Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

(Α) Εισαγωγή

Η Εταιρεία λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τον χειρισμό των γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Προς τούτο η Εταιρεία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους.

Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπ' όψη στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών είναι οι εξής :

- Η τιμή
- Το κόστος
- Η ταχύτητα εκτέλεσης
- Η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού
- Ο όγκος
- Το μέγεθος και η φύση της Εντολής
- Οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που αφορά στην εκτέλεση της Εντολής

Η Εταιρεία εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική τόσο για εντολές που λαμβάνει από Πελάτες της και εκτελεί η ίδια όσο και για εντολές που διαβιβάζει για εκτέλεση σε τρίτους.

Πεδίο εφαρμογής

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται για Εντολές που λαμβάνει η Εταιρεία από Πελάτες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως Ιδιώτες, για Χρηματοπιστωτικά Μέσα που η Εταιρεία καταρτίζει συναλλαγές και σε αγορές που συμμετέχει η ίδια ή τρίτος στον οποίο η Εταιρεία διαβιβάζει τις Εντολές του Πελάτη για εκτέλεση.

Χρηματοπιστωτικά Μέσα που αφορά η Πολιτική:

- Μετοχές, Εταιρικά Ομόλογα και διαπραγματεύσιμα Α/Κ που διαπραγματεύονται στο ΧΑ
- Μετοχές και διαπραγματεύσιμα Α/Κ που διαπραγματεύονται σε ξένες ρυθμιζόμενες Αγορές
- Παράγωγα μέσα που διαπραγματεύονται στο ΧΑ/ΕΧΕ ή άλλο χρηματιστήριο ή διαχειριστή αγοράς/τόπου διαπραγμάτευσης που συμμετέχει η Εταιρεία ως μέλος
- Παράγωγα μέσα που διαπραγματεύονται σε ξένες ρυθμιζόμενες Αγορές
- Κρατικά, υπερεθνικά και εταιρικά ομόλογα που διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά (Over the Counter - OTC)
- Μερίδια Α/Κ

(Β) Βέλτιστη Εκτέλεση

Η Εταιρεία θα λαμβάνει κάθε εύλογο μέσο για την βέλτιστη εκτέλεση των Εντολών των Πελατών της. Για αυτό τον σκοπό θα λαμβάνει υπ' όψη της όλους του πιο πάνω αναφερόμενους παράγοντες που επηρεάζουν το αποτέλεσμα της εκτέλεσης.

Η Πολιτική ισχύει στις περιπτώσεις που η Εταιρεία αποδέχεται εντολή Πελάτη για την κατάρτιση συναλλαγής στα πιο πάνω αναφερόμενα Χρηματοπιστωτικά Μέσα.

Η Εταιρεία θα λαμβάνει υπόψη της οποιαδήποτε πρόσθετη οδηγία του Πελάτη σχετικά με την εκτέλεση της εντολής του.

Κανόνες εκτέλεσης εντολών – καθορισμός βέλτιστου αποτελέσματος

Η Εταιρεία θα χρησιμοποιήσει, όπου αυτό είναι δυνατό, τα ίδια πρότυπα και τις ίδιες διαδικασίες, σε όλες τις διαφορετικές αγορές και τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα στα οποία δραστηριοποιείται. Η ποικιλομορφία αυτών των αγορών και των Χρηματοπιστωτικών Μέσων, όπως και των τύπων των συναλλαγών που ο Πελάτης πραγματοποιεί με εμάς, σημαίνει ότι τα βήματα τα οποία θα κάνει για να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, ποικίλουν. Όταν εκτελείται μια Εντολή σε ένα τόπο εκτέλεσης, η Βέλτιστη Εκτέλεση για μια Εντολή του Πελάτη μπορεί να επιτευχθεί λαμβάνοντας υπόψη έναν ή περισσότερους από τους ακόλουθους παράγοντες εκτέλεσης, χωρίς σειρά προτεραιότητας:

- την τιμή στην οποία η Εντολή του Πελάτη μπορεί να εκτελεστεί,
- τα έξοδα τα οποία θα είναι πληρωτέα από τον Πελάτη, σαν αποτέλεσμα της εκτέλεσης της Εντολής του,
- το μέγεθος και η φύση της Εντολής του Πελάτη,
- την ταχύτητα εκτέλεσης και εξόφλησης της Εντολής του Πελάτη,
- την πιθανότητα που έχει η Εντολή του Πελάτη να εκτελεστεί και να εξοφληθεί
- οποιονδήποτε άλλο παράγοντα που είναι σχετικός με την εκτέλεση της Εντολής του Πελάτη.

Αναγνωρίζουμε ότι η τιμή θα έχει γενικά μια σχετικά μεγάλη σημασία για την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη, αλλά θα λάβουμε επίσης υπόψη μας τα ακόλουθα κριτήρια όταν καθορίσουμε τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης, τα οποία μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα να δώσουμε μεγαλύτερη προτεραιότητα σε έναν άλλο εκ των παραγόντων εκτέλεσης:

- τα χαρακτηριστικά του Πελάτη,
- το μέγεθος και οποιαδήποτε άλλα χαρακτηριστικά της Εντολής του Πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά των Χρηματοπιστωτικών Μέσων που υπόκεινται στην Εντολή του Πελάτη, ή/και
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στα οποία μπορεί να οδηγηθεί η Εντολή του Πελάτη.

Για τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενες αγορές και για τα οποία δεν υπάρχει ρευστότητα και τιμές προσφοράς και ζήτησης, η Εταιρεία δίνει μεγάλη σημασία στη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.

Προτεραιότητα καταγραφής / εισαγωγής Εντολών

Η Εταιρεία καταγράφει άμεσα τις Εντολές των Πελατών ή τις εισάγει σε σύστημα διόδευσης εντολών το οποίο περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που προβλέπει ο Νόμος, όπως χρόνος εισαγωγής, χρόνος εκτέλεσης, τίτλος, τεμάχια, τιμή, κωδικός Πελάτη, ιστορικό Εντολής.

Οι Εντολές εισάγονται σε σύστημα διαπραγμάτευσης με σειρά χρονικής προτεραιότητας ως προς τις εντολές με ίδια χαρακτηριστικά.

Η Εταιρεία ενημερώνει τους ιδιώτες πελάτες, σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβουν γνώση της δυσχέρειας αυτής.

3. Τόποι εκτέλεσης

Κατά την επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης, η Εταιρεία θα λάβει υπόψη της την τιμή, το κόστος εκτέλεσης, τη διαθέσιμη ρευστότητα για το Χρηματοπιστωτικό/ά Μέσο/α, την ταχύτητα εκτέλεσης, την αξιοπιστία, την αλληλουχία των συναλλαγών, τη φερεγγυότητα του τόπου εκτέλεσης και την ποιότητα των σχετικών διευκολύνσεων εκκαθάρισης και εξόφλησης.

Οι επιλεγμένοι τόποι εκτέλεσης θα αξιολογούνται τακτικά από την Εταιρεία. Οι τόποι εκτέλεσης, στους οποίους η Εταιρεία έχει μεγάλη εμπιστοσύνη και οι οποίοι πιστεύει ότι προσφέρουν τις καλύτερες προοπτικές ώστε να επιτύχει η Εταιρεία τη Βέλτιστη Εκτέλεση για τους Πελάτες σε σταθερή βάση, είναι:

- Ρυθμιζόμενες Αγορές
- Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης
- Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης
- Συστηματικοί Εσωτερικοποιητές

Αυτή η λίστα δεν εξαντλείται εδώ και θα χρησιμοποιηθούν και άλλοι τόποι εκτέλεσης κατά καιρούς, όταν αυτό είναι για το συμφέρον των Πελατών και όπου ο Πελάτης έχει δώσει την πρότερη έγκριση του. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα εκτέλεσης εντολών του Πελάτη εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), εφόσον ο Πελάτης παρέχει τη συναίνεση του.

Μεσολαβόν Πιστωτικό Ίδρυμα / Επιχείρηση Επενδύσεων / Διαβίβαση εντολών σε τρίτους

Η Εταιρεία στην περίπτωση που δεν είναι η ίδια μέλος συγκεκριμένου Χρηματιστηρίου και δεν έχει η ίδια άμεση πρόσβαση για απευθείας εκτέλεση συναλλαγής, συνεργάζεται με Επιχειρήσεις επενδύσεων ή/και Πιστωτικά Ιδρύματα του εξωτερικού στις οποίες διαβιβάζει τις Εντολές των Πελατών της προς εκτέλεση.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία επαφίεται στην πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης που εφαρμόζεται από τρίτους, την οποία εξετάζει και παρακολουθεί σε τακτική βάση, λαμβάνει δε τα απαραίτητα μέτρα ώστε οι τρίτοι, οι οποίοι επιλέγονται, να διαθέτουν και εφαρμόζουν πολιτική εκτέλεσης εντολών ανάλογη με αυτήν της Εταιρεία.

Η Εταιρεία δέχεται εντολές για κατάρτιση συναλλαγών μέσω μεσολαβούσας Επιχείρησης Επενδύσεων / Πιστωτικού Ιδρύματος εξωτερικού, σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές του εξωτερικού, Πολυμερούς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, Συστηματικούς Εσωτερικοποιητές, όπου το/η μεσολαβόν / ούσα Πιστωτικό Ίδρυμα / Επιχείρηση Επενδύσεων Εταιρεία του εξωτερικού έχει πρόσβαση.

Οι συναλλαγές εκτελούνται από το /την μεσολαβόν/ούσα Πιστωτικό Ίδρυμα / Επιχείρηση Επενδύσεων στο όνομα της Εταιρείας για λογαριασμό πελατών της.

Η επιλογή των μεσολαβουσών Πιστωτικών Ιδρυμάτων / Επιχειρήσεων Επενδύσεων γίνεται με κάθε επιμέλεια και υπόκεινται σε ετήσια αξιολόγηση.

4. Ομαδοποίηση εντολών

Η Εταιρεία δύναται να ομαδοποιεί ομοειδείς Εντολές Πελατών για κατάρτιση ενιαίων συναλλαγών εφόσον κρίνει ότι η μέθοδος αυτή συντελεί στην εφαρμογή της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης και είναι προς το συμφέρον του Πελάτη.

Το προϊόν της εκτέλεσης ομαδοποιημένης συναλλαγής υπόκειται σε ακριβοδίκαιο επιμερισμό στους πελάτες κατ΄ αναλογία και με την ίδια μέση τιμή κτήσης.

Σε περίπτωση που ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται μερικώς, επιμερίζεται ομοίως κατ' αναλογία και με την ίδια τιμή κτήσης.

5. Συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς (OTC)

Σε περιπτώσεις χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία δεν έχει πρόσβαση η Εταιρεία, η επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος επιτυγχάνεται με βάση την επιλογή του αντισυμβαλλομένου ο οποίος είτε έχει πρόσβαση στην αγορά που διαπραγματεύονται τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, είτε είναι ειδικός διαπραγματευτής, είτε διαπραγματεύεται για λογαριασμό ιδίου χαρτοφυλακίου. Έχει προηγηθεί η συναίνεση που Πελάτη στην εκτέλεση συναλλαγών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς

Η Εταιρεία έχει συνάψει συνεργασίες με αντισυμβαλλόμενους στους οποίους απευθύνεται για προσφορές αγοράς – πώλησης κυρίως ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, υπερεθνικών και εταιρικών ομολόγων.

Θεωρώντας ότι όλοι οι αντισυμβαλλόμενοι έχουν την ίδια πιστοληπτική αξιολόγηση, η Εταιρεία συγκρίνει τις τιμές και επιλέγει την ευνοϊκότερη για τον Πελάτη.

Η Εταιρεία ελέγχει την ορθότητα της τιμής που προτείνεται στον πελάτη και διασφαλίζει ότι βρίσκεται στο εύρος τιμών βάσει των δεδομένων της Αγοράς. Επιπλέον τον ενημερώνει για το κόστος της συναλλαγής, ειδικά όταν αυτό δεν μπορεί να οριστεί επακριβώς από τον γενικό τιμοκατάλογο της Εταιρεία.

Η Εταιρεία δύναται κατόπιν αιτήματος του πελάτη να παρέχει συμπληρωματικές πληροφορίες για τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

6. Ειδικές Οδηγίες

Όταν ο Πελάτης μας δώσει μια συγκεκριμένη οδηγία ή οδηγίες για το πώς να εκτελέσουμε την Εντολή του, θα εκτελέσουμε, όταν αυτό είναι δυνατό, την Εντολή/ές του σύμφωνα με αυτές τις συγκεκριμένες οδηγίες. Ωστόσο, αυτό μπορεί να μας αποτρέψει από το να κάνουμε κάποια ή όλα τα βήματα που παρατίθενται σε αυτή τη Δήλωση Γνωστοποίησης και τα οποία είναι σχεδιασμένα για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης για τον Πελάτη.

Στα πλαίσια στα οποία ο Πελάτης μας παρέχει συγκεκριμένες οδηγίες, θα θεωρείται ότι έχουμε εκπληρώσει την υποχρέωσή μας για την επίτευξη Βέλτιστης Εκτέλεσης για τον Πελάτη.

Αναφορικά με τις πλευρές της εκτέλεσης οι οποίες δεν καλύπτονται από τη συγκεκριμένη οδηγία του Πελάτη, θα εκτελέσουμε την Εντολή σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσής μας.

Στην περίπτωση που ο Πελάτης διαβιβάσει Εντολή για εκτέλεση χρησιμοποιώντας υπηρεσία online, μέσω της οποίας προσφέρεται η δυνατότητα στον Πελάτη άμεσης πρόσβασης σε ρυθμιζόμενες αγορές, ο ίδιος ο Πελάτης ορίζει τις παραμέτρους εκτέλεσης και η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της για Βέλτιστη Εκτέλεση.

7. Περιορισμοί υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης

- Όταν το Χρηματοπιστωτικό Μέσο διαπραγματεύεται σε ένα μόνο τόπο διαπραγμάτευσης, μοναδικό κριτήριο θα αποτελεί ο χρόνος εκτέλεσης από τη λήψη της Εντολής.

- Όταν το Χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται OTC (εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς), περιορίζεται αντικειμενικά η δυνατότητα να εφαρμοστεί η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης.

8. Δημοσιοποίηση εντολών

Όσον αφορά Χρηματοπιστωτικά Μέσα που διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, η Εταιρεία ανακοινώνει δημόσια τις εντολές των Ιδιωτών Πελατών με όριο που δεν εκτελούνται άμεσα, προκειμένου να διευκολύνει την ταχύτερη εκτέλεση της Εντολής, εκτός αν ο Πελάτης ρητά δηλώσει την αντίθεσή του.

9. Διάφορα Αξιολόγηση

Η αποτελεσματικότητα της παρούσας Πολιτικής παρακολουθείται και αξιολογείται σε ετήσια βάση.

Η Εταιρεία διαθέτει αποτελεσματικούς μηχανισμούς ελέγχου της ποιότητας της εκτέλεσης όπως επιβεβαίωση της έγκαιρης και ορθής καταχώρησης των εντολών πελατών, επιβεβαίωση της συμμόρφωσης ως προς τις ειδικές οδηγίες πελάτη, επαλήθευση της επιλογής της καλύτερης τιμής σε σχέση με συναλλαγές εκτός ρυθμιζόμενης Αγοράς. Τα αποτελέσματα των ελέγχων αυτών λαμβάνονται υπόψη στην ετήσια αξιολόγηση της Πολιτικής.

Παρόλα αυτά, εάν κάποιος Πελάτης θεωρεί ότι η Εταιρεία δεν έχει συμμορφωθεί με την παρούσα Πολιτική της, έχει δικαίωμα να απευθυνθεί στον Διευθυντή Εργασιών της Εταιρείας.

Η παρούσα Πολιτική θα τροποποιείται, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο. Όταν διαπιστωθεί ουσιώδης αλλαγή στην παρούσα Πολιτική, συμπεριλαμβανομένων των αλλαγών των τόπων εκτέλεσης, θα ενημερώνονται οι Πελάτες εγγράφως ή διά σχετικής αναρτήσεως στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

10. Δημοσιοποιήσεις στην ιστοσελίδα της Εταιρείας

Η Εταιρεία δημοσιοποιεί μέσω της ιστοσελίδας της, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία Χρηματοπιστωτικών Μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών στους οποίους εκτέλεσαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης. Επιπλέον, δημοσιοποιεί τα πέντε πρώτα Πιστωτικά Ιδρύματα / Επιχειρήσεις Επενδύσεων από άποψη όγκου συναλλαγών, στα οποία απέστειλε / διαβίβασε προς εκτέλεση Εντολές, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα των συναλλαγών. Τα στοιχεία αυτά είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα για δύο έτη.

Η Εταιρεία είναι στην διάθεση του Πελάτη για κάθε πρόσθετη πληροφόρηση ή διευκρίνιση τυχόν χρειαστεί ενώ η αναλυτική Πολιτική της είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της. Στην ιστοσελίδα της θα παρέχεται επίσης σύνδεσμος στα πιο πρόσφατα δεδομένα σχετικά με την ποιότητα εκτέλεσης για κάθε τόπο εκτέλεσης που έχει επιλέξει, εφόσον αυτό είναι εφικτό.