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 μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

4.7.3.4. Μερίδια ΟΣΕΚΑ

Στην περίπτωση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, η Εταιρία διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση στις αντίστοιχες εταιρείες 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, οι οποίοι είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους της Εταιρίας.

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 τρόπων 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 τρόποι 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 τρόπου 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 τρόπου 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 επιτύχαι 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 τρόπους 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 τρόπους 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) και περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) την κατηγορία των χρηματοπιστωτικών μέσων
- 2) το όνομα και τον αναγνωριστικό κωδικό του τόπου
- 3) τον όγκο των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου
- 4) τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών

- 5) το ποσοστό των εκτελεσθεισών εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο (δ) οι οποίες ήταν παθητικές και επιθετικές εντολές·
- 6) το ποσοστό των εντολών που αναφέρονται στο στοιχείο δ) οι οποίες ήταν κατευθυνόμενες εντολές·
- 7) επιβεβαίωση σχετικά με το αν εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Παρέχονται οι πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης χωριστά για τους ιδιώτες πελάτες και για τους επαγγελματίες πελάτες αντίστοιχα, ώστε να επιτρέπεται ποιοτική αξιολόγηση της ροής εντολών σε αυτούς τους τρόπους εκτέλεσης. Συγκεκριμένα, οι πληροφορίες που αφορούν τους ιδιώτες πελάτες δημοσιεύονται με τη μορφή που καθορίζει ο Πίνακας 1 που περιλαμβάνεται στο Παράρτημα IV και οι πληροφορίες που αφορούν τους επαγγελματίες πελάτες δημοσιεύονται με τη μορφή που καθορίζει ο Πίνακας 2 που περιλαμβάνεται στο Παράρτημα IV.

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 τρόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων με τη μορφή που καθορίζει ο Πίνακας 3 που περιλαμβάνεται στο Παράρτημα IV.

Η δημοσίευση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

- 1) τον όγκο των εντολών Πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί του συνολικού εκτελεσμένου όγκου,
- 2) τον αριθμό των εντολών πελατών που εκτελέστηκαν στον συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, εκφρασμένο ως ποσοστό επί των συνολικών εκτελεσθεισών εντολών,
- 3) επιβεβαίωση σχετικά με το αν η Εταιρία εκτέλεσε κατά μέσο όρο λιγότερες από μία συναλλαγές ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος στη συγκεκριμένη κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

5.2.3. Η Εταιρία δημοσιεύει τις ανωτέρω υπό 5.2.1 και 5.2.2 πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της, συμπληρώνοντας τα υποδείγματα που καθορίζονται στο Παράρτημα IV, σε ηλεκτρονική μορφή αναγνώσιμη από μηχανήμα, διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό και τα διατηρεί για τουλάχιστον 2 χρόνια από τη δημοσίευσή τους.

5.3. Αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης

Με βάση την υπό 5.2 Ενημέρωση, η Εταιρία δημοσιεύει 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. Οι πληροφορίες περιλαμβάνουν τα εξής:

- 1) Επεξήγηση της σχετικής σημασίας που έδωσε η Εταιρία στους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα εκτέλεσης ή κάθε άλλον παράγοντα, συμπεριλαμβανομένων ποιοτικών παραγόντων κατά την αξιολόγηση της ποιότητας της εκτέλεσης.
- 2) Περιγραφή τυχόν στενών δεσμών, συγκρούσεων συμφερόντων και κοινών ιδιοκτησιών σε σχέση με τόπους εκτέλεσης που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτέλεση εντολών.
- 3) Περιγραφή τυχόν συγκεκριμένων ρυθμίσεων με κάθε τόπο εκτέλεσης, όσον αφορά πληρωμές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, εκπτώσεις, επιστροφές τιμήματος ή μη χρηματικά οφέλη που ελήφθησαν.
- 4) Επεξήγηση των παραγόντων που οδήγησαν σε τροποποίηση του καταλόγου τόπων εκτέλεσης που αναφέρονται στην πολιτική εκτέλεσης της Εταιρίας, αν προέκυψε τέτοια τροποποίηση.
- 5) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο διαφέρει η εκτέλεση εντολής σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση των Πελατών, αν η Εταιρία αντιμετωπίζει διαφορετικά τις κατηγορίες Πελατών και αν αυτό μπορεί να επηρεάσει τις ρυθμίσεις για την εκτέλεση εντολών.
- 6) 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.
- 7) Επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η Εταιρία χρησιμοποίησε δεδομένα ή εργαλεία όσον αφορά την ποιότητα της εκτέλεσης.
- 8) Όπου ισχύει, επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο η Εταιρία χρησιμοποίησε αποτελέσματα από πάροχο ενοποιημένου δελτίου.

Η Εταιρία δημοσιεύει τις ανωτέρω στο διαδικτυακό τόπο της σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

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 από τις πληροφορίες που απαριθμούνται κατωτέρω εκείνες 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:

α) το στοιχείο αναγνώρισης της γνωστοποιούσας επιχείρησης επενδύσεων·

β) το όνομα ή άλλο χαρακτηριστικό αναγνώρισης του πελάτη·

γ) την ημέρα διαπραγμάτευσης·

δ) το χρόνο διαπραγμάτευσης·

ε) το είδος της εντολής·

στ) το στοιχείο αναγνώρισης του τόπου διαπραγμάτευσης·

ζ) την ταυτοποίηση του μέσου·

η) την ένδειξη αγοράς/πώλησης·

- θ) τη φύση της εντολής αν δεν είναι αγορά ή πώληση·
- ι) την ποσότητα·
- ια) την τιμή ανά μονάδα·
- ιβ) το συνολικό τίμημα·
- ιγ) το συνολικό ποσό των προμηθειών και εξόδων που χρεώθηκαν και, εφόσον το ζητήσει ο Πελάτης, την αναλυτική καταγραφή τους, συμπεριλαμβανομένου, κατά περίπτωση, του ποσού οποιασδήποτε προσαύξησης ή απομείωσης που επιβλήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή εκτελέστηκε από την Εταιρία για ίδιο λογαριασμό, και η Εταιρία υπέχει έναντι του πελάτη υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης·
- ιδ) τη συναλλαγματική ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε σε περίπτωση που η συναλλαγή περιλαμβάνει μετατροπή νομίσματος·
- ιε) τις ευθύνες του Πελάτη όσον αφορά τον διακανονισμό της συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας πληρωμής ή παράδοσης, καθώς και τα κατάλληλα στοιχεία λογαριασμού, εάν τα εν λόγω στοιχεία και ευθύνες δεν γνωστοποιήθηκαν προηγουμένως στον Πελάτη·
- ιστ) αν ο αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη ήταν η ίδια η Εταιρία ή οποιοδήποτε πρόσωπο στον όμιλο της Εταιρίας ή άλλος πελάτης της Εταιρίας, το γεγονός ότι αυτό συνέβη, εκτός αν η εντολή εκτελέστηκε μέσω συστήματος διαπραγμάτευσης που διευκολύνει την ανώνυμη διαπραγμάτευση.

Για τους σκοπούς του στοιχείου ια), αν η εντολή εκτελείται τμηματικά, η Εταιρία ν μπορεί να επιλέξει να παράσχει στον Πελάτη πληροφορίες είτε για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα της εκτέλεσης είτε για τη μέση τιμή. Όταν παρέχει τη μέση τιμή, η Εταιρία παρέχει στον Πελάτη, μετά από αίτημά του, πληροφορίες για την τιμή που εφαρμόστηκε σε κάθε επιμέρους τμήμα.

5. Η Εταιρία δύναται να παράσχει στον Πελάτη τις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 4 χρησιμοποιώντας τυποποιημένους κωδικούς, εφόσον παρέχει επεξήγηση των κωδικών αυτών.

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. Ειδικότερα:

- Η Εταιρία τηρεί αρχεία αναφορικά με τις τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες σύμφωνα με τους ορισμούς της οικείας Πολιτικής καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας της Εταιρίας.
- Η Εταιρία καταγράφει αμέσως, σε σχέση με κάθε αρχική εντολή που λαμβάνεται από πελάτη και σε σχέση με κάθε αρχική απόφασης διαπραγμάτευσης που λαμβάνεται, και τηρεί στη διάθεση της αρμόδιας αρχής κατ' ελάχιστο τις πληροφορίες που παρατίθενται στο Παράρτημα V.
- Ακόμα, η Εταιρία καταγράφει αμέσως και τηρεί στη διάθεση της αρμόδιας αρχής μετά τη λήψη μιας εντολής πελάτη ή απόφασης διαπραγμάτευσης, κατ' ελάχιστο τις λεπτομέρειες παρατίθενται στο Παράρτημα VI.
- **Εφόσον διαπιστωθεί λάθος π.χ στην μετοχή, στην ποσότητα μετοχών, σε κωδικό πελάτη κ.λ.π ερευνάται η αιτία του λάθους και διορθώνεται το**

λάθος με ευθύνη του Τμήματος, υπό την εποπτεία του Τομέα Εργασιών και με ενημέρωση του Εσωτερικού Ελεγκτή.

Η Εταιρία τηρεί τα παραπάνω αρχεία για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον πέντε (5) έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο. Επιπλέον, στοιχεία τηρούνται για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, ενώ έχει θεσπίσει διαδικασία ελέγχου, ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή τροποποίησης αυτών.

Οι οδηγίες του Πελάτη διατηρούνται σε ανθεκτικά μέσα. Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται προφορικώς, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο.

Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερισχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές καταγράφονται και διατηρούνται σε ανθεκτικό μέσο, όπως και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη.

8. Αξιολόγηση ποιότητα εκτέλεσης - Αναθεώρηση Πολιτικής

Η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι αρμόδια για την αξιολόγηση της παρούσας Πολιτικής και της ποιότητας εκτέλεσης σε τακτές περιόδους, τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να διαπιστώνεται αν και με ποιον τρόπο θα πρέπει να αναθεωρηθεί η Πολιτική, ώστε να επιτυγχάνει αποτελεσματικότερα τους στόχους της και να λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τυχόν αδυναμιών. Η αξιολόγηση αυτή διενεργείται με βάση τη Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης

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.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι ο σχεδιασμός και η Διαδικασία Αξιολόγησης της Πολιτικής είναι κατάλληλες και λαμβάνουν υπόψη νέα προϊόντα και υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρία. Επιπλέον, ελέγχει την ορθή εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής και

αν οι εντολές και προτιμήσεις των πελατών διοχετεύθηκαν αποτελεσματικά στο σύνολο της διαδικασίας εκτέλεσης (entire execution chain).

Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει πραγματικό έλεγχο επί της του ελέγχου της ποιότητας εκτέλεσης ώστε να προσδιορίζει το εύρος των τρόπων εκτέλεσης και αντισυμβαλλόμενων εκτελουσών επιχειρήσεων.

Οι εκθέσεις συμμόρφωσης προς το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνουν συστηματικά πληροφορίες σχετικά με την αξιολόγηση της βέλτιστης εκτέλεσης. Οι εκθέσεις συμμόρφωσης τίθενται στη διάθεση των αρμόδιων αρχών, εάν αυτές το ζητήσουν.

9. Διαδικασίες – αναφορές – έντυπα – σχετικές πολιτικές

1.1. Διαδικασίες

[1] Διαδικασία Εκτέλεσης Εντολών

[2] Διαδικασία Αξιολόγησης Βέλτιστης Εκτέλεσης

1.2. Αναφορές / εκθέσεις που χρησιμοποιούνται στο πλαίσιο της Πολιτικής

[1] [Να προστεθούν, ανάλογα με τα δεδομένα της Εταιρίας]

1.3. Έντυπα που παράγονται στο πλαίσιο της Πολιτικής

[1] [Να προστεθούν, ανάλογα με τα δεδομένα της Εταιρίας]

1.4. Σχετικές πολιτικές

[1] Πολιτική Τήρησης Αρχείων

[2] Πολιτική Αντιπαροχών

[3] Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων

[4] Πολιτική Τιμολόγησης και ενημέρωσης Πελάτη

[5] Πολιτική καταγραφής τηλεφωνικών συνομιλιών και ηλεκτρονικής επικοινωνίας

Παράρτημα Ι Χρηματοπιστωτικά Μέσα

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
- 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 ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ)	ΧΩΡΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών	Ελλάδα

III. Συναλλαγές σε Αμοιβαία Κεφάλαια (ΟΣΕΚΑ)

Συνεργαζόμενες εταιρίες /αλλοδαποί οίκοι διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων

NN Investment Partners

Παράρτημα III Συνεργαζόμενες επιχειρήσεις

1. ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΓΙΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΟΪΟΝ
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ & ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (XNET)	Μετοχές, Ομόλογα και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

Παράρτημα IV Πληροφορίες για τους πέντε πρώτους τρόπους εκτέλεσης και την ποιότητα εκτέλεσης που επιτυγχάνεται

Πίνακας 1 Ιδιώτες Πελάτες

Κατηγορία μέσου					
Κοινοποίηση εάν < 1 της μέσης συναλλαγής ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος	N/O				
Πέντε πρώτοι τρόποι εκτέλεσης από άποψη όγκων συναλλαγών (κατά φθίνουσα σειρά)	Αναλογία όγκου που υποβλήθηκε σε συναλλαγή ως ποσοστό επί του συνολικού όγκου στη συγκεκριμένη κατηγορία	Αναλογία εντολών που εκτελέστηκαν ως ποσοστό επί του συνόλου εντολών στη συγκεκριμένη κατηγορία	Ποσοστό παθητικών εντολών	Ποσοστό επιθετικών εντολών	Ποσοστό κατευθυνόμενων εντολών
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τύπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τύπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τύπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τύπου (MIC ή LEI)					

Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)					
--	--	--	--	--	--

Πίνακας 2 Επαγγελματίες Πελάτες

Κατηγορία μέσου					
Κοινοποίηση εάν < 1 της μέσης συναλλαγής ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος	N/O				
Πέντε πρώτοι τύποι εκτέλεσης από άποψη όγκων συναλλαγών (κατά φθίνουσα σειρά)	Αναλογία όγκου που υποβλήθηκε σε συναλλαγή ως ποσοστό επί του συνολικού όγκου στη συγκεκριμένη κατηγορία	Αναλογία εντολών που εκτελέστηκαν ως ποσοστό επί του συνόλου εντολών στη συγκεκριμένη κατηγορία	Ποσοστό παθητικών εντολών	Ποσοστό επιθετικών εντολών	Ποσοστό κατευθυνόμενων εντολών
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός					

τόπου (MIC ή LEI)					
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)					

Πίνακας 3 **Εκτελεσθείσες εντολές πελατών σε ΣΧΤ**

Κατηγορία μέσου		
Κοινοποίηση εάν < 1 της μέσης συναλλαγής ανά εργάσιμη ημέρα κατά το προηγούμενο έτος	N/O	
Πέντε πρώτοι τόποι από άποψη όγκου (κατά φθίνουσα σειρά)	Αναλογία όγκου που εκτελέστηκε ως ποσοστό επί του συνολικού όγκου στη συγκεκριμένη κατηγορία	Αναλογία εντολών που εκτελέστηκαν ως ποσοστό επί του συνόλου εντολών στη συγκεκριμένη κατηγορία
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)		
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)		
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)		
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)		
Όνομα και αναγνωριστικός κωδικός τόπου (MIC ή LEI)		

Παράρτημα V Τήρηση αρχείων εντολών πελατών και αποφάσεων διαπραγμάτευσης

1. Όνομα και χαρακτηριστικό του πελάτη·
2. όνομα και χαρακτηριστικό οποιουδήποτε αρμόδιου προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του πελάτη·
3. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
4. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
5. δείκτης αγοράς/πώλησης·
6. αναγνωριστικό μέσου·
7. τιμή μονάδας και ένδειξη τιμής·
8. τιμή·
9. πολλαπλασιαστής τιμής·
10. νόμισμα 1·
11. νόμισμα 2·
12. αρχική ποσότητα και ένδειξη ποσότητας·
13. περίοδος ισχύος·
14. είδος της εντολής·
15. οποιεσδήποτε άλλες λεπτομέρειες, προϋποθέσεις και ιδιαίτερες οδηγίες του πελάτη·
16. ημερομηνία και ακριβής ώρα λήψης της εντολής ή ημερομηνία και ακριβής ώρα λήψης της απόφασης διαπραγμάτευσης. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Παράρτημα VI Τήρηση αρχείων συναλλαγών και επεξεργασίας εντολών

1. Όνομα και χαρακτηριστικό του πελάτη·
2. όνομα και χαρακτηριστικό οποιουδήποτε αρμόδιου προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του πελάτη·
3. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
4. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την επενδυτική απόφαση εντός της Εταιρίας·
5. αριθμός αναφοράς της συναλλαγής·
6. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση της εντολής (αναγνωριστικό εντολής)·
7. κωδικός αναγνώρισης της εντολής ο οποίος αποδίδεται από τον τόπο διαπραγμάτευσης κατά τη λήψη της εντολής·
8. μοναδικό αναγνωριστικό για κάθε ομάδα σωρευτικών εντολών πελατών (η οποία θα εισαχθεί στη συνέχεια ως μια ομαδική εντολή σε δεδομένο τόπο διαπραγμάτευσης). Αυτό το αναγνωριστικό θα πρέπει να αναφέρεται ως «ομαδοποιημένη_X», όπου το X αντιστοιχεί στον αριθμό πελατών των οποίων οι εντολές έχουν ομαδοποιηθεί·
9. κωδικός MIC τμήματος του τόπου διαπραγμάτευσης στον οποίο έχει υποβληθεί η εντολή·
10. όνομα και άλλος χαρακτηριστικό του προσώπου στο οποίο διαβιβάστηκε η εντολή·
11. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του πωλητή και του αγοραστή·
12. συναλλακτική ικανότητα·
13. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του συναλλασσομένου (αναγνωριστικό συναλλασσομένου) ο οποίος είναι υπεύθυνος για την εκτέλεση·
14. χαρακτηριστικό για την αναγνώριση του αλγορίθμου (αναγνωριστικό αλγορίθμου) που απαιτείται για την εκτέλεση·
15. δείκτης αγοράς/πώλησης·
16. αναγνωριστικό μέσου·
17. τελικό υποκείμενο μέσο·

-
18. αναγνωριστικός πώλησης/αγοράς·
 19. τιμή άσκησης·
 20. προκαταβολική πληρωμή·
 21. είδος παράδοσης·
 22. τύπος δικαιώματος προαίρεσης·
 23. ημερομηνία λήξης·
 24. τιμή μονάδας και ένδειξη τιμής·
 25. τιμή·
 26. πολλαπλασιαστής τιμής·
 27. νόμισμα 1·
 28. νόμισμα 2·
 29. εναπομένουσα ποσότητα·
 30. τροποποιηθείσα ποσότητα·
 31. εκτελεσθείσα ποσότητα·
 32. ημερομηνία και ακριβής ώρα υποβολής της εντολής ή της απόφασης διαπραγμάτευσης. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ
 33. ημερομηνία και ακριβής ώρα οποιουδήποτε μηνύματος που διαβιβάζεται προς τον τόπο διαπραγμάτευσης και λαμβάνεται από αυτόν σχετικά με οποιαδήποτε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν μια εντολή. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/574 της Επιτροπής .
 34. ημερομηνία και ακριβής ώρα οποιουδήποτε μηνύματος που διαβιβάζεται προς άλλη επιχείρηση επενδύσεων και λαμβάνεται από αυτήν σχετικά με οποιαδήποτε γεγονότα τα οποία επηρεάζουν μια εντολή. Η ακριβής ώρα πρέπει να υπολογίζεται σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στα πρότυπα συντονισμού των ρολογιών σύμφωνα με το άρθρο 50 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ
 35. οποιοδήποτε μήνυμα που διαβιβάζεται προς τον τόπο διαπραγμάτευσης και που λαμβάνεται από αυτόν σχετικά με εντολές που δόθηκαν από την Εταιρία·

36. οποιεσδήποτε άλλες λεπτομέρειες και προϋποθέσεις που υπεβλήθησαν σε ή ελήφθησαν από άλλη επιχείρηση επενδύσεων σχετικά με την εντολή·
37. οι διαδοχικές κινήσεις σε σχέση με κάθε δοθείσα εντολή, ώστε να αποτυπώνεται η χρονολογική σειρά κάθε γεγονότος που την επηρεάζει, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεων, ακυρώσεων και εκτέλεσης·
38. σήμανση ανοικτών πωλήσεων·
39. σήμανση εξαίρεσης από τον κανονισμό για τις ανοικτές πωλήσεις·
40. σήμανση απαλλαγής.

Παράρτημα VII Παράγοντες επιλογής τρόπου εκτέλεσης πλην του συνολικού τιμήματος.

Ενδεικτικά:

- Για εντολές με όριο ή άλλη συνθήκη λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης.
- Για εντολές χρηματοδότησης τίτλων λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού
- Για μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα λαμβάνεται υπόψη η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής και μετά η ταχύτητα 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 μεγάλες εντολές η δυνατότητα διακανονισμού και εκκαθάρισης και μετά η πιθανότητα εκτέλεσης.
- Για εντολές συντηρητικών πελατών, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και η δυνατότητα διακανονισμού σε τελικό δικαιούχο
- Για εντολές εξωχρηματιστηριακά ΧΜ με βάση την πρόσβαση της Εταιρίας σε αντισυμβαλλόμενους και μετά την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού.

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, πχ ως προς την ταχύτητα εκτέλεσης).