

Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	ΓΕΝΙΚΑ.....	3
2	ΟΡΙΣΜΟΙ.....	3
3	ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ.....	4
4	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ	5
5	ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ	5
6	ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	6
7	ΕΠΙΛΟΓΗ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ.....	7
7.1	ΜΕΤΟΧΕΣ.....	8
7.2	ΠΑΡΑΓΩΓΑ.....	9
7.3	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (EXCHANGE TRADED FUNDS - ETFs)	9
7.4	ΟΜΟΛΟΓΑ.....	9
7.5	ΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	9
7.6	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΝΟΣ ΤΟΠΟΥ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	10
7.7	ΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ	10
8	ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ.....	11
8.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	11
8.2	ΟΡΙΑΚΕΣ ΕΝΤΟΛΕΣ	11
8.3	ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ Η ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΊΔΙΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ.....	11
9	ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ.....	12
10	ΈΚΤΑΚΤΕΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ	12
11	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	13
12	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ	13
13	ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ.....	14
14	ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ.....	14

1 Γενικά

Η Οδηγία 2014/65/ΕΕ, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Directive - γνωστή ως MiFID II), όπως ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με σχετικό Νόμο (4514/2018), ο Κανονισμός (ΕΕ) 600/2014, της 15^{ης} Μαΐου του 2014, του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Regulation - γνωστός ως MiFIR) και οι κατ' εξουσιοδότηση αυτών πράξεις αποτελούν το ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων.

Το εν λόγω ρυθμιστικό πλαίσιο, θέτει συγκεκριμένες υποχρεώσεις για τις Επιχειρήσεις Επενδύσεων ως προς την εκτέλεση των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους καθώς και ως προς την εξυπηρέτηση με τον καλύτερο τρόπο των συμφερόντων του πελάτη.

Η Eurobank Equities Μονοπρόσωπη Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Eurobank Equities» ή «Εταιρεία»), στο πλαίσιο των προσφερόμενων επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών στους πελάτες της, επιδιώκει να επιτυγχάνει υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης των πελατών της, συμμορφούμενη με τις υποχρεώσεις της που πηγάζουν από το ρυθμιστικό πλαίσιο. Στο πλαίσιο αυτό, έχει θεσπίσει, σύμφωνα με τις υφιστάμενες αρχές λειτουργίας της, πολιτική εκτέλεσης εντολών προκειμένου να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση των εντολών Ιδιωτών και Επαγγελματιών Πελατών της, το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για αυτούς (εφεξής «Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών» ή «Πολιτική») και η οποία παρατίθεται στο παρόν.

2 Ορισμοί

Ειδικός Διαπραγματευτής (market maker): Πρόσωπο που δραστηριοποιείται στις χρηματοπιστωτικές αγορές σε συνεχή βάση, και αναλαμβάνει να διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό αγοράζοντας και πωλώντας χρηματοπιστωτικά μέσα έναντι ιδίων κεφαλαίων σε τιμές που έχει καθορίσει ο ίδιος.

Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό Πελατών: Η διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών και περιλαμβάνει τη σύναψη συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.

Ιδιώτης Πελάτης : Ο πελάτης που δεν ανήκει στην κατηγορία του Επαγγελματία και του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου κατά την Οδηγία 2014/65/ΕΕ και τον σχετικό Νόμο με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία.

Επαγγελματίας Πελάτης: Πελάτης που έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας, με βάση τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα II της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ και τον σχετικό Νόμο με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία.

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος: Επιχειρήσεις επενδύσεων, πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές εταιρείες, ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους, εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, τις κεντρικές τράπεζες και τους υπερεθνικούς οργανισμούς, με τις οποίες μία επιχείρηση επενδύσεων δύναται να διακανονίζει ή να διενεργεί συναλλαγές με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται στην Οδηγία 2014/65/ΕΕ και τον σχετικό Νόμο με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία.

Πολυμερές Σύστημα: Οποιοδήποτε σύστημα ή μηχανισμός στο οποίο πλείονα ενδιαφέροντα τρίτων για αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων μπορούν να αλληλεπιδρούν στο σύστημα.

Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης ή «ΜΟΔ»: Πολυμερές σύστημα, άλλο από Ρυθμιζόμενη Αγορά ή ΠΜΔ, και στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τις διατάξεις που αφορούν τους ΜΟΔ.

Πολυμερές Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης ή «ΠΜΔ»: Πολυμερές σύστημα το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων –εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τις διατάξεις που αφορούν τους ΠΜΔ.

Ρευστή αγορά: Αγορά χρηματοπιστωτικού μέσου ή κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων, όπου υπάρχουν έτοιμοι και πρόθυμοι αγοραστές και πωλητές σε συνεχή βάση, η οποία αξιολογείται βάσει των ακόλουθων κριτηρίων και λαμβάνοντας υπόψη την ιδιαίτερη δομή αγοράς του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της συγκεκριμένης κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων:

- α) μέση συχνότητα και μέσο μέγεθος των συναλλαγών για ένα φάσμα συνθηκών αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και τον κύκλο ζωής των προϊόντων εντός της κατηγορίας των χρηματοπιστωτικών μέσων,
- β) αριθμός και είδος συμμετεχόντων στην αγορά, συμπεριλαμβανομένου του λόγου των συμμετεχόντων στην αγορά προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τελούν υπό διαπραγμάτευση για συγκεκριμένο προϊόν,
- γ) μέσο άνοιγμα τιμών όπου είναι διαθέσιμο.

Ρυθμιζόμενη Αγορά: Πολυμερές σύστημα το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων - εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια - κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων και/ή των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τις διατάξεις που αφορούν τις Ρυθμιζόμενες Αγορές.

Συστηματικός Εσωτερικοποιητής (Systematic Internaliser): Επιχείρηση επενδύσεων η οποία διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό κατά τρόπο οργανωμένο, συχνά, συστηματικά και σε σημαντικό βαθμό, όταν εκτελεί εντολές πελατών εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, χωρίς να λειτουργεί πολυμερές σύστημα.

Τόπος Διαπραγμάτευσης: Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

3 Εφαρμογή της Πολιτικής

Η Πολιτική εφαρμόζεται κατά την παροχή των κατωτέρω επενδυτικών υπηρεσιών:

- Λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτες οντότητες, προς εκτέλεση.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.

Η Πολιτική εφαρμόζεται για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που εμπίπτουν στην Οδηγία 2014/65/ΕΕ, όπως ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με σχετικό Νόμο και υπό την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία έχει αποδεχτεί την εντολή πελάτη επί συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου. Η Πολιτική δεν εφαρμόζεται για χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν στην Οδηγία 2014/65/ΕΕ και στον σχετικό Νόμο με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία.

Η Πολιτική εφαρμόζεται σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε περίπτωση συναλλαγής που πραγματοποιείται από Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο.

4 Παράγοντες που Επηρεάζουν την Εκτέλεση Εντολών

Η Εταιρεία, κατά την εκτέλεση εντολών πελατών της, συμπεριλαμβανομένου και της λήψης και διαβίβασης εντολών σε τρίτες οντότητες προς εκτέλεση, λαμβάνει υπόψη τους εξής παράγοντες προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για αυτούς:

α) **Τιμή:** Η τιμή διαπραγμάτευσης του χρηματοπιστωτικού μέσου τη δεδομένη χρονική στιγμή διαβίβασης της εντολής από τον πελάτη, όπως αυτή εμφανίζεται ανά τόπο εκτέλεσης.

β) **Κόστος:** Το συνολικό κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση και συμπεριλαμβάνει 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 τυχόν λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

γ) **Ταχύτητα:** Η ταχύτητα με την οποία, ένα σύστημα διαβίβασης εντολών επεξεργάζεται μία εντολή και επηρεάζει τον χρόνο που απαιτείται για την εκτέλεση μίας συναλλαγής και κατά συνέπεια το τελικό αποτέλεσμα μιας καταχωρημένης προς εκτέλεση εντολής.

δ) **Πιθανότητα Εκτέλεσης και Διακανονισμού:** Η πιθανότητα εκτέλεσης μίας εντολής, η οποία σχετίζεται κυρίως με τη ρευστότητα που παρουσιάζει ένα χρηματοπιστωτικό μέσο σε κάποιο τόπο εκτέλεσης, επηρεάζει την επιλογή του τόπου εκτέλεσης. Τον ίδιο αντίκτυπο έχει και η πιθανότητα διακανονισμού της εκτελεσμένης συναλλαγής, η οποία σχετίζεται με την εκκαθάριση της συναλλαγής στον απαιτητό και προβλεπόμενο χρόνο.

ε) **Όγκος:** Το μέγεθος της εντολής σε συνδυασμό με τη ρευστότητα του χρηματοπιστωτικού μέσου επηρεάζει την πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής ή / και τον τρόπο που η εντολή επιδρά στην αγορά και ως εκ τούτου την επιλογή του τόπου εκτέλεσης.

στ) **Φύση:** Στα πλαίσια της εκτέλεσης εντολής ενός πελάτη με τους πλέον ευνοϊκούς για τον πελάτη όρους ενδέχεται να απαιτείται η επιλογή συγκεκριμένου τόπου εκτέλεσης ο οποίος να εξυπηρετεί τη συγκεκριμένη φύση της εντολής του.

Η Eurobank Equities, στο πλαίσιο της μεθοδολογίας που χρησιμοποιεί αναφορικά με την εκτέλεση των εντολών πελατών με τους πλέον ευνοϊκούς όρους, μπορεί να λαμβάνει υπόψη της, πέρα των ανωτέρω παραγόντων, οποιοδήποτε άλλο παράγοντα θεωρεί σημαντικό και αφορά την εκτέλεση μίας εντολής.

Οι παράγοντες που αναλύονται ανωτέρω αξιολογούνται με βάση τα στοιχεία που δημοσιοποιούν οι τόποι εκτέλεσης με βάση τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής και τις πληροφορίες που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις επενδύσεων σχετικά με τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης με βάση τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής.

5 Κριτήρια Αξιολόγησης Παραγόντων

Οι προαναφερθέντες παράγοντες αξιολογούνται ανά εντολή λαμβάνοντας ο καθένας διαφορετική σπουδαιότητα. Τα κριτήρια που χρησιμοποιεί η Eurobank Equities για να προσδιορίσει τη σχετική σπουδαιότητα καθενός από τους εν λόγω παράγοντες είναι τα ακόλουθα.

α) Τα χαρακτηριστικά του πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη ή Επαγγελματία Πελάτη

β) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη

γ) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής

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

6 Μεθοδολογία

Η Eurobank Equities λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών της, ή κατά την λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτες οντότητες προς εκτέλεση, το βέλτιστο αποτέλεσμα για αυτούς.

Η μεθοδολογία που ακολουθεί η Eurobank Equities προκειμένου να πετύχει το αποτέλεσμα αυτό συνίσταται στην αξιολόγηση των προαναφερθέντων παραγόντων για κάθε εντολή, όπως αυτή διαβιβάζεται από τον πελάτη, σε συνδυασμό με τα ανωτέρω κριτήρια, τα οποία λαμβάνονται υπόψη ανά εντολή. Αφού συνεκτιμηθούν τα ανωτέρω στοιχεία, επιλέγεται ο τόπος εκτέλεσης προκειμένου η εντολή του πελάτη να εκτελεστεί με τους πλέον ευνοϊκούς όρους.

Μία εντολή μπορεί να εκτελεστεί με τους πλέον ευνοϊκούς όρους, βάσει της παρούσας Πολιτικής, χρησιμοποιώντας συνδυαστικά τους ανωτέρω παράγοντες και όχι απαραίτητα με αποκλειστική αξιολόγηση κάποιου μεμονωμένου παράγοντα.

Κατά κανόνα, η τιμή, ως παράγοντας που επηρεάζει την εκτέλεση μίας εντολής με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, θα έχει τη μεγαλύτερη βαρύτητα εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στο παρόν κείμενο. Η τιμή επηρεάζεται από την ύπαρξη ή μη ρευστής αγοράς για το εκάστοτε χρηματοπιστωτικό μέσο. Ειδικότερα:

Για συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά οι παράγοντες ιεραρχούνται ως εξής:

- Τιμή
- Ταχύτητα
- Κόστος
- Όγκος
- Πιθανότητα εκτέλεσης
- Άλλοι παράγοντες

Για συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά οι παράγοντες ιεραρχούνται ως εξής:

- Πιθανότητα εκτέλεσης
- Τιμή
- Όγκος
- Ταχύτητα
- Κόστος
- Άλλοι παράγοντες

Διευκρινίζεται ότι δεν υπάρχει ένας και μοναδικός τρόπος με βάση τον οποίο εκτελείται το σύνολο των εντολών του εκάστοτε πελάτη και ως εκ τούτου κάθε εντολή αξιολογείται μεμονωμένα βάσει της ανωτέρω μεθοδολογίας. Εντολές που έχουν όμοια χαρακτηριστικά και είναι κατά τα άλλα συγκρίσιμες (ενδεικτικά: εντολή Ιδιώτη Πελάτη, μέσης αξίας σε εισηγμένες μετοχές), εκτελούνται κατά κανόνα με τον ίδιο τρόπο.

Ειδικότερα για τους Ιδιώτες Πελάτες το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται συνολικά, λαμβάνοντας υπ' όψιν την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, το οποίο 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 τις τυχόν αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής

Επιπρόσθετα, σε ορισμένες περιπτώσεις και ειδικότερα κατά την εκτέλεση εντολών Επαγγελματιών Πελατών, αναφορικά με ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα και τρόπους εκτέλεσης, η Eurobank Equities, λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω κριτήρια, μπορεί να εκτιμήσει ότι κάποιος άλλος παράγοντας μπορεί να είναι πιο σημαντικός από την τιμή προκειμένου να επιτευχθεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη.

Στην περίπτωση που εντολή πελάτη αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο διαπραγματεύεται σε έναν και μοναδικό Τόπο Διαπραγμάτευσης ή η Εταιρεία έχει πρόσβαση, βάση της παρούσας Πολιτικής, μόνο σε έναν Τόπο Διαπραγμάτευσης για το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο, η επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος εκπληρώνεται με τη διαβίβαση της εν λόγω εντολής στο συγκεκριμένο Τόπο Διαπραγμάτευσης.

Στην περίπτωση εντολής πελάτη, η οποία αφορά σε αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε περισσότερους του ενός τρόπους εκτέλεσης στην αλλοδαπή, στους οποίους η Eurobank Equities δεν έχει την ιδιότητα του μέλους (δεν έχει απευθείας πρόσβαση) αλλά συνεργάζεται με τρίτη οντότητα για να αποκτήσει πρόσβαση στους εν λόγω τρόπους εκτέλεσης, θεωρείται ότι η Eurobank Equities έχει εκπληρώσει την υποχρέωσή της για την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τον πελάτη όταν, βασιζόμενη στην αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών της τρίτης οντότητας, η εντολή διαβιβάζεται κατά κανόνα, σε τόπο εκτέλεσης που παρουσιάζει τη μεγαλύτερη πιθανότητα εκτέλεσης, βάσει της ρευστότητας του χρηματοπιστωτικού μέσου, στον εν λόγω τόπο εκτέλεσης.

Τέλος, σε περίπτωση που εντολή πελάτη αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών αλλά και σε Τόπο Διαπραγμάτευσης στην αλλοδαπή, η επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος εκπληρώνεται με τη διαβίβαση της εν λόγω εντολής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, λαμβάνοντας υπόψη ότι ο διακανονισμός και η εκκαθάριση της συναλλαγής θα γίνει σε ατομικό λογαριασμό του πελάτη.

Σημειώνεται ότι η προκειμένη μεθοδολογία αναφέρεται στη δεδομένη χρονική στιγμή κατά την οποία διαβιβάζεται η εντολή από τον πελάτη λαμβάνοντας υπόψη και τον χρόνο επεξεργασίας αυτής. Σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί ότι η μεθοδολογία αφορά χρονική περίοδο διαφορετική της συγκεκριμένης χρονικής στιγμής κατά την οποία διαβιβάζεται η εντολή. Εξαιρέση στα ανωτέρω μπορεί να γίνει μόνο κατόπιν αιτήματος του πελάτη, ο οποίος όμως υποχρεούται να προσδιορίσει, κατά περίπτωση, συγκεκριμένες πτυχές της εντολής του (βλ. ενότητα Εξαιρέσεις).

7 Επιλογή Τόπων Εκτέλεσης

Με βάση τη μεθοδολογία που περιγράφεται ανωτέρω, επιλέγεται ως τρόπος εκτέλεσης μιας εντολής πελάτη, εκείνος στον οποίο θα επιτευχθεί το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη. Η επιλογή γίνεται ανάμεσα στους τρόπους εκτέλεσης που είναι διαθέσιμοι στην Εταιρεία.

Ως τόποι εκτέλεσης νοούνται:

- Ρυθμιζόμενες Αγορές του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (συνήθως χρηματιστήρια στα οποία γίνεται η κύρια διαπραγμάτευση (primary listing) των μετοχών εταιρειών ή στα οποία τα χρηματοπιστωτικά τους μέσα (securities) γίνονται δεκτά για διαπραγμάτευση, καθώς επίσης και χρηματιστήρια που διαπραγματεύονται παράγωγα)
- Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)
- Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ)
- Συστηματικοί Εσωτερικοποιητές (ΣΕ)
- Ειδικοί Διαπραγματευτές ή άλλοι πάροχοι ρευστότητας
- Άλλες Επιχειρήσεις Επενδύσεων (εσωτερικού ή εξωτερικού) που συναλλάσσονται σε προϊόντα που δεν είναι εισηγμένα εντός οργανωμένων αγορών.
- Άλλες οντότητες που επιτελούν σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις προαναφερθείσες λειτουργίες

Διευκρινίζεται ότι, εφόσον πελάτης έχει παράσχει την προηγούμενη ρητή συναίνεσή του, με την μορφή γενικής συμφωνίας ή επί συγκεκριμένης συναλλαγής, η Eurobank Equities έχει τη δυνατότητα να εκτελέσει εντολή του, εκτός Τόπου Διαπραγμάτευσης. Η εκτέλεση εντολών εκτός Τόπου Διαπραγμάτευσης δύναται να ενέχει μεγαλύτερους κινδύνους όπως ενδεικτικά κίνδυνο αντισυμβαλλομένου ή νομικό κίνδυνο.

Παράλληλα σημειώνεται ότι η Eurobank Equities δύναται να εκτελέσει εντολή πελάτη, εκτός Τόπου Διαπραγμάτευσης, κατά την οποία αντισυμβαλλόμενος του πελάτη θα είναι η ίδια η Εταιρεία, με χρήση του ίδιου λογαριασμού της.

Η Eurobank Equities μπορεί να εκτελέσει εντολή πελάτη είτε σε τόπο εκτέλεσης στον οποίο είναι μέλος, είτε σε τόπο εκτέλεσης στον οποίο δεν συμμετέχει με τη συγκεκριμένη ιδιότητα αλλά συνεργάζεται με τρίτη οντότητα, που έχει πρόσβαση στο συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης.

Σε περίπτωση συνεργασίας με τρίτη οντότητα, η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο και διασφαλίζει ότι αυτές διαθέτουν ρυθμίσεις εκτέλεσης και σχετική πολιτική εκτέλεσης εντολών προκειμένου να επιτευχθεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών. Με αυτό τον τρόπο, η Eurobank Equities επιδιώκει να διασφαλίσει τη συμμόρφωση της με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την παρούσα Πολιτική. Παράλληλα, η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει σε τακτική βάση την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών καθ' όλη τη διάρκεια της συνεργασίας της με τρίτες οντότητες, αναφορικά με την εκτέλεση εντολών πελατών της. Η Eurobank Equities διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση στις κατωτέρω οντότητες, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου:

Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

- Cowen Execution Services Limited
- Barclays Bank Ireland Public Limited Company

Παράγωγα

- BofA Securities Europe S.A.

Κατωτέρω αναφέρονται ενδεικτικά οι τόποι εκτέλεσης στους οποίους η Eurobank Equities (είτε με την ιδιότητά της ως μέλους είτε μέσω συνεργασίας με τρίτη οντότητα) βασίζεται σε μεγάλο βαθμό προκειμένου να εκπληρώνει την υποχρέωσή της να λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα για την επίτευξη, σε σταθερή βάση, του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος κατά την εκτέλεση εντολών πελατών της.

Η Eurobank Equities διατηρεί το δικαίωμα να τροποποιεί τον κατάλογο των τόπων εκτέλεσης όταν κρίνει ότι αυτό απαιτείται για τους σκοπούς επίτευξης του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

7.1 Μετοχές

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών, Εναλλακτική Αγορά, Αγορά Δανεισμού Τίτλων) - ΧΑ

Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου - ΧΑΚ

New York Stock Exchange - NYSE

NASDAQ

American Stock Exchange - AMEX

Madrid Stock Exchange (Bolsa de Madrid)

Bulgarian Stock Exchange - BSE

Milan Stock Exchange (Borsa Italiana)

Vienna Stock Exchange - WBAG

Nordic Stock Exchange - OMX Exchanges (Copenhagen - Stockholm - Helsinki)

SWX Swiss Exchange & Virt-x

London Stock Exchange - LSE

London Stock Exchange (Alternative Investment Market) - AIM

Euronext (Amsterdam - Brussels - Lisbon - Paris)
Toronto Stock Exchange - TSX
Irish Stock Exchange
Oslo Stock Exchange (Oslo Bors)
Budapest Stock Exchange - BSE
Warsaw Stock Exchange - WSE
Prague Stock Exchange - PSE
Istanbul Stock Exchange - ISE
Tokyo Stock Exchange - TSE
Australian Securities Exchange - ASX
Hong Kong Stock Exchange - HKEX
Singapore Exchange - SGX
XETRA Deutsche Boerse

7.2 *Παράγωγα*

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Παραγώγων) - ΧΠΑ
Chicago Board Of Trade - CBOT
Chicago Mercantile Exchange - CME
European Derivatives Market - EUREX
New York Mercantile Exchange - NYMEX
Turkish Derivatives Exchange- TURKDEX
ICE Futures US - ICE
Option Clearing Corp (US Stock options) - OCC
New York Board of Trade - NYBOT
Commodities Mercantile Exchange - COMEX

7.3 *Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs)*

Οι τόποι εκτέλεσης για τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι ακριβώς οι ίδιοι που αναφέρονται στην ενότητα 7.1 σχετικά με μετοχές.

7.4 *Ομόλογα*

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών, Εναλλακτική Αγορά, Αγορά Δανεισμού Τίτλων) - ΧΑ
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου - ΧΑΚ

Η Eurobank Equities, στις περιπτώσεις που συναλλαγή σε Ομόλογο δεν εκτελείται σε Τόπο Διαπραγμάτευσης, δύναται να λειτουργήσει ως αντισυμβαλλόμενος του πελάτη πραγματοποιώντας την συναλλαγή μέσω του ίδιου χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Σε αυτές τις περιπτώσεις η συναλλαγή πραγματοποιείται εξωχρηματιστηριακά και η Εταιρεία καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε η τιμή της συναλλαγής να είναι δίκαιη (fair price) λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα της αγοράς σε σχέση με το χρηματοπιστωτικό μέσο ή με άλλα παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα. Πριν από την εκτέλεση οποιασδήποτε σχετικής εντολής, η Εταιρεία γνωστοποιεί στον πελάτη, την τιμή στην οποία δύναται να πραγματοποιήσει συναλλαγή αγοράς ή πώλησης επί συγκεκριμένου Ομολόγου. Η τιμή που γνωστοποιείται στον πελάτη περιλαμβάνει και την αμοιβή της Εταιρείας.

7.5 *Μη Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια*

Η Eurobank Equities διαβιβάζει τις εντολές διάθεσης και εξαγοράς για μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Τόπο Διαπραγμάτευσης, στην αντίστοιχη εταιρεία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η εκτέλεση γίνεται στην ημερήσια τιμή αποτίμησης T του αμοιβαίου κεφαλαίου, η οποία υπολογίζεται από την εταιρεία διαχείρισης και είναι διαθέσιμη στο κοινό την επόμενη εργάσιμη ημέρα (T+1). Η Εταιρεία εκπληρώνει τις υποχρεώσεις

που απορρέουν από την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών με τη διαβίβαση της εντολής διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων του πελάτη στην εταιρεία διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Η Eurobank Equities, για συναλλαγές σε Μη Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια, συνεργάζεται με την εταιρεία διαχείρισης Eurobank Fund Management Company (Luxemburg) S.A., προσφέροντας τα Αμοιβαία Κεφάλαια (LF) Fund και (LF) Fund of Funds.

7.6 *Παράγοντες που Επηρεάζουν την Επιλογή Ενός Τόπου Εκτέλεσης*

Η Eurobank Equities αξιολογεί σε τακτική βάση τους τόπους εκτέλεσης προκειμένου να είναι σε θέση να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών πελατών της. Για τον σκοπό αυτό χρησιμοποιεί ποσοτικούς και ποιοτικούς παράγοντες, οι οποίοι αναφέρονται κατωτέρω κατά σειρά προτεραιότητας:

- Ρευστότητα του τόπου εκτέλεσης
- Όγκος και αξία συναλλαγών
- Ταχύτητα εκτέλεσης εντολών
- Σύνδεση με συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών
- Ύπαρξη συστημάτων διαχείρισης κινδύνων
- Κανόνες εποπτείας
- Κόστη που αφορούν την εκτέλεση των εντολών
- Εύρος χρηματοπιστωτικών μέσων
- Ευκολία πρόσβασης στον τόπο εκτέλεσης
- Πελατειακή ζήτηση για τον τόπο εκτέλεσης

Η Εταιρεία δύναται να επιλέξει μόνο έναν τόπο εκτέλεσης, για την εκτέλεση εντολών πελατών για κάποια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους πελάτες της σε σταθερή βάση. Ο επιλεγμένος τόπος εκτέλεσης θα πρέπει να εξασφαλίζει τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά αποτελέσματα με αυτά που ευλόγως θα μπορούσαν να αναμένονται από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Στην περίπτωση τόπων εκτέλεσης στους οποίους η Eurobank Equities δεν έχει την ιδιότητα του μέλους (δεν έχει απευθείας πρόσβαση) αλλά συνεργάζεται με τρίτη οντότητα για να αποκτήσει πρόσβαση στους εν λόγω τόπους, η Eurobank Equities βασίζεται στην αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών της τρίτης οντότητας και η επιλογή των τόπων πραγματοποιείται από τους διαθέσιμους τόπους στην σχετική πολιτική της τρίτης οντότητας.

7.7 *Χρεώσεις - Αντιπαροχές*

Η Eurobank Equities δεν διαρθρώνει, ούτε χρεώνει τις προμήθειες της κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτέλεσης. Ειδικότερα, η Εταιρεία δεν διαφοροποιεί την προμήθεια που λαμβάνει, όπως αυτή έχει συμφωνηθεί με τον εκάστοτε πελάτη, στο πλαίσιο συναλλαγών σε αντίστοιχα χρηματοπιστωτικά μέσα, ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης ή ανάλογα με την τρίτη οντότητα που ενδέχεται να διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση.

Η Eurobank Equities δεν λαμβάνει αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης εντολών κατά παράβαση των υποχρεώσεων της σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων ή τις αντιπαροχές.

Η Eurobank Equities δύναται να λάβει αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος από τρίτο μόνο όταν η αμοιβή, η έκπτωση ή το μη χρηματικό όφελος:

- έχει σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης προς τον πελάτη υπηρεσίας

- δεν εμποδίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το καθήκον της να ενεργεί έντιμα, δίκαια και επαγγελματικά, σύμφωνα με τα συμφέροντα των πελατών της και
- ο πελάτης έχει ενημερωθεί σχετικά με την αντιπαροχή.

Η λήψη αμοιβής ή οφέλους, που επιτρέπει ή είναι αναγκαία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και η οποία δεν μπορεί από τη φύση της να οδηγήσει σε σύγκρουση με την υποχρέωση της Εταιρείας να ενεργεί με έντιμο, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο προς το βέλτιστο συμφέρον των πελατών της, δεν υπόκειται στις ανωτέρω απαιτήσεις.

8 Χειρισμός Εντολών Πελατών

8.1 *Γενικές Αρχές*

Η Eurobank Equities έχει θεσπίσει ρυθμίσεις, ως προς τον χειρισμό των εντολών πελατών της, προκειμένου να διασφαλίζει την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση αυτών των εντολών, την αποφυγή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και τα δικαιώματα των πελατών της.

Οι σχετικές ρυθμίσεις βασίζονται στην γενική αρχή ότι κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές, εκτελούνται με βάση τον χρόνο λήψης τους από την Εταιρεία. Ειδικότερα, κατά την εκτέλεση εντολών ισχύουν τα κάτωθι:

- Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.
- Η Εταιρεία εκτελεί κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές πελατών άμεσα και με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν ή εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.
- Η Εταιρεία ενημερώνει τον Ιδιώτη Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών του, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής.

Η Eurobank Equities δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα αρμόδια πρόσωπά της

8.2 *Οριακές Εντολές*

Η Eurobank Equities, σε περίπτωση οριακής εντολής 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, εκτός εάν ο πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του Πελάτη με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρεία εκπληρώνει την υποχρέωσή της αυτή, διαβιβάζοντας την οριακή εντολή του πελάτη σε Τόπο Διαπραγμάτευσης.

8.3 *Ομαδοποίηση και Επιμερισμός Εντολών Πελατών ή Συναλλαγών για Ίδιο Λογαριασμό*

Η Eurobank Equities κατά κανόνα δεν εκτελεί εντολές πελάτη ή συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας αυτές με εντολή άλλου Πελάτη.

Στην περίπτωση που προβεί σε ανωτέρω ομαδοποίηση θα έχει φροντίσει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) δεν θα είναι πιθανό, η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους πελάτες των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί

β) θα γνωστοποιηθεί σε κάθε πελάτη του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή
γ) θα έχει θεσπίσει και θα εφαρμόζει αποτελεσματικά πολιτική που θα καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο θα πραγματοποιείται ο δίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, περιλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών θα επηρεάζει τον επιμερισμό και την αντιμετώπιση των μερικών εκτελέσεων.

Η Εταιρεία, αν ομαδοποιήσει συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές πελατών δεν θα επιμερίσει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επίσημο για ένα πελάτη. Αν ομαδοποιημένη εντολή εκτελεστεί εν μέρει, η Εταιρεία θα επιμερίσει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον πελάτη σε σχέση με την ίδια, εκτός αν είναι σε θέση να αποδείξει ευλόγως ότι χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου.

9 Εξαιρέσεις

Από την παρούσα Πολιτική και την υποχρέωση της Eurobank Equities να επιτυγχάνει, κατά την εκτέλεση εντολών, το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες εξαιρούνται οι ακόλουθες περιπτώσεις:

α) Πελάτης της Eurobank Equities έχει ενταχθεί στην κατηγορία του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλομένου.

β) Η Eurobank Equities εκτελεί μία εντολή πελάτη ή μια ειδική πτυχή της εντολής, ακολουθώντας συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη, που αφορούν την εντολή αυτή ή την ειδική πτυχή της.

Κατά συνέπεια, τυχόν ειδικές οδηγίες πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολής πελάτη, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του.

γ) Πελάτης καταχωρεί ο ίδιος την εντολή μέσω ηλεκτρονικού συστήματος / πλατφόρμας συναλλαγών που παρέχει εμπορικά στους πελάτες της η Εταιρεία και καθορίζει μόνος του τις παραμέτρους της εντολής.

10 Έκτακτες Περιπτώσεις

Σε περίπτωση που υφίστανται έκτακτοι και απρόβλεπτοι παράγοντες (ενδεικτικά, πτώση μηχανογραφικού συστήματος, μη διαθεσιμότητα συστημάτων σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης) που δεν επιτρέπουν στην Eurobank Equities να προβεί σε εκτέλεση εντολών πελατών με τους πλέον ευνοϊκούς όρους σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, η Εταιρεία θα εκτελέσει τις συναλλαγές με τον πλέον πρόσφορο τρόπο λαμβάνοντας υπόψη τους εν λόγω παράγοντες που κάνουν ανέφικτη την τήρηση της Πολιτικής.

Η διαβίβαση εντολών μέσω στελεχών της Εταιρείας σε περιπτώσεις εκτάκτου ανάγκης θα πραγματοποιείται κατά τις ώρες λειτουργίας της Εταιρείας.

Οι ώρες λειτουργίας κάποιων αγορών ενδέχεται να μην συμπίπτουν με τις ώρες λειτουργίας της Εταιρείας και κατά συνέπεια η διαβίβαση εντολών στις αγορές αυτές μέσω του προσωπικού της εταιρείας να μην είναι εφικτή.

Σημειώνεται ότι, οι κανόνες διαπραγμάτευσης βάσει των οποίων λειτουργεί ο κάθε τόπος εκτέλεσης, ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να εκτελέσει την εντολή του πελάτη βάσει των συγκεκριμένων οδηγιών του. Παράλληλα υπάρχει πιθανότητα τόπος εκτέλεσης να έχει ορίσει φίλτρα εντολών (τα οποία τα επιβάλλει ο τόπος εκτέλεσης απευθείας στα συστήματά του ή τα επιβάλλει στην Eurobank

Equities), τα οποία ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να εκτελέσει την εντολή του πελάτη βάσει των συγκεκριμένων οδηγιών του ή να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις κατά την εκτέλεση των εντολών.

Επίσης ενδέχεται, σε περιπτώσεις όπου επικρατούν συνθήκες ακραίων μεταβολών των τιμών των χρηματοπιστωτικών μέσων, στις ρυθμιζόμενες ή μη αγορές στις οποίες αυτά διαπραγματεύονται, η εκτέλεση των εντολών που διαβιβάζονται από την Εταιρεία για λογαριασμό πελατών της να μην πραγματοποιηθεί ομαλώς ως προς τους όρους και τους περιορισμούς που υπό φυσιολογικές συνθήκες θα πραγματοποιούνταν. Μάλιστα σε εξαιρετικές περιπτώσεις και σύμφωνα με τους όρους που θέτουν οι διαχειριστές των παραπάνω αγορών, ενδέχεται, πραγματοποιημένες συναλλαγές, υπό τις παραπάνω συνθήκες, να μεταβάλλονται εκ των υστέρων ως προς τους όρους εκτέλεσης τους ή ακόμη και να ακυρώνονται σύμφωνα με τους κανονισμούς των σχετικών διαχειριστών των αγορών που έχουν εκτελεσθεί. Η Εταιρεία σε αυτές τις περιπτώσεις δεν φέρει ευθύνη για την έκβαση αυτών των συναλλαγών.

Σε οποιαδήποτε περίπτωση ο πελάτης οφείλει να γνωρίζει τον τρόπο λειτουργίας του κάθε Τύπου Διαπραγμάτευσης, όπως αυτός περιγράφεται από τον Κανονισμό Λειτουργίας του τύπου μέσα από τις πληροφορίες που παρέχονται στους ιστοχώρους του κάθε Τύπου Διαπραγμάτευσης.

11 Δημοσίευση Πληροφοριών Σχετικά με την Ποιότητα Εκτέλεσης

Η Eurobank Equities, με βάση τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής, δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση τους πέντε πρώτους τύπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές πελατών, ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται αφορούν σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και δημοσιεύονται με τη μορφή που καθορίζεται στον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής (Παράρτημα II).

Επιπρόσθετα η Εταιρεία, με βάση τον ανωτέρω κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό, δημοσιεύει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγονται από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τύπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσαν όλες τις εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος.

Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτη οντότητα, αντίστοιχα συνοψίζονται και δημοσιοποιούνται ξεχωριστά, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, οι πέντε πρώτες επιχειρήσεις επενδύσεων από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες η Εταιρεία διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

Η Εταιρεία αναρτά τις πληροφορίες που υποχρεούται να δημοσιοποιεί με βάση τα ανωτέρω αναφερόμενα, στο διαδικτυακό της τόπο (www.eurobankequities.gr), σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

12 Αξιολόγηση Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Η Eurobank Equities παρακολουθεί και αξιολογεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων που έχει θεσπίσει και της Πολιτικής ως προς την εκτέλεση εντολών, ώστε να εντοπίσει και όπου συντρέχει λόγος να θεραπεύσει, τυχόν ελλείψεις. Κατά την αξιολόγηση εξετάζεται αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική, επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της, την ποιότητα εκτέλεσης των τρίτων οντοτήτων στις οποίες η Εταιρεία διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών και αν χρειάζονται αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών, όπως ενδεικτικά στους τύπους εκτέλεσης ή στις τρίτες οντότητες που η Εταιρεία διαβιβάζει ή αποστέλλει προς εκτέλεση εντολές πελατών.

Κατά την αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται από τους τόπους εκτέλεσης και από τις τρίτες οντότητες, σε σχέση με την ποιότητα εκτέλεσης εντολών.

Η αξιολόγηση πραγματοποιείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή σε περίπτωση που έχει επέλθει οποιαδήποτε ουσιαστική μεταβολή. Ως ουσιαστική μεταβολή νοείται ένα 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 οποιονδήποτε άλλο παράγοντα που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής

13 Ενημέρωση Πελατών

Οποιαδήποτε νέα έκδοση της παρούσας Πολιτικής αναρτάται στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας www.eurobankequities.gr. Σε περίπτωση ουσιαστικής αλλαγής των ρυθμίσεων και της Πολιτικής που ακολουθεί η Εταιρεία, θα ειδοποιήσει σχετικώς τους πελάτες της.

Οι πελάτες δύναται να υποβάλλουν εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με την Πολιτική, στις οποίες η Εταιρεία θα απαντήσει με σαφήνεια και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.

14 Τήρηση Αρχείων

Η Εταιρεία τηρεί αρχεία, τουλάχιστον για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από την νομοθεσία, κάθε εντολής που εκτελείται για πελάτη της με τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η πληρότητα και ακρίβεια των δεδομένων εκτέλεσης προς τον σκοπό συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις της προς τις εποπτικές αρχές, καθώς και για να είναι σε θέση να τεκμηριώσει στους πελάτες της, εφόσον το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Τα αρχεία αυτά διατηρούνται σε ανθεκτικά μέσα, που επιτρέπουν την αποθήκευση των πληροφοριών με τρόπο προσβάσιμο για μελλοντική εξέταση από την αρμόδια εποπτική αρχή.