

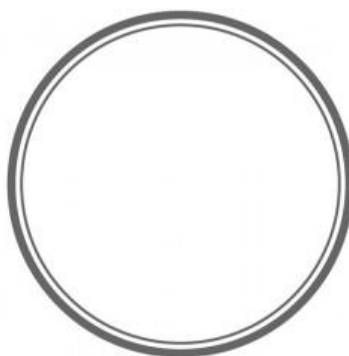
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

ΕΚΔΟΣΗ: 1.3

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗΣ: 14/02/2024

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | | |
|-------|--|----|
| I. | ΓΕΝΙΚΑ | 3 |
| II. | ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ | 3 |
| III. | ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ | 3 |
| IV. | ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ | 3 |
| V. | ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ | 4 |
| VI. | ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ | 5 |
| VII. | ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ | 7 |
| VIII. | ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ | 8 |
| IX. | ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ | 8 |
| X. | ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ | 9 |
| XI. | ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ | 9 |
| XII. | ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ | 9 |
| XIII. | ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ | 11 |
| XIV. | ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ | 11 |
| XV. | ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΤΟΡΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΛΛΑΓΩΝ | 11 |
| | ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄ | 12 |
| | ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄ | 13 |



I. ΓΕΝΙΚΑ

Η Εθνική Χρηματοπιστηριακή (εφεξής «η Εταιρεία») λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει είτε κατά τη λήψη και διαβίβαση των εντολών σε τρίτους είτε κατά την εκτέλεση των εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών της το βέλτιστο αποτέλεσμα.

Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία εφαρμόζει Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης (εφεξής «η Πολιτική»), η οποία θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τη λήψη και διαβίβαση των εντολών καθώς και την εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών. Η Εταιρεία παρακολουθεί συστηματικά την εφαρμογή της πολιτικής αυτής και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά της. Με την πολιτική αυτή είναι σε θέση να αποδεικνύει, όποτε της ζητηθεί, ότι λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

Για τη σύνταξη της παρούσας πολιτικής, η Εταιρεία έλαβε υπόψη τις νομοθετικές απαιτήσεις όπως αυτές ορίζονται ακολούθως:

- Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)- Άρθ. 27,
- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής – Άρθ. 64-66,
- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής,
- Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής,
- Questions and Answers on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ/ESMA).

II. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η Πολιτική εφαρμόζεται σύμφωνα με τον Νόμο, σε όλες τις συναλλαγές με πελάτες οι οποίοι έχουν κατηγοριοποιηθεί ως «Ιδιώτες» και «Επαγγελματίες», ενώ οι πελάτες οι οποίοι ανήκουν στην κατηγορία «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι» δεν εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της.

Η Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου στις οποίες η Εταιρεία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες σχετικά με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία περιγράφονται στο Παράρτημα Α'.

III. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

- Υπεύθυνος για την τήρηση και ευθυγράμμιση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο είναι ο Τομέας Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Εταιρικής Διακυβέρνησης σε συνεργασία με τους Τομείς Πωλήσεων Ιδιωτών & Θεσμικών, Εκτέλεσης εντολών Θεσμικών, Ιδίου Χαρτοφυλακίου, Πληροφορικής, καθώς και των Οικονομικών Υπηρεσιών, Νομικών Υπηρεσιών και του τμήματος Marketing. Υπεύθυνο όργανο για την έγκριση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης είναι το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) της Εταιρείας.
- Υπεύθυνα μέρη για την εφαρμογή της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης είναι όλα τα στελέχη της Εταιρείας τα οποία εμπλέκονται στην εκτέλεση εντολών ανεξάρτητα από το αν αφορά λογαριασμό πελάτη ή τον ίδιο λογαριασμό της Εταιρείας.

IV. ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Βέλτιστη εκτέλεση εντολών περιλαμβάνει τα επαρκή μέτρα που λαμβάνονται μέσω των μηχανισμών και των διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρεία ώστε να διασφαλιστεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα όταν λαμβάνονται και διαβιβάζονται οι εντολές σε τρίτους προς εκτέλεση καθώς και όταν εκτελούνται εντολές για λογαριασμό πελατών.

Η Εταιρεία, για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη, λαμβάνει υπόψη τους παρακάτω παράγοντες:

- την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- τα κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση της εντολής (π.χ. προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης, τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους) και τα οποία βαρύνουν τον πελάτη,
- τις προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρεία από κάθε τόπο εκτέλεσης ή από τους διαμεσολαβητές,
- την ταχύτητα εκτέλεσης την οποία μπορεί να επιτύχει,
- την πιθανότητα ολοκλήρωσης της εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής, και
- τον όγκο και τη φύση της εντολής καθώς και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά στην εκτέλεση της εντολής.

V. ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Οι παραπάνω παράγοντες αξιολογούνται ως προς τη βαρύτητα που έχουν για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνοντας υπόψη τα παρακάτω κριτήρια:

- Χαρακτηριστικά του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- Χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, όπως:
 - i. εντολή με όριο ή εντολή στη τρέχουσα τιμή,
 - ii. το μέγεθος της εντολής και η πιθανή επίδρασή της στην αγορά ειδικά στις περιπτώσεις που δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα για την άμεση εκτέλεση της εντολής,
 - iii. εντολή που ή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- Χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου της εντολής:
 - i. μετοχές εσωτερικού/ εξωτερικού,
 - ii. ομολογίες,
 - iii. παράγωγα χρηματιστηριακά/ έξω-χρηματιστηριακά,
 - iv. συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα,
 - v. μερίδια συλλογικών επενδύσεων, και
 - vi. ευκολία ρευστοποίησης,
- Χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή:
 - i. ποιότητα εκτέλεσης και συνεχής διασφάλιση βέλτιστου αποτελέσματος,
 - ii. βάθος ρευστότητας στον εν λόγω τόπο εκτέλεσης,

VI. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η στάθμιση των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης διαφοροποιείται ανάλογα με τα κριτήρια που περιγράφονται προηγούμενα και διαμορφώνεται ανάλογα με τα χαρακτηριστικά των κριτηρίων αυτών ως εξής:

- **Χαρακτηριστικά του Πελάτη**

Για τους ιδιώτες πελάτες:

Η Εταιρεία θεωρεί ως ιδιαίτερα σημαντικό παράγοντα το συνολικό τίμημα της εκτέλεσης των εντολών για αυτή την κατηγορία πελατών και προσδιορίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα βάσει του παράγοντα αυτού ο οποίος αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση στον εκάστοτε τόπο εκτέλεσης, λαμβανομένων υπόψη όλων των εξόδων που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού, καθώς και λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους.

Όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε περισσότερες από μία αγορές, οι οποίες διασφαλίζουν το ίδιο αποτέλεσμα με βάση το συνολικό τίμημα, η Εταιρεία προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη, συνεκτιμά και τους λοιπούς παράγοντες, εκτός από το συνολικό τίμημα.

Για τους Επαγγελματίες Πελάτες:

Η Εταιρεία θεωρεί ότι για τους επαγγελματίες πελάτες οι σημαντικοί παράγοντες είναι η τιμή, οι σχετικές χρεώσεις καθώς και η ταχύτητα και η πληρότητα της εκτέλεσης.

- **Χαρακτηριστικά της εντολής**

Η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των εντολών προκειμένου να προσδιορίσει τη σημαντικότητα των παραγόντων εκτέλεσης.

Για τις εντολές οι οποίες είναι σημαντικά μεγαλύτερες σε όγκο από το σύνηθες όγκο των εντολών που εκτελούνται στην αγορά και οι οποίες δύναται να έχουν είτε σημαντική επίδραση στην αγορά είτε να υπερβαίνουν τη διαθέσιμη ρευστότητα, η πιθανότητα μερικής ή συνολικής ολοκλήρωσης και διακανονισμού συνιστά τον σημαντικότερο παράγοντα.

- **Χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου**

Η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο γίνεται η συναλλαγή, προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης.

Αξιόγραφα που τελούν υπό διαπραγμάτευση:

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

Έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα:

Για τα προϊόντα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές (π.χ. προθεσμιακά συμβόλαια, έξω-χρηματιστηριακά δικαιώματα, συμβάσεις ανταλλαγής, bespoke προϊόντα .κ.λπ.) για τα οποία λόγω της φύσης τους και των χαρακτηριστικών τους δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά αλλά ούτε και η δυνατότητα εύρεσης τιμής μέσω ειδικού αιτήματος (Request For Quote), η Εταιρεία διασφαλίζει τον δίκαιο χαρακτήρα

(fairness) της τιμής που προτείνεται στον πελάτη μέσω της συγκέντρωσης δεδομένων της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής των εν λόγω προϊόντων και, όπου είναι δυνατόν, σύγκριση με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη εξωτερικά δεδομένα αγοράς (external market data) και ενδεικτικές τιμές που μπορούν επιβεβαιωθούν μέσω εξωτερικών δεδομένων (externally verifiable reference prices) όπου υπάρχουν, στην τιμολόγηση ή στον έλεγχο των τιμών των εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων (OTC) συμπεριλαμβανομένων των ειδικών μέσων, κατά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης.

Ομολογίες:

Για συναλλαγές που αφορούν ομόλογα ελληνικά και διεθνή, η Εταιρεία χρησιμοποιώντας την πλατφόρμα της Bloomberg, βάσει της οποίας εξασφαλίζει με μία διαδικασία τη δυνατότητα εύρεσης της πιο συμφέρουσας τιμής για τον πελάτη, μέσω ειδικού αιτήματος (Request For Quote) σε όλους ταυτόχρονα τους αντισυμβαλλόμενους των διεθνών αγορών οι οποίοι είναι διατεθειμένοι να συναλλάσσονται με την Εταιρεία. Με τον τρόπο αυτό, εξασφαλίζεται η βελτιστοποίηση της εκτέλεσης της εντολής όχι μόνο ως προς την τιμή αλλά και ως προς το χρόνο εκτέλεσης και επιβεβαίωσης ειδικά στις περιπτώσεις όπου οι αγορές μεταβάλλονται γρήγορα (fast market).

Διανομή προϊόντων:

Για τα προϊόντα τα οποία η Εταιρεία αγοράζει για λογαριασμό πελατών της και αναλαμβάνει το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου, παρέχονται στον πελάτη όλες οι διαθέσιμες από τον εκδότη/ δημιουργό του προϊόντος πληροφορίες για το εν λόγω προϊόν βάσει της ισχύουσας ελληνικής ή/και ενωσιακής νομοθεσίας.

• Χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης

Η εκτέλεση μιας εντολής διαφέρει ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης. Η επιλογή του τόπου εκτέλεσης πιθανώς να επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο εκτελείται μία εντολή. Η Εταιρεία μέσω της πολιτικής της καθορίζει τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Ειδικότερα, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης, στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη:

- i. οι προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Εταιρεία,
- ii. τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης,
- iii. η τιμή στην οποία θα εκτελεστεί η εντολή,
- iv. η ταχύτητα εκτέλεσης,
- v. η πιθανότητα εκτέλεσης,
- vi. η ρευστότητα της αγοράς
- vii. Το Bid -Ask spread και

viii. κάθε άλλος σχετικός παράγοντας.

Σε κανονικές συνθήκες αγοράς, η Εταιρεία θεωρεί ότι το κριτήριο αυτό, δηλαδή η επιλογή του τόπου εκτέλεσης δεν επηρεάζει σημαντικά τους παράγοντες που σχετίζονται με την εκτέλεση εντολών.

Η Εταιρεία εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στο παράρτημα Β της παρούσας πολιτικής επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της ή αν χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τα δεδομένα σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης που δημοσιεύονται από τους τόπους εκτέλεσης και από την ίδια στο πλαίσιο εφαρμογής του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής και του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής,

VII. ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία εκτελεί τις εντολές με έναν από τους παρακάτω τρόπους:

- Απευθείας,
 - i. στις αγορές των οποίων είναι μέλος,
 - ii. εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος (Over The Counter), και
- Μέσω τρίτων με τους οποίους η Εταιρεία έχει έρθει σε συμφωνία.

Απευθείας εκτέλεση:

Εάν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο τελεί υπό διαπραγμάτευση σε μία και μόνο αγορά, η Εταιρεία θεωρείται ότι διασφαλίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη προωθώντας την εντολή στην εν λόγω αγορά. Σε κάθε άλλη περίπτωση ακολουθεί τη διαδικασία επιλογής τόπου εκτέλεσης. Στην περίπτωση όπου για κάποια εντολή ως σημαντικότερος παράγοντας έχει εκτιμηθεί κάποιος άλλος, εκτός από το συνολικό τίμημα, η Εταιρεία προωθεί την εντολή λαμβάνοντας υπόψη τον παράγοντα αυτόν.

Διαβίβαση εντολής σε τρίτο:

Στις περιπτώσεις στις οποίες η Εταιρεία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους (χρηματοοικονομικούς ενδιάμεσους), λαμβάνονται όλα τα απαραίτητα μέτρα για την διασφάλιση της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

Στο πλαίσιο αυτό εξετάζεται η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζεται από τρίτους, παρακολουθείται σε τακτική βάση η πολιτική εκτέλεσης εντολών τους και λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα, ώστε οι τρίτοι, οι οποίοι επιλέγονται για την διαβίβαση των εντολών, να διαθέτουν και να εφαρμόζουν πολιτική εκτέλεσης εντολών ανάλογη αυτής της Εταιρείας.

Η Εταιρεία επανεξετάζει την πολιτική και τις ρυθμίσεις της οι οποίες αναφέρονται στις περιπτώσεις όπου διαβιβάζει εντολές σε τρίτο, τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Η επανεξέταση αυτή πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή που επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Ως ουσιαστική μεταβολή νοείται ένα 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 Εταιρεία προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να διορθώσει τυχόν αδυναμίες που αναδείχθηκαν κατά την αξιολόγηση και όπου κρίνεται απαραίτητο εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται σε μεγάλο βαθμό προκειμένου να τηρεί την απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

VIII. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ

Η Εταιρεία θεωρείται ότι εκπληρώνει την υποχρέωση να λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη της, εφόσον εκτελεί μία εντολή ή μία συνιστώσα της εντολής ακολουθώντας συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη που αφορούν την εντολή ή τη συγκεκριμένη συνιστώσα αυτής.

Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρεία παρέχει σε πελάτες απευθείας πρόσβαση σε συγκεκριμένη αγορά ή αγορές μέσω ηλεκτρονικής εφαρμογής, ο πελάτης είναι υπεύθυνος για τη διασφάλιση του βέλτιστου αποτελέσματος, καθώς η επιλογή της στιγμής, της τιμής και των λοιπών παραγόντων εκτέλεσης δεν αποτελούν μέρος των υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρεία εν προκειμένω.

Η Εταιρεία, μέσω της παρούσας πολιτικής, προειδοποιεί τον πελάτη ότι τυχόν ειδικές οδηγίες ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα πολιτική προκειμένου να επιτύχαι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

IX. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει ρυθμίσεις (arrangements) βέλτιστης εκτέλεσης, οι οποίες εφαρμόζονται σε συνεχή βάση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την εφαρμογή της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης κατά τη λήψη/ διαβίβαση εντολών και κατά την εκτέλεση αυτών και εντοπίζει τυχόν αποκλίσεις από τις αρχές της.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών και οι ρυθμίσεις που εφαρμόζονται για την εκτέλεση εντολών επανεξετάζονται σε ετήσια βάση καθώς και στις περιπτώσεις στις οποίες επέρχονται ουσιώδεις μεταβολές οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την ικανότητα της Εταιρείας να επιτύχαι σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Η Εταιρεία αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής της σχετικής σημασίας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης στην τήρηση της πρωταρχικής απαίτησης βέλτιστης εκτέλεσης.

Χ. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Σε ορισμένες περιπτώσεις η Εταιρεία δύναται να εκτελέσει την εντολή ενός πελάτη εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης.

Όλες οι Επιχειρηματικές Μονάδες της Εταιρείας εμπλεκόμενες στη λήψη/ διαβίβαση και στην εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, προτού πραγματοποιήσουν την εκτέλεση εντολής εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, διασφαλίζουν ότι έχουν τη ρητή συναίνεση του πελάτη. Επιπλέον, ο πελάτης ενημερώνεται για τυχόν συνέπειες, όπως για παράδειγμα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και ότι κατόπιν αιτήματος του η Εταιρεία είναι σε θέση να παράσχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

XI. ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Εταιρεία απαντά σαφώς και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, όταν ένας πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή τις ρυθμίσεις εκτέλεσης και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται. Επιπλέον, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι το κόστος παροχής πληροφοριών δεν είναι δυσανάλογο σε σχέση με τη φύση του αιτήματος και τη σημαντικότητα της σχετικής πληροφόρησης για τον πελάτη.

XII. ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ

Πολιτική εκτέλεσης εντολών:

Η Εταιρεία παρέχει στους πελάτες της τις κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την παρούσα πολιτική. Οι εν λόγω πληροφορίες, οι οποίες παρέχονται στον πελάτη κατά την κατηγοριοποίησή του, επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό τους. Επιπλέον, διασφαλίζεται ότι λαμβάνεται εκ των προτέρων η συναίνεση των πελατών σχετικά με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

Ειδικότερα για τους ιδιώτες πελάτες, παρέχεται περίληψη της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης η οποία εστιάζει στο συνολικό κόστος που προκύπτει (συμπεριλαμβανομένων των χρεώσεων του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, των κανονιστικών εισφορών, καθώς και των φόρων και άλλων επιβαρύνσεων). Η περίληψη παρέχει σύνδεσμο στα πιο πρόσφατα δεδομένα σχετικά με την ποιότητα εκτέλεσης που δημοσιεύονται για κάθε τόπο εκτέλεσης που έχει συμπεριλάβει η Εταιρεία στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία με ρητή επιφύλαξη παντός άλλου δικαιώματός της διατηρεί το δικαίωμα να αλλάξει τους όρους Βέλτιστης Εκτέλεσης στα συμβατικά έγγραφα, τηρώντας την υποχρέωση ενημέρωσης των πελατών, με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση, για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης.

Αμοιβές:

Η Εταιρεία δεν διαρθρώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης.

Στον πελάτη παρέχονται (με επαρκή λεπτομέρεια) οι διαφορές μεταξύ των τόπων εκτέλεσης, σε περίπτωση που η Εταιρεία εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης, προκειμένου να είναι σε θέση ο πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης.

Επίσης, σε περίπτωση που η Εταιρεία καλεί τους πελάτες να επιλέξουν έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον πελάτη προκειμένου να αποτραπεί από την επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει της πολιτικής τιμών που εφαρμόζεται από την Εταιρεία. Ειδικότερα, στις συμφωνίες με τους πελάτες προβλέπονται οι αντίστοιχες γνωστές χρεώσεις και επιβαρύνσεις για κάθε εναλλακτικό τόπο εκτέλεσης, υπό το πλαίσιο των αντίστοιχων υπηρεσιών που προσφέρονται από διαφορετικούς τόπους (όπως το επίπεδο της διαθέσιμης ρευστότητας ή η ύπαρξη συγκρούσεων συμφερόντων).

Η Εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της στις περίπτωση λήψης αντιπαροχών από τόπο εκτέλεσης ή όταν η Εταιρεία χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μία συναλλαγή ότι οι σχετικές πληρωμές αντιμετωπίζονται στο πλαίσιο της Πολιτικής Διαχείρισης Αντιπαροχών.

Τόποι εκτέλεσης:

Η Εταιρεία συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση (στην ιστοσελίδα της), για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης κατά τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής. Η δημοσιοποίηση πραγματοποιείται το αργότερο έως το τέλος του τέταρτου μήνα του εκάστοτε ημερολογιακού έτους.

Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Εταιρεία λειτουργεί ως τόπος εκτέλεσης (όπως για παράδειγμα: πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης, μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης, συστηματικός εσωτερικοποιητής, ειδικός διαπραγματευτής, πάροχος ρευστότητας) δημοσιοποιεί ατελώς δεδομένα που σχετίζονται με την ποιότητα της εκτέλεσης των συναλλαγών που διενεργούνται σε αυτήν σε ετήσια βάση κατά τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής,

Λαμβάνουσες επιχειρήσεις επενδύσεων:

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία διαβιβάζει (διαβιβάζουσα επιχείρηση) την εντολή προς εκτέλεση σε τρίτον (λαμβάνουσα επιχείρηση), τηρεί όλες τις υποχρεώσεις της ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση και ιδίως συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τις πέντε πρώτες επιχειρήσεις επενδύσεων (brokers) από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

Η παραπάνω δημοσιοποίηση πραγματοποιείται μέσω ξεχωριστής (διακριτής) έκθεσης από την αντίστοιχη έκθεση των πέντε κορυφαίων τόπων εκτέλεσης από την Εταιρεία.

Πέραν της παραπάνω ετήσιας δημοσιοποίησης, η Εταιρεία μεριμνά για τη γνωστοποίηση πληροφοριών στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες, κατόπιν εύλογου αιτήματός τους, σχετικά με τις οντότητες στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

XIII. ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα πολιτική και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.

Ειδικότερα, η Εταιρεία χρησιμοποιεί, ως μέρος των επαρκών μέτρων που λαμβάνονται με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη, το μηχανογραφικό εργαλείο Bloomberg's Transaction Cost Analysis (BTCA), ως προς τα ομόλογα και τα ξένα χρηματοπιστωτικά μέσα, καθώς και τις πληροφορίες που λαμβάνει από το Χρηματιστήριο Αθηνών για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε αυτό σε ημερήσια βάση. Τα παραπάνω μέτρα διασφαλίζουν την εφαρμογή της παρούσας πολιτικής, την επαλήθευση ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για του πελάτες, και την απόδειξη της βέλτιστης εκτέλεσης, κατόπιν αιτήματος.

XIV. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλα αρχεία και τεκμηρίωση κάθε εκτελεσθείσας εντολής πελάτη ώστε να διασφαλίζεται η πληρότητα και ακρίβεια των δεδομένων εκτέλεσης με σκοπό την ορθή εκπλήρωση της υποχρέωσης δημοσιοποίησης, σε ετήσια βάση των ως άνω πληροφοριών.

Επιπλέον, όλες οι Επιχειρηματικές Μονάδες της Εταιρείας τηρούν τα απαραίτητα αρχεία με τις συναλλαγές των πελατών, τα οποία τεκμηριώνουν τον τρόπο εκτέλεσης των εντολών και η Εταιρεία είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.

XV. Πίνακας Ιστορικότητας Αλλαγών

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Αρχική Έκδοση (1.1) | 20/12/2017 |
| Έκδοση (1.2) | 31/12/2021 |
| Έκδοση (1.3) | 14/02/2024 |
| | |
| | |
| | |
| | |

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης αφορά μόνο τα παρακάτω χρηματοπιστωτικά μέσα:

1. Κινητές αξίες, ήτοι:
 - i. Μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρών, προσωπικών εταιρών και άλλων οντοτήτων, καθώς και πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών.
 - ii. Ομόλογα κι άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, καθώς και πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών.
 - iii. Κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων μεταβιβάσιμων κινητών αξιών ή που είναι δεκτική διακανονισμού με ρευστά διαθέσιμα και που προσδιορίζεται με αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.
2. Μέσα Χρηματαγοράς.
3. Μεριδία οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ).
4. Παράγωγα σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη.
5. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με ρευστά διαθέσιμα.
6. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση, δεδομένου ότι διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.
7. Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου.
8. Χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
9. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΣΤΗΡΙΖΕΤΑΙ ΚΥΡΙΩΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

| ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ | ΑΓΟΡΑ | ΠΡΟΣΒΑΣΗ |
|---------------------------------|-----------------------------|--|
| ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ | ΜΕΛΟΣ |
| | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΥΠΡΟΥ | ΜΕΛΟΣ |
| ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (ΕΟΧ) | EURONEXT | Μέσω των BROKER Nomura, Cowen, Virtu, Kepler |
| | THE NORDIC EXCHANGE | |
| | EURONEXT PARIS | |
| | IRISH STOCK EXCHANGE | |
| | BORSA ITALIANA | |
| | EURONEXT AMSTERDAM | |
| | MERCADO CONTINUO | |
| | LONDON STOCK EXCHANGE / AIM | |
| | LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE | |
| | OSLO STOCK EXCHANGE | |
| | COPENHAGEN STOCK EXCHANGE | |
| | WIENER BORSE AG | |
| | EURONEXT LISBON | |
| | STOCKHOLM STOCK EXCHANGE | |
| | HELSINKI STOCK EXCHANGE | |
| XETRA | | |
| PRAGUE STOCK EXCHANGE | | |

| ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ | ΑΓΟΡΑ | ΠΡΟΣΒΑΣΗ | |
|---|-------------------------------------|---|-------|
| | WARSAW STOCK EXCHANGE | | |
| | | | |
| ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (εκτός ΕΟΧ) | NYSE NASDAQ AMEX | Μέσω των BROKER Nomura, Cowen, Virtu, Kepler | |
| | HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING | Nomura, Kepler | |
| | SINGAPORE EXCHANGE | Nomura, Kepler | |
| | BURSA MALAYSIA | | |
| | JAKARTA STOCK EXCHANGE | | |
| | STOCK EXCHANGE OF THAILAND | | |
| | Australian Stock Exchange | Nomura, Cowen, Kepler | |
| | Tokyo Stock Exchange | Nomura, Cowen Kepler, | |
| | SIX Swiss Exchange | Nomura , Cowen Kepler, | |
| | Toronto Stock Exchange | Cowen,Nomura, Kepler, Virtu | |
| | ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ | ΧΠΑ | ΜΕΛΟΣ |
| | ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | USA Futures (COMEX , CFE, CME , CBOT , ICE ,NYMEX,) | DB |
| Europe / Futures (EUREX, MONER, ICE , LME , MEFFRV , MIFE) | | DB | |
| US Stock Options (COMEX , CFE, CME , CBOT , ICE ,NYMEX,) | | DB | |
| Europe Stock Options | | DB | |

| ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ | ΑΓΟΡΑ | ΠΡΟΣΒΑΣΗ |
|--|--|-----------------|
| | (EUREX, MONER, ICE , LME , MEFFRV , MIFE) | |
| Ελληνικά Ομόλογα Κυβερνητικά | BLOOMBERG MTF | ΑΜΕΣΗ |
| Ελληνικά Ομόλογα Εταιρικά (Εισηγμένα στο ΧΑΑ) | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ | ΜΕΛΟΣ |
| ΟΜΟΛΟΓΑ ΞΕΝΑ | BLOOMBERG MTF | ΑΜΕΣΗ |

Τονίζεται ότι ο παραπάνω πίνακας αφορά τόσο τους ιδιώτες όσο και τους επαγγελματίες πελάτες.