

Έκδοση: 3.0

Ημερομηνία

έναρξης ισχύος: 31/10/2018

Εύρος: Eurobank Asset Management A.E.Δ.A.K.

## Πολιτική

**Όνομασία:** Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών (Eurobank Asset Management A.E.Δ.A.K.)

**Υπεύθυνη Μονάδα:** Eurobank Asset Management A.E.Δ.A.K./ Διεύθυνση Επενδύσεων και Εταιρικής Στρατηγικής

**Σκοπός:** Η θεσμοθέτηση κανόνων αναφορικά με τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών στα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια.

### Περιεχόμενα

<b>1. Εισαγωγή</b> .....	<b>1</b>
1.1 Εισαγωγή.....	1
<b>2. Περιγραφή</b> .....	<b>1</b>
2.1 Παράγοντες και κριτήρια.....	1
2.2 Επιλογή Αντισυμβαλλόμενων.....	3
2.3 Τόποι διαπραγμάτευσης .....	3
2.4 Παρακολούθηση / Επανεξέταση .....	4
2.5 Λοιπά .....	4
2.6 Ομαδοποίηση εντολών .....	4
<b>3. Παραρτήματα</b> .....	<b>5</b>
<b>4. Παραπομπές</b> .....	<b>5</b>
<b>5. Ορολογία</b> .....	<b>5</b>
<b>6. Πίνακας Ιστορικότητας Μεταβολών</b> .....	<b>5</b>
<b>7. Πίνακας Σύνταξης, Έκδοσης και Εγκρίσεων</b> .....	<b>5</b>

## 1. Εισαγωγή



### 1.1 Εισαγωγή

Η Eurobank Asset Management A.E.Δ.A.K. (εφεξής: “Εταιρεία”) έχει θεσπίσει και εφαρμόζει την παρούσα πολιτική που της επιτρέπει να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών στα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια. Όταν δίδονται συγκεκριμένες οδηγίες από

πελάτη για την εκτέλεση των εντολών του, οι οποίες γίνονται αποδεκτές από την Εταιρεία, η Εταιρεία οφείλει να ακολουθησει τις οδηγίες αυτές.

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών (εφεξής: “Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης”) αναφέρει συνοπτικά τις διαδικασίες που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρεία, όταν κατά τη διαχείριση των επενδύσεων χαρτοφυλακίων:

- α) εκτελεί εντολές (εφεξής: “εκτέλεση εντολών”)
- β) διαβιβάζει σε τρίτους εντολές προς εκτέλεση (εφεξής: “διαβίβαση εντολών”)

## 2. Περιγραφή



### 2.1 Παράγοντες και κριτήρια

Κατά τη διαβίβαση και εκτέλεση εντολών, η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια σταθμίζοντας

τους παράγοντες που προβλέπονται στην παράγραφο (ι), σε συνάρτηση με τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο (ιι).

(ι) Παράγοντες Εκτέλεσης: η τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου, το κόστος εκτέλεσης (τέλη τόπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού, λοιπές αμοιβές σε τρίτους), η ταχύτητα εκτέλεσης, η πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής και διακανονισμού, ο όγκος της εντολής, η φύση της εντολής, οι τυχόν οδηγίες πελάτη για την εκτέλεση εντολής, καθώς και άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν την εκτέλεσή της.

(ιι) Κριτήρια Εκτέλεσης: η βαρύτητα των υπό (ι) αναφερόμενων παραγόντων εξαρτάται από τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΣΕΚΑ ή τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του ή κατά περίπτωση στα καταστατικά έγγραφα του, τα χαρακτηριστικά του πελάτη (Ιδιώτης πελάτης ή Επαγγελματίας), τα προβλεπόμενα στη σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής και τις ιδιαιτερότητες των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να εκτελεστεί.

Κατά την εκτέλεση εντολών, το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου στην οποία εκτελείται η εντολή και των πάσης φύσεως χρεώσεων που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής, καθώς και όλων των εξόδων που επιβαρύνουν το χαρτοφυλάκιο και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής π.χ. τα τέλη του τόπου εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους, οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Επιπλέον παράγοντες που κατά περίπτωση δύνανται να επηρεάσουν την εκτέλεση εντολών είναι: η ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής, η δυνατότητα μερικής ή συνολικής εκτέλεσης και διακανονισμού, η ταχύτητα και αξιοπιστία της εκκαθάρισης, ο όγκος και η φύση της εντολής και ειδικότερα η επίδραση και οι επιπτώσεις στην αγορά στις περιπτώσεις εντολών των οποίων ο όγκος είναι σημαντικά μεγαλύτερος από τον συνήθη όγκο των εντολών που εκτελούνται στην αγορά, ο αριθμός των διαθέσιμων τόπων εκτέλεσης της συγκεκριμένης εντολής.

Κατά την εκτέλεση εντολών επί συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία διαπραγματεύονται μόνο σε μια αγορά και για τα οποία ενδέχεται να υπάρχει μόνο ένας διαθέσιμος τόπος εκτέλεσης, η Εταιρεία θεωρεί ότι η συμμόρφωση της με τους ισχύοντες κανόνες της συγκεκριμένης αγοράς διασφαλίζει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα σε συστηματική βάση.

Κατά τη διαβίβαση εντολών σε τρίτους (εφεξής: “Αντισυμβαλλόμενοι”) κύριος παράγοντας για τη διασφάλιση του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος αποτελεί η επιλογή του καταλληλότερου Αντισυμβαλλόμενου. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη τους παράγοντες και τα κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Η Εταιρεία επιλέγει ανά εντολή σε ποιον Αντισυμβαλλόμενο θα προωθήσει την εντολή, εκτός των περιπτώσεων συμβάσεων διαχείρισης χαρτοφυλακίων όπου προβλέπεται διαφορετικά με βάση τις οδηγίες του πελάτη.

Κατά την επιλογή του εκάστοτε Αντισυμβαλλόμενου, λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα για την επιλογή των Αντισυμβαλλόμενων εκείνων που εξασφαλίζουν κατά τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών και διαθέτουν και εφαρμόζουν προδιαγραφές εκτέλεσης εντολών, οι οποίες επιτρέπουν στην Εταιρεία να συμμορφώνεται με τη Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης που έχει θεσπίσει.

Για το σκοπό αυτό επιλέγονται Αντισυμβαλλόμενοι οι οποίοι διαθέτουν τις απαραίτητες προϋποθέσεις οικονομικών στοιχείων, εσωτερικής οργάνωσης και λειτουργίας, ελέγχοντας μεταξύ άλλων: το ύψος των

κεφαλαίων τους, την εμπειρία, την αξιοπιστία και τη φήμη τους, τη γνώση τους επί διαφόρων χρηματοπιστωτικών μέσων μέσω της αντικειμενικής, επίκαιρης και ακριβούς ανάλυσης και τα τεχνικά μέσα που διαθέτουν.

Η Εταιρεία ενημερώνεται από τους Αντισυμβαλλόμενους που επιλέγονται σε πρώτη φάση με βάση τα παραπάνω κριτήρια, σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης που ακολουθούν και εξετάζει αν στην πράξη η πολιτική εκτέλεσης εντολών τους είναι ανάλογη με αυτή της Εταιρείας και κατά πόσο πληρούνται οι προϋποθέσεις που έχει θέσει κατωτέρω, διασφαλίζοντας με αυτό τον τρόπο ότι ο συγκεκριμένος Αντισυμβαλλόμενος, συμμορφώνεται με τις κύριες απαιτήσεις βέλτιστης εκτέλεσης και συνεπώς η Εταιρεία μπορεί να στηρίζεται στη δική του πολιτική εκτέλεσης εντολών. Εξετάζεται επίσης η καταλληλότητα των τεχνικών υποδομών των Αντισυμβαλλόμενων και οι συνεργασίες που επιτρέπουν την εκτέλεση εντολών και σε ξένες αγορές.

## **2.2 Επιλογή Αντισυμβαλλόμενων**

Με βάση όλα τα άνωθεν αναφερόμενα κριτήρια η Εταιρεία συντάσσει λίστα των Αντισυμβαλλόμενων ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων στους οποίους μπορεί να διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση.

Το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου που αφορά κάθε εντολή, είναι κρίσιμο για την επιλογή του καταλληλότερου Αντισυμβαλλόμενου, ή μεθόδου ή τόπου εκτέλεσης.

Εντολές που αφορούν μετοχικούς τίτλους, ομολογιακούς τίτλους και παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην ελληνική και σε ξένες οργανωμένες αγορές, διαβιβάζονται προς εκτέλεση σε εγκεκριμένους Αντισυμβαλλόμενους.

Η διαδικασία επιλογής Αντισυμβαλλόμενων σε σχέση με τους ομολογιακούς τίτλους, καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά των ομολογιακών αγορών. Η πλειοψηφία των συναλλαγών στους ομολογιακούς τίτλους πραγματοποιείται κυρίως μέσω πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης (Bloomberg MTF) αλλά και μέσω διμερών συμφωνιών (over the counter – OTC). Στις περιπτώσεις τίτλων με ελάχιστη ως μηδενική ρευστότητα, η Εταιρεία διατηρεί τη διακριτική της ευχέρεια για την εκποίηση ή απόκτηση τίτλου σε συνεννόηση με μόνο έναν Αντισυμβαλλόμενο.

Εντολές σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα πραγματοποιούνται είτε over the counter (OTC) μέσω διμερών συμφωνιών ή μέσω οργανωμένων αγορών και πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης.

Εντολές που αφορούν σε μερίδια ΟΣΕΚΑ, διαβιβάζονται προς εκτέλεση στους Διανομείς ή στις εταιρείες διαχείρισής τους.

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

Επιπλέον, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι στο τέλος κάθε εργάσιμης ημέρας, οι Αντισυμβαλλόμενοι αποστέλλουν μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στην Εταιρεία όλα τα απαραίτητα στοιχεία των εντολών που εκτελέστηκαν την αντίστοιχη ημέρα, προκειμένου να πραγματοποιηθούν οι απαραίτητες αντιπαραβολές.

## **2.3 Τόποι διαπραγμάτευσης**

Οι τόποι διαπραγμάτευσης, τους οποίους η Εταιρεία επιλέγει ώστε να είναι σε θέση να επιτυχάνει συστηματικά το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, επιλέγονται ως εξής: α) μεταξύ οργανωμένων χρηματιστηριακών αγορών ή πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης στις οποίες μπορούν να επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ βάσει των κανονιστικών τους εγγράφων και β) σύμφωνα με τις οδηγίες που προβλέπονται στις συμβάσεις διαχείρισης των

χαρτοφυλακίων πελατών.

#### **2.4 Παρακολούθηση / Επανεξέταση**

Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι οι εκτελεσθείσες εντολές καταγράφονται στα χαρτοφυλάκια χωρίς καθυστέρηση και με ακρίβεια, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς που επικρατούν δεν το επιτρέπουν ή εάν τα συμφέροντα του εκάστοτε χαρτοφυλακίου απαιτούν διαφορετικό χειρισμό.

Η αποτελεσματικότητα της παρούσας πολιτικής ελέγχεται σε τακτά χρονικά διαστήματα και ιδίως η ποιότητα εκτέλεσης από τους Αντισυμβαλλόμενους και όπου κρίνεται σκόπιμο διορθώνει τυχόν αδυναμίες. Με βάση τα παραπάνω, οι παράγοντες και τα κριτήρια εκτέλεσης αξιολογούνται ώστε να διαπιστωθεί αν χρήζουν αλλαγών.

Η παρούσα πολιτική επανεξετάζεται σε ετήσια βάση ή / και κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή στις συνθήκες της αγοράς, στο εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο ή επηρεάζεται η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Πλέον του αρχικού σταδίου επιλογής Αντισυμβαλλόμενων, διενεργείται αξιολόγηση των εταιρειών που χρησιμοποιούνται σε ετήσια βάση, για την επιλογή εκείνων που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τα διαχειριζόμενα χαρτοφυλάκια με όρους βέλτιστης εκτέλεσης. Μετά την επαναξιολόγηση, όπου απαιτείται, η λίστα των Αντισυμβαλλομένων τροποποιείται αναλόγως.

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης καθίσταται διαθέσιμη μέσω ανάρτησης της στην ιστοσελίδα της.

#### **2.5 Λοιπά**

Σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας, ή για οποιαδήποτε λόγο απώλειας διαθεσιμότητας ή αδυναμίας επικοινωνίας με επιλεχθέντες Αντισυμβαλλόμενους, η Εταιρεία δύναται και πρέπει να έχει εναλλακτικούς τρόπους/μεθόδους εκτέλεσης διαφορετικούς/ές από τα προβλεπόμενα στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης.

#### **2.6 Ομαδοποίηση 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.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ, οι εντολές που δίνονται για λογαριασμό τους δεν ομαδοποιούνται με εντολές που δίνονται για λογαριασμό χαρτοφυλακίων πελατών τους ή μαζί με εντολές για το ίδιο χαρτοφυλάκιο.

Εντολές για ομοειδή χαρτοφυλάκια μπορούν να ομαδοποιηθούν, μόνο εφόσον η ομαδοποίηση τους δεν είναι πιθανό να επιφέρει ζημιά στα συμφέροντα οποιουδήποτε χαρτοφυλακίου.

Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν στο πλαίσιο ομαδοποιημένης εντολής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών ανάμεσα στα χαρτοφυλάκια.

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.

Στην περίπτωση που η Εταιρεία ομαδοποιεί εντολές που αφορούν ομοειδή χαρτοφυλάκια και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται μερικώς, το προϊόν των συναλλαγών επιμερίζεται αναλογικά στα εν λόγω χαρτοφυλάκια, βάσει του όγκου της μεμονωμένης εντολής, που θα έπρεπε να διαβιβαστεί για κάθε χαρτοφυλάκιο ξεχωριστά. Στην περίπτωση μερικής εκτέλεσης ομαδοποιημένης εντολής σε χρηματοπιστωτικά μέσα, αυτά κατανέμονται κατά προτεραιότητα στα χαρτοφυλάκια για τα οποία αποτελούν στοιχείο της κύριας επενδυτικής τους πολιτικής και τα

υπόλοιπα κατανέμεται αναλογικά. Τυχόν περιορισμοί στην ελάχιστη πολλαπλότητα των χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. ομόλογα), μπορεί να προκαλέσει απόκλιση από την αρχή της αναλογικότητας.

### 3. Παραρτήματα



1.

### 4. Παραπομπές



1.

### 5. Ορολογία



<b>ΟΣΕΚΑ</b>	: Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών
<b>Χαρτοφυλάκια</b>	: Χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ, χαρτοφυλάκια πελατών και ιδίο χαρτοφυλάκιο
<b>Διανομείς</b>	: Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα που διανέμουν Αμοιβαία Κεφάλαια

### 6. Πίνακας Ιστορικότητας Μεταβολών



Έκδοση	Ημερομηνία	Περιγραφή Μεταβολών
1.0	05/11/2015	Πρώτη έκδοση
2.0	27/10/2017	Δεύτερη έκδοση
3.0	31/10/2018	Τρίτη Έκδοση λόγω: 1) Αναθεώρησης λόγω ετήσιας αξιολόγησης 2) Μεταφοράς σε νέο μεθοδολογικό μοντέλο αποτύπωσης ρυθμιστικών εγγράφων

### 7. Πίνακας Σύνταξης, Έκδοσης και Εγκρίσεων



Μονάδα	Εξουσιοδοτημένο Στέλεχος	Ημερομηνία
<b>Συντάχθηκε:</b>		
<b>Εκδόθηκε:</b>		
<b>Εγκρίθηκε:</b>		
<b>Υπεύθυνη Μονάδα</b>		
<b>Εμπλεκόμενη Μονάδα</b>		
<b>Μονάδα Ελέγχου Ενσωμάτωσης σε Πιστοποιημένα Συστήματα</b>		