

## Πολιτική εκτέλεσης εντολών

### 1. Εισαγωγή

Στο πλαίσιο του ν. 3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η Εταιρία 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 Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους.

### 2. Πεδίο εφαρμογής της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης

**2.1.** Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η Εταιρία και στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεση τους, εφαρμόζεται, εφόσον συντρέχουν οι κάτωθι προϋποθέσεις:

- (α) δεν έχουμε κατηγοριοποιήσει τον Πελάτη μας, ως επιλέξιμο αντισυμβαλλόμενο, και
- (β) η Εταιρία μας χειρίζεται εντολές του Πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο

- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την Εταιρία προς τρίτο πρόσωπο (π.χ., άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) προς το σκοπό της εκτέλεσης αυτής με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη
- της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη από την ίδια την Εταιρία με κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη, ή

η Εταιρία μας χειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Σε σχέση με την ανωτέρω διαχείριση χαρτοφυλακίου διακρίνονται οι περιπτώσεις στις οποίες:

- οι επενδυτικές αποφάσεις και κατ' επέκταση οι εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη προέρχονται από τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη και διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε τρίτους (π.χ., άλλη ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ) για λογαριασμό του Πελάτη.
- οι επενδυτικές αποφάσεις και κατ' επέκταση οι εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη προέρχονται από τα αρμόδια πρόσωπα της Εταιρίας που διαχειρίζονται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη και εκτελούνται από την ίδια την Εταιρία για λογαριασμό του Πελάτη.

**2.2.** Από την άλλη πλευρά, επισημαίνεται ότι:

- (α) Ως έχει ήδη επισημανθεί, η Εταιρία δεν ασκεί την επενδυτική δραστηριότητα της διαπραγμάτευσης χρηματοπιστωτικών μέσων για ίδιο λογαριασμό και δεν ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συστηματικός εσωτερικοποιητής (προσφέροντας, για παράδειγμα, συστηματικά ζεύγη τιμών αγοράς/πώλησης στις οποίες δεσμεύεται να καταρτίσει συναλλαγές με τους πελάτες της), πλην όμως δύναται να επενδύει σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα διαθέσιμά της (ίδιο χαρτοφυλάκιο). Σε αυτή την περίπτωση, δηλαδή, της απλής επένδυσης των ιδίων διαθεσίμων,

δεν δύναται να επωφεληθούν οι πελάτες μας από την υποχρέωση της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

(β) Η Εταιρία μας δεν ενεργεί ως αντισυμβαλλόμενος των Πελατών σε σχέση με παράγωγα και δομημένα προϊόντα. Στην περίπτωση αυτή κατά κανόνα ενεργούμε βάσει αίτησης του Πελάτη για συγκεκριμένη τιμή, οπότε για την κατάρτιση της συναλλαγής λαμβάνεται υποχρεωτικά υπόψη το ως άνω αίτημα του Πελάτη. Για το λόγο αυτό πρακτικά δεν δύναται να επωφεληθούν οι πελάτες μας από την υποχρέωση της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

(γ) Εφόσον παρέχονται από τον Πελάτη συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την εκτέλεση μιας εντολής του (βλ. κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία μας δεσμεύεται από τις συγκεκριμένες αυτές οδηγίες κι ως εκ τούτου στη συγκεκριμένη περίπτωση κρίνεται αδύνατη η εφαρμογή των κανόνων της πολιτικής εκτέλεσης εντολών.

### **3. Βέλτιστη εκτέλεση εντολών και η πολιτική της Εταιρίας περί βέλτιστης εκτέλεσης**

**3.1.** Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην Εταιρία σε σχέση με τον χειρισμό των εντολών τους (βλ. κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών τους. Προς τούτο η Εταιρία μας λαμβάνει υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες (παράγοντες εκτέλεσης):

- α) τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου,
- β) κόστος συναλλαγής, με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών,
- γ) ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,
- δ) πιθανότητα τόσο της εκτέλεσης της εντολής με κατάρτισή της (π.χ., ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο) όσο και του προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής,
- ε) όγκος της εντολής,
- στ) είδος της συναλλαγής, και
- ζ) οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας κρίνεται ότι πρέπει να ληφθεί υπόψη προς εκπλήρωση της υποχρέωσης για εκτέλεση μιας εντολής με τους πλέον ευνοϊκούς για τον Πελάτη της όρους.

**3.2.** Η Εταιρία, προκειμένου να σταθμίσει τη σχετική βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν υπό 3.1 ως προς την εκπλήρωση των αντίστοιχων στόχων, λαμβάνει υπόψη και τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

- α) τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής (σύνθετα ή μη, υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),
- β) τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- γ) τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα Συστήματα διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,

δ) τα χαρακτηριστικά των «τόπων εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των οργανωμένων αγορών, ΠΜΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση και αναλόγως του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

Επισημαίνεται ότι ελλείπει συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη (κατωτέρω υπό 5) όσον αφορά στην εκτέλεση της εντολής, η Εταιρία μας καθορίζει κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια ποιοι από τους ως άνω παράγοντες και ποια από τα ως άνω κριτήρια θα πρέπει να εφαρμοστούν προκειμένου να έχει ο Πελάτης της το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα από την εκτέλεση της εντολής του.

**3.3.** Η Εταιρία υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη εξυπηρέτηση όλων των ανωτέρω υπό 3.1 παραγόντων, καθόσον, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των κριτηρίων της παραγράφου 3.2. Ειδικότερα:

α) Η Εταιρία, εκτός και αν λάβει διαφορετικές συγκεκριμένες οδηγίες (κατωτέρω υπό 5) από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν υπό 3.1, οι οποίοι συνθέτουν το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών του, γνωρίζει στον Πελάτη ότι τους ανωτέρω στόχους ιεραρχεί ως εξής:

- Επίτευξη του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτισης συναλλαγής).
- Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.

β) Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

γ) Για τα προϊόντα τα οποία δεν είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ (π.χ., προθεσμιακά συμβόλαια forwards, δικαιώματα προαίρεσης κλπ.) και για τα οποία δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρία θεωρεί σημαντικότερο παράγοντα τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής και όχι αποκλειστικά την τιμή.

δ) Για την περίπτωση των ιδιωτών Πελατών, το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολής για λογαριασμό τους συνίσταται στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή, σύμφωνα με τα οριζόμενα υπό α). Η ταχύτητα και η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος και η φύση της εντολής, ο αντίκτυπος στην αγορά και κάθε άλλο έμμεσο κόστος συναλλαγής μπορούν να υπερισχύουν έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους εκτέλεσης μόνο στο μέτρο που συμβάλλουν καθοριστικά στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού

αποτελέσματος από την άποψη του συνολικού τιμήματος που καταβάλλουν οι ιδιώτες πελάτες. Για την περίπτωση των επαγγελματιών Πελατών, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, όσον αφορά στην εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τους, προσδιορίζεται βάσει της τιμής του χρηματοπιστωτικού προϊόντος και της ρευστότητας της αγοράς.

ε) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

στ) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας τρόπος εκτέλεσης αυτής (π.χ., όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή τελεί υπό διαπραγμάτευση σε μία μόνο ρυθμιζόμενη αγορά), σημαντική παράμετρος για τη βέλτιστη εκτέλεση είναι ο χρόνος εκτέλεσης της εντολής για λογαριασμό του Πελάτη.

ζ) Σε περίπτωση εντολής του Πελάτη που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο με περιορισμένη ρευστότητα και εφόσον δεν υπάρχει αντίθετη οδηγία του Πελάτη (κατωτέρω υπό 5), η Εταιρία δύναται κατ' εύλογη κρίση της και προς το σκοπό της βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη να προβεί, στην προοδευτική – τμηματική εκτέλεση της εντολής.

**3.4.** Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσο επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης και στους προβλεπόμενους σε αυτήν τρόπους εκτέλεσης υπό 4 κατωτέρω.

**3.5.** Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της Εταιρίας έναντι των Πελατών της προς βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους αποτελεί **υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένου αποτελέσματος**. Αυτό σημαίνει ότι η Εταιρία οφείλει να εκτελεί τις εντολές για λογαριασμό του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, χωρίς να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 3.1 και 3.2 παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μία συγκεκριμένη συναλλαγή.

#### **4. Τόποι εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του τύπου εκτέλεσης**

**4.1.** Ως τρόπος εκτέλεσης εντολών νοείται, γενικώς, μία ρυθμιζόμενη αγορά, ένας ΠΜΔ, μία εταιρία που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τις εντολές των Πελατών της σύμφωνα με τα προαναφερθέντα υπό 3.1-3.3, η Εταιρία καταρτίζει κατάλογο για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων με τους διάφορους τρόπους διαπραγμάτευσης όπου η Εταιρία μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για την εκτέλεση των εντολών των Πελατών. Κατά την επιλογή των τύπων αυτών δεν λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες της Εταιρίας και οι λοιπές αμοιβές που τιμολογούνται από την Εταιρία στον Πελάτη σε καθέναν από τους τρόπους εκτέλεσης. Οι χρησιμοποιούμενοι από την Εταιρία τύποι εκτέλεσης εντολών παρατίθενται σε κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

**4.2.** Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της εντολής. Ομοίως και συναφώς, η Εταιρία δεν υποχρεούται να συμπεριλαμβάνει στην πολιτική εκτέλεσης όλους τους διαθέσιμους τρόπους εκτέλεσης. Σε περίπτωση που η ίδια η Εταιρία συμμετέχει σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, σταθμίζει το γεγονός αυτό ως το πρώτο και βασικότερο κριτήριο για τη διασφάλιση των συμφερόντων του Πελάτη σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους και επιλέγει την εν λόγω αγορά ή ΠΜΔ, όπου συμμετέχει η ίδια, για την εκτέλεση των εντολών του Πελάτη με βάση τον κατάλογο των τρόπων εκτέλεσης στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος. Εξυπακούεται, βεβαίως, ότι αν το χρηματοπιστωτικό μέσο που αποτελεί αντικείμενο εντολής του Πελάτη αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε περισσότερες οργανωμένες αγορές ή ΠΜΔ, στα οποία συμμετέχει η Εταιρία, σταθμίζει μεταξύ των αγορών αυτών τα ανωτέρω κριτήρια επιλογής, προς επίτευξη της «βέλτιστης εκτέλεσης» της εντολής του Πελάτη, όπως αυτή προσδιορίστηκε παραπάνω.

**4.3.** Η Εταιρία μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε τρόπο εκτέλεσης με γνώμονα τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν.

**4.4.** Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι τρόποι εκτέλεσης στον κατάλογο των τρόπων εκτέλεσης στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση μίας εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η Εταιρία συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τρόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών και στους οποίους μπορεί να εκτελέσει την εντολή. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες και οι λοιπές αμοιβές που τιμολογούνται στον Πελάτη σε καθέναν από τους επιλέξιμους τρόπους εκτέλεσης. Ωστόσο, δεν απαιτείται από την Εταιρία να συγκρίνει τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη της βάσει της πολιτικής εκτέλεσής της και των δικών της προμηθειών και αμοιβών με τα αποτελέσματα που θα μπορούσαν να επιτευχθούν για τον ίδιο Πελάτη από οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση επενδύσεων βάσει διαφορετικής πολιτικής εκτέλεσης ή διαφορετικής διάρθρωσης προμηθειών ή αμοιβών. Ούτε απαιτείται από την Εταιρία να συγκρίνει εκείνες τις διαφορές στις δικές της προμήθειες οι οποίες μπορούν να αποδοθούν σε διαφορές στη φύση των υπηρεσιών που η Εταιρία παρέχει στους πελάτες.

**4.5.** Σε περίπτωση που η Εταιρία εκτελεί εντολές των Πελατών της σε περισσότερους τρόπους εκτέλεσης, η Εταιρία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ των τρόπων εκτέλεσης. Η Εταιρία δεν θα προκρίνει, δηλαδή, έμμεσα συγκεκριμένους τρόπους εκτέλεσης έναντι άλλων, χρεώνοντας υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές για την εκτέλεση των εντολών σε αυτούς τους τρόπους, όταν αυτές οι υψηλότερες προμήθειες και αμοιβές δεν δικαιολογούνται από το κόστος εκτέλεσης ή το κόστος των υπηρεσιών.

**4.6.** Η Εταιρία δικαιούται να επιλέγει να εκτελεί εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, για παράδειγμα, συμβαλλόμενη με συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Ο Πελάτης, διά της υπογραφής του παρόντος, εκφράζει προς την Εταιρία τη ρητή και γενική συναίνεσή του προκειμένου να εκτελεστούν εντολές του εκτός οργανωμένων αγορών ή ΠΜΔ.

## 5. Συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη

**5.1.** Ο Πελάτης δύναται να δώσει ειδικές οδηγίες για την εκτέλεση των εντολών του. Τέτοιες οδηγίες μπορεί να αφορούν, ενδεικτικά, την ιεράρχηση των υπό 3 αναφερομένων παραγόντων εκτέλεσης της εντολής ή τα κριτήρια ιεράρχησης των εν λόγω παραγόντων (π.χ., βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει – stop loss, market ή limit order κτλ. – λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της οργανωμένης αγοράς ή του ΠΜΔ, όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σ' αυτό προς εκτέλεση), τον τρόπο και τόπο εκτέλεσης της εντολής, την τιμή της συναλλαγής και τη διάρκεια της εντολής.

**5.2.** Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, η Εταιρία θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Σε αυτή την περίπτωση, τεκμαίρεται ότι, εφόσον η Εταιρία ακολουθεί τις εν λόγω συγκεκριμένες οδηγίες, τότε εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη ακόμη και αν τούτο συνιστά παρέκκλιση από την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης της Εταιρίας και χωρίς να απαιτείται η Εταιρία να λάβει πρόσθετα μέτρα.

**5.3.** Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η Εταιρία εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες.

**5.4.** Η Εταιρία μας εφιστά την προσοχή των Πελατών της ως προς το ότι τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες προερχόμενες από τους τελευταίους ενδέχεται να την εμποδίσουν από το να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται από την πολιτική της περί βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών των Πελατών της, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

**5.5.** Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην Εταιρία, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

## 6. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

**6.1.** Η Εταιρία κατά την εκτέλεση των εντολών Πελατών: (α) διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές, που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών, καταχωρούνται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια, (β) εκτελεί τις, κατά τα λοιπά στοιχεία, συγκρίσιμες εντολές Πελατών άμεσα και με τη σειρά που τις λαμβάνει, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό, (γ) ενημερώνει τον ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

**6.2.** Η Εταιρία δεν κάνει αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές Πελατών της και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η αθέμιτη χρήση των πληροφοριών αυτών από καλυπτόμενα πρόσωπα.

**6.3.** Ρητά συμφωνείται ότι, σε περίπτωση εντολής Πελάτη με όριο που αφορά μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά η οποία δεν εκτελείται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς, η Εταιρία πρέπει, εκτός εάν ο Πελάτης έχει δώσει ρητά άλλες οδηγίες, να λάβει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την εντολή αυτή του Πελάτη με τρόπο προσιτό στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρία θεωρείται ότι εκπληρώνει την υποχρέωσή της αυτή εάν διαβιβάσει την εντολή του Πελάτη σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.

### 7. Λήψη και διαβίβαση εντολών

**7.1.** Σε περίπτωση εντολών που λαμβάνει η Εταιρία από τον Πελάτη και τις οποίες διαβιβάζει προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα («Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής ισχύουν τα σχετικά οριζόμενα στον Όρο Β.2 της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και, επιπροσθέτως, τα εξής:

α) Η Εταιρία δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης και κατά τα σχετικά οριζόμενα στον κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την ΕΠΕΥ που θα εκτελέσει την εντολή κατάρτιζοντας τη συναλλαγή ή ως προς άλλα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές αυτές οι οδηγίες προς την Εταιρία, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της Εταιρίας με την Εκτελούσα Επιχείρηση και τη δυνατότητα ή προθυμία της τελευταίας να συνεργασθεί με την Εταιρία.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της κατά τα σχετικά οριζόμενα στον κατάλογο στο τέλος του παρόντος Παραρτήματος.

δ) Στην περίπτωση της λήψης και διαβίβασης εντολών, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την διαβίβαση των εντολών των Πελατών προς Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση, με βάση την πολιτική εκτέλεσης εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την Εταιρία εντολής. Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση είναι η ίδια εταιρία υποκείμενη στο πεδίο της Οδηγίας 2004/39/EK («Mifid»), η Εταιρία θεωρεί δικαιολογημένως ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η Mifid. Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι εταιρία που υπόκειται στην Οδηγία αυτή, τότε η Εταιρία ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της Εκτελούσας Επιχείρησης και αν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της Mifid.

ε) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη κατά τα προαναφερθέντα υπό (β).

## 8. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης

- 8.1.** Η Εταιρία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της πολιτικής εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο.
- 8.2.** Η Εταιρία εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι τόποι εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί στον Πελάτη με την παρούσα εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.
- 8.3.** Η Εταιρία δεσμεύεται να ενημερώνει τους Πελάτες της για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της πολιτικής εκτέλεσης εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της πολιτικής εκτέλεσης στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας ([www.prelium.gr](http://www.prelium.gr)).
- 8.4.** Τέλος η Εταιρία μας δεσμεύεται να αποδεικνύει στους πελάτες της, κατόπιν σχετικού τους αιτήματος, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την πολιτική της περί βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπιστεί και εφαρμοστεί.

## 9. Έναρξη ισχύος των αρχών πολιτικής εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας

Οι Πελάτες της Εταιρίας καλούνται να μελετήσουν προσεκτικά το περιεχόμενο της παρούσας, το οποίο καθίσταται αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης και δεσμεύει τα μέρη. Εφόσον ο Πελάτης δώσει στην Εταιρία εντολή προς εκτέλεση είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της εκτέλεσης εντολών είτε στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας λήψης και διαβίβασης εντολών, αφότου έχει λάβει την παρούσα, τεκμαίρεται ότι έχει αποδεχθεί πως το περιεχόμενο της παρούσας έχει καταστεί αντικείμενο της μεταξύ τους συμβατικής σχέσης. Αντίστοιχα ισχύουν και ως προς οποιαδήποτε άλλη ειδική σύμβαση μεταξύ του Πελάτη και της Εταιρίας, που περιλαμβάνει και την εκτέλεση εντολών του, δηλαδή την κατάρτιση συναλλαγών, όπως, για παράδειγμα, η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

## 10. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η Εταιρία είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σ' αυτόν κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Σχετικώς ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.





## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

### ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

#### ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών  
 Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών

#### ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Εκτελούσα Επιχείρηση	Αγορές	Χρηματοπιστωτικά Μέσα
CMC UK Markets Plc	Διεθνείς Εξωχρηματιστηριακές Αγορές Παραγώγων	Συμβόλαια επί διαφορών (CFDS), Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα (OTC)
CREDIT SUISSE A.G,	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα (Bonds), Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, Ξένο Συνάλλαγμα, Εμπορεύματα (Commodities), Παράγωγα (Derivatives), Δομημένα Προϊόντα (Structured Products), Μετοχικοί Τίτλοι, ETFs, Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
SAXO BANK	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, ETFs, Παράγωγα (Derivatives), Συμβόλαια επί διαφορών (CFDS), Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα (OTC)
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
EUROBANK Private Bank Luxembourg S.A.	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
BANK J.SAFRA SARASIN LTD	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα (Bonds), Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, Ξένο Συνάλλαγμα, Εμπορεύματα (Commodities), Παράγωγα (Derivatives), Δομημένα Προϊόντα (Structured Products), Μετοχικοί Τίτλοι, ETFs, Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (BIL)	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα (Bonds), Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, Ξένο Συναλλάγμα, Εμπορεύματα (Commodities), Παράγωγα (Derivatives), Δομημένα Προϊόντα (Structured Products), Μετοχικοί Τίτλοι, ETFs, Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
CONVERGEX G-Trade Services LLC	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα (Bonds), Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, Ξένο Συναλλάγμα, Εμπορεύματα (Commodities), Παράγωγα (Derivatives), Δομημένα Προϊόντα (Structured Products), Μετοχικοί Τίτλοι, ETFs, Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού
UBS (Luxembourg) S.A.	Διεθνείς Οργανωμένες Χρηματιστηριακές Αγορές	Μετοχές, Ομόλογα (Bonds), Συλλογικά Επενδυτικά Σχέδια, Ξένο Συναλλάγμα, Εμπορεύματα (Commodities), Παράγωγα (Derivatives), Δομημένα Προϊόντα (Structured Products), Μετοχικοί Τίτλοι, ETFs, Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος, Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού

**ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ**

- (i) SAXO BANK
- (ii) CREDIT SUISSE A.G.
- (iii) ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E. (συναλλαγές παροχής πίστωσης, ελληνικά παράγωγα, αμοιβαία κεφάλαια)
- (iv) Τράπεζα Πειραιώς (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια)
- (v) BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (BIL)

Η εκκαθάριση / διακανονισμός των συναλλαγών των πελατών σε παράγωγα που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. από την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E., καθώς επίσης και οι συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που εκτελούνται από τη SAXO BANK,

γίνεται σε συλλογικό λογαριασμό (omnibus account) επ' ονόματι της PRELIUM ΑΕΠΕΥ. Ο διαχωρισμός των πράξεων και η καταχώρησή τους ανά επενδυτή διενεργείται από την Εταιρία.

#### **ΦΥΛΑΤΤΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

Η φύλαξη των αποκτηθέντων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό του Πελάτη γίνεται από τις εξής επιχειρήσεις:

- (i) SAXO BANK,
- (ii) CREDIT SUISSE A.G. (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- (iii) BANK J.SAFRA SARASIN LTD (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- (iv) BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (μόνο ως προς τα χρήματα των πελατών για συναλλαγές επί παραγώγων)
- (v) ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (παράγωγα διαπραγματεύσιμα στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ομόλογα, ξένες μετοχές, μετοχές αποκτηθείσες στο πλαίσιο της παροχής πίστωσης)
- (vi) ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (παράγωγα διαπραγματεύσιμα στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, ομόλογα, μετοχές)

