

Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Ιούνιος 2020

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων Α/Κ και χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης	1
1. Σκοπός και πεδίο εφαρμογής.....	1
2. Νομοθετικό και Κανονιστικό πλαίσιο.....	1
3. Επιλογή διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων.....	1
4. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης.....	2
4.1. Βέλτιστη εκτέλεση αναφορικά με τα Α/Κ – διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των Α/Κ και εκτέλεση από τρίτα πρόσωπα εντολών για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση Α/Κ	2
4.2. Βέλτιστη εκτέλεση αναφορικά με τη διαχείριση χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.....	3
5. Τόποι και μέθοδοι εκτέλεσης.....	4
6. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών	5
7. Παρακολούθηση και αναθεώρηση της πολιτικής	6

Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων Α/Κ και χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης**1. Σκοπός και πεδίο εφαρμογής**

Η Optima asset management ΑΕΔΑΚ (εφεξής «Εταιρεία»), θεσπίζει και υιοθετεί την παρούσα Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων Α/Κ και χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης (εφεξής «Πολιτική»), με σκοπό να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα των συμφερόντων, τόσο κατά τη λήψη αποφάσεων για τη διενέργεια συναλλαγών όσο κατά την εκτέλεση εντολών, των υπό τη διαχείριση της Εταιρείας χαρτοφυλακίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής «Α/Κ») και χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης.

Η παρούσα πολιτική συνοψίζει τις διαδικασίες και τα μέτρα που υιοθετεί η Εταιρεία, όταν κατά τη διαχείριση των επενδύσεων χαρτοφυλακίων:

- Εκτελεί εντολές για λογαριασμό των χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων και των χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.
- Διαβιβάζει σε τρίτους εντολές προς εκτέλεση συναλλαγών επί των ανωτέρω χαρτοφυλακίων (εφεξής «Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι»).

Όταν δίδονται συγκεκριμένες οδηγίες από πελάτη για την εκτέλεση των εντολών του, οι οποίες γίνονται αποδεκτές από την Εταιρεία, η Εταιρεία οφείλει να εκτελέσει τις εντολές αυτές, ενημερώνοντας προηγουμένως τον πελάτη ότι ενδεχομένως δεν θα είναι σε θέση να εφαρμόσει την πολιτική της περί βέλτιστης εκτέλεσης.

2. Νομοθετικό και Κανονιστικό πλαίσιο

Η παρούσα πολιτική αποσκοπεί στο να συμμορφωθεί η Εταιρεία με την υποχρέωση της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ/Χαρτοφυλακίων και είναι σύμφωνη με την υπ' αριθμό 15/633/20.12.2012 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και το Ν. 4514/2018, όπως εκάστοτε ισχύουν.

3. Επιλογή διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων

Κατά τη διαβίβαση εντολών σε τρίτους, διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενους, κύριος παράγοντας για τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος, αποτελεί η επιλογή του καταλληλότερου διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου. Η Εταιρεία επιλέγει ανά εντολή σε ποιον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο θα προωθήσει την εντολή. Η Εταιρεία εφαρμόζει ειδική διαδικασία για την αξιολόγηση των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων και αρμόδιος για την επιλογή και αξιολόγηση τους είναι ο Διευθυντής Επενδύσεων. Κατά την επιλογή του εκάστοτε διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα για την επιλογή εκείνων, που εξασφαλίζουν με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών και διαθέτουν και εφαρμόζουν προδιαγραφές εκτέλεσης εντολών, οι οποίες επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με την παρούσα πολιτική, που έχει θεσπίσει. Για το λόγο αυτό επιλέγονται διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι, οι οποίοι διαθέτουν τις απαραίτητες προϋποθέσεις οικονομικών στοιχείων, εσωτερικής οργάνωσης και λειτουργίας.

Τα γενικότερα κριτήρια επιλογής των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων είναι τα ακόλουθα:

- Η αξιοπιστία, η φήμη και η εμπειρία του διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου. Επιπλέον, η Εταιρεία ελέγχει αν οι διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι έχουν άδεια λειτουργίας υπό την ιδιότητα της ΕΠΕΥ ή ισοδύναμης εταιρείας με άδεια λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή από αντίστοιχη Αρχή κράτους μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτης χώρας.
- Η δυνατότητα πρόσβασης σε διάφορες αγορές ανάλογα με τον τύπο του χρηματοπιστωτικού μέσου.

- Οι προμήθειες που εισπράττονται από την αντισυμβαλλόμενη Εταιρεία.
- Η θέσπιση από τον διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενο πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών συναφούς με την πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας, η οποία διασφαλίζει το συμφέρον του πελάτη.

Επίσης, η αξιολόγηση των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλομένων πραγματοποιείται σύμφωνα με τα κάτωθι κριτήρια:

- Το κόστος διαμεσολάβησης.
- Την ποιότητα εκτέλεσης της εντολής.
- Την ποιότητα διαδικασίας διεκπεραίωσης της εντολής μετά την εκτέλεση της.
- Την ποιότητα ανάλυσης/έρευνας και παροχής πληροφορίας σχετικά με τις μετοχές, τα ομόλογα και την αγορά.

Η Εταιρεία ενημερώνεται από τους διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενους, που επιλέγονται με βάση τα ανωτέρω κριτήρια, σχετικά με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, που ακολουθούν και εξετάζει αν η πολιτική αυτή είναι ανάλογη με την πολιτική που υιοθετεί η Εταιρεία, διασφαλίζοντας με τον τρόπο αυτό ότι ο συγκεκριμένος διαμεσολαβητής/αντισυμβαλλόμενος, συμμορφώνεται με τις κύριες απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης και κατά συνέπεια μπορεί η Εταιρεία να στηρίζεται στη δική του πολιτική εκτέλεσης εντολών. Εξετάζεται επίσης η καταλληλότητα των τεχνικών υποδομών των διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλόμενων.

Με βάση τα ανωτέρω κριτήρια η Εταιρεία συντάσσει λίστα των αντισυμβαλλόμενων ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, στους οποίους διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση. Το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου, που αφορά κάθε εντολή, είναι κρίσιμο για την επιλογή του καταλληλότερου διαμεσολαβητή/αντισυμβαλλόμενου, ή μεθόδου ή τόπου εκτέλεσης.

Η Εταιρεία διασφαλίζει, ότι οι διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι την ενημερώνουν άμεσα για κάθε ουσιαστική αλλαγή, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την ικανότητά τους να επιτύχουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για λογαριασμό των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων της, καθώς και για οποιαδήποτε αλλαγή προκύψει στην πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, που εφαρμόζουν.

4. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

4.1. Βέλτιστη εκτέλεση αναφορικά με τα Α/Κ – διενέργεια συναλλαγών για λογαριασμό των Α/Κ και εκτέλεση από τρίτα πρόσωπα εντολών για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση Α/Κ

Η Εταιρεία, όταν λαμβάνει αποφάσεις για α) τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό των Α/Κεφαλαίων που διαχειρίζεται, αλλά και β) όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των Α/Κ που διαχειρίζεται, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προς το συμφέρον των Α/Κ που διαχειρίζεται. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι οι εξής:

- Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Το κόστος εκτέλεσης της εντολής (τέλη τόπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού, λοιπές αμοιβές σε τρίτους).
- Η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί.
- Η πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής και διακανονισμού.
- Ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής.

- Τυχόν άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- Τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένο το Α/Κ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του.
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής (εντολή με όριο ή ελεύθερη, πιθανή επίδραση της εντολής στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κλπ).
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή.
- Τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρεία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται κυρίως με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν το Α/Κ και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος.

Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής.
- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικούς παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τρόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρεία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση, εφόσον συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς.

4.2. Βέλτιστη εκτέλεση αναφορικά με τη διαχείριση χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης

Η Εταιρεία, ενεργεί κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σε πελάτες της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της. Η Εταιρεία κατά τη διενέργεια συναλλαγών (εκτέλεση εντολών) για λογαριασμό πελατών της στους οποίους παρέχει την υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου δυνάμει σχετικής σύμβασης, όπως επίσης και όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα προς εκτέλεση εντολές που αφορούν συναλλαγές των εν λόγω χαρτοφυλακίων, λαμβάνει υπόψη διάφορους παράγοντες με στόχο την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Οι κύριοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη με σκοπό τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος είναι ενδεικτικά οι ακόλουθοι:

- Η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου.
- Το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης κλπ).

- Η ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να επιτευχθεί.
- Η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.
- Ο όγκος και η φύση της εντολής που δίνεται για τη διενέργεια συναλλαγής.
- Οι τυχόν οδηγίες πελάτη για την εκτέλεση της εντολής.
- Τυχόν άλλοι παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας που αποδίδεται σε κάθε παράγοντα για κάθε εντολή, πραγματοποιείται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- Τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη, συμπεριλαμβανομένης και της κατηγοριοποίησής τους ως ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη.
- Τα χαρακτηριστικά και τη φύση της εντολής, συμπεριλαμβανομένου του αν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη.
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή.
- Τα χαρακτηριστικά των τρόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα, η Εταιρεία θεωρεί ότι το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται κυρίως με βάση το συνολικό τίμημα. Το συνολικό τίμημα αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο διενεργείται η συναλλαγή και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που επιβαρύνουν τον πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία ενδέχεται να λαμβάνει υπόψη της και άλλους παράγοντες, αν κατά την επαγγελματική της γνώμη είναι σημαντικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος.

Ενδεικτικά αναφέρονται:

- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, που είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης εντολής.
- Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία δεν είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ ή για τα χρηματοπιστωτικά μέσα, για τα οποία δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα ή δημόσιες τιμές στην αγορά, η Εταιρεία θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες τη δυνατότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής.
- Σε περιπτώσεις συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά, ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τρόπος εκτέλεσης. Κατά την εκτέλεση μιας εντολής υπό αυτές τις συνθήκες, η Εταιρεία θεωρεί ότι εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση.

5. Τύποι και μέθοδοι εκτέλεσης

Η Εταιρεία εκτελεί εντολές για λογαριασμό χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης, μέσω των επιλεγμένων διαμεσολαβητών/αντισυμβαλλομένων αγοράς με τους οποίους συνεργάζεται. Αυτοί οι διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενοι αγοράς έχουν πρόσβαση σε διάφορους τρόπους διαπραγμάτευσης προκειμένου να εξασφαλίσουν την καλύτερη εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με τη δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών. Η πολιτική αυτή μπορεί να περιλαμβάνει και τη δυνατότητα εσωτερικοποίησης της εντολής. Η επιλογή λοιπών του τύπου ή της μεθόδου εκτέλεσης εξαρτάται καταρχήν από την πολιτική εκτέλεσης του αντισυμβαλλόμενου/διαμεσολαβητή αγοράς, ο οποίος έχει επιλεγεί από την Εταιρεία όπως ορίζεται στην παρούσα πολιτική (παράγραφος 1). Επίσης, η Εταιρεία δύναται να δίδει και συγκεκριμένες

εντολές αναφορικά με τον τόπο ή τη μέθοδο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια ή μετά από συγκεκριμένες εντολές του πελάτη. Σε περίπτωση που η Εταιρεία εκτελεί εντολές πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, θα πρέπει να λαμβάνεται η συναίνεση του πελάτη.

6. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών

Η Εταιρεία εφαρμόζει κανόνες ομαδοποίησης και επιμερισμού εντολών, αναλόγως του είδους του χαρτοφυλακίου και σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, με σκοπό να διασφαλίζει τον ακριβοδίκαιο επιμερισμό εντολών μεταξύ των χαρτοφυλακίων στα οποία αφορά η ομαδοποίηση των εντολών. Η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί στη μείωση του κόστους και δύναται να διασφαλίζει, κατ' αρχήν υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας για το σύνολο των ομοειδών χαρτοφυλακίων στα οποία αφορά η ομαδοποίηση. Η ομαδοποίηση διενεργείται ως ακολούθως:

A. Κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων A/K

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της A/ K, η Εταιρεία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές που δίνει για λογαριασμό ενός A/K με εντολές που δίνει για λογαριασμό άλλων A/K που διαχειρίζεται.
- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό διαχείρισή της A/K μαζί με εντολές των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης ή μαζί με εντολές της ίδια της Εταιρείας.

B. Κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης

Κατά την εκτέλεση των εντολών για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό τη διαχείρισή της λοιπών πελατών, η Εταιρεία διασφαλίζει τα εξής:

- Δεν θα ομαδοποιεί εντολές των υπό τη διαχείρισή της A/K μαζί με εντολές των υπό τη διαχείρισή της χαρτοφυλακίων λοιπών πελατών, δυνάμει σχετικής σύμβασης.
- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών πελατών νοείται όταν για πελάτες με παρόμοιο επενδυτικό προφίλ, παρόμοιο χαρτοφυλάκιο ή και παρόμοιες ειδικές οδηγίες όσον αφορά τη διαχείριση, ο διαχειριστής αποφασίζει τη διενέργεια συναλλαγής διαχείρισης την ίδια χρονική στιγμή και ταυτόχρονα. Η ανωτέρω ομαδοποίηση τελείται υπό την προϋπόθεση ότι δεν ενδέχεται να αποβεί εις βάρος των συμμετεχόντων πελατών σαν σύνολο αλλά και ειδικά (για κάθε πελάτη).
- Δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών δυνάμει σχετικής σύμβασης με εντολές της ίδιας της Εταιρείας. Σε περιπτώσεις όπου το επενδυτικό προφίλ, η ρευστότητα, οι ειδικές επιθυμίες και οδηγίες του πελάτη συμπίπτουν και χρονικά με την επενδυτική πολιτική των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, επιτρέπεται η ομαδοποίηση εντολών πελατών-Εταιρείας, εφόσον δεν συνεπάγεται βλάβη των συμφερόντων του πελάτη και εφόσον αυτό πραγματοποιείται σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν ως προς τον κάθε τόπο εκτέλεσης.

Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο της ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή, που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Σε περίπτωση που έχουν ομαδοποιηθεί εντολές της ίδιας της Εταιρείας με εντολές πελατών, ο επιμερισμός γίνεται κατά προτεραιότητα ως προς τις εντολές των πελατών, επί ίσοις όροις και στην ίδια τιμή και έπειτα ως προς την Εταιρεία.

Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών, που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά μεταξύ των περισσοτέρων πελατών. Αν στην ομαδοποίηση περιέχονται και εντολές της ίδιας της Εταιρείας, οι σχετικές συναλλαγές επιμερίζονται καταρχήν υπέρ των πελατών, εκτός και αν χωρίς την εν λόγω ομαδοποίηση η Εταιρεία, είτε δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή, είτε δεν θα ήταν σε θέση να την εκτελέσει με τόσο ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη, πράγμα που εξετάζεται και διαπιστώνεται ειδικά. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, η Εταιρεία επιμερίζει αναλογικά τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό με τις άλλες/λοιπές συναλλαγές για λογαριασμό των πελατών της, σύμφωνα με την εκτεθείσα Πολιτική επιμερισμού των εντολών.

7. Παρακολούθηση και αναθεώρηση της πολιτικής

Η Εταιρεία επανεξετάζει και αναθεωρεί την πολιτική εκτέλεσης εντολών τουλάχιστον σε ετήσια βάση ώστε να είναι προσαρμοσμένη στις συνθήκες της αγοράς και στο εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και εκτάκτως οποτεδήποτε επέλθει ουσιαστική αλλαγή η οποία επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια.

Η Εταιρεία, ενημερώνει τους πελάτες της για κάθε ουσιαστική αλλαγή που επιφέρει στην πολιτική εκτέλεσης εντολών με την ανάρτηση της αναθεωρημένης έκδοσης της πολιτικής της στο δικτυακό της τόπο. Η αντίστοιχη ενημέρωση προς τους πελάτες διαχείρισης δυνάμει σχετικής σύμβασης, θα διενεργείται μέσω του δικτυακού τόπου της Εταιρείας, εφόσον έχει ληφθεί η σχετική συναίνεσή τους. Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν διαθέτει την ως άνω συναίνεση, η ενημέρωση θα διενεργείται με σταθερό μέσο.

Ειδικότερα, σε τακτική βάση η Εταιρεία θα αξιολογεί τους διαμεσολαβητές/αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί σύμφωνα με τα κριτήρια αξιολόγησης όπως αναφέρονται στην παρούσα πολιτική (παράγραφος 1), για να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη με όρους βέλτιστης εκτέλεσης.