



# Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Πειραιώς Asset Management  
Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων  
Αρ. Γ.Ε.Μ.Η. 6314201000  
Λ. Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1 ΤΚ 115 28 Αθήνα  
Τ: (210) 328 82 22 | F: (210) 328 86 90  
[piraeusaedak@piraeusbank.gr](mailto:piraeusaedak@piraeusbank.gr)  
[www.piraeusaedak.gr](http://www.piraeusaedak.gr)

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή .....	3
1.1 Πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη Διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.....	3
1.1.1 Πεδίο εφαρμογής .....	3
1.1.2 Βέλτιστη εκτέλεση κατά τη λήψη αποφάσεων από την Εταιρία για τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ. ....	3
1.1.3 Βέλτιστη εκτέλεση εντολών κατά τη διαβίβαση αυτών από την Εταιρία σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση.....	7
1.2 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Λοιπών Πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης. ....	11
1.2.1. Πεδίο εφαρμογής .....	11
1.2.2. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης .....	12
1.2.3. Εκτέλεση Εντολών για λογαριασμό Πελατών .....	15
1.2.5. Τόποι Εκτέλεσης Εντολών .....	16
1.2.7. Παρακολούθηση και αναθεώρηση .....	19
1.3 Ενημέρωση Πελατών .....	20
1.4. Διαδικασίες και Κριτήρια Επιλογής Αντισυμβαλλομένων Διαμεσολαβητών Αγοράς. ....	20
1.4.1. Περίληψη.....	20
1.4.2. Διαδικασία Σύνταξης Καταλόγου .....	20
1.4.3. Βαθμολόγηση – Αξιολόγηση .....	21
1.4.4. Εκτέλεση Εντολών Διαχειριστών .....	21
1.4.5. Παρακολούθηση και αναθεώρηση καταλόγου αντισυμβαλλόμενων – Τήρηση Αρχείων .....	23
Παράρτημα Α.....	24
Α.Κατάλογος τόπων διαπραγμάτευσης.....	24
Α.2 Θεματοφυλακή – Εκκαθάριση .....	27
Α.3 Διαμεσολαβητές – Αντισυμβαλλόμενοι.....	27

## Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

### Εισαγωγή

Συμμορφούμενη με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει σε σταθερή βάση το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της συλλογικών και ατομικών χαρτοφυλακίων, καθώς και κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών για συναλλαγές στα ανωτέρω χαρτοφυλάκια προς εκτέλεση σε τρίτους. Η παρούσα Πολιτική περιγράφει τη στρατηγική που ακολουθεί η Εταιρία, τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνει προκειμένου να συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, και τον τρόπο με τον οποίο τα ως άνω μέτρα παρέχουν τη δυνατότητα να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα. Ειδικότερα, η παρούσα Πολιτική συνοψίζει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρία α) για την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, καθώς και των λοιπών πελατών, τα χαρτοφυλάκια των οποίων διαχειρίζεται, δυνάμει σχετικής σύμβασης και β) για την εκτέλεση εντολών από τρίτα πρόσωπα για συναλλαγές στα υπό τη διαχείρισή της συλλογικά και ατομικά χαρτοφυλάκια, με σκοπό την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση αυτών.

Η παρούσα Πολιτική περιλαμβάνει δύο διακριτά κεφάλαια σχετικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών:

A) Ως προς τα υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ και

B) Ως προς τα υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλάκια λοιπών πελατών.

### 1.1 Πολιτική βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη Διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ

#### 1.1.1 Πεδίο εφαρμογής

Η παρούσα πολιτική αποσκοπεί στη θέσπιση διαδικασιών με σκοπό την εξυπηρέτηση με τον καλύτερο δυνατό τρόπο των συμφερόντων των υπό τη διαχείριση της Εταιρίας ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ τόσο κατά τη λήψη αποφάσεων για τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό τους, όσο και κατά τη διαβίβαση σε τρίτους εντολών προς εκτέλεση συναλλαγών στα χαρτοφυλάκιά τους, στο πλαίσιο της διαχείρισής τους, σύμφωνα με το Τμήμα 3 (άρθρα 25 και 26) της με αρ. 15/633/20.12.2012 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Συγκεκριμένα:

#### 1.1.2 Βέλτιστη εκτέλεση κατά τη λήψη αποφάσεων από την Εταιρία για τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.

##### 1. Παράγοντες και κριτήρια εκτέλεσης

Κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, η Εταιρία έχει θεσπίσει μηχανισμούς, προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή της να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ (εφεξής «υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης»). Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης συνίσταται στη λήψη επαρκών μέτρων προκειμένου να επιτυγχάνεται από την Εταιρία το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ σε συστηματική βάση.

Η Εταιρία, όταν εκτελεί εντολές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες, με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος γι' αυτούς. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά περίπτωση, ώστε να εξασφαλίζεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα, παρουσιάζονται με την ακόλουθη ιεράρχηση:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή και επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- το κόστος εκτέλεσης της εντολής,
- η ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής (ανά τόπο εκτέλεσης),
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της εντολής,
- ο όγκος της εντολής,
- η φύση της εντολής,
- η δυνατότητα των τόπων εκτέλεσης να διαχειριστούν τις δοθείσες εντολές,
- λοιποί παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

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 Εταιρία, κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, και προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους, στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον/στα κανονισμό/καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία αφορά η εντολή και
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Γενικά, σύμφωνα και με τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη καθώς και την ιεράρχηση αυτών, ο σημαντικότερος παράγοντας εκτέλεσης είναι η τιμή στην οποία

εκτελείται η εντολή στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο. Σε ειδικότερες περιπτώσεις, η εν λόγω ιεράρχηση είναι δυνατόν να μην τηρηθεί ή να τροποποιηθεί από την Εταιρία στην πράξη, με γνώμονα πάντα την επίτευξη της καλύτερης ισορροπίας μεταξύ των παραγόντων εκτέλεσης, όπως ενδεικτικά σε περιπτώσεις εκτέλεσης εντολών σε μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα, όπου η πιθανότητα εκτέλεσης καθίσταται ο πρωταρχικός παράγοντας εκτέλεσης.

Η Εταιρία, για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, 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/ΟΣΕ 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 Εταιρία 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 χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους τύπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων και οι προμήθειες/κόστη που βαρύνουν τον ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ για την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους επιλέξιμους τύπους εκτέλεσης.

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

## *II. Εκτέλεση εντολών*

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, η Εταιρία εφαρμόζει εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών που δίνονται για λογαριασμό των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ και μεριμνά ώστε :

- οι εντολές να καταχωρούνται και να επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια,
- σε περίπτωση που υπάρχουν συγκρίσιμες εντολές, να εκτελούνται έγκαιρα και με τη σειρά που τις λαμβάνει ο διαχειριστής, εκτός κι αν δεν το επιτρέπουν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς ή αν τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ απαιτούν διαφορετικό χειρισμό,
- ο διαχειριστής του ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ να ενημερώνεται άμεσα σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών του (ως τέτοιο

αναφέρεται ενδεικτικά η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της

Η Εταιρία δεν κάνει αθέμιτη χρήση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα που απαιτούνται για την αποφυγή της αθέμιτης χρήσης αυτών των πληροφοριών από καλυπτόμενα πρόσωπα.

### *III. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών*

- Η Εταιρία δεν ομαδοποιεί εντολές που δίνει για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ με εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών τα χαρτοφυλάκια των οποίων διαχειρίζεται, δυνάμει σχετικής σύμβασης, ή της ίδιας της Εταιρίας.
- Η Εταιρία ομαδοποιεί εντολές ενός ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ της με εντολές άλλων ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, μόνο εφόσον η ομαδοποίηση εντολών και των αντίστοιχων συναλλαγών δεν πρόκειται να αποβεί, συνολικά, εις βάρος κανενός από αυτούς τους ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.
- Ο επιμερισμός των εντολών που θα έχουν ομαδοποιηθεί διενεργείται με κριτήριο τον επενδυτικό προσανατολισμό κάθε ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.

### *IV. Τόποι Διαπραγμάτευσης*

Στους τόπους διαπραγμάτευσης περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).

Το Παράρτημα Α της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών περιλαμβάνει ενδεικτικά, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων τους τόπους διαπραγμάτευσης, στους οποίους η Εταιρία μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα εκτέλεσης των εντολών που δίνει για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, καθώς είναι πιθανόν αυτοί να μεταβληθούν με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος. 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 Εταιρία αποτελεί η συστηματική επίτευξη στον συγκεκριμένο τόπο του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ.

### *VI. Παρακολούθηση και αναθεώρηση*

Η Εταιρία παρακολουθεί τακτικά την αποτελεσματικότητα των μεθόδων και διαδικασιών που έχει επιλέξει για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών για τη διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, και γενικότερα την αποτελεσματικότητα της εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, ώστε να

διαπιστώνει και, αν χρειάζεται, να διορθώνει τυχόν ελλείψεις. Στο πλαίσιο της παρακολούθησης αυτής, η Εταιρία αποτιμά, μεταξύ άλλων, αν οι επιλεγμένοι τόποι διαπραγμάτευσης είναι οι κατάλληλοι για την εξασφάλιση του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος ή αν χρειάζεται να γίνουν οποιεσδήποτε αλλαγές στον τρόπο εκτέλεσης και στα κριτήρια που λαμβάνονται υπόψη σχετικά με τους παράγοντες εκτέλεσης.

Η Εταιρία αναθεωρεί την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο, κάθε, δηλαδή, φορά που οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή επηρεάζει ή είναι σε θέση να επηρεάσει την ικανότητα της Εταιρίας να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ και τουλάχιστον μια φορά τον χρόνο, ώστε να την προσαρμόζει στις συνθήκες της αγοράς ή σε πιθανές αλλαγές στις πρακτικές της αγοράς.

### **1.1.3 Βέλτιστη εκτέλεση εντολών κατά τη διαβίβαση αυτών από την Εταιρία σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση.**

#### *I. Διαμεσολαβητές Αγοράς*

Προκειμένου να εκπληρώσει την υποχρέωσή της περί βέλτιστης εκτέλεσης εντολών συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, η Εταιρία εκτελεί τις εντολές στις ρυθμιζόμενες αγορές, στις οποίες διαθέτει άμεση πρόσβαση. Σε περιπτώσεις όπου η Εταιρία δεν έχει άμεση πρόσβαση σε συγκεκριμένη ρυθμιζόμενη αγορά, η εντολή του διαχειριστή εκτελείται με τη διαμεσολάβηση τρίτου μέρους (διαμεσολαβητής αγοράς), με το οποίο η Εταιρία ή ο Όμιλος Πειραιώς, στον οποίο αυτή ανήκει, έχει έρθει σε συμφωνία για τη διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση στη συγκεκριμένη αγορά.

#### *II. Παράγοντες εκτέλεσης*

Η Εταιρία, όταν διαβιβάζει στους Διαμεσολαβητές αγοράς εντολές προς εκτέλεση συναλλαγών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες, με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος γι' αυτά. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη κατά περίπτωση, ώστε να εξασφαλίζεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα, παρουσιάζονται με την ακόλουθη ιεράρχηση:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή και επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- το κόστος εκτέλεσης της εντολής,
- η ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής (ανά τόπο εκτέλεσης),
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της εντολής,
- ο όγκος της εντολής,
- η φύση της εντολής,
- η δυνατότητα των τόπων εκτέλεσης να διαχειριστούν τις δοθείσες εντολές,
- λοιποί παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

### *III. Κριτήρια προσδιορισμού της βαρύτητας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης*

Η Εταιρία προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης που αναφέρονται ανωτέρω υπό II., λαμβάνει υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους, στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον/στα κανονισμό/καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία αφορά η εντολή, και
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

### *IV. Επιλογή Διαμεσολαβητών Αγοράς*

Τα γενικότερα κριτήρια επιλογής διαμεσολαβητών αγοράς (αντισυμβαλλομένων) για την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που η Εταιρία διαχειρίζεται παρατίθενται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 1.4. της παρούσας Πολιτικής.

Περαιτέρω, λαμβανομένων υπόψη των παραγόντων και κριτηρίων των κεφαλαίων II. και III. ανωτέρω, η Εταιρία έχει επιλέξει, κυρίως, τα ακόλουθα πρόσωπα ως Διαμεσολαβητές για την εκτέλεση εντολών που διαβιβάζει ως προς τις συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των από τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ:

#### **A) Εκτέλεση Εντολών εισηγμένων προϊόντων (εκτός Ομολόγων) σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ στην Ελλάδα**

Η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα, κυρίως Τράπεζα Πειραιώς ή/και στην Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, η οποία ακολουθεί την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης του Ομίλου. Οι εν λόγω εντολές μπορούν να εκτελούνται και μέσω άλλων μελών των οικείων αγορών ή διαμεσολαβητών (Brokers) με τους οποίους ο Όμιλος Πειραιώς έχει συνάψει συμφωνίες διαμεσολάβησης.

#### **B) Εκτέλεση Εντολών Ομολόγων**

Εντολές σχετικές με ομόλογα, συμπεριλαμβανομένων των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, Τραπεζικών και Εταιρικών Ομολόγων, εσωτερικού και εξωτερικού, διαβιβάζονται προς εκτέλεση κυρίως στην Τράπεζα Πειραιώς, η οποία εκτελεί τις εν λόγω εντολές δευτερευόντως, στους υπόλοιπους αντισυμβαλλόμενους που περιλαμβάνονται στην εγκεκριμένη λίστα.

#### **Γ) Εκτέλεση Εντολών επί Παραγώγων**



Οι εντολές που αφορούν παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαβιβάζονται για εκτέλεση κυρίως προς τον Όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς και δευτερευόντως στα υπόλοιπα μέλη της εγκεκριμένης λίστας αντισυμβαλλόμενων.

**Δ) Εκτέλεση Εντολών εισηγμένων προϊόντων (εκτός Ομολόγων) σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ εκτός Ελλάδος**

Η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης εκτός Ελλάδας σε άλλους διαμεσολαβητές αγοράς που είναι μέλη των τοπικών αγορών, με τους οποίους είτε ο Όμιλος Πειραιώς, στον οποίο η Εταιρία ανήκει, είτε άλλες εταιρίες από τη λίστα των εγκεκριμένων αντισυμβαλλόμενων που διατηρεί η Εταιρία έχουν συνάψει συμφωνίες διαβίβασης προς εκτέλεση.

**Ε) Εκτέλεση εντολών σε μερίδια ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ/ΟΕΕ**

Εντολές / αποφάσεις διαχείρισης σχετικές με μερίδια ή μετοχές ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ/ΟΕΕ εκτελούνται από την ίδια την Εταιρία ή την Τράπεζα Πειραιώς, κατά περίπτωση.

Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει εναλλακτικό τόπο εκτέλεσης για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης, διασφαλίζοντας ωστόσο ότι συνάδει με τα ελάχιστα κριτήρια αξιολόγησης, όπως αυτά περιγράφονται στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης.

Η Εταιρία εξασφαλίζει πρόσβαση για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές μέσω συμφωνιών που ο Όμιλος Πειραιώς συνάπτει με τρίτους (π.χ. Πιστωτικά Ιδρύματα, Επιχειρήσεις Επενδύσεων) στη βάση προδιαγεγραμμένων κριτηρίων επιλογής.

Οι εν λόγω οντότητες είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενες Αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους του Ομίλου.

*Οι ανωτέρω διαδικασίες εκτέλεσης των εντολών της Εταιρίας από άλλες εταιρίες του Ομίλου Πειραιώς, στον οποίο και η ίδια ανήκει, υπόκεινται στους κάτωθι περιορισμούς:*

- Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η εταιρία που θα εκτελέσει την εντολή έχει λάβει γνώση και εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών. Με αυτό τον τρόπο εξασφαλίζεται η επίτευξη αποτελεσμάτων που είναι τουλάχιστον ισοδύναμα με τα αποτελέσματα που θα μπορούσαν να επιτευχθούν αν η εντολή διαβιβαζόταν προς εκτέλεση εκτός Ομίλου.
- Σε περιπτώσεις όπου υπάρχουν διαθέσιμοι περισσότεροι από ένας τόποι διαπραγμάτευσης, προκειμένου να επιλέξει τον καταλληλότερο μεταξύ αυτών, ο Διαμεσολαβητής εξετάζει αν ένας συγκεκριμένος τόπος διαπραγμάτευσης επιφέρει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε σταθερή βάση για το συγκεκριμένο είδος

εντολών ή χρηματοπιστωτικών προϊόντων στα οποία αφορά η εντολή, ή αν το κόστος για να συμπεριληφθούν περισσότεροι από έναν τόποι διαπραγμάτευσης στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών (όταν η συγκεκριμένη δαπάνη επιβαρύνει τους ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ) θα υπερέβαινε οποιαδήποτε τυχόν βελτίωση στην τιμή (εντός εύλογου χρονικού διαστήματος).

- Προκειμένου η Εταιρία να επιλέξει ως Διαμεσολαβητές τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον Όμιλο Πειραιώς, ώστε να διαβιβάζει σε αυτά εντολές για εκτέλεση συναλλαγών στα υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ:
- εξετάζει κατά πόσο οι τρίτοι έχουν την κατάλληλη ιδιότητα (π.χ. επιχείρηση επενδύσεων) και προβαίνει σε έλεγχο των διαδικασιών τους, προκειμένου να διαπιστώσει την επάρκεια της πολιτικής τους για τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών και
  - διασφαλίζει, ακολουθώντας αυστηρές διαδικασίες επιλογής, ότι οι συγκεκριμένοι διαμεσολαβητές αγοράς που θα χρησιμοποιήσει συμμορφώνονται πλήρως με τις κείμενες κανονιστικές διατάξεις και με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης και, συνεπώς, μπορεί να στηρίζεται στην δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών.

#### *V. Τόποι Διαπραγμάτευσης*

Στους τόπους διαπραγμάτευσης περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).

Το Παράρτημα Ι της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών περιλαμβάνει, ενδεικτικά, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων τους τόπους διαπραγμάτευσης, στους οποίους οι εταιρίες του Ομίλου Πειραιώς έχουν πρόσβαση, δυνάμει σχετικών συμφωνιών που έχουν συνάψει, για τη διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών σε ξένες αγορές.

#### *VI. Παρακολούθηση και αναθεώρηση*

Η Εταιρία παρακολουθεί συνεχώς και επανεξετάζει τουλάχιστον ετησίως την αποτελεσματικότητα της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών από τρίτα πρόσωπα για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται και την πολιτική επιλογής διαμεσολαβητών.

Επανεξέταση της ανωτέρω πολιτικής διενεργείται, επιπλέον, κάθε φορά που κάποια ουσιαστική αλλαγή επηρεάζει ή δύναται να επηρεάσει την ικανότητά της Εταιρίας να εξακολουθεί να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι τα τρίτα πρόσωπα που χρησιμοποιεί ως Διαμεσολαβητές για την εκτέλεση εντολών στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ την ενημερώνουν άμεσα για :

α) κάθε ουσιαστική αλλαγή που θα μπορούσε να επηρεάσει την ικανότητά τους να επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους υπό διαχείριση της Εταιρίας ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ και

β) τα αποτελέσματα περιοδικής ή έκτακτης επανεξέτασης της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που εφαρμόζουν, καθώς και των περιοδικών ελέγχων αποτελεσματικότητας των εφαρμοζόμενων διαδικασιών που έχουν υιοθετήσει, συμπεριλαμβανομένων των διορθωτικών μέτρων που λαμβάνονται σε περίπτωση διαπίστωσης ανεπαρκειών.

Τέλος, η Εταιρία αξιολογεί σε διαρκή βάση, με τη διενέργεια τόσο περιοδικών όσο και έκτακτων ελέγχων, την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών που διαβιβάζει προς τα ανωτέρω πρόσωπα, καθώς και τους τρόπους και τις μεθόδους εκτέλεσης που αυτοί χρησιμοποιούν, προκειμένου να ελέγχει κατά πόσο οι επιλεγόμενοι αντισυμβαλλόμενοι συμβάλλουν πράγματι στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος με όρους βέλτιστης εκτέλεσης για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια, σύμφωνα με τις παρούσες διαδικασίες και το εφαρμοστέο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Εφόσον η Εταιρία διαπιστώσει ανεπάρκειες, εισηγείται προς αυτούς τη λήψη των αναγκαίων διορθωτικών μέτρων και ελέγχει την εφαρμογή τους.

#### *VII. Ενημέρωση της Εταιρίας για την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων*

Η Εταιρία διαθέτει ειδικές διαδικασίες για την παρακολούθηση της εφαρμογής της πολιτικής εκτέλεσης εντολών και τον έλεγχο βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών. Συγκεκριμένα:

Στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας, οι Διαμεσολαβητές αγοράς αποστέλλουν με email ή άλλο μέσο στην Εταιρία όλα τα απαραίτητα στοιχεία σχετικά με τις εκτελέσεις εντολών που έλαβαν χώρα την αντίστοιχη ημέρα. Αυτά τα στοιχεία αντιπαραβάλλονται από το Back Office της Εταιρίας με τις εκτελεσθείσες εντολές, όπως αυτές εμφανίζονται στο ηλεκτρονικό σύστημα και στη λίστα εντολών του Διαχειριστή χαρτοφυλακίου.

### **1.2 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Λοιπών Πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης**

#### **1.2.1. Πεδίο εφαρμογής**

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται συνδυαστικά:

- στους λοιπούς (πλην ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ) πελάτες της Εταιρίας, επαγγελματίες και ιδιώτες, με τους οποίους η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων,
- στα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά περιγράφονται στο παράρτημα Ι, τμήμα Γ του ν. 4514/2018, είτε αυτά βρίσκονται υπό διαπραγμάτευση εντός, είτε εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, είτε μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), είτε μέσω Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ),

- στην εκτέλεση, διαβίβαση ή αποστολή σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση εντολών κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών

Συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό τους. Όταν η Εταιρία λαμβάνει συγκεκριμένη οδηγία από τον Πελάτη, η οποία είτε αφορά το σύνολο μίας εντολής είτε αφορά συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής ή ακόμη και περισσότερες εντολές ή το σύνολο των εντολών του, θα την εκτελεί, θα τη διαβιβάζει ή θα την αποστέλλει σε τρίτους προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία εκπληρώνει την υποχρέωση που υπέχει να λαμβάνει επαρκή μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη σχετικά με το σύνολο ή τη συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής. Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο μία συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης θα εφαρμόζεται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Ενδεικτικά αναφέρονται τα ακόλουθα:

- Όταν ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, η Εταιρία δεν θα είναι υπεύθυνη για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.
- Όταν ο Πελάτης δίνει οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή σε μια συγκεκριμένη περίοδο, ανεξάρτητα από τη διαθέσιμη τιμή, η Εταιρία θα καταβάλλει κάθε προσπάθεια να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής σε αυτό το συγκεκριμένο χρόνο ή στη συγκεκριμένη περίοδο με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, αλλά δεν θα είναι υπεύθυνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για οποιεσδήποτε άλλες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου της εκτέλεσης της εντολής.

Όπως προκύπτει σαφώς από τα ανωτέρω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του Πελάτη.

### 1.2.2. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

Η Εταιρία, κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών της, στους οποίους παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίων, δυνάμει σχετικής σύμβασης, έχει θεσπίσει μηχανισμούς προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή της να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των πελατών (εφεξής «υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης»).

Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης συνίσταται στη λήψη επαρκών μέτρων προκειμένου να επιτυγχάνεται από την Εταιρία το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες σε

συστηματική βάση. Η Εταιρία, εφόσον ζητηθεί, είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες του ότι εκτέλεσε την/τις εντολή/ές σύμφωνα με την παρούσα πολιτική.

Η Εταιρία λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση εντολών, το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος παρουσιάζονται με την παρακάτω ιεράρχηση:

- η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου (διαθέσιμη τιμή και επάρκεια ποσότητας στην τιμή),
- η ταχύτητα εκτέλεσης της εντολής (ανά τόπο εκτέλεσης),
- ο όγκος της εντολής,
- η πιθανότητα εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού της εντολής,
- το κόστος εκτέλεσης της εντολής (το οποίο επιβαρύνει τον Πελάτη),
- η δυνατότητα των τόπων εκτέλεσης να χειριστούν τις διαβιβασθείσες εντολές,
- η φύση της εντολής,
- λοιποί παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

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 Εταιρία κατά την εκτέλεση εντολών πελατών και προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα κριτήρια:

- τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης που η εντολή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ),
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής,
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή.

Γενικά, σύμφωνα και με τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη καθώς και την ιεράρχηση αυτών, ο σημαντικότερος παράγοντας εκτέλεσης είναι η τιμή στην οποία εκτελείται η εντολή στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο. Σε ειδικότερες περιπτώσεις, η εν λόγω ιεράρχηση είναι δυνατόν να μην τηρηθεί ή να τροποποιηθεί από την Εταιρία στην πράξη, με γνώμονα πάντα την επίτευξη της καλύτερης ισορροπίας μεταξύ των παραγόντων εκτέλεσης, όπως ενδεικτικά σε περιπτώσεις εκτέλεσης εντολών σε μη ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα, όπου η πιθανότητα εκτέλεσης καθίσταται ο πρωταρχικός παράγοντας εκτέλεσης.

Η Εταιρία, ειδικά για τους Ιδιώτες Πελάτες, 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 Πελάτης 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 την ίδια την Εταιρία 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 χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον Πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους τρόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη μεταξύ άλλων και οι προμήθειες/κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε κάθε έναν από τους επιλέξιμους τρόπους εκτέλεσης.

Η Εταιρία δεν θα λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τρόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης ούτε θα χρεώνει τις προμήθειές του κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τρόπων εκτέλεσης.

Κατά την παροχή της υπηρεσίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, η Εταιρία δύναται να μεταβιβάσει την εντολή Πελάτη σε τρίτα πρόσωπα, εφόσον τα τρίτα πρόσωπα θα είναι σε θέση να επιτύχουν αποτελέσματα βέλτιστης εκτέλεσης για τους πελάτες σε μόνιμη βάση.

Η Εταιρία επιλέγει τα τρίτα πρόσωπα στα οποία διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση εφόσον διαπιστώσει ότι έχουν την κατάλληλη ιδιότητα (π.χ. επιχείρηση επενδύσεων) και αφού προβεί σε έλεγχο των διαδικασιών τους, προκειμένου να διαπιστώσει την επάρκεια της πολιτικής τους για τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών. Το τρίτο πρόσωπο που επιλέγεται οφείλει να υπόκειται και να συμμορφώνεται πλήρως με τις κείμενες κανονιστικές διατάξεις και με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Αναλυτικός κατάλογος τρίτων προσώπων με τους οποίους ο Όμιλος Πειραιώς έχει συνάψει συμφωνίες για τη διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών πελατών περιλαμβάνεται στον Πίνακα Τύπων Εκτέλεσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων στην παρούσα

Η Εταιρία παρακολουθεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της πολιτικής αυτής και παρακολουθεί, ιδίως, την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχεται από τρίτο πρόσωπο (π.χ. χρηματιστή ή διαμεσολαβητή) που έχει επιλέξει κατά τα αναφερόμενα στην εσωτερική διαδικασία επιλογής και αξιολόγησης τρίτων και σε πιθανές αλλαγές ενημερώνει τον σχετικό κατάλογο και, κατά περίπτωση, διορθώνει τυχόν αδυναμίες.

Η Εταιρία αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων εκτέλεσης στους οποίους βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για να τηρεί την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Ως ουσιαστική μεταβολή θεωρείται κάθε σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, την τιμή, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, τη φύση ή οποιοσδήποτε άλλο παράγοντα που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

### 1.2.3. Εκτέλεση Εντολών για λογαριασμό Πελατών

Α. Κατά την εκτέλεση των εντολών συναλλαγών για λογαριασμό πελατών, στους οποίους παρέχει την υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, δυνάμει σχετικής σύμβασης, η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασίες και μηχανισμούς που εγγυώνται την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών τόσο σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών όσο και με τις ίδιες θέσεις της Εταιρίας. Η Εταιρία μεριμνά για τα ακόλουθα:

- οι εντολές καταχωρίζονται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια,
- οι κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές εκτελούνται έγκαιρα και με βάση τον χρόνο λήψης τους, εκτός και αν δεν το επιτρέπουν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς, ή αν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό,
- οι Ιδιώτες Πελάτες θα ενημερώνονται σχετικά με κάθε ουσιώδες πρόβλημα που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις η Εταιρία λάβει γνώση του προβλήματος αυτού. Ως ουσιώδες πρόβλημα, ενδεικτικά, αναφέρεται η αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Εταιρίας.

Η Εταιρία δεν θα 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.

Σε περίπτωση οριακής εντολής για λογαριασμό Πελάτη που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η Εταιρία, εκτός εάν ο Πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, ανακοινώνει αμέσως δημόσια την οριακή εντολή με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, είτε υποβάλλοντας την εντολή προς εκτέλεση –κατά προτεραιότητα και σύμφωνα με την παρούσα πολιτική– σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ είτε αποστέλλοντας την εν λόγω εντολή προς δημοσιοποίηση σε εγκεκριμένο πάροχο υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων, όπως ο Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ, που χρησιμοποιεί για τη δημοσιοποίηση των συναλλαγών που καταρτίζει εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία απαλλάσσεται από την υποχρέωση δημοσιοποίησης οριακών εντολών για εντολές μεγάλου μεγέθους σε σχέση με το κανονικό μέγεθος της



αγοράς, εφόσον υπάρξει σχετική απόφαση της αρμόδιας εποπτικής αρχής σύμφωνα με τα εκάστοτε οριζόμενα σε αυτή.

#### **1.2.4. Ομαδοποίηση και Επιμερισμός Εντολών για λογαριασμό Πελατών**

Η Εταιρία δεν θα ομαδοποιεί εντολές για λογαριασμό πελατών της με εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό της ίδιας ή των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται.

Η Εταιρία θα ομαδοποιεί εντολές για λογαριασμό πελάτη της με εντολές που δίνονται για λογαριασμό άλλων πελατών της, μόνο εφόσον η ομαδοποίηση εντολών και των αντίστοιχων συναλλαγών δεν πρόκειται να αποβεί, συνολικά, εις βάρος οποιουδήποτε από τους πελάτες για τους οποίους ομαδοποιούνται εντολές. Ωστόσο, η πραγματοποίηση μιας σωρευτικής εκτέλεσης εντολών μπορεί σε ορισμένες περιπτώσεις να λειτουργήσει εις βάρος του πελάτη σχετικά με μια συγκεκριμένη εντολή. Ο Πελάτης αναγνωρίζει και αποδέχεται τον εν λόγω κίνδυνο με την υπογραφή της σύμβασής του. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία γνωστοποιεί στον πελάτη για λογαριασμό του οποίου δίνεται η εντολή που πρόκειται να ομαδοποιηθεί, ότι η ομαδοποίηση ενδέχεται να αποβεί εις βάρος του σε σχέση με τη διδόμενη για λογαριασμό του εντολή.

Ο επιμερισμός των εντολών που θα έχουν ομαδοποιηθεί, διενεργείται αναλογικά.

#### **1.2.5. Τόποι Εκτέλεσης Εντολών**

Οι εντολές είναι δυνατό να εκτελούνται είτε εντός τόπου διαπραγμάτευσης είτε εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Στους τόπους διαπραγμάτευσης περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ).

Οι τόποι διαπραγμάτευσης που θα χρησιμοποιεί ο Όμιλος Πειραιώς για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου αναφέρονται ενδεικτικά στο παράρτημα Ι της παρούσας πολιτικής, καθώς είναι πιθανόν να μεταβληθούν με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος, ανακοινώνονται στον Πελάτη και διατίθενται στην ιστοσελίδα του Ομίλου. Σε περίπτωση που ένα χρηματοπιστωτικό μέσο βρίσκεται υπό διαπραγμάτευση σε περισσότερους από έναν τόπους διαπραγμάτευσης, βασικό κριτήριο για την επιλογή του τόπου διαπραγμάτευσης για τον Όμιλο αποτελεί η συστηματική επίτευξη στον συγκεκριμένο τόπο του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη.

Σε περίπτωση που οι τόποι εκτέλεσης για ένα συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο είναι περισσότεροι του ενός, για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων, η διαθέσιμη τιμή και η ρευστότητα, η πιθανότητα και η ταχύτητα εκτέλεσης, οι κανόνες εκκαθάρισης, η τιμολόγηση, οι μηχανισμοί ελέγχου μεταβλητότητας τιμών και λοιποί παράγοντες όπως ο πιστωτικός κίνδυνος και η δυνατότητα διαχείρισης συγκεκριμένων εντολών.



Η Εταιρία, με την επιφύλαξη της πρότερης ρητής συναίνεσης του Πελάτη, διατηρεί το δικαίωμα να εκτελεί ή να διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές του ή να αποστέλλει προς εκτέλεση εντολές για λογαριασμό του εκτός τόπων διαπραγμάτευσης. Η Εταιρία διασφαλίζει την προαναφερθείσα ρητή συναίνεση του Πελάτη και τον ενημερώνει για τις συνέπειες (π.χ. κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου) που προκύπτουν από την εκτέλεση των εντολών του εκτός τόπου διαπραγμάτευσης μέσω της υπογραφής της Σύμβασης από τον Πελάτη. Η εταιρία, κατόπιν αιτήματος του Πελάτη, παρέχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες εκτέλεσης εντολών εκτός τόπων διαπραγμάτευσης.

Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι τηρεί τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, σε περίπτωση που εκτελεί ο ίδιος τις εντολές του Πελάτη, ή προβλέπει, στις συμβάσεις με τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις επενδύσεων στις οποίες διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση, ότι οι εν λόγω εταιρείες τηρούν τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600 τόσο κατά την εκτέλεση όσο και κατά τη διαβίβαση των εντολών των πελατών του Ομίλου.

Κατά τη λήψη απόφασης για κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό πελατών σε εξωχρηματιστηριακά προϊόντα, περιλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, η Εταιρία ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον Πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Όταν σε μια συγκεκριμένη περίπτωση διαφαίνεται ότι είναι δυνατόν να επιτευχθεί βέλτιστη εκτέλεση σε τόπο διαπραγμάτευσης που ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί συστηματικά, ο Όμιλος δύναται να χρησιμοποιήσει έναν τέτοιο τόπο διαπραγμάτευσης κατά περίπτωση.

Ο Όμιλος δύναται για μια κατηγορία ή υποκατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων να χρησιμοποιεί έναν μόνο τόπο εκτέλεσης, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες σε σταθερή βάση και εξασφαλίζει αποτελέσματα τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά με τα αποτελέσματα που θα αναμένονταν από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

#### **1.2.6. Ειδικές Ρυθμίσεις**

Ειδικότερα, ισχύουν τα εξής:

##### **A) Εκτέλεση Εντολών εισηγμένων προϊόντων (εκτός Ομολόγων) σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ**

Η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εισηγμένων χρηματοπιστωτικών μέσων σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, κυρίως στην Τράπεζα Πειραιώς ή/και στην Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, η οποία ακολουθεί την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης του Ομίλου. Οι εν λόγω εντολές μπορούν να εκτελούνται

και μέσω άλλων μελών των οικείων αγορών ή διαμεσολαβητών (Brokers) με τους οποίους ο Όμιλος έχει συνάψει συμφωνίες διαμεσολάβησης.

#### **Β) Εκτέλεση Εντολών Ομολόγων (Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων)**

Η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί Ομολόγων (Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων) σε τόπο διαπραγμάτευσης στην Τράπεζα Πειραιώς ή/και στην Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, οι οποίες έχουν θεσπιστεί κατάλληλες διαδικασίες για την τήρηση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης. Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλονται και με τρίτους (εκτός Ομίλου) για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

#### **Γ) Εκτέλεση Εντολών εξωχρηματιστηριακών προϊόντων (συμπεριλαμβάνονται και τα Παράγωγα<sup>1</sup>)**

Η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου επί εξωχρηματιστηριακών προϊόντων κυρίως προς την Τράπεζα Πειραιώς, η οποία έχει θεσπίσει κατάλληλες διαδικασίες για την τήρηση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης. Η Εταιρία μπορεί να συμβάλλεται και με τρίτους (εκτός Ομίλου) για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών.

#### **Δ) Εκτέλεση Εντολών σε μερίδια ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ/ΟΕΕ**

Εντολές επί μεριδίων/μετοχών ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ/ΟΕΕ στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών εκτελούνται από την ίδια την Εταιρία ή την Τράπεζα Πειραιώς, κατά περίπτωση.

Σε περίπτωση απόκτησης μεριδίων ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που η Εταιρία διαχειρίζεται και/λη αντιπροσωπεύει, στο πλαίσιο διαχείρισης ατομικών χαρτοφυλακίων, ο διαχειριστής διασφαλίζει ότι έχει ληφθεί στη σχετική σύμβαση διαχείρισης η προηγούμενη συναίνεση του πελάτη, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στον ν. 4099/2012 (άρθρο 12 παρ. 5).

Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει εναλλακτικό τόπο εκτέλεσης για την επίτευξη της Βέλτιστης Εκτέλεσης, διασφαλίζοντας ωστόσο ότι συνάδει με τα ελάχιστα κριτήρια αξιολόγησης, όπως αυτά περιγράφονται στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης και με την απαραίτητη ενημέρωση του Πελάτη.

Η Εταιρία εξασφαλίζει πρόσβαση για τους πελάτες της στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές μέσω συμφωνιών που ο Όμιλος Πειραιώς συνάπτει με τρίτους (π.χ. Πιστωτικά Ιδρύματα, Επιχειρήσεις Επενδύσεων) στη βάση προδιαγεγραμμένων κριτηρίων επιλογής.

Οι εν λόγω οντότητες είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενες Αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους του Ομίλου.

<sup>1</sup> Στην παρούσα φάση δεν διενεργούνται συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.

Εφόσον για τη διαβίβαση προς εκτέλεση σε τρίτους ακολουθούνται συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη, η Εταιρία θεωρεί ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη.

### 1.2.7. Παρακολούθηση και αναθεώρηση

Η Εταιρία παρακολουθεί και επανεξετάζει, τουλάχιστον σε ετήσια βάση και με βάση συγκεκριμένες διαδικασίες και μεθόδους, την αποτελεσματικότητα της παρούσας Πολιτικής και των ως άνω ρυθμίσεων εκτέλεσης εντολών στο πλαίσιο της παροχής της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών, έτσι ώστε να εντοπίζονται και –όπου συντρέχει λόγος– να αντιμετωπίζονται τυχόν ελλείψεις, καθώς και να γίνονται προσαρμογές στις συνθήκες και τις ακολουθούμενες πρακτικές της αγοράς. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρία και ο Όμιλος εξετάζουν σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες τους ή αν χρειάζεται να επιφέρουν αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθούν.

Η προαναφερθείσα επανεξέταση πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που, βάσει σχετικής αξιολόγησης, επέρχεται ουσιώδης μεταβολή που επηρεάζει την ικανότητα του Ομίλου να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση των εντολών πελατών του το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην πολιτική της για την εκτέλεση εντολών. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζεται το ενδεχόμενο αλλαγής της σχετικής σημασίας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης προκειμένου να πληρούται η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

Οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή στην πολιτική και τις ρυθμίσεις βέλτιστης εκτέλεσης κοινοποιείται στους πελάτες με τους οποίους η Εταιρία έχει διαρκή πελατειακή σχέση μέσω σταθερού μέσου (συμπεριλαμβανομένης και της ανάρτησης στον διαδικτυακό τόπο της, καθώς και του Ομίλου Πειραιώς).

Η Εταιρία και ο Όμιλος Πειραιώς απαντούν σαφώς και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος σε εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών πελατών του σχετικά με τις πολιτικές ή τις ρυθμίσεις βέλτιστης εκτέλεσης και τον τρόπο με τον οποίο αυτές επανεξετάζονται.

### 1.2.8. Τήρηση αρχείου

Η Εταιρία μεριμνά προκειμένου να τηρούνται επαρκή αρχεία συγκεκριμένων οδηγιών των πελατών και των εντολών που έχουν δοθεί στο πλαίσιο της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εκτελεσμένων ή μη, ως ακολούθως:

- Για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία και, σε κάθε περίπτωση, για τουλάχιστον 5 έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο.

- Τηρεί στοιχεία για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, και υπάρχει διαδικασία ελέγχου ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή παραποίησης.
- Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται τηλεφωνικά, ο υπάλληλος που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να τη διατηρήσει σε ανθεκτικό μέσο. Με ιδιαίτερη προσοχή κατά την καταγραφή αντιμετωπίζονται οι συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη που υπερσχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη καταγράφεται.

### 1.3 Ενημέρωση Πελατών

Η Εταιρία καθιστά διαθέσιμη τόσο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται όσο και στους λοιπούς πελάτες, τα χαρτοφυλάκια των οποίων διαχειρίζεται, δυνάμει σχετικής σύμβασης, πληροφόρηση σε σχέση με την παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών που έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό τους, η οποία αναρτάται στην ιστοσελίδα της. Στην ιστοσελίδα αναρτάται, επίσης, άμεσα κάθε ουσιαστική αλλαγή που επέρχεται στην ανωτέρω πολιτική.

### 1.4. Διαδικασίες και Κριτήρια Επιλογής Αντισυμβαλλομένων Διαμεσολαβητών Αγοράς

#### 1.4.1. Περίληψη

Αποτελεί καθήκον της Εταιρίας όταν διαβιβάζει εντολές διαχειριστών της για λογαριασμό των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων να εξασφαλίζει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση της εντολής. Για το σκοπό αυτό, με εξαίρεση οποιωνδήποτε συγκεκριμένων οδηγιών που μπορεί να δώσει ο πελάτης στα εντός του συμφωνηθέντος πλαισίου διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του από την Εταιρία, όταν η Εταιρία διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές διαχειριστών της για λογαριασμό χαρτοφυλακίων υπό διαχείριση, να διασφαλίζει ότι η διαβίβαση αυτή διενεργείται μόνο σε εγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο, σύμφωνα με την περιγραφόμενη κατωτέρω διαδικασία, στηριζόμενης της Εταιρίας στις πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης αυτών των αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα:

#### 1.4.2. Διαδικασία Σύνταξης Καταλόγου

Η αρμόδια Επενδυτική Επιτροπή συντάσσει κατάλογο εγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων, ο οποίος επικαιροποιείται σε τακτική βάση. Για το σκοπό αυτό συνεκτιμώνται τα κριτήρια αξιολόγησης της επόμενης ενότητας. Κατά την επιλογή λαμβάνεται υπόψη και οποιοσδήποτε κατάλογος μη εγκεκριμένων εταιριών που δύναται να εκδίδουν κατά καιρούς άλλες εταιρίες του Ομίλου στον οποίον ανήκει η Εταιρία. Η Επενδυτική Επιτροπή, κατά τη λήψη απόφασης, δύναται να καλεί προς ακρόαση τον Υπεύθυνο κανονιστικής συμμόρφωσης, καθώς και τον προϊστάμενο του τμήματος διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης συναλλαγών.

Η σύνθεση αυτού του καταλόγου καθορίζεται από τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του τύπου του χρηματοπιστωτικού μέσου, τα χαρακτηριστικά της αγοράς και το βαθμό στον οποίο ο αντισυμβαλλόμενος πληροί τα κριτήρια αξιολόγησης κατωτέρω. Λόγω των συνθηκών αγοράς για συγκεκριμένα επενδυτικά εργαλεία, εκτός από τον Κατάλογο Εγκεκριμένων Αντισυμβαλλόμενων, η Επενδυτική Επιτροπή επιλέγει και περιορισμένο αριθμό διαμεσολαβητών αγοράς, εάν η φύση του επενδυτικού εργαλείου απαιτεί ειδικές ικανότητες ή ειδική πρόσβαση σε αγορές με ελάχιστη ρευστότητα, ή νέες εκδόσεις.

Ο κατάλογος αυτός, όπως εγκρίνεται από την αρμόδια Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας, διαβιβάζεται προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο δύναται να επιβάλει όποιες τροποποιήσεις κρίνει απαραίτητες ως προς τη σύνθεσή του καταλόγου. Ο εγκεκριμένος από το Διοικητικό Συμβούλιο κατάλογος χρησιμοποιείται από τους διαχειριστές για την επιλογή του αντισυμβαλλόμενου για κάθε επιμέρους εντολή, λαμβάνοντας υπόψη και όποια τυχόν επενδυτικά κριτήρια τίθενται ανά υπό διαχείριση, συλλογικό ή ατομικό, χαρτοφυλάκιο.

#### 1.4.3. Βαθμολόγηση – Αξιολόγηση

Κριτήρια επιλογής αντισυμβαλλόμενων τα οποία συνεκτιμώνται είναι τα εξής:

- Τιμολογιακή πολιτική προμηθειών
- Ορθή, έγκαιρη και αποτελεσματική εκτέλεση των εντολών
- Ποιότητα και ταχύτητα στην παρεχόμενη πληροφόρηση και ανάλυση αγορών
- Κάλυψη εταιριών και παρεχόμενες αναλύσεις

#### 1.4.4. Εκτέλεση Εντολών Διαχειριστών

Σε δεύτερο επίπεδο ο κάθε διαχειριστής επιλέγει ανά εντολή τον κατάλληλο προς εκτέλεση αντισυμβαλλόμενο από τον συγκεκριμένο κατάλογο. Εφόσον κρίνεται προς το συμφέρον του πελάτη/ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, κατά περίπτωση, δύναται να δίδει ρητές εντολές στον επιλεγμένο αντισυμβαλλόμενο για τον τόπο εκτέλεσης ή τη μέθοδο εκτέλεσης συγκεκριμένης εντολής.

Προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον πελάτη/ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που θα επιτυγχάνονταν από την εκτέλεση μιας εντολής από διαφορετικούς εγκεκριμένους αντισυμβαλλόμενους λαμβάνονται υπόψη:

- οι χρεώσεις που βαρύνουν τον πελάτη/ ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης ή τις μεθόδους εκτέλεσης που χρησιμοποιεί ο αντισυμβαλλόμενος.
- οι χρεώσεις που βαρύνουν τον πελάτη/ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ σε καθένα από τους αντισυμβαλλόμενους οι οποίοι μπορούν να εκτελέσουν τη συγκεκριμένη εντολή.

Υπό αυτό το πρίσμα, η κατηγοριοποίηση του πελάτη/ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ, τα χαρακτηριστικά της εντολής, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα και τόποι εκτέλεσης θα ληφθούν υπόψη από

το διαχειριστή. Στα πλαίσια αυτά, η αρμόδια επενδυτική επιτροπή μπορεί αν εκδίδει περαιτέρω εγκυκλίους. Η τιμή και τα κόστη θα έχουν γενικά την μεγαλύτερη σημασία για την επιλογή του αντισυμβαλλόμενου. Σε κάθε περίπτωση, ωστόσο ο διαχειριστής πρέπει να δώσει σχετικά μεγάλη σημασία και σε άλλους παράγοντες (όπως το ύψος της συναλλαγής και η ρευστότητα), αν, κατά την επαγγελματική του γνώμη, αυτοί οι παράγοντες είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

Το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά κάθε εντολή, είναι επίσης κρίσιμο στην επιλογή του κατάλληλου διαμεσολαβητή αγοράς. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα διακρίνονται σε απλά και σύνθετα:

Απλά χρηματοπιστωτικά μέσα χαρακτηρίζονται, ως επί το πλείστον, οι κινητές αξίες (μετοχές και ομόλογα), τα μέσα χρηματαγοράς (ήτοι μέσα που τίθενται σε διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ισοδύναμη αγορά τρίτης χώρας ή σε ΠΜΔ, όπως έντοκα γραμμάτια, αποδεικτικά κατάθεσης και εμπορικά γραμμάτια, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής) (εφεξής μαζί με τα ομόλογα τίτλοι σταθερού εισοδήματος), καθώς και μερίδια/μετοχές ΟΣΕΚΑ της Οδηγίας 2009/65/ΕΕ.

Σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα χαρακτηρίζονται, ως επί το πλείστον τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ή εκείνα που έχουν δομές που καθιστούν την κατανόηση του συναφούς κινδύνου δύσκολη.

Γενικά, η διαδικασία επιλογής αντισυμβαλλόμενων διαμεσολαβητών σε σχέση με τίτλους σταθερού εισοδήματος, καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά των αγορών σταθερού εισοδήματος. Ένα σχετικά μεγάλο κομμάτι εργαλείων σταθερού εισοδήματος τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, είναι δύσκολα ρευστοποιήσιμα και όχι άμεσα διαθέσιμα σε οργανωμένη αγορά. Ως αποτέλεσμα, πολλές συναλλαγές πραγματοποιούνται είτε με εσωτερικοποίηση από τον επιλεγμένο αντισυμβαλλόμενο, είτε over the counter (OTC) μέσω διμερών συμφωνιών και όχι μέσω ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, εφόσον έχει δοθεί η σχετική συναίνεση του πελάτη. Αυτό συνεπάγεται ότι οι διαχειριστές της Εταιρίας συγκεντρώνουν διάφορες προσφορές από αντισυμβαλλόμενους διαμεσολαβητές αγοράς. Αν οι αγορές υπόκεινται σε συνεχείς διακυμάνσεις, λαμβάνεται υπόψη το γεγονός ότι η ταχύτητα εκτέλεσης μπορεί να είναι σημαντικότερη του πιθανού οφέλους από την απόκτηση περισσότερων προσφορών από διαφορετικούς διαμεσολαβητές αγοράς. Σε περιπτώσεις τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, ο διαχειριστής με την άδεια του Διευθυντή του διατηρεί την ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με μόνο ένα αντισυμβαλλόμενο.

Για περισσότερο ρευστούς τίτλους σταθερού εισοδήματος, ή για ειδικά χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα παράγωγα συμβόλαια, ή έλλειψη ρευστότητας είναι λιγότερο σημαντικός παράγοντας. Για το λόγο αυτό, οι συναλλαγές σε αυτά τα περισσότερο ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα θα πραγματοποιούνται κυρίως μέσω εντολών προς διαμεσολαβητές αγοράς για την εκτέλεσή τους σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ,

στηριζόμενου του διαχειριστή στις πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης αυτών των αντισυμβαλλομένων, αφού λάβει υπόψη τις πολιτικές προμηθειών αυτών.

Στις περιπτώσεις μετοχών εισηγμένων σε ρυθμιζόμενη αγορά/ΠΜΔ/ΜΟΔ, η εκτέλεση εντολών γίνεται με τη διαβίβασή τους στους εγκεκριμένους αντισυμβαλλόμενους αναλογικά. Οι όγκοι των συναλλαγών πρέπει να συμπίπτουν με την αξιολόγηση του εγκεκριμένου αντισυμβαλλόμενου. Σε περίπτωση που διαπιστώνεται ότι οι αποκλίσεις ως προς το αποτέλεσμα της εκτέλεσης ανά αντισυμβαλλόμενο είναι μεγάλες και αδικαιολόγητες, τα στοιχεία αυτά θα ληφθούν υπόψη κατά την τακτική επικαιροποίηση του καταλόγου αντισυμβαλλομένων .

Εντολές επί μεριδίων/μετοχών ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ εκτελούνται πρωτογενώς με απόκτηση μεριδίων/μετοχών ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που διαχειρίζεται η Εταιρεία ή με επένδυση σε ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ που αυτή αντιπροσωπεύει στην ελληνική αγορά. Για το σκοπό αυτό, στο πλαίσιο διαχείρισης ατομικών χαρτοφυλακίων, ο διαχειριστής διασφαλίζει ότι έχει ληφθεί στη σχετική σύμβαση διαχείρισης η προηγούμενη συναίνεση του πελάτη, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στον ν. 4099/2012 (άρθρο 12 παρ. 5).

#### **1.4.5. Παρακολούθηση και αναθεώρηση καταλόγου αντισυμβαλλόμενων – Τήρηση Αρχείων**

Η αρμόδια Επενδυτική Επιτροπή ελέγχει όποτε κρίνεται απαραίτητο, και τουλάχιστον μια φορά τον χρόνο, απολογιστικά τα αποτελέσματα εκτέλεσης των εγκεκριμένων αντισυμβαλλόμενων και αποφασίζει αν θα τροποποιήσει τη σειρά κατάταξης των αντισυμβαλλόμενων. Στα πλαίσια αυτά η Επενδυτική Επιτροπή λαμβάνει υπόψη και οποιαδήποτε στοιχεία της γνωστοποιεί ο Όμιλος μέσω των κεντρικών συστημάτων διαχείρισης που διαθέτει ή των αρμόδιων επιτροπών σε επίπεδο Ομίλου.

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα για να αναθεωρήσει τον κατάλογο σε ισχύ. Στη συνεδρίαση αυτή αποφασίζει αν θα εγκρίνει νέα αντισυμβαλλόμενη χρηματιστηριακή Εταιρεία ή αν θα πάψει τη συνεργασία με μια υπάρχουσα.

Η Επενδυτική Επιτροπή, κατά τη λήψη απόφασης επί των ανωτέρω θεμάτων, δύναται να καλεί προς ακρόαση τον Υπεύθυνο κανονιστικής συμμόρφωσης, καθώς και τον προϊστάμενο του τμήματος διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης συναλλαγών.

Κάθε τροποποίηση του καταλόγου αντισυμβαλλομένων κατατίθεται στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση.



## Παράρτημα Α

Α.Κατάλογος τόπων διαπραγμάτευσης

Α.1.Κύριοι Τόποι Εκτέλεσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων

### Κατηγορίες Χρηματοπιστωτικών Μέσων & Λοιπών Επενδυτικών Προϊόντων

Ομόλογα/Μέσα Χρηματαγοράς	Πολυμερείς Διαπραγμάτευσης/Τόποι Διαπραγμάτευσης	Μηχανισμοί
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bloomberg</li> <li>• Reuters</li> <li>• EuroMTS</li> <li>• ΗΔΑΤ*</li> </ul>	<p><i>Η εκτέλεση μπορεί να γίνεται απευθείας ή μέσω τρίτων</i></p>
	<p><b>Τόποι Εκτέλεσης</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Τράπεζα Πειραιώς</li> <li>• Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος</li> <li>• Eurobank</li> <li>• ALPHA BANK</li> <li>• JP MORGAN</li> <li>• BANCA IMI</li> <li>• KBL</li> </ul>	
<p><b>Εξωχρηματιστηριακά   Σύνθετα   Δομημένα Προϊόντα</b> (Συμπεριλαμβανομένων και Μη εισηγμένων Μετοχών, Δομημένων Καταθέσεων, Παραγώγων)</p>	<p><b>Τόποι Εκτέλεσης</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Τράπεζα Πειραιώς</li> <li>• Εθνική Τράπεζα</li> <li>• Bloomberg</li> </ul>	
<p><b>Μετοχές   Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Μέσα που είναι εισηγμένα ή διαπραγματεύονται σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ</b> <b>Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ευρώπη</b></p>	Ελλάδα	Χρηματιστήριο Αθηνών*



Ελλάδα	Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) Χρηματιστηρίου Αθηνών *
Κύπρος	Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου*
Γερμανία	Deutsche Boerse AG, (Xetra)
Γαλλία, Ολλανδία, Βέλγιο, Πορτογαλία	Euronext Stock Exchange
Αγγλία	London Stock Exchange, London International
Αγγλία	London AIM
Ιταλία	Borsa Italiana
Ισπανία	Madrid Stock Exchange
Σουηδία	Stockholm Stock Exchange
Ελβετία	Virt-x, The Swiss Exchange
Φινλανδία	Helsinki Stock Exchange
Ιρλανδία	Irish Stock Exchange
Αυστρία	Vienna Stock Exchange
Δανία	Copenhagen Stock Exchange
Ουγγαρία	Budapest Stock Exchange
Τσεχία	Prague Stock Exchange
Πολωνία	Warsaw Stock Exchange
Τουρκία	Istanbul Stock Exchange
Ρουμανία	Bucharest Stock Exchange
Βουλγαρία	Sofia Stock Exchange

#### Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Αμερική

Η.Π.Α.	NewYorkStockExchange, AmericanStockExchange	Nasdaq,
Καναδάς	TorontoStockExchange, VentureExchange	

#### Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ασία

Ιαπωνία	Tokyo Stock Exchange
Χονγκ Κονγκ	The Stock Exchange of Hong Kong
Σιγκαπούρη	Singapore Exchange
Ταϊλάνδη	The Stock Exchange of Thailand

### Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Αφρική

Νότιος Αφρική	Johannesburg Stock Exchange
---------------	-----------------------------

### Τόποι Διαπραγμάτευσης Μετοχών - Ωκεανία

Αυστραλία	Australian Stock Exchange
-----------	---------------------------

### Τόποι Διαπραγμάτευσης Παραγώγων

- Χρηματιστήριο Αθηνών \*
- EUREX Exchange
- EURONEXT Exchange
- Chicago Board of Trade
- Chicago Mercantile Exchange
- Hong Kong Exchange
- EURONEXT Liffe Exchange
- Chicago Board of Options Exchange
- Intercontinental Exchange
- Singapore Derivatives Exchange
- Bolsas y Mercados Espanoles: MEF
- Borsa Italiana: IDEM

Με αστεράκι σημειώνονται οι τόποι διαπραγμάτευσης στους οποίους οι εταιρείες του Ομίλου εκτελούν απευθείας εντολές πελατών με την ιδιότητα του μέλους των εν λόγω τόπων διαπραγμάτευσης.

<b>ΟΣΕΚΑ</b> <b>Ομίλου Πειραιώς</b>	Πειραιώς Asset Management ΑΕΔΑΚ Piraeus Asset Management Europe
--	--

<b>ΟΣΕ/ΟΕΕ</b> <b>Αντιπροσωπευόμενων Οίκων</b>	Οι Οίκοι με τους οποίους συνάπτει συμφωνίες αντιπροσώπευσης η Τράπεζα Πειραιώς Πλατφόρμα FundSettle της Euroclear Bank
---	--

<b>ΟΣΕ/ΟΕΕ</b> <b>Άλλων Οίκων</b>	Οι Οίκοι που αντιπροσωπεύονται από Τρίτους Πλατφόρμα FundSettle της Euroclear Bank Πλατφόρμα Société Générale Luxembourg
--------------------------------------	--

## Α.2Θεματοφυλακή – Εκκαθάριση

Τράπεζα Πειραιώς  
Deutsche Bank  
EuroclearBank  
JP Morgan Securities  
Clearstream Banking  
BNP Paribas Securities Services  
Société Générale, Paris  
Société Générale Bank & TrustLux  
SG Private Banking Suisse S.A.  
Banco Commercial Portugues  
Piraeus Bank Romania S.A.  
BRD - Groupe Société Générale  
Εθνική Τράπεζα  
Eurobank  
ALPHA BANK  
KBL  
Interactive Brokers (UK) Limited  
Τράπεζα της Ελλάδος  
Πειραιώς ΑΕΠΕΥ  
Piraeus Bank Bulgaria AD

## Α.3Διαμεσολαβητές – Αντισυμβαλλόμενοι

Ο Όμιλος εξασφαλίζει πρόσβαση για τους πελάτες του στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές μέσω συμφωνιών που συνάπτει με τρίτους (π.χ Πιστωτικά Ιδρύματα, Επιχειρήσεις Επενδύσεων) στη βάση προδιαγεγραμμένων κριτηρίων επιλογής. Οι εν λόγω οντότητες είτε διαμεσολαβούν ως μέλη για την εκτέλεση συναλλαγών σε τόπους διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενες Αγορές, Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμούς Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης) είτε αποτελούν αντισυμβαλλόμενους του Ομίλου.

Ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, αναφέρονται:

Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, AlphaFinance, Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ, Merit, Solidus, Eurobank, Κύκλος, Λ. Δεπόλας, Beta, IBGEuroxx, Κάππα, BayernLB, KBL, Banca IMI, Auriga Global Investors, BGC Partner, Forte Securities, JP Morgan Securities, Morgan Stanley, OCTO Finances, Stifel Nicolaus Europe Ltd, Stormharbour, Vantage Capital Markets LLP, Aegean Baltic Bank, Attica Bank, Piraeus Bank Icb JSC, Nomura International Plc, Piraeus Bank Bulgaria AD, Astrobank Ltd, Piraeus Bank Romania, Piraeus Bank AD, Tirana Bank, Vojvodjanska Banka DD, Barclays Bank PLC, Banca Imi SPA, Commerzbank AG, Credit Suisse

Securities (Europe), Credit Suisse International, Goldman Sachs International, Bank Of New York Mellon, JP Morgan Securities PLC, HSBC Bank PLC, Morgan Stanley & Co International Ltd, The Royal Bank Of Scotland