

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών πελατών, εναρμονίζεται με την Ευρωπαϊκή οδηγία 2004/39ΕΚ (Mifid) και τη μεταφορά της στη Κυπριακή νομοθεσία με τον περί Επενδυτικών υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων νόμο (144/2007), ο οποίος προνοεί σχετικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων, τη λειτουργία ρυθμιζόμενων αγορών και συναφή θέματα. Ο νόμος προϋποθέτει την εταιρεία να παίρνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες της, είτε όσον αφορά την εκτέλεση εντολών των πελατών, είτε όσον αφορά τη λήψη και διαβίβαση εντολών για εκτέλεση σε σχέση με χρηματοοικονομικά μέσα, είτε και κατά την διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση σε άλλες οντότητες. Παράλληλα, είναι αναγκαίο να εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εξασφαλίζουν δίκαιη και έγκαιρη εκτέλεση των εντολών των πελατών.

Τα παρακάτω περιγράφουν τη πολιτική και τα μέτρα τα οποία λαμβάνει η εταιρεία προκειμένου να επιτυγχάνει τα προαναφερθέντα σε σταθερή βάση, ενώ ταυτόχρονα να συμμορφώνεται με το νόμο και όσα συνεπάγονται σχετικά με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης και την ανάγκη να είμαστε σε θέση ανα πάσα στιγμή να αποδείξουμε ότι εκτελέσαμε την εντολή του πελάτη σύμφωνα με την παρούσα πολιτική. Η πολιτική εκτέλεσης που εφαρμόζεται σε όλους τους πελάτες, ιδιώτες και επαγγελματίες, δεν εφαρμόζεται και άρα δεν ισχύουν οι δεσμεύσεις της εταιρείας στη περίπτωση που ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες προσωπικές οδηγίες που αντιτίθενται με τη πολιτική της εταιρείας.

1. Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης:

Οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για να επιτευχθεί το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα είναι οι παρακάτω

- Τιμή
- Ταχύτητα εκτέλεσης
- Έξοδα συναλλαγής
- Μέγεθος εντολής
- Πιθανότητα εκτέλεσης
- Πιθανότητα εκκαθάρισης
- Δυνατότητα εκτέλεσης

2. Κριτήρια εκτέλεσης εντολών:

Η σχετική βαρύτητα των πιο πάνω παραγόντων, υπαγορεύεται από τα πιο κάτω κριτήρια

- τα χαρακτηριστικά του πελάτη, όσον αφορά τη κατηγοριοποίησή του σε ιδιώτη ή επαγγελματία



- τα χαρακτηριστικά της κάθε εντολής
- τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί αντικείμενο της εντολής
- τα χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης όπου αποστέλλεται η εντολή προς εκτέλεση

Επιπλέον, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του συνολικού τιμήματος που καλείται να πληρώσει ο πελάτης. Αυτό αφορά και περιλαμβάνει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου, καθώς και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση (προμήθειες που εισπράττονται, τέλη τόπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού, έξοδα για εκτέλεση εντολής στην αντίστοιχη πλατφόρμα συναλλαγών, λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της αναφερθείσας εντολής). Η εταιρεία οφείλει επίσης να μην διαμορφώνει ούτε να χρεώνει τις προμήθειες της με τρόπο που να επιτρέπει διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτέλεσης.

3. Τρόπος επιλογής των αντισυμβαλλόμενων εταιριών που διαμεσολαβούν στην εκτέλεση:

Η εταιρεία εκτελεί τις εντολές των πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με τον πιο κάτω πίνακα

Μετοχές	Αγορά και πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
Μετοχές	Αγορά και πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
Ομόλογα	Πώληση κρατικών και εταιρικών ομολόγων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου

Η εταιρεία δύναται να μεταβιβάσει την εντολή σε τρίτα πρόσωπα (τα οποία είναι εγκεκριμένα από τις αντίστοιχες εποπτικές αρχές της χώρας τους και τα οποία πρέπει να συμμορφώνονται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης όπως αυτή προβλέπεται από το νόμο) και των οποίων η εταιρεία αξιολογεί σε τακτική βάση την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχουν.

4. Πεδίο και εφαρμογή της πολιτικής:

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως αυτά περιγράφονται στο νόμο, είτε αυτά διαπραγματεύονται εντός είτε εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ). Όταν η εταιρεία λαμβάνει συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη, αυτές θα εκτελούνται ή θα διαβιβάζονται προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες του πελάτη.

Όταν δε μια συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο μία παράμετρο μιας εντολής, οι παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης θα εφαρμόζονται αυτόματα στις υπόλοιπες παραμέτρους της εντολής.

Όταν επίσης ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την εκτέλεση εντολής σε μια συγκεκριμένη πλατφόρμα συναλλαγών, η εταιρεία δεν θα λογίζεται υπεύθυνη για την

επιλογή αυτή.

Επιπλέον, όταν ο πελάτης δίνει οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή περίοδο (ανεξαρτήτως της διαθέσιμης τιμής), η εταιρεία θα καταβάλλει μεν κάθε προσπάθεια προς επίτευξη με τον καλύτερο δυνατό τρόπο της εκτέλεσης της εντολής στον αναφερομένο χρόνο ή περίοδο, αλλά δε θα είναι υπεύθυνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για όποιες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και οι οποίες πιθανόν να προκύψουν από την επιλογή του χρόνου εκτέλεσης της εντολής.

5. Πολιτική εκτέλεσης εντολών:

Όσον αφορά την εκτέλεση εντολής, η εταιρεία θα μεριμνά για τα παρακάτω προς εξυπηρέτηση των συμφερόντων του πελάτη (εκτός εάν αυτό δεν της επιτρέπεται από λεπτομέρειες της συγκεκριμένης εντολής ή από τις συνθήκες της αγοράς).

- Οι εντολές θα εκτελούνται με ακρίβεια και κατά τον δέοντα τρόπο
- Οι εντολές θα εκτελούνται άμεσα και σύμφωνα με σειρά προτεραιότητας
- Οι πελάτες θα ενημερώνονται άμεσα για οποιοδήποτε παράγοντα προκύψει και ο οποίος μπορεί να επηρεάσει την εκτέλεση της εντολής

Η εταιρεία δεν προτίθεται να επιδιωθεί σε ομαδοποίηση εντολών των πελατών, παρά μόνο εάν συντρέχουν οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Επιτρέπεται από τους χρηματιστηριακούς κανονισμούς
- Η ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί αθροιστικά σε βάρος των πελατών
- Οι πελάτες έχουν ενημερωθεί ότι πρόκειται να ομαδοποιηθούν οι εντολές των

Στη πιο πάνω περίπτωση, η εταιρεία ακολουθεί αποτελεσματικά την πολιτική της για τον επιμερισμό εντολών η οποία εμπεριέχει:

- (α) τη διαδικασία με την οποία ομαδοποιούνται οι εντολές και επιμερίζονται κατά δίκαιο τρόπο
- (β) τη διαδικασία με την οποία ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους
- (γ) τη διαδικασία με την οποία γίνεται ο χειρισμός των 'μερικώς εκτελεσμένων' εντολών

6. Επιλογή τόπων διαπραγμάτευσης για την εκτέλεση εντολών:

Συμφωνα με το νόμο, ο τόπος διαπραγμάτευσης για την εκτέλεση εντολών μπορεί να είναι είτε μια οργανωμένη αγορά, ή ένας πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης (πχ. ΧΑΚ), είτε μπορεί να γίνει εκτός οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης, δηλαδή μέσω ενός χρηματιστή, συστηματικού εσωτερικοποιητή ή άλλου παροχέα ρευστότητας. Η εταιρεία χρησιμοποιεί συγκεκριμένους τόπους διαπραγμάτευσης για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, όπως αυτοί αναφέρονται στον πιο πάνω πίνακα. Σε περίπτωση που ένα χρηματοπιστωτικό μέσο τυγχάνει διαπραγμάτευσης σε περισσότερους από έναν τόπους, η εταιρεία επιλέγει τον πιο κατάλληλο τόπο με γνώμονα τη συστηματική

επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη, οπότε για την αξιολόγηση του κάθε τόπου λαμβάνονται υπόψη:

- οι διαθέσιμες τιμές
- το βάθος της ρευστότητας
- η διακύμανση της αγοράς
- η ταχύτητα εκτέλεσης εντολών
- το κόστος εκτέλεσης εντολών
- η αξιοπιστία των αντισυμβαλλόμενων ή του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου
- η ποιότητα και κόστος του συμψηφισμού και της εκκαθάρισης

Όταν σε συγκεκριμένη περίπτωση φαίνεται ότι μπορεί να επιτευχθεί βέλτιστη εκτέλεση σε τόπο διαπραγμάτευσης που η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί συστηματικά, η εταιρεία δύναται να τον χρησιμοποιήσει αναλόγως της περίπτωσης. Παρόλα αυτά, σε περίπτωση που η εντολή του πελάτη εκτελείται εκτός οργανωμένης αγοράς, η εταιρεία οφείλει να ενημερώνει τον πελάτη και να εξασφαλίζει τη συναίνεσή του πριν την εκτέλεση. Με συνεχή εγρήγορση, η εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα της πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών, καθώς και το κατά πόσο οι προειλεγμένοι τόποι διαπραγμάτευσης στην πολιτική επιτυγχάνουν το βέλτιστο και επιθυμητό αποτέλεσμα.

7. Έλεγχος και αναθεώρηση:

Η εταιρεία θα προβαίνει σε περιοδική παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των πιο πάνω πολιτικών εκτέλεσης εντολών, οπότε τυχόν αναθεώρησή της, είναι πιθανόν να προκύψει. Οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή θα κοινοποιείται στους πελάτες. Τέλος, όποια αλλαγή προκύψει η οποία επηρεάζει την ικανότητα της εταιρείας να εξασφαλίζει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη σε σταθερή βάση κάνοντας χρήση των πλατφορμών/μέσων που αναφέρονται στην παρούσα πολιτική, επιφέρει επίσης υποχρέωση αναθεώρησης.

8. Τήρηση αρχείου:

Σύμφωνα με τις υποχρεώσεις της προς το νόμο και τις εποπτικές αρχές, η εταιρεία οφείλει να μεριμνά προκειμένου να τηρούνται επαρκή αρχεία σε σταθερά μέσα τουλάχιστο για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το νόμο. Στοιχεία θα τηρούνται επίσης για όλες τις διορθώσεις και τυχόν τροποποιήσεις, ενώ οι οδηγίες του πελάτη θα διατηρούνται σε σταθερά μέσα. Στη περίπτωση τέλος, που ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερσχύουν της πολιτικής της εταιρείας, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές θα διατηρούνται σε σταθερό μέσο και οποιαδήποτε προειδοποίηση τυχόν δοθείσα προς το πελάτη θα πρέπει να εγγράφεται.