

Version 3.0

Effective:
01.01.2025

Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Πίνακας Εγκρίσεων & Επικαιροποιήσεων:

Το περιεχόμενο του συγκεκριμένου κειμένου έχει αναθεωρηθεί και εγκριθεί σύμφωνα με τα παρακάτω :

Έκδοση	Ημερομηνία έγκρισης	Εγκρίθηκε από	Υπεύθυνος Εγγράφου	Υπεύθυνη Μονάδα	Επικαιροποίηση
1.0		ΔΣ	Διευθυντής Επενδύσεων	Τμήμα Επενδύσεων	Αρχική Έκδοση
2.0	11.6.2021	ΔΣ	Διευθυντής Επενδύσεων	Τμήμα Επενδύσεων	Αξιολόγηση Αντισυμβαλλόμενων
2.1	6.07.2023	ΔΣ	Διευθυντής Επενδύσεων	Τμήμα Επενδύσεων	Επικαιροποίηση
3.0		ΔΣ	Διευθυντής Επενδύσεων	Τμήμα Επενδύσεων	Συναλλαγές σε Ομόλογα (ALLQ SCREEN)

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή.....	3
2. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου Πελατών	3
2.1. Εισαγωγή-Σκοπός.....	3
2.2. Πεδίο Εφαρμογής.....	4
2.3. Αρχική επιλογή και αξιολόγηση Διαμεσολαβητών/ Αντισυμβαλλόμενων	4
2.4. Κανόνες και κριτήρια για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών	5
2.5. Ομαδοποίηση εντολών κατά τη διαχείριση Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων	7
2.6. Τόποι εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του τόπου εκτέλεσης.....	8
3. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ.....	9
3.1. Εισαγωγή-Σκοπός.....	9
3.2. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης εντολών για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.....	9
3.3. Διαδικασία Βέλτιστης Εκτέλεσης.....	11
3.4. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών κατά τη διαχείριση ΟΣΕΚΑ.....	12
3.5. Τόποι εκτέλεσης εντολών.....	13
3.6. Επανεξέταση και αναθεώρηση της Πολιτικής κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου Πελατών και ΟΣΕΚΑ.....	13

1. Εισαγωγή

Η Allianz Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής «**Εταιρεία**») παρότι δεν εκτελεί η ίδια εντολές των πελατών της (εφεξής ο «**Πελάτης**» ή οι «**Πελάτες**»), καθώς έχει αδειοδοτηθεί να παράσχει (μεταξύ άλλων) τις υπηρεσίες:

- διαχείριση χαρτοφυλακίου επενδύσεων πελατών
- διαχείρισης χαρτοφυλακίου ΟΣΕΚΑ

δεσμεύεται να λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών συμμορφούμενη με το υφιστάμενο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Για το λόγο αυτό, καταρτίζει την παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, η οποία αποτελείται από δύο (2) μέρη.

Το πρώτο (I) μέρος («**Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίου**») έχει σκοπό την εξασφάλιση της εκτέλεσης εντολών Πελατών και τη λήψη κάθε εύλογου μέτρου προκειμένου να επιτυγχάνεται το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, μέσω των διαχειριστών της Εταιρείας όταν οι τελευταίοι δίνουν εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους για λογαριασμό του Πελάτη.

Το δεύτερο (II) μέρος («**Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ**») έχει σκοπό την εξυπηρέτηση με τον καλύτερο δυνατό τρόπο των συμφερόντων των ΟΣΕΚΑ, όταν η Εταιρεία λαμβάνει αποφάσεις για τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται.

2. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου Πελατών

2.1. Εισαγωγή-Σκοπός

Η Εταιρεία βάσει ειδικής άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, δύναται κατ' άρθρο 12 παρ. 2 Ν. 4099/2012, να παρέχει μεταξύ άλλων και την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίων σε ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες κατόπιν σύναψης σχετικής σύμβασης διαχείρισης.

Σε εφαρμογή των υποχρεώσεων που απορρέουν από το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο τις MiFiD II για τις ΑΕΔΑΚ διευρυμένου σκοπού, η Εταιρεία δεν προβαίνει η ίδια σε εκτέλεση εντολών του Πελάτη, αλλά διαβιβάζει τις προς εκτέλεση τις εντολές σε τρίτες επιχειρήσεις, που είναι αδειοδοτημένες να παράσχουν την υπηρεσία εκτέλεσης εντολών του Πελάτη επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Σκοπός της παρούσας πολιτικής είναι η εξασφάλιση της εκτέλεσης των εντολών Πελατών, μέσω της διαβίβασής τους σε τρίτες επιχειρήσεις που έχουν αδειοδοτηθεί να παράσχουν τις υπηρεσίες εκτέλεσης εντολών Πελατών (εφεξής οι «**Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι**»), τηρώντας την κείμενη νομοθεσία και ενεργώντας με εντιμότητα, αμεροληψία και επαγγελματισμό, ούτως ώστε να εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

Συνεπώς, κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε ιδιώτες και επαγγελματίες Πελάτες, η Εταιρεία εφαρμόζει τις παρακάτω αρχές και τους κανόνες κατά

την αποστολή εκτέλεσης εντολών σε άλλες οντότητες, που απορρέουν από αποφάσεις των διαχειριστών της Εταιρείας να προβούν σε διαπραγματεύσεις των χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό του Πελάτη της.

2.2. Πεδίο Εφαρμογής

Η παρούσα πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας εφαρμόζεται κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, όπου μέσω των διαχειριστών χαρτοφυλακίου, λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις και συνεπώς αποστέλλει εντολές προς εκτέλεση σε Διαμεσολαβητές/ Αντισυμβαλλόμενους για λογαριασμό του Πελάτη.

2.3. Αρχική επιλογή και αξιολόγηση Διαμεσολαβητών/ Αντισυμβαλλόμενων

Η Εταιρεία γνωστοποιεί στον Πελάτη, πριν από τη σύναψη της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ποιοι είναι οι Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι με τους οποίους συνεργάζεται. Σε περίπτωση έλλειψης ειδικών οδηγιών από τον Πελάτη, αλλά και όταν ειδικές περιστάσεις απαιτούν τη διαβίβαση εντολών σε άλλον Διαμεσολαβητή από αυτόν με τον οποίο έχει υπογράψει ο Πελάτης στη μεταξύ μας σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, η Εταιρεία διαβιβάζει για λογαριασμό του Πελάτη την εντολή βάσει της επενδυτικής απόφασης που έχει λάβει, στο Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενο της επιλογής της.

Η επιλογή του Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενου γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη.

Κατά τη διαδικασία επιλογής των εν λόγω επιχειρήσεων, λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να επιλέγονται κάθε φορά επιχειρήσεις που διαθέτουν και εφαρμόζουν προδιαγραφές εκτέλεσης εντολών που επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης εντολών και προστασίας των συμφερόντων των Πελατών της, λαμβανομένου υπόψη και του κόστους που προκύπτει για τους Πελάτες από αυτή τη μεσολάβηση.

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

- (α) αν ο υποψήφιος Διαμεσολαβητής/ Αντισυμβαλλόμενος έχει την ιδιότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή της ΕΠΕΥ ή ισοδύναμης εταιρείας με άδεια λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών υπό την έννοια του ν.4514/2018 ή της Οδηγίας MiFiD II ή εφόσον πρόκειται για πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών τρίτης χώρας το κατά πόσο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και είναι εγγεγραμμένος σε σχετικό μητρώο στο κράτος καταγωγής του για την παροχή των προαναφερόμενων υπηρεσιών και υπόκειται σε προληπτική εποπτεία με συμφωνία συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εποπτικής αρχής του κράτους μέλους καταγωγής του τρίτου προσώπου
- (β) τη φήμη και την εμπειρία του διαμεσολαβητή/ αντισυμβαλλόμενου καθώς και την αμεροληψία, την εντιμότητα και τον επαγγελματισμό του
- (γ) τη δυνατότητα πρόσβασης σε διάφορες αγορές ανάλογα με τον τύπο του χρηματοπιστωτικού μέσου
- (δ) τις αμοιβές (προμήθειες) που λαμβάνουν για την εκτέλεση εντολών, καθώς και τη γενικότερη τιμολογιακή πολιτική τους
- (ε) αν η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών που εφαρμόζουν είναι συναφής με την

Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης της Εταιρείας.

Πέραν της αρχικής επιλογής τους, η Εταιρεία διαθέτει ειδική διαδικασία αξιολόγησης των Διαμεσολαβητών/ Αντισυμβαλλόμενων η οποία λαμβάνει χώρα ετησίως.

Ειδικότερα, ο Διαχειριστής Επενδύσεων συμπληρώνει ειδική φόρμα αξιολόγησης, λαμβάνοντας υπόψη τα κάτωθι κριτήρια:

- το κόστος διαμεσολάβησης,
- την ορθή και έγκαιρη εκτέλεση της εντολής,
- την έγκαιρη και ορθή αποστολή των Πινακιδίων στην Εταιρεία,
- την αποτελεσματικότητα στην επικοινωνία και
- την ποιότητα της παρεχόμενης ανάλυσης/πληροφόρησης της αγοράς

Η φόρμα αξιολόγησης υποβάλλεται στην Επενδυτική Επιτροπή, η οποία έχει και ευθύνη για την αξιολόγηση και επιλογή των Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλόμενων. Μετά την αξιολόγηση, ο κατάλογος των Διαμεσολαβητών/ Αντισυμβαλλόμενων τροποποιείται αναλόγως.

Η Εταιρεία επιλέγει ανά εντολή σε ποιους Διαμεσολαβητές/ Αντισυμβαλλόμενους θα προωθήσει την εντολή, λαμβάνοντας υπόψη τους αναφερόμενους κανόνες και τα κριτήρια της παραγράφου 2.4 παρακάτω.

Η κατανομή των εντολών μεταξύ των Διαμεσολαβητών από τους Διαχειριστές Επενδύσεων πραγματοποιείται με βάση τα κριτήρια που αναφέρονται στην παραγράφου 2.4 παρακάτω. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου Πελατών.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση ετησίως επισκοπεί την εύλογη κατανομή των εντολών μεταξύ των Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλόμενων προκειμένου να διασφαλίζεται ότι η Εταιρεία ενεργεί κατά την εκτέλεση των εντολών της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των χαρτοφυλακίων Πελατών.

2.4. Κανόνες και κριτήρια για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Η Εταιρεία κατά τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό πελατών της στους οποίους παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου δυνάμει σχετικής σύμβασης, καθώς και όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές των εν λόγω χαρτοφυλακίων λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος:

- (α) την τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής
- (β) το κόστος της συναλλαγής (λ.χ. προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης),
- (γ) την ταχύτητα της εκτέλεσης, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,
- (δ) την βέλτιστη εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό της εντολής,
- (ε) τον όγκο της προς κατάρτιση συναλλαγής και
- (στ) το είδος/ τη φύση της συναλλαγής.

Η Εταιρεία σταθμίζει τη βαρύτητα που αποδίδει στους παραπάνω παράγοντες με βάση τα εξής κριτήρια:

- (α) τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή,
- (β) τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ως

Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη.

(γ)τα χαρακτηριστικά και τη φύση της εντολής, συμπεριλαμβανομένου του αν δίδονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη.

(δ)τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να δρομολογηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της Εταιρείας έναντι των Πελατών της προς βέλτιστο χειρισμό των προς διαβίβαση εντολών, αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι αποτελέσματος. Αυτό σημαίνει ότι η Εταιρεία οφείλει να χειρίζεται αυτές σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την κείμενη νομοθεσία και την παρούσα πολιτική, χωρίς όμως να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι προαναφερόμενοι παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μία συγκεκριμένη συναλλαγή.

Κατά κανόνα, η Εταιρεία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου, στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν τον πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής (συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, των εξόδων εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής).

Για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος, σύμφωνα με την προηγούμενη πρόταση, σε περίπτωση ανταγωνιστικών τόπων για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρεία αξιολογεί και συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης στους οποίους δύναται να δρομολογηθεί η εντολή προς εκτέλεση, λαμβάνοντας κατά την αξιολόγηση αυτή υπόψη τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρεία, ο κάθε Διαμεσολαβητής/ Αντισυμβαλλόμενος και τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.

Παρ' όλα αυτά ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος.

Ενδεικτικά αναφέρονται: για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής.

Συγκεκριμένα για τις συναλλαγές σε μετοχές, οι οποίες διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο η τιμή ή το εύρος τιμών, στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από τον Διαχειριστή (δύναται να είναι ανεξάρτητο από το Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενο).

Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων (Ομόλογα κλπ), οι οποίοι διαπραγματεύονται στη δευτερογενή αγορά, ο Διαχειριστής επενδύσεων οφείλει να παρέχει και το Back Office οφείλει να ζητά τεκμηρίωση ότι η τιμή εκτέλεσης της εντολής βρίσκεται μέσα στο εύλογο εύρος τιμών διαπραγμάτευσης. Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί εκτύπωση από ηλεκτρονική πλατφόρμα στην οποία να φαίνονται τιμές από περισσότερους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους (πχ ALLQ screen του Bloomberg).

Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν αρκετοί διαπραγματευτές, ο Διαχειριστής επενδύσεων λαμβάνουν προσφορές από τουλάχιστον δύο εγκεκριμένους

Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι προσφορές εκτυπώνονται και φυλάσσονται στο φάκελο της συναλλαγής.

Το Back Office ελέγχει εάν η εκτέλεση εντολών για τα Ομόλογα έγινε προς το βέλτιστο συμφέρον των Πελατών.

Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρεία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.

Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΟΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.

Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρεία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρεία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.

Αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια/ μετοχές ΟΣΕΚΑ εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρεία. Σε αυτήν την περίπτωση και εφόσον πρόκειται για διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι έχει ληφθεί στη σχετική σύμβαση διαχείρισης η προηγούμενη συναίνεση του πελάτη κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρ. 12 παρ. 5 του ν.4099/2012.

Η Εταιρεία δεν δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένο Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενο.

2.5. Ομαδοποίηση εντολών κατά τη διαχείριση Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των λοιπών πελατών, η Εταιρεία διασφαλίζει τα εξής Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ με εντολές των υπό τη διαχείριση της ιδιωτικών χαρτοφυλακίων πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.

Δύνανται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών πελατών νοείται ως προς τη διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων, όταν για πελάτες με παρόμοιο επενδυτικό προφίλ, παρόμοιο χαρτοφυλάκιο ή και παρόμοιες ειδικές οδηγίες όσον αφορά τη διαχείριση, ο διαχειριστής αποφασίζει τη διενέργεια συναλλαγής διαχείρισης την ίδια χρονική στιγμή και ταυτόχρονα. Η ανωτέρω ομαδοποίηση τελείται υπό την προϋπόθεση ότι δεν ενδέχεται να αποβεί εις βάρος των πελατών για τους οποίους ομαδοποιούνται οι εντολές ως σύνολο, αλλά και ξεχωριστά για καθέναν εξ αυτών.

Δύνανται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με εντολές της ίδιας της Εταιρείας. Σε περιπτώσεις όπου το επενδυτικό προφίλ, η ρευστότητα, οι ειδικές εντολές, επιθυμίες και οδηγίες του πελάτη συμπίπτουν και χρονικά με την επενδυτική πολιτική των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, επιτρέπεται η ομαδοποίηση

εντολών πελατών- Εταιρείας, εφόσον δεν συνεπάγεται βλάβη των συμφερόντων του πελάτη και εφόσον αυτό πραγματοποιείται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν ως προς τον κάθε τόπο εκτέλεσης.

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

Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσοτέρων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή, που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.

Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρείας με εντολές πελατών, ο επιμερισμός γίνεται κατά προτεραιότητα ως προς τις εντολές των πελατών, επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή και έπειτα ως προς την Εταιρεία. Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσοτέρων πελατών. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρείας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρεία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, πράγμα που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικά. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρεία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες/λοιπές συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα Πολιτική επιμερισμού των εντολών.

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

2.6. Τόποι εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του τόπου εκτέλεσης

Η Εταιρεία εκτελεί εντολές για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων, μέσω των επιλεγμένων διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλομένων αγοράς με τους οποίους συνεργάζεται. Αυτοί οι διαμεσολαβητές/ αντισυμβαλλόμενοι αγοράς έχουν πρόσβαση σε διάφορους τόπους εκτέλεσης, προκειμένου να εξασφαλίσουν την καλύτερη δυνατή εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με τη δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η πολιτική αυτή μπορεί να περιλαμβάνει και τη δυνατότητα εσωτερικοποίησης της εντολής. Η επιλογή λοιπόν του τόπου εκτέλεσης εξαρτάται καταρχήν από την Πολιτική Εκτέλεσης του Αντισυμβαλλόμενου/Διαμεσολαβητή αγοράς, ο οποίος έχει επιλεγθεί από την Εταιρεία όπως ορίζεται στην παρούσα Πολιτική.

Επίσης, η Εταιρεία δύναται να δίδει και συγκεκριμένες εντολές αναφορικά με τον τόπο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια ή μετά από συγκεκριμένες εντολές του πελάτη. Η Εταιρεία δύναται για μια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση των εντολών σε σταθερή βάση και εξασφαλίζει αποτελέσματα τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα

αποτελέσματα που θα αναμένονταν από τη χρήση εναλλακτικών τρόπων εκτέλεσης.

Η Εταιρεία δύναται να εκτελέσει μέσω συνεργαζόμενου

Διαμεσολαβητή/Αντισυμβαλλόμενου, μια εντολή με τους ακόλουθους τρόπους:

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

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

Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι «ανταγωνιστικοί» μεταξύ τους τόποι εκτέλεσης, στους οποίους παρέχει πρόσβαση ο Διαμεσολαβητής/ Αντισυμβαλλόμενος και στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής σε Χρηματοπιστωτικό Μέσο, η Εταιρεία συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής από το Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενο σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης.

Στην περίπτωση αυτή λαμβάνεται υπόψη και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης. Ελλείψει δε τυχόν ειδικών οδηγιών από τον πελάτη, η επιλογή από την Εταιρεία εξαρτάται από το εάν και με ποιες Εκτελούσες Επιχειρήσεις έχει καταρτίσει σχετική σύμβαση ο Πελάτης.

3. Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ

3.1. Εισαγωγή-Σκοπός

Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και προβαίνει δυνάμει της σχετικής άδειας λειτουργίας που έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε διαχείριση ΟΣΕΚΑ, εγκεκριμένων βάσει την Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2009/65/ΕΚ.

Συμμορφούμενη με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρεία συντάσσει την παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ, λαμβάνοντας υπόψη την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 15/633/20.12.2012 και προκειμένου να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται όταν λαμβάνει αποφάσεις για τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών).

Ειδικότερα, η παρούσα Πολιτική στοχεύει στο να καθορίσει τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επιλογή του κατάλληλου Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλομένου, στον οποίον και θα δοθεί η εντολή εκτέλεσης μίας επενδυτικής συναλλαγής. Βασικός παράγοντας για την επιλογή του κατάλληλου Αντισυμβαλλομένου είναι η νομιμότητα και η φερεγγυότητά του. Σε κάθε περίπτωση, η επιλογή του καταλληλότερου Διαμεσολαβητή εξαρτάται από μία σειρά παραγόντων με βάση το είδος της συναλλαγής.

3.2. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης εντολών για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρεία για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ λαμβάνει υπόψη ποσοτικούς και ποιοτικούς παράγοντες όπως ενδεικτικά:

- την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου, δηλαδή την τιμή στην οποία ο Αντισυμβαλλόμενος πετυχαίνει στην εκτέλεση της εντολής ΟΣΕΚΑ,
- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης),
- την ταχύτητα εκτέλεσης που δύναται να επιτευχθεί,
- τις συνθήκες της αγοράς,
- την πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής και τον όγκο και τη φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια της συναλλαγής, καθώς και οποιουσδήποτε άλλους παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Αναφορικά με τα ποιοτικά κριτήρια για την επιλογή του Αντισυμβαλλομένου, λαμβάνεται υπόψη κυρίως η ποιότητα των υπηρεσιών των υποστηρικτικών του τμημάτων μετά την εκτέλεση των εντολών. Η ταχύτητα και η ορθότητα στην παροχή των υπηρεσιών τους είναι βασικά κριτήρια για την επιλογή τους.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας των ανωτέρω παραγόντων διαμορφώνεται σε συνάρτηση με τα παρακάτω κυρίως κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΣΕΚΑ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του ή κατά περίπτωση στα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής (λχ εντολή με όριο ή ελεύθερη, πιθανή επίδραση της εντολής στην εύρυθμή λειτουργία της αγοράς),
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή και • τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση

Η προαναφερθείσα ιεράρχηση και σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης είναι δυνατόν να διαφοροποιείται, ακόμη και ανά εντολή, ανάλογα με τις ειδικότερες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά – περιλαμβανομένων των συνθηκών ρευστότητας και μεταβλητότητας των τιμών – τους ειδικούς όρους και την πολυπλοκότητα των εντολών, καθώς και άλλους σχετιζόμενους με την εκτέλεση λόγους.

Η Εταιρεία, για λογαριασμό των υπό διαχείρισή ΟΣΕΚΑ, προσδιορίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε όρους συνολικού τιμήματος. Αυτό αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, και περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες στις οποίες υποβάλλεται ο ΟΣΕΚΑ και οι οποίες συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του κάθε τύπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και όλων των προμηθειών/αμοιβών που καταβάλλονται προς τον ίδιο την Εταιρεία ή/και προς τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Για τους σκοπούς της επίτευξης του βέλτιστου αποτελέσματος, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τύποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά ένα χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον ΟΣΕΚΑ που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους τύπους εκτέλεσης, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων και οι

προμήθειες/κόστη που βαρύνουν τον ΟΣΕΚΑ για την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους επιλέξιμους τρόπους εκτέλεσης.

Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά ή/και δημόσιες τιμές, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής. Ειδικότερα:

Για τις συναλλαγές σε μετοχές, οι οποίες διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από τον Διαχειριστή (δύναται να είναι ανεξάρτητο από το Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενο).

Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων (Ομόλογα κλπ), οι οποίοι διαπραγματεύονται στη δευτερογενή αγορά, ο Διαχειριστής επενδύσεων οφείλει να παρέχει και το Back Office οφείλει να ζητά τεκμηρίωση ότι η τιμή εκτέλεσης της εντολής βρίσκεται μέσα στο εύλογο εύρος τιμών διαπραγμάτευσης. Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί εκτύπωση από ηλεκτρονική πλατφόρμα στην οποία να φαίνονται τιμές από περισσότερους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους (πχ ALLQ screen του Bloomberg).

Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν αρκετοί διαπραγματευτές, ο Διαχειριστής επενδύσεων λαμβάνουν προσφορές από τουλάχιστον δύο εγκεκριμένους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι προσφορές εκτυπώνονται και φυλάσσονται στο φάκελο της συναλλαγής.

Το Back Office ελέγχει εάν η εκτέλεση εντολών για τα Ομόλογα έγινε προς το βέλτιστο συμφέρον των Πελατών.

Στις περιπτώσεις χρεωστικών τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρεία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με έναν μόνο αντισυμβαλλόμενο.

Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΟΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.

Ειδικότερα, κατά τη λήψη αποφάσεων διαπραγμάτευσης (εκτέλεση εντολών) με εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, η Εταιρεία ελέγχει το δίκαιο χαρακτήρα της τιμής, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και όπου είναι δυνατόν συγκρίνεται με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τρόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρεία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφ' όσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.

Αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε μερίδια/ μετοχές ΟΣΕΚΑ εκτελούνται πρωτογενώς από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία δε δέχεται χρηματικά ανταλλάγματα για την κατεύθυνση των εντολών προς εκτέλεση σε συγκεκριμένο Διαμεσολαβητή/ Αντισυμβαλλόμενο.

3.3. Διαδικασία Βέλτιστης Εκτέλεσης

Η Εταιρεία θεσπίζει και η Διεύθυνση Επενδύσεων εφαρμόζει διαδικασίες, οι οποίες διασφαλίζουν ότι θα επιτευχθεί το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα ως προς το συμφέρον των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.

Οι διαδικασίες αφορούν στη λήψη αποφάσεων για διενέργεια συναλλαγών, καθώς και τη διαβίβαση σε τρίτα πρόσωπα (διαμεσολαβητές/ αντισυμβαλλόμενους) εντολών προς εκτέλεση, οι οποίες αφορούν το χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με τους παράγοντες και τα κριτήρια που καταγράφονται στην παρ. 2 της παρούσας Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ.

Ο Διαχειριστής του ΟΣΕΚΑ ενημερώνεται άμεσα σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών του (λ.χ. η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της κ.λπ.) μέσω της εφαρμογής Bloomberg, καθώς και από τις ανακοινώσεις του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

3.4. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών κατά τη διαχείριση ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρεία κατά κανόνα δεν προβαίνει σε ομαδοποίηση και επιμερισμό των εντολών των χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται. Ειδικότερα, δεν ομαδοποιεί εντολές που δίνει για λογαριασμό των υπό διαχείρισή ΟΣΕΚΑ με εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών τα χαρτοφυλάκια των οποίων διαχειρίζεται, δυνάμει σχετικής σύμβασης, ή της ίδιας της Εταιρείας.

Η Εταιρεία ομαδοποιεί εντολές ενός ΟΣΕΚΑ της με εντολές άλλων ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, μόνο εφόσον η ομαδοποίηση εντολών και των αντίστοιχων συναλλαγών δεν πρόκειται να αποβεί, συνολικά, εις βάρος κανενός από αυτούς τους ΟΣΕΚΑ. Ο επιμερισμός των εντολών που θα έχουν ομαδοποιηθεί διενεργείται με κριτήριο τον επενδυτικό προσανατολισμό κάθε ΟΣΕΚΑ.

Η Εταιρεία μεριμνά ώστε να είναι σε θέση να αποδείξει ότι οι εντολές που εκτέλεσε για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, είναι σύμφωνες με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ της, καθώς και ότι, διαβίβασε τις εντολές για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με την αντίστοιχη πολιτική, την οποία έχει θεσπίσει. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία τηρεί αρχείο εντολών. Στο σχετικό αρχείο καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους διαχειριστές των ΟΣΕΚΑ.

Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι:

- Οι εκτελεσθείσες εντολές που αφορούν συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ καταγράφονται και επιμερίζονται στους ΟΣΕΚΑ χωρίς καθυστέρηση και με ακρίβεια.
- Κατά τα λοιπά συγκρίσιμες εντολές εκτελούνται χωρίς καθυστέρηση, με τη σειρά που λαμβάνονται, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς που επικρατούν δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του ΟΣΕΚΑ απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.

Χρηματοπιστωτικά μέσα ή χρηματικά ποσά που εισπράττονται μετά το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής, πιστώνονται χωρίς καθυστέρηση και με ακρίβεια στους λογαριασμούς του ΟΣΕΚΑ που αφορούν. Η κατανομή των εντολών μεταξύ των

Διαμεσολαβητών από τους Διαχειριστές Επενδύσεων πραγματοποιείται με βάση τα κριτήρια που αναφέρονται στην Παρ. «Παράγοντες και κριτήρια Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών» της Ενότητας II Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ.

Η Κανονιστική Συμμόρφωση ετησίως επισκοπεί την εύλογη κατανομή των εντολών μεταξύ των Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλόμενων προκειμένου να διασφαλίζεται ότι η Εταιρεία ενεργεί κατά την εκτέλεση των εντολών της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ.

Οι εντολές εκτέλεσης ελέγχονται στο στάδιο της προώθησης της εντολής, αλλά και ως προς το αποτέλεσμα της εκτέλεσης της εντολής. Το Back-office καθημερινά αντιπαραβάλλει το αρχείο εντολών με τα Πινακίδια που αποστέλλονται από τους Διαμεσολαβητές ώστε να διασφαλίζεται η ορθή εκτέλεση τους. Τα αποτελέσματα του ελέγχου αντιπαραβολής συνιστούν κριτήρια, για την ενδεχόμενη αναθεώρηση της επιλογής Διαμεσολαβητή /Αντισυμβαλλόμενου, των μεθόδων εκτέλεσης της εντολής, αλλά και τυχόν λαθών που μπορεί να λάβουν χώρα κατά την εκτέλεση μιας εντολής εκ μέρους τους.

Τα κριτήρια της αρχικής επιλογής και αξιολόγησης των Διαμεσολαβούντων/Αντισυμβαλλόμενων είναι αυτά που αναφέρονται στην παρ. 3 της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου πελατών.

Η Εταιρεία μπορεί να υποχρεωθεί, να χρησιμοποιήσει μεθόδους εκτέλεσης διαφορετικές από τις προβλεπόμενες στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ, που έχει θεσπίσει ως προς τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ, σε εξαιρετικές περιπτώσεις και ιδιαιτέρως σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας, όπως είναι η για οποιονδήποτε λόγο η απώλεια συνδεσιμότητας ή η αδυναμία επικοινωνίας με τους επιλεγμένους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενου.

3.5. Τόποι εκτέλεσης εντολών

Για τους τόπους εκτέλεσης ισχύουν όσα αναφέρονται στην παρ. 6. Της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου πελατών. Ειδικότερα περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).

Οι τόποι διαπραγμάτευσης επιλέγονται μεταξύ των χρηματιστηρίων αξιών / αγορών στις οποίες μπορούν επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ, βάσει του ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου, ώστε η Εταιρεία να είναι σε θέση συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα εκτέλεσης των εντολών που δίνει, για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.

Σε περίπτωση που ένα χρηματοπιστωτικό μέσο βρίσκεται σε διαπραγμάτευση σε περισσότερους από έναν τόπους διαπραγμάτευσης, βασικό κριτήριο για την επιλογή του τόπου διαπραγμάτευσης για την Εταιρεία αποτελεί η συστηματική επίτευξη στον συγκεκριμένο τόπο του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.

3.6. Επανεξέταση και αναθεώρηση της Πολιτικής κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίου Πελατών και ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρεία επανεξετάζει και αναθεωρεί την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών υπό 2 και 3

ανωτέρω, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, ώστε να είναι προσαρμοσμένη στις συνθήκες της αγοράς και στο εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και εκτάκτως οποτεδήποτε επέλθει ουσιαστική αλλαγή*, η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια και τους πελάτες της.

Η εν λόγω επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών στοχεύει στον εντοπισμό και τη διόρθωση, όταν είναι απαραίτητο, τυχόν ανεπαρκειών.

*Ουσιαστική αλλαγή είναι 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 παρούσα πολιτική και κάθε μεταβολή σε αυτή εγκρίνεται από το Δ.Σ.

Σε τακτική βάση η Εταιρεία, στο πλαίσιο της παρακολούθησης της αποτελεσματικότητας της Πολιτικής και της ποιότητας της εκτέλεσης:

- θα αξιολογεί τους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί σύμφωνα με τα κριτήρια αξιολόγησης όπως αναφέρονται στην παρούσα Πολιτική για να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη με όρους βέλτιστης εκτέλεσης, και
- θα εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια και τους πελάτες της Εταιρείας ή αν απαιτούνται τυχόν αλλαγές.

Οι ανωτέρω ενέργειες εκτελούνται από την Επενδυτική Επιτροπή. Μετά την επαναξιολόγηση, ο κατάλογος των διαμεσολαβητών/ αντισυμβαλλόμενων θα επικαιροποιείται σχετικά.

Η Εταιρεία αναρτά την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, όπως εκάστοτε επικαιροποιείται και ισχύει, συμπεριλαμβανομένων όλων των ουσιαστικών αλλαγών που επέρχονται σε αυτή, στο δικτυακό της τόπο, ώστε να είναι ανά πάσα στιγμή διαθέσιμη στους πελάτες της και εν γένει στο κοινό.

Η κατά τα ανωτέρω ανάρτηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών καλύπτει και την αντίστοιχη ενημέρωση προς τους πελάτες διαχείρισης χαρτοφυλακίων, δυνάμει σχετικής σύμβασης, εφόσον έχει ληφθεί η προηγούμενη σχετική συναίνεσή τους και πληρούνται και οι λοιπές προϋποθέσεις του άρθρου 3(2) του Κανονισμού (ΕΕ) 565/2017.