

## ΣΥΝΟΨΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

### 1. ΟΡΙΣΜΟΙ – ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ

Η παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης περιλαμβάνει το σύνολο των δράσεων και διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρεία προκειμένου να εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει από πελάτες προς κατάρτιση συναλλαγών κατά το βέλτιστο δυνατό τρόπο κατά περίπτωση, κατ' εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, του ν.4514/2018 και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565.

Ως «Τόπος Εκτέλεσης» νοείται κάθε οργανωμένη αγορά διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων, μη οργανωμένη αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης («ΠΜΔ») ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης («ΜΟΔ»), ή άλλου πολυμερούς συστήματος συναλλαγών αγοράς (Alternative Trading System/ Multilateral Trading Facilities) και γενικά κάθε Εξωχρηματιστηριακή (Over The Counter -OTC-) αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων, στην Ελλάδα ή/και στο εξωτερικό, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής ή ένας ειδικός διαπραγματευτής ή άλλος πάροχος ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους στην οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές.

Ως «Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης» νοείται ο Τόπος Εκτέλεσης στον οποίο η Εταιρεία είναι Μέλος και έχει άμεση πρόσβαση, εκτελώντας η ίδια τις εντολές πελατών της.

Ως «Αντισυμβαλλόμενος» νοείται κάθε συνεργαζόμενη επιχείρηση, προς την οποία η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση, γεγονός που λαμβάνει χώρα όταν η Εταιρεία δεν έχει άμεση πρόσβαση σε τόπους εκτέλεσης όπου διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές. Σε ορισμένες περιπτώσεις, Αντισυμβαλλόμενος μπορεί να είναι η ίδια η Εταιρεία.

Η Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις συναλλαγές που διεξάγουν πελάτες κατηγοριοποιημένοι ως «Ιδιώτες» ή ως «Επαγγελματίες», αλλά όχι σε συναλλαγές πελατών που έχουν κατηγοριοποιηθεί για την παροχή συγκεκριμένης επενδυτικής υπηρεσίας ως «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι», αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους τόπους εκτέλεσης στους οποίους η Εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

### 2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση των εντολών το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Ο σκοπός αυτός εξυπηρετείται με την παρούσα Πολιτική η οποία θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τόσο τη λήψη και διαβίβαση των εντολών όσο και την εκτέλεσή τους για λογαριασμό πελατών.

Ως «Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα» για τον πελάτη νοείται η εκτέλεση της εντολής του με επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος, δηλαδή της καλύτερης τιμής πλέον πάσης φύσεως χρεώσεων, προμηθειών, αμοιβών τρίτων και εξόδων εκτέλεσης και διακανονισμού, με βεβαιότητα διακανονισμού της, κατά την ώρα λήψης της εντολής ή σύμφωνα με τις οδηγίες του.

Η Εταιρεία επιδιώκει τη βέλτιστη δυνατή εκτέλεση κάθε φορά που εκτελεί μία εντολή και σε συνεχή βάση, στις περιπτώσεις εφαρμογής της Πολιτικής.

Για τους Ιδιώτες πελάτες, η τιμή και το κόστος συναλλαγής καθορίζουν καταρχάς τη βέλτιστη εκτέλεση, παρόλο που και οι υπόλοιποι παράγοντες -όπως αυτοί αναφέρονται στη συνέχεια- δύνανται να λαμβάνονται υπόψη εφόσον οδηγούν στο καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Για τους Επαγγελματίες πελάτες η τιμή και το κόστος είναι συνήθως οι σημαντικότεροι παράγοντες για επίτευξη βέλτιστης εκτέλεσης αν και η Εταιρεία, όπου είναι δυνατόν, θα λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες στο πλαίσιο των σχετικών συνθηκών, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας βελτίωσης της τιμής.

Για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά, λαμβανομένων υπόψη των κάτωθι παραγόντων:

1. Τη διαθέσιμη τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά η εντολή.
2. Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και επιβαρύνει τον πελάτη.
3. Την ταχύτητα εκτέλεσης της συναλλαγής.
4. Την πιθανότητα εκτέλεσης, διακανονισμού και εκκαθάρισης.
5. Τον όγκο (μέγεθος) της εντολής.
6. Τη φύση της εντολής.
7. Οποιοδήποτε άλλο παράγοντα μπορεί, ειδικώς κατά περίπτωση, να επιδρά στο αποτέλεσμα της συναλλαγής (όπως, ενδεικτικά, η ρευστότητα της αγοράς, η εμπορευσιμότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου, τυχόν ειδικές συνθήκες διαπραγμάτευσης του κ.ά).

Η εκτέλεση εντολών ή η διαβίβαση εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών σε Αντισυμβαλλόμενο, πραγματοποιείται από την Εταιρεία κατά τρόπο δίκαιο και ισόνομο. Η Εταιρεία δε λαμβάνει αμοιβές, εκπτώσεις ή μη χρηματικά οφέλη από τόπους διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης, δε διαρθρώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της επ' ουδενί τρόπο που

θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης θεωρώντας έτσι, μεταξύ άλλων, ότι λαμβάνει με τον τρόπο αυτό επαρκή μέτρα επίτευξης βέλτιστης εκτέλεσης.

Σε περιπτώσεις εκτέλεσης εντολών ή λήψης απόφασης διαπραγμάτευσης με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα επίτευξης της βέλτιστης εκτέλεσης ελέγχοντας το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον πελάτη, συγκεντρώνοντας διαθέσιμα δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

### 2.1 ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Στον καθορισμό της σημαντικότητας των παραγόντων που επηρεάζουν την ποιότητα εκτέλεσης της εντολής, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη της τα παρακάτω ποιοτικά κριτήρια:

1. Τα ειδικά χαρακτηριστικά του πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή ως επαγγελματία πελάτη,
2. τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ),
3. τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν δίνεται απευθείας ηλεκτρονικά ή όχι κλπ.,
4. τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ΠΜΔ ή Μ.Ο.Δ. ή, αντίθετα, εάν είναι από τη φύση του «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κλπ.,
5. τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να δρομολογηθεί η εντολή.

Η Εταιρεία προσδιορίζει τη σχετική σημασία που αποδίδει στα ανωτέρω ποιοτικά κριτήρια ακολουθώντας την εξής μεθοδολογία:

- Προσδιορίζει το πλήθος των κριτηρίων που εφαρμόζονται ανά περίπτωση,
- κατατάσσει τα κριτήρια κατά φθίνουσα σειρά εντάσεως εφαρμογής,
- αναζητά την ύπαρξη τυχόν ειδικών ή συνήθων συνθηκών ανά περίπτωση.

#### 2.1.1 Συγκεκριμένες οδηγίες

Όταν η Εταιρεία λαμβάνει ειδικές, συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του ή σε σχέση με μια ειδική πτυχή της εντολής του ή τον τόπο εκτέλεσης της εντολής και οι οδηγίες αυτές ενδεχομένως συγκρούονται με την Πολιτική, ακολουθεί τις οδηγίες του πελάτη που αφορούν την εντολή ή την ειδική πτυχή της ή τον τόπο εκτέλεσης και, με αυτό τον τρόπο, θεωρείται ότι συμμορφώνεται και εκπληρώνει τις υποχρεώσεις για τη διασφάλιση του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση της εντολής, άλλως απαλλάσσεται από την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Στις περιπτώσεις ωστόσο αυτές, ενδέχεται οι ειδικές οδηγίες του πελάτη να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην Πολιτική, προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες. Η Εταιρεία παρέχει σαφή και εμφανή προειδοποίηση προς όλους τους πελάτες της για τις δυνητικές επιπτώσεις διαβίβασης προς αυτήν ειδικών οδηγιών σε σχέση με την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση των εντολών τους.

#### 2.1.2 Απαλλαγή από υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης

Οι περιπτώσεις όπου η Εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση της βέλτιστης εκτέλεσης είναι οι ακόλουθες:

- Όταν εκτελεί εντολή με συγκεκριμένες και ρητές οδηγίες του πελάτη.
- Όταν εκτελεί εντολές με άλλη μέθοδο από αυτήν που περιγράφεται στην παρούσα Πολιτική, εξαιτίας προσωρινής μη διαθεσιμότητας των συστημάτων. Η Εταιρεία ενημερώνει άμεσα τον πελάτη για τυχόν αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του και τους πιθανούς εναλλακτικούς τρόπους εκτέλεσης της εντολής αυτής.
- Ο πελάτης είναι κατηγοριοποιημένος ως επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος.

Η Εταιρεία μεριμνά για την εκτέλεση των εντολών των πελατών της υπό τους καλύτερους δυνατούς όρους ακόμη και αν αυτές δεν υπόκεινται στις απαιτήσεις για βέλτιστη εκτέλεση.

### 3. ΕΦΑΡΜΟΓΗ & ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα επίτευξης της βέλτιστης εκτέλεσης, όταν παρακολουθεί και επανεξετάζει την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχεται από τόπους εκτέλεσης και Αντισυμβαλλόμενους και λαμβάνει κατάλληλα μέτρα όταν διαπιστώνει αποκλίσεις, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχομένου αντικατάστασής τους εάν επέλθει ουσιώδης μεταβολή. Η ουσιώδης μεταβολή είναι σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης. Εφόσον διαπιστώνεται ουσιώδης μεταβολή, η Εταιρεία επανεξετάζει την αποτελεσματικότητα της διαδικασίας επιλογής τόπων εκτέλεσης και Αντισυμβαλλόμενων και, ιδίως, την ποιότητα εκτέλεσης.

Εφόσον προκύπτουν ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής, η Εταιρεία πληροφορεί τους πελάτες της για τις μεταβολές αυτές και τις δημοσιοποιεί στο δικτυακό της τόπο: [www.euroxx.gr](http://www.euroxx.gr).

### 3.1 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η εφαρμογή της Πολιτικής αφορά την κατάρτιση συναλλαγών κυρίως στις παρακάτω κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων:

1. Μετοχές, μερίδια και πιστοποιητικά αποθετηρίου.
2. Χρεωστικοί τίτλοι: i. Ομόλογα. ii. Μέσα χρηματαγοράς.
3. 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.
4. Πιστωτικά παράγωγα: i. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης. ii. Άλλα πιστωτικά παράγωγα.
5. 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.
6. Δομημένα χρηματοπιστωτικά μέσα.
7. Παράγωγα επί μετοχών: i. Δικαιώματα προαίρεσης και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης. ii. Συμφωνίες ανταλλαγής και άλλα παράγωγα επί μετοχών.
8. Τιτλοποιημένα παράγωγα: i. Τίτλοι επιλογής και παράγωγα πιστοποιητικών. ii. Άλλα τιτλοποιημένα παράγωγα.
9. Συμβάσεις επί διαφοράς.
10. Προϊόντα διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήρια (διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια, διαπραγματεύσιμα ομόλογα και διαπραγματεύσιμα βασικά εμπορεύματα).
11. Δικαιώματα εκπομπής.
12. Λοιπά μέσα.

Κατά συνέπεια, η Πολιτική δεν εφαρμόζεται στα ακόλουθα (χωρίς εξάντληση):

- Στιγμιαία τιμή συναλλάγματος.
- Δάνεια και καταθέσεις.
- Συγκεκριμένους τύπους παραγώγων με υποκείμενα εμπορεύματα που μπορούν να εκκαθαριστούν μόνο με φυσική παράδοση και δε διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ και συγκεκριμένοι τύποι άλλων παραγώγων προϊόντων που δεν εναρμονίζονται με συγκεκριμένα κριτήρια.
- Εξάσκηση και παραχώρηση δικαιωμάτων.
- Εναλλακτικές επενδύσεις (εναλλακτικά Α/Κ, συγκεκριμένοι τύποι εμπορευμάτων, Α/Κ ιδιωτικής τοποθέτησης, Α/Κ που επενδύουν σε ακίνητα κτλ).

### 3.2 ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα για να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών της, εκτελώντας (τόποι ίδιας εκτέλεσης) ή διαβιβάζοντας περαιτέρω προς εκτέλεση (τόποι όχι ίδιας εκτέλεσης ή τόποι έμμεσης εκτέλεσης) στους παρακάτω βασικούς τόπους εκτέλεσης:

Τόποι ίδιας εκτέλεσης	Εισηγμένα κατά περίπτωση στις αγορές αυτές χρηματοπιστωτικά μέσα:
Αγορές αξιών Χ.Α., Χ.Α.Κ.	Μετοχές, μερίδια και πιστοποιητικά αποθετηρίου, χρεωστικοί τίτλοι.
Αγορά παραγώγων Χ.Α.	Παράγωγα επί μετοχών, συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων.
Τόποι έμμεσης εκτέλεσης	Εισηγμένα κατά περίπτωση στις αγορές αυτές χρηματοπιστωτικά μέσα:
NYSE, Nasdaq, Euronext (Paris, Amsterdam, Brussels), Madrid Stock Exchange, Lisbon Stock Exchange, Milan Stock Exchange, London Stock Exchange, Luxemburg Stock Exchange, American Exchange.	Μετοχές, μερίδια και πιστοποιητικά αποθετηρίου, χρεωστικοί τίτλοι.

Liffe, Xetra, Eurex, ICE, Chicago Board Options Exchange, Chicago Board of Trade, London Metal Exchange, NYMEX, CME	Παράγωγα επί επιτοκίων, πιστωτικά παράγωγα, παράγωγα επί συναλλάγματος, δομημένα χρημ/κά μέσα, παράγωγα επί μετοχών, τιτλοποιημένα παράγωγα, συμβάσεις επί διαφοράς, δικαιώματα εκπομπής, λοιπά μέσα.
---	---

### 3.3 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ & ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

#### α) Μοναδικός τόπος ίδιας εκτέλεσης

Η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα για να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη όταν διαβιβάζει την εντολή του προς κατάρτιση συναλλαγής σε τόπους ίδιας εκτέλεσης ή διαβιβάζοντας αυτές προς εκτέλεση σε Αντισυμβαλλόμενους, εφόσον η οντότητα που τελικώς αναλαμβάνει την εκτέλεση της εντολής πράττει τούτο σε συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης που ορίζονται από το ν.4514/2018 και τις οικείες κανονιστικές ρυθμίσεις.

#### β) Περισσότεροι του ενός τόποι ίδιας εκτέλεσης

Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική, υπάρχουν περισσότεροι από ένας τόποι ίδιας εκτέλεσης (ανταγωνιστικοί τόποι) ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο αφορά η εντολή πελάτη, επαρκή ποσοτικά και ποιοτικά μέτρα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης θεωρούνται:

- Η διαθέσιμη τιμή και το βάθος της ρευστότητας που είναι διαθέσιμη σε αυτή τη τιμή στους προσβάσιμους τόπους εκτέλεσης.
- Η στάθμιση της αμοιβής της Εταιρείας.
- Η εκτίμηση του συνολικού κόστους που θα βαρύνει τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.
- Η πιθανολογούμενη ταχύτητα εκτέλεσης της συναλλαγής στην αγορά.
- Η πιθανότητα εκτέλεσης, δεδομένου και του υφιστάμενου εκκρεμούς όγκου εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών καθώς και η πιθανότητα εκκαθάρισης.
- Η τήρηση διαδικασιών συμψηφισμού και εκκαθάρισης.
- Η δυνατότητα του μέσου / τόπου εκτέλεσης να διαχειρίζεται πολύπλοκες εντολές.
- Οποιαδήποτε άλλη παράμετρο σχετική με την εκτέλεση της εντολής.

#### γ) Τόποι έμμεσης εκτέλεσης

Η Εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων όταν δεν υπάρχει τόπος ίδιας εκτέλεσης, βασιζόμενη και πάλι σε ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους και εστιάζοντας στην προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης και το κόστος της σχετικής διασύνδεσης, εφόσον διαθέτουν ρυθμίσεις που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις που υπέχει και να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Προς το σκοπό αυτό, η Εταιρεία λαμβάνει επαρκή μέτρα και επιλέγει Αντισυμβαλλόμενους που πληρούν τα εξής κριτήρια:

- Εξέταση της πολιτικής εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλόμενου καθώς και σειράς στοιχείων όπως, ενδεικτικά, την ικανότητα να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες της, τους τόπους εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στους οποίους έχει ίδια πρόσβαση ο Αντισυμβαλλόμενος κ.α.
- Αναζήτηση μόνο επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων που συμμορφώνονται και υπάγονται σε κανονιστικές ρυθμίσεις όμοιες ή αντίστοιχες εκείνων προς τις οποίες συμμορφώνεται η Εταιρεία.
- Επιλογή Αντισυμβαλλόμενων μόνο αναγνωρισμένης αξιοπιστίας, φερεγγυότητας και κύρους.

#### δ) Συναλλαγές εκτός τόπων διαπραγμάτευσης

Η Πολιτική προβλέπει τη δυνατότητα λήψης εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών εκτός τόπων διαπραγμάτευσης, είτε τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν υποκείμενα των εκάστοτε εντολών διαπραγματεύονται σε τόπους διαπραγμάτευσης, είτε όχι.

Στις συναλλαγές που διενεργούνται εκτός τόπων διαπραγμάτευσης ελλοχεύουν αυξημένοι κίνδυνοι σε σχέση με τις συναλλαγές που καταρτίζονται εντός τόπων διαπραγμάτευσης όπως, ενδεικτικά:

- Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου,
- Ο κίνδυνος εκκαθάρισης και διακανονισμού,
- Ο κίνδυνος χαμηλής εμπορευσιμότητας κ.ά.

### 3.4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ & ΣΥΝΑΙΝΕΣΗ ΠΕΛΑΤΗ

Πριν την παροχή υπηρεσιών, η Εταιρεία λαμβάνει την πρότερη συγκατάθεση του πελάτη για την Πολιτική όπως εκάστοτε ισχύει και παρουσιάζεται στο αντίστοιχο προσυμβατικό πακέτο πληροφόρησης. Ωστόσο ο πελάτης δύναται να ζητήσει επιπλέον πληροφορίες σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η Εταιρεία αποκτά τη συναίνεση των πελατών της πριν την εκτέλεση εντολών τους εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Η εν λόγω συναίνεση μπορεί να παρέχεται υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή για συγκεκριμένες συναλλαγές.

### 3.5 ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ & ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

#### 3.5.1 Πληροφορίες συναλλαγών ανά τόπο εκτέλεσης & κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων

Η Εταιρεία δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών στους οποίους καταρτίστηκαν εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος. Οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες ταξινομούνται μεταξύ των συναλλαγών που αφορούν ιδιώτες πελάτες, επαγγελματίες πελάτες και χρηματοδότησης τίτλων.

### **3.5.2 Πληροφορίες συναλλαγών ανά Αντισυμβαλλόμενο & κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων**

Η Εταιρεία δημοσιοποιεί ετησίως για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους Αντισυμβαλλόμενους από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

### **3.5.3 Περιεχόμενο ετήσιας έκθεσης τόπων εκτέλεσης**

Για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων η Εταιρεία δημοσιοποιεί σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνήγαγε από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτεύχθηκε στους τόπους εκτέλεσης όπου εκτελέστηκαν οι εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος.

### **3.5.4 Αμοιβές – Αντιπαροχές Σε Σχέση Με Τόπους Εκτέλεσης**

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαία τιμολογιακή πολιτική μη συνδεδεμένη με τους τόπους εκτέλεσης προς τους οποίους διοδεύονται οι εντολές των πελατών της και, με τον τρόπο αυτό, δεν εισάγει διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης ιδίως όταν μία εντολή πελάτη μπορεί να εκτελεστεί σε περισσότερους από έναν τόπους εκτέλεσης.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει διαφορετική τιμολογιακή πολιτική ανάλογα του χρόνου εκτέλεσης εντολής πελάτη.

Η πρόκριση ενός τόπου εκτέλεσης έναντι κάποιου άλλου δεν αποτελεί συστατικό της εφαρμοζόμενης Πολιτικής της Εταιρείας σε περιπτώσεις ταυτόχρονης διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων επί των οποίων σκοπείται η εκτέλεση εντολής πελάτη, παρά μόνο σε περίπτωση που τα χαρακτηριστικά διαπραγμάτευσης και λειτουργίας ενός εκ των διαθέσιμων τόπων εκτέλεσης οδηγούν στην επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

Η λήψη αντιπαροχών από τόπους εκτέλεσης προς την Εταιρεία, οποτεδήποτε τυχόν ήθελε συμβεί, θα μπορέσει να πραγματοποιηθεί αφού προηγηθεί σχετική ενημέρωση των πελατών. Τέτοιες περιπτώσεις αντιμετωπίζονται στο πλαίσιο της Πολιτικής Αντιπαροχών της Εταιρείας και θα υφίστανται εφόσον βελτιώνεται η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες (quality enhancement test).

Η Εταιρεία δε λαμβάνει αντιπαροχές από τόπους εκτέλεσης με σκοπό να κατευθύνει προς αυτούς εντολές πελατών της, εκ του λόγου τούτου.

## **4. ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών η Εταιρεία ενεργεί με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντά τους και να επιδιώκει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες της, κατά την παροχή προς αυτούς των υπηρεσιών: α) της λήψης εντολών και περαιτέρω διαβίβασης προς εκτέλεση και β) της εκτέλεσης εντολών, είτε οι εντολές που αποστέλλονται ή διαβιβάζονται προς εκτέλεση έχουν ληφθεί από τους ίδιους τους πελάτες είτε προκύπτουν στα πλαίσια λειτουργίας του τμήματος παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Για την καλύτερη εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών της, η Εταιρεία δύναται να διαχειριστεί διοικητικά τις εντολές που λαμβάνει προς κατάρτιση συναλλαγών. Ο όρος «διοικητική διαχείριση» δύναται: α) να σχετίζεται με το μέγεθος ή τη φύση της εντολής ή τις εν γένει συνθήκες που εκάστοτε επικρατούν στην αγορά και β) να αφορά την αναβολή εκτέλεσης μιας εντολής, την τμηματική της δημοσίευση ή εκτέλεση, την πιστή εφαρμογή συγκεκριμένων οδηγιών του πελάτη σε κάθε περίπτωση που υφίστανται τέτοιες.

Εκτελώντας εντολές για λογαριασμό πελατών της, η Εταιρεία καταχωρεί και επιμερίζει αμέσως όλες τις εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών.

Όταν οι εντολές των πελατών λαμβάνονται με διαφορετικά μέσα δεν είναι δυνατό να διεκπεραιώνονται με τη σειρά λήψης τους. Επομένως, οι ως άνω διαδικασίες και μηχανισμοί επιτρέπουν την εκτέλεση κατά τα άλλα συγκρίσιμων εντολών πελατών με βάση το χρόνο λήψης τους (αρχή χρονικής προτεραιότητας) και αμέσως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό (βλ. «διοικητικό») χειρισμό.

Σε περίπτωση που υφίστανται ουσιώδεις δυσχέρειες που ενδέχεται να επηρεάσουν την ορθή εκτέλεση των εντολών, η Εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής με κάθε πρόσφορο μέσο και τρόπο, σύμφωνα με τα στοιχεία επικοινωνίας που έχει δώσει ο πελάτης.

Η Εταιρεία δεν επιτρέπει την 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 αρμόδια πρόσωπά της.

Σε περιπτώσεις πελατών που συμβάλλονται με την Εταιρεία για την παροχή προς αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών εκτός της παροχής επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η Εταιρεία προβαίνει προηγουμένως σε έλεγχο συμβατότητας.

## **4.1 ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΣΗ & ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Η Εταιρεία δύναται να ομαδοποιεί εντολές ή να δέχεται ομαδοποιημένες εντολές, είτε προς περαιτέρω διαβίβαση είτε προς εκτέλεσή τους από την ίδια. Η ομαδοποίηση των εντολών ενός πελάτη μπορεί να γίνει με εντολές άλλου πελάτη αλλά και με εντολές ίδιου καρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Ομαδοποίηση εντολών δε διενεργείται εάν πιθανολογείται ότι αυτή θα αποβεί συνολικά εις βάρος του πελάτη, ιδίως από απόψεως κόστους και δεν έχει γνωστοποιηθεί στον πελάτη ότι η ομαδοποίηση ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή του, και ότι αυτή ακολουθεί την υπάρχουσα πολιτική ομαδοποίησης και επιμερισμού εντολών η οποία καθορίζει με σαφήνεια:

i. τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται ο ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών,

ii. τον τρόπο με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους και

iii. το χειρισμό εντολών που εκτελούνται μερικώς.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία εφαρμόζει Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων στην οποία μεριμνά για την αποφυγή συγκρούσεων στις περιπτώσεις ομαδοποίησης και επιμερισμού των εντολών πελατών. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρείας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών πλήρως ή αναλογικά, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρεία είτε δε θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δε θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη και σύμφωνα με την Πολιτική, γεγονός που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικώς. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρεία λαμβάνει τη σχετική απόφαση ομαδοποίησης από τα αρμόδια όργανα της Διοίκησης και επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, αρχειοθετώντας κάθε αποδεικτικό στοιχείο.

#### 4.2 ΛΗΨΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η διαβίβαση εντολών από τον πελάτη προς την Εταιρεία προϋποθέτει ότι ο πελάτης έχει ενημερωθεί για τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων επί των οποίων κάθε φορά παραγγέλλει την κατάρτιση συναλλαγών.

**Αποδεκτοί τρόποι διαβίβασης εντολών.** Ο πελάτης δύναται να δίδει εγκύρως εντολές στην Εταιρεία με έναν από τους ακόλουθους τρόπους κατ' επιλογή του:

- με αυτοπρόσωπη παρουσία στα γραφεία και καταστήματα αυτής, ή
- προφορικώς μέσω τηλεφώνου, ή
- γραπτώς -ως εγγράφου νοούμενου και του ενυπόγραφου τηλεομοιοτυπικού μηνύματος (fax) και του ηλεκτρονικού εγγράφου μέσω του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail)- ή
- -κατόπιν εγγράφου αποδοχής από την Εταιρεία- με όποιο άλλο ηλεκτρονικό μέσο, του οποίου η χρήση θα γίνει εφικτή στο μέλλον.

Ο πελάτης έχει ενημερωθεί για το ότι, βάσει των ισχυουσών διατάξεων, επιτρέπεται να λαμβάνουν και να διαβιβάζουν τις εντολές του προς την Εταιρεία αποκλειστικά και μόνο τα εξουσιοδοτημένα προς τούτο και κατάλληλα πιστοποιημένα στελέχη της Εταιρείας, των συνεργαζόμενων ΕΠΕΥ & ΑΕΕΔ και οι Συνδεδεμένοι Αντιπρόσωποι αυτής.

**Εγκυρότητα και πληρότητα εντολών.** Όλες οι εντολές του πελάτη πρέπει:

- να είναι σαφείς και να περιγράφουν με ακρίβεια κάθε απαραίτητο στοιχείο τους,
- να δίδονται στην Εταιρεία μόνο σε εργάσιμες ημέρες και ώρες, με ισχύ μόνο για την ημέρα κατά τη διάρκεια της οποίας δίδονται στην Εταιρεία («good-for-day»),
- για ενδεχόμενη επανάληψή τους να διαβιβάζονται εκ νέου.

Τυχόν ειδικές ή διαφορετικές σε σχέση με τα ανωτέρω οδηγίες του πελάτη ως προς τις εντολές του θα πρέπει ρητώς να επισημαίνονται ως τέτοιες.

Η Εταιρεία θα εκτελέσει εντολές πελατών σύμφωνα με τη διακριτική της ευχέρεια, εάν το περιεχόμενο των εντολών είναι ασαφές και προκειμένου να άρει τις ασάφειες, μη ευθυνόμενη για την ερμηνεία της.

Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα, όποτε εκείνη κρίνει σκόπιμο, να ζητεί την έγγραφη ή με άλλο τρόπο επιβεβαίωση από τον πελάτη οποιασδήποτε εντολής πριν από την εκτέλεσή της.

Η Εταιρεία δικαιούται κατά την κρίση της να προβαίνει σε τμηματική εκτέλεση των εντολών του πελάτη σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική, εφόσον τούτο δεν αντίκειται στις ισχύουσες διατάξεις αναγκαστικού δικαίου και δε συμφωνήθηκε ρητώς διαφορετικά με τον πελάτη.

Η Εταιρεία δεν εκτελεί εντολές που αποσκοπούν ή υποπτεύεται ότι ενδέχεται να αποσκοπούν σε χειραγώγηση της τιμής ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή εν γένει σε κατάχρηση αγοράς. Επιπλέον, σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα διαπραγματευόμενα σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, δεν επιτρέπεται η ταυτόχρονη εισαγωγή αντίθετων εντολών με το ίδιο όριο τιμής.