

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Περιεχόμενα

1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
2.ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ	3
3.ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	4
4. ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ	4
5.ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ.....	4
5.1 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	6
5.2 Η ΣΤΑΘΜΙΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	7
6. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	9
7. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Η ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Η ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	10
8. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ	11
9. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΕΙΞΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ.....	11
10. ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ	11
11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ.....	12
12. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ.....	12
13. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ	13
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	14
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β :	16
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ.....	17

1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο Όμιλος Attica Bank (στο εξής «Όμιλος») παρέχει σειρά επενδυτικών υπηρεσιών που συμπεριλαμβάνουν την εκτέλεση εντολών ή τη λήψη και διαβίβαση των εντολών προς τρίτους ή προς εταιρείες - μέλη του Ομίλου της.

Με την παρούσα Πολιτική ο Όμιλος θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τη λήψη και διαβίβαση εντολών καθώς και την εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι ο Όμιλος εκτελεί τις εντολές των πελατών με τους πλέον ευνοϊκούς γι' αυτούς όρους. Η εν λόγω υποχρέωση εφαρμόζεται όταν ο Όμιλος έχει έναντι του πελάτη συμβατικές υποχρεώσεις ή υποχρεώσεις αντιπροσώπου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί συστηματικά την εφαρμογή της Πολιτικής και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά της. Με την Πολιτική αυτή είναι σε θέση να αποδεικνύει, όποτε απαιτηθεί, ότι λαμβάνει επαρκή μέτρα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

Για τη σύνταξη της παρούσας Πολιτικής, ο Όμιλος έλαβε υπόψη τις νομοθετικές απαιτήσεις όπως αυτές ορίζονται παρακάτω και ενσωματώνονται στο εθνικό δίκαιο σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις:

- Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II)- Άρθ. 27 (1,3,5-8)
- Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής- Άρθ. 64 (4), Άρθ. 65 (6&7), Άρθ. 66 (1-9)
- Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/ 575
- Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/ 576
- Questions and Answers on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries' topics της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ/ESMA).

2.ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται για τους ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες του Ομίλου και δεν ισχύει για πελάτες οι οποίοι ανήκουν στην κατηγορία «επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι». Αφορά όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία συναλλάσσεται και συμφωνεί να εκτελέσει μια εντολή για λογαριασμό του πελάτη και ο πελάτης βασίζεται νόμιμα στον Όμιλο για να προστατεύσει τα συμφέροντά του. Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται και στην περίπτωση διαβίβασης εντολών σε τρίτους προς εκτέλεση.

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

Ο Όμιλος δεν υποχρεούται να ακολουθεί την παρούσα Πολιτική στις παρακάτω περιπτώσεις:

- Εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του εν λόγω νόμου, όπως ενδεικτικά δάνεια, ακίνητη περιουσία ή εμπορεύματα στη φυσική τους μορφή.

- Μη διαθεσιμότητας των συστημάτων συναλλαγών και μέχρι αποκατάστασης της λειτουργίας τους.
- Αν ο πελάτης ανήκει στην κατηγορία «επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος».

3.ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

- Υπεύθυνη για την τήρηση και ευθυγράμμιση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο είναι η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Εταιρικής Διακυβέρνησης σε συνεργασία με την Διεύθυνση Χρηματαγορών & Κεφαλαιαγορών.
- Υπεύθυνο όργανο για την έγκριση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης είναι η Εκτελεστική Επιτροπή.
- Υπεύθυνα μέρη για την εφαρμογή της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης είναι όλα τα στελέχη του Ομίλου τα οποία εμπλέκονται στην λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους και στην εκτέλεση εντολών ανεξάρτητα από το αν αφορά λογαριασμό πελάτη ή τον ίδιο λογαριασμό του Ομίλου.

4. ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Βέλτιστη εκτέλεση είναι ο μηχανισμός και οι διαδικασίες που εφαρμόζει ο Όμιλος ώστε να διασφαλίσει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα όταν λαμβάνει και διαβιβάζει εντολές σε τρίτους προς εκτέλεση, καθώς και όταν εκτελεί εντολές για λογαριασμό τρίτων.

Ο Όμιλος λαμβάνει επαρκή μέτρα για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τον πελάτη λαμβάνοντας υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες :

- το είδος και 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 που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής) και τα οποία βαρύνουν τον πελάτη),
- την ταχύτητα εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής,
- τον όγκο και τη φύση της εντολής, και
- την πιθανότητα ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

5.ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Όταν ο Όμιλος εκτελεί εντολή για λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά, λαμβάνοντας υπόψη την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, που περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, στα οποία περιλαμβάνονται τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Παρόλα αυτά, όταν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη, ο Όμιλος εκτελεί την εντολή σύμφωνα με αυτές τις οδηγίες.

Ο Όμιλος εκτελεί τις εντολές με έναν από τους ακόλουθους τρόπους :

✓ Απευθείας:

- στις αγορές των οποίων είναι Μέλος (Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης),
- εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος (Over the Counter), ή
- μέσω μηχανισμών της λειτουργώντας η ίδια ως τόπος εκτέλεσης έναντι του ιδίου χαρτοφυλακίου της.

✓ Μέσω τρίτων με τους οποίους έχει υπογράψει σύμβαση.

Απευθείας εκτέλεση:

Όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο είναι διαπραγματεύσιμο σε μία μόνο αγορά, ο Όμιλος θεωρεί, ότι διασφαλίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα, προωθώντας την εντολή προς εκτέλεση στην αγορά αυτή.

Στην περίπτωση στην οποία για κάποια εντολή ως σημαντικότερος παράγοντας έχει εκτιμηθεί κάποιος άλλος παράγοντας εκτός του συνολικού τιμήματος, ο Όμιλος προωθεί την εντολή λαμβάνοντας υπόψη τον παράγοντα αυτό.

Διαβίβαση εντολής σε τρίτον:

Στις περιπτώσεις στις οποίες ο Όμιλος διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους 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 του Ομίλου.

Τα κριτήρια βάσει των οποίων γίνεται η επιλογή του τρίτου διαμεσολαβητή περιλαμβάνουν:

- κατά πόσο εφαρμόζουν στην πράξη πολιτικές εκτέλεσης που πληρούν τις προϋποθέσεις που έχει θέσει,
- κατά πόσο έχουν κατάλληλη υποδομή και συνεργασίες που επιτρέπουν την εκτέλεση εντολών και σε ξένες αγορές,
- κατά πόσο οι τυχόν χρησιμοποιούμενοι από τους Διαμεσολαβητές τρίτοι εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΚ ή σε ανάλογες διατάξεις νομοθεσίας τρίτου (εκτός ΕΕ) κράτους, και
- κατά πόσο επιβάλλουν ή φροντίζουν για την εφαρμογή ανάλογης πολιτικής από τρίτους που οι ίδιοι χρησιμοποιούν διαβιβάζοντας περαιτέρω τις εντολές που λαμβάνουν από τον Όμιλο.'

Στις περιπτώσεις που ο Όμιλος 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 (λαμβάνουσες επιχειρήσεις- 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 σχετικά με τους πέντε κορυφαίους τόπους εκτέλεσης.

Πέραν της παραπάνω ετήσιας δημοσιοποίησης, ο Όμιλος 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.

5.1 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η σπουδαιότητα των παραπάνω παραγόντων κατά την εκτέλεση εντολών πελατών αξιολογείται συνεκτιμώντας τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) Χαρακτηριστικά του πελάτη και κυρίως την κατηγοριοποίησή του ως επαγγελματία ή ιδιώτη.
- β) Χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ), όπως:
 - εντολή με όριο ή εντολή στην τρέχουσα τιμή
 - το μέγεθος της εντολής και η πιθανή επίδρασή της στην αγορά.
- γ) Χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής:
 - μετοχές εσωτερικού/ εξωτερικού
 - ομολογίες
 - παράγωγα χρηματιστηριακά/ ή μη
 - δομημένα χρηματοπιστωτικά μέσα
 - ευκολία ρευστοποίησης
- δ) Χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να δρομολογηθεί η εντολή:
 - ποιότητα εκτέλεσης και συνεχής διασφάλιση βέλτιστου αποτελέσματος
 - βάθος ρευστότητας στον εν λόγω τόπο εκτέλεσης.

Για τους σκοπούς της παρούσας πολιτικής, η έννοια «τόπος εκτέλεσης» περιλαμβάνει μια ρυθμιζόμενη αγορά, έναν ΠΜΔ, έναν ΜΟΔ, έναν συστηματικό εσωτερικοποιητή ή έναν ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο

πάροχο ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

5.2 Η ΣΤΑΘΜΙΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Ο Όμιλος, δια της παρούσας Πολιτικής, ενημερώνει τους πελάτες ως προς τη σχετική σημασία που αποδίδει, βάσει των ανωτέρω κριτηρίων, στους παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης εντολών και τη μέθοδο με την οποία ο Όμιλος προσδιορίζει τη σχετική σημασία των παραγόντων αυτών.

Ειδικότερα, η στάθμιση των παραγόντων εκτέλεσης διαφοροποιείται ανάλογα με τα κριτήρια που περιεγράφηκαν παραπάνω και διαμορφώνεται ανάλογα με τα χαρακτηριστικά των κριτηρίων ως εξής:

5.2.1 Χαρακτηριστικά του πελάτη

Ιδιώτες πελάτες: Για τους ιδιώτες πελάτες, ο Όμιλος θεωρεί το συνολικό τίμημα της εκτέλεσης των εντολών και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση στον εκάστοτε τόπο εκτέλεσης σαν τον σημαντικότερο παράγοντα βέλτιστης εκτέλεσης εντολών. Στο συνολικό τίμημα συμπεριλαμβάνεται η τιμή του μέσου, τα σχετικά έξοδα, τα τέλη του τόπου εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού καθώς και οι αμοιβές τρίτων. Όταν το χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε περισσότερες από μία αγορές, τότε εκτός από το συνολικό τίμημα συνεκτιμώνται και οι λοιποί παράγοντες.

Επαγγελματίες πελάτες: Για τους επαγγελματίες πελάτες, οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη είναι η τιμή, οι σχετικές χρεώσεις και η πληρότητα εκτέλεσης της εντολής.

5.2.2 Χαρακτηριστικά Εντολής

Ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των εντολών προκειμένου να προσδιορίσει τη σημαντικότητα των παραγόντων εκτέλεσης.

Για τις εντολές οι οποίες είναι σε όγκο σημαντικά μεγαλύτερες από το σύνηθες των εντολών που εκτελούνται στη συγκεκριμένη αγορά και συνακόλουθα θα μπορούσαν να την επηρεάσουν σημαντικά, είτε να υπερβούν τη διαθέσιμη ρευστότητα, η δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού στο σύνολό της συνιστά τον σημαντικότερο παράγοντα.

5.2.3 Χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου

Ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης.

-Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές με επαρκή ρευστότητα και με δημόσιες τιμές, ο Όμιλος θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

-Για τα προϊόντα που δεν είναι διαπραγματεύσιμα 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), ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη εξωτερικά δεδομένα αγοράς (external market data) και ενδεικτικές τιμές που μπορούν να επιβεβαιωθούν μέσω εξωτερικών δεδομένων (externally verifiable reference prices) όπου υπάρχουν, στην τιμολόγηση ή στον έλεγχο των τιμών των εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων (OTC) συμπεριλαμβανομένων των bespoke προϊόντων, κατά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης. Ο Όμιλος ακολουθεί τις απαραίτητες διαδικασίες, διαθέτει και τα κατάλληλα συστήματα αποτίμησης, μέσω της πρόσβασης της στην ανάλογη τεχνολογία και πηγές δεδομένων, και παρακολουθεί τις εξελίξεις στις μεθοδολογίες αποτίμησης και τα αντίστοιχα υποδείγματα που χρησιμοποιούνται σε σχέση με αυτά τα προϊόντα, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο τη συνέπεια και τον «δίκαιο» χαρακτήρα της τιμής. Ο Όμιλος τηρεί αρχεία δεδομένων και υποδειγμάτων τιμολόγησης, τα οποία βρίσκονται στη διάθεση της αρμόδιας αρχής προς έλεγχο.

- Για συναλλαγές που αφορούν ομόλογα ελληνικά και διεθνή και υπό την προϋπόθεση δυνατότητας διαπραγμάτευσης βάση ποσού, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει τα κατάλληλα μέτρα βάσει των οποίων εξασφαλίζει με μία αυτοματοποιημένη 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 τον Όμιλο. Με τον τρόπο αυτό, εξασφαλίζεται η βέλτιστη εκτέλεση της εντολής όχι μόνο ως προς την τιμή αλλά και ως προς το χρόνο εκτέλεσης, ειδικά στις περιπτώσεις όπου οι αγορές μεταβάλλονται γρήγορα (fast market).

-Όταν ο Όμιλος εκτελεί εντολές επί ομολόγων έναντι ιδίου χαρτοφυλακίου λαμβάνει υπόψη την τρέχουσα τιμή αγοράς στα πλαίσια βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

-Για τα προϊόντα που αναπτύσσει ο Όμιλος για λογαριασμό πελατών της, τα οποία ενσωματώνουν μοναδικά χαρακτηριστικά (σύνθετα προϊόντα) και στα οποία αντισυμβαλλόμενος είναι η ίδια ο Όμιλος, ως σημαντικότερος παράγοντας χαρακτηρίζεται η πληρότητα της ενημέρωσης του πελάτη για τον τρόπο με τον οποίο προκύπτει η τιμή του μέσου.

-Για τα προϊόντα τα οποία ο Όμιλος αγοράζει για λογαριασμό πελατών της και αναλαμβάνει όμως το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου, παρέχονται, κατόπιν αιτήματος του πελάτη, όλες οι διαθέσιμες από τον εκδότη/δημιουργό του προϊόντος πληροφορίες για το εν λόγω προϊόν.

5.2.4 Χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης

Η εκτέλεση μιας εντολής διαφέρει ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσής της. Είναι πιθανόν η επιλογή του τόπου εκτέλεσής μίας εντολής να επηρεάσει τον τρόπο εκτέλεσης της. Ο Όμιλος μέσω της παρούσας Πολιτικής καθορίζει τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους συστηματικά επιτυγχάνει το καλύτερο

δυνατό αποτέλεσμα. Ο Όμιλος θεωρεί ότι το κριτήριο αυτό δεν επηρεάζει σημαντικά τους παράγοντες εκτέλεσης εντολών όταν οι αγορές λειτουργούν υπό κανονικές συνθήκες.

Ειδικότερα, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τύποι 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 τύπους εκτέλεσης, στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη:

- i. τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τύπους εκτέλεσης,
- ii. οι προμήθειες που εισπράττει η ίδια ο Όμιλος,
- iii. η τιμή στην οποία θα εκτελεστεί η εντολή,
- iv. η ταχύτητα εκτέλεσης,
- v. η πιθανότητα εκτέλεσης, και
- vi. κάθε άλλος σχετικός παράγοντας.

Ο Όμιλος θεωρεί ότι σε κανονικές συνθήκες αγοράς, η επιλογή του τύπου εκτέλεσης δεν επηρεάζει σημαντικά τους παράγοντες που σχετίζονται με την εκτέλεση εντολών.

Ο Όμιλος εξετάζει, σε τακτική βάση, αν οι τύποι 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 σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης δεδομένα που δημοσιεύονται τόσο από τους τύπους εκτέλεσης όσο και από την ίδια στο πλαίσιο εφαρμογής του ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου.

6. ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

6.1 ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΣΗ

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

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης περιέχει, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στοιχεία σχετικά με τους διάφορους τύπους όπου ο Όμιλος εκτελεί τις εντολές των πελατών της και τους παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή τύπου εκτέλεσης. Περιλαμβάνει τουλάχιστον τους τύπους εκείνους όπου ο Όμιλος δύναται συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών.

Οι τόποι εκτέλεσης, στους οποίους ο Όμιλος βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να εκπληρώσει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών ανάλογα με κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων και με το αν χρησιμοποιούνται για εντολές ιδιωτών και επαγγελματιών πελατών και συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ), παρουσιάζονται στο Παράρτημα Γ.

Ο Όμιλος εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Κατά την αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται, επίσης, υπόψη τα δεδομένα σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης που δημοσιεύονται από τους τόπους εκτέλεσης και από την ίδια.

6.2 ΑΜΟΙΒΕΣ

Ο Όμιλος δεν λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης κατά παράβαση των υποχρεώσεων σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων ή τις αντιπαροχές.

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

Ο Όμιλος όταν λαμβάνει πληρωμές από τρίτους ενημερώνει τους πελάτες σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει από τους τόπους εκτέλεσης. Οι πληροφορίες προσδιορίζουν τις αμοιβές που χρεώνει ο Όμιλος σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, και στις περιπτώσεις που οι αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Στον πελάτη παρέχονται οι διαφορές μεταξύ των τόπων εκτέλεσης, σε περίπτωση που ο Όμιλος 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 ο Όμιλος καλεί τους πελάτες να επιλέξουν έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον πελάτη προκειμένου να αποτραπεί η επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει της πολιτικής τιμών που εφαρμόζεται από τον Όμιλο.

7. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Η ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Η ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

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

Όλες οι Επιχειρηματικές Μονάδες του Ομίλου 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 ο Όμιλος είναι σε θέση να παράσχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

8. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ

Ο Όμιλος θεωρείται ότι εκπληρώνει την υποχρέωση να λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη στο μέτρο που εκτελεί μια εντολή ή μια ειδική πτυχή μιας εντολής ακολουθώντας συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη που αφορούν την εντολή ή την ειδική πτυχή της.

Όταν ο Όμιλος εξασφαλίσει στον πελάτη απευθείας πρόσβαση σε συγκεκριμένη αγορά, τότε 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 παρεχόμενων υπηρεσιών.

Ο Όμιλος, 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 επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

9. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΕΙΞΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Ο Όμιλος 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 .

Ειδικότερα, ο Όμιλος 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 πολλαπλές κατηγορίες κινητών αξιών, συμπεριλαμβανομένων των εξω-χρηματιστηριακών παραγώγων, διασφαλίζοντας τη συστηματική παρακολούθηση εφαρμογής της παρούσας πολιτικής, την επαλήθευση ότι επετεύχθη το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες, και την απόδειξη της βέλτιστης εκτέλεσης, κατόπιν αιτήματος.

10. ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

Ο Όμιλος 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, ο Όμιλος διασφαλίζει ότι το κόστος παροχής πληροφοριών που επωμίζεται ο Όμιλος δεν είναι δυσανάλογο σε σχέση με τη φύση του αιτήματος και τη σημαντικότητα της σχετικής πληροφόρησης για τον πελάτη.

11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Ο Όμιλος 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 ο Όμιλος θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό τους. Επιπλέον, διασφαλίζεται ότι λαμβάνεται εκ των προτέρων η συναίνεση των πελατών σχετικά με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης.

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 επίσημη ιστοσελίδα του Ομίλου περιλαμβάνει, τα πιο πρόσφατα, σχετικά με την ποιότητα εκτέλεσης, δεδομένα που δημοσιεύονται για κάθε τόπο εκτέλεσης που έχει συμπεριλάβει ο Όμιλος στην παρούσα Πολιτική.

Σε κάθε περίπτωση, ο Όμιλος με ρητή επιφύλαξη παντός άλλου δικαιώματός της διατηρεί το δικαίωμα να αλλάξει τους όρους της Πολιτικής 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.

12. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

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

Ο Όμιλος παρακολουθεί την εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής, ώστε να εντοπίζει τυχόν παρεκκλίσεις. Όλες οι Μονάδες του Ομίλου που εμπλέκονται στην λήψη /διαβίβαση ή λήψη και εκτέλεση εντολών τηρούν το απαραίτητο αρχείο με τις σχετικές συναλλαγές, ώστε να προκύπτει η εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής.

Ο Όμιλος επανεξετάζει, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, την πολιτική εκτέλεσης καθώς και τις ρυθμίσεις της σχετικά με την εκτέλεση εντολών. Η επανεξέταση αυτή πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή, που επηρεάζει την ικανότητα του Ομίλου να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική της για την εκτέλεση εντολών. Ο Όμιλος 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. Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής η ουσιαστική μεταβολή νοείται ως 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.

Ο Όμιλος 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, προκειμένου να τηρεί την απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Ο Όμιλος ειδοποιεί τους πελάτες με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση, για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της πολιτικής που ακολουθούν ως προς την εκτέλεση εντολών.

13. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

Ο Όμιλος 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 Μονάδες του Ομίλου τηρούν τα απαραίτητα αρχεία με τις συναλλαγές των πελατών, τα οποία τεκμηριώνουν τον τρόπο εκτέλεσης των εντολών και ο Όμιλος 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.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών αφορά τα παρακάτω χρηματοπιστωτικά μέσα:

- 1) Κινητές αξίες (μετοχές, ομόλογα, κάθε άλλη κινητή αξία μεταβιβάσιμη και διαπραγματεύσιμη).
- 2) Μέσα χρηματαγοράς
- 3) Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων
- 4) συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward-rate agreements) και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα,
- 5) συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης,
- 6) συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση,
- 7) συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο σημείο 6) του παρόντος τμήματος και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων,
- 8) παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου,
- 9) χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences),
- 10) συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν

προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν τμήμα, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, ΜΟΔ ή ΠΜΔ,

- 11) δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιαδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).
- 12) Δομημένες καταθέσεις

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β :

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΣΤΗΡΙΖΕΤΑΙ ΚΥΡΙΩΣ Ο ΟΜΙΛΟΣ

1. Για παράγωγα προϊόντα τα οποία είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, λειτουργεί κυρίως στους παρακάτω τρόπους εκτέλεσης:

Αγορές στις οποίες έχει έμμεση πρόσβαση μέσω τρίτων (Πιστοποιημένων Χρηματοοικονομικών ενδιάμεσων):

- EUREX

Άλλο

- Το ίδιο χαρτοφυλάκιο

2. Για τίτλους σταθερού εισοδήματος οι οποίοι διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, βασίζεται κυρίως στους παρακάτω τρόπους εκτέλεσης:

Αγορές στις οποίες είναι άμεσο μέλος:

- ΗΔΑΤ
- Bloomberg

Άλλο

- OTC
- MTF
- Το ίδιο χαρτοφυλάκιο

3. Για μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, χρησιμοποιεί ως χρηματοοικονομικό ενδιάμεσο κυρίως τις εκάστοτε συμβεβλημένες ανώνυμες εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
4. Για τα παράγωγα προϊόντα εκτός οργανωμένων αγορών και Π.Μ.Δ. (Over the Counter) διενεργεί συναλλαγές αναλαμβάνοντας το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου έναντι του πελάτη.
5. Για τα μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, τόποι εκτέλεσης είναι οι Εταιρείες Διαχείρισης τους. Ο παράγοντας επιλογής που χρησιμοποιείται είναι ολοκλήρωση της εκτέλεσης και του διακανονισμού της εντολής.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ
ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΑΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ

Χρηματοπιστωτικό Μέσο	Είδος Αγοράς Προϊόντος	Τόπος Εκτέλεσης	Κατηγορία Πελάτη
Outright Forwards	OTC MTF	* Διαπραπειαζική Αγορά Συν/τος * Bloomberg * Reuters	Ιδιώτες Επαγγελματίες
FX swaps	OTC MTF	* Διαπραπειαζική Αγορά Συν/τος * Bloomberg * Reuters	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Options	OTC	* Διαπραπειαζική Αγορά Παραγώγων	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Ομόλογα (Κυβερνητικά, Εταιρικά)	ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ-OTC	* ΗΔΑΤ * Bloomberg * Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Interest Rates Swaps (IRS's)	OTC	* Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Futures	ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ	* Μέσω Broker * Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Interest Rate Options	ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ - OTC	* Μέσω Broker * Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Repos	OTC	* Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Caps	OTC	* Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Floors	OTC	* Διαπραπειαζική Αγορά	Ιδιώτες Επαγγελματίες
Ελληνικές Μετοχές	ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ	* Μέσω Broker	Ιδιώτες Επαγγελματίες

* Διαπραπειαζική Αγορά. Στον όρο αυτό συμπεριλαμβάνονται και όλες οι θεματικές διεθνείς ηλεκτρονικές πλατφόρμες διαπραγμάτευσης που έχουν αναπτύξει πιστωτικά ιδρύματα και ο Όμιλος έχει υπογράψει μαζί τους σχετικές συμβάσεις συνεργασίας.