

# Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

v. 4099/2012 &amp; v. 3606/2007

Ημερομηνία:  
15/1/2016

## 1. Εισαγωγή

Η Allianz ΑΕΔΑΚ, (η Εταιρία), συμμορφούμενη με το υφιστάμενο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, κατά την εκτέλεση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα:

- για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται,
- για λογαριασμό των ατομικών χαρτοφυλακίων πελατών της στα πλαίσια της παροχής των επενδυτικών υπηρεσιών, της παραγράφου 2 του άρθρου 12 του Ν. 4099/2012, δυνάμει σχετικής σύμβασης,
- όταν διαβιβάζει σε τρίτα πρόσωπα (Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενοι), προς εκτέλεση εντολές, που αφορούν συναλλαγές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ καθώς και για λογαριασμό των ατομικών χαρτοφυλακίων πελατών, που διαχειρίζεται δυνάμει σχετικής σύμβασης.

Η παρούσα πολιτική περιλαμβάνει δυο διακριτά κεφάλαια που αφορούν τη βέλτιστη εκτέλεση εντολών :

- ως προς τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ,
- ως προς τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια λοιπών πελατών.

## 2. Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών ως προς τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ

### 2.1. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης εντολών για τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, λαμβάνοντας υπόψη ποσοτικούς και ποιοτικούς παράγοντες όπως:

- την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση της εντολής (προμήθειες, κ.λ.π.).
- την ταχύτητα εκτέλεσης που δύναται να επιτευχθεί,
- τις συνθήκες της αγοράς,
- την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού,
- τον όγκο και τη φύση της εντολής που δίνει για τη διενέργεια συναλλαγής,
- οποιουδήποτε άλλους παράγοντες που αφορούν την εκτέλεση της εντολής.

Ο προσδιορισμός της βαρύτητας των ανωτέρω παραγόντων διαμορφώνεται σε συνάρτηση με τα παρακάτω κριτήρια:

- τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΣΕΚΑ, με βάση τα

αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του ή κατά περίπτωση στα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ,

- τα χαρακτηριστικά της εντολής,
- τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η εντολή,
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης, στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η εντολή προς εκτέλεση.

## 2.2. Διαδικασίες διασφάλισης βέλτιστου αποτελέσματος

Η Εταιρία θεσπίζει και η Διεύθυνση Επενδύσεων εφαρμόζει διαδικασίες, οι οποίες διασφαλίζουν ότι θα επιτευχθεί το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα ως προς το συμφέρον των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ, (Αμοιβαία Κεφάλαια =Α/Κ).

Οι διαδικασίες αφορούν πρωτίστως, τη λήψη αποφάσεων για διενέργεια συναλλαγών καθώς και την διαβίβαση σε τρίτα πρόσωπα, (Διαμεσολαβητές /Αντισυμβαλλόμενοι), εντολών προς εκτέλεση οι οποίες αφορούν το χαρτοφυλάκιο των Α/Κ σύμφωνα με τους παράγοντες και τα κριτήρια που προαναφέρονται στη παράγραφο 2.1.

Η λήψη των επενδυτικών αποφάσεων για την πραγματοποίηση συναλλαγών στο χαρτοφυλάκιο των Α/Κ, διενεργείται από τον Διαχειριστή του κάθε Α/Κ σε συνεργασία με τον Διευθυντή Επενδύσεων της Εταιρίας, σε ευθυγράμμιση με τις εισηγήσεις της Επενδυτικής Επιτροπής και αφού έχουν μελετηθεί τα οικονομικά αποτελέσματα και οι αναλύσεις των διαπραγματευόμενων εταιριών καθώς και, οι οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα και την Ευρώπη.

### 2.2.1. Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι

Κατά την διενέργεια των συναλλαγών, (εκτέλεση εντολών), για λογαριασμό των Α/Κ, η Εταιρία διαβιβάζει εντολές προς

εκτέλεση σε Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενους.

Η Εταιρία έχει επιλέξει συγκεκριμένους Διαμεσολαβητές /Αντισυμβαλλόμενους, για την πραγματοποίηση συναλλαγών στην Ελλάδα και το εξωτερικό και τηρεί σχετικό εγκεκριμένο κατάλογο. Η επιλογή τους διενεργείται με βάση τους αναφερόμενους παράγοντες και τα κριτήρια της παραγράφου 2.1. και σε κάθε περίπτωση με βασικότερο παράγοντα την νομιμότητα και την φερεγγυότητα τους.

Ειδικότερα η Εταιρία προσδιορίζει ποιό από τους Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενους έχουν αθροιστικά (κόστος εκτέλεσης, ποιοτικές αναλύσεις, ανταπόκριση σε ερωτήματα/αιτήματα κ.λ.π.), την υψηλότερη αξιολόγηση και κατά συνέπεια επιλέγονται κατά προτεραιότητα, για να λαμβάνουν τον μεγαλύτερο όγκο εντολών.

Ο Διαχειριστής αξιολογεί και καταγράφει την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών, ώστε σε ετήσια βάση να επαναξιολογηθεί ο Διαμεσολαβητής/ Αντισυμβαλλόμενος (σχετική παράγραφος 2.3) .

Οι εγκεκριμένοι από την Εταιρία Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενοι, (ΑΧΕΠΕΥ, τράπεζες, κ.λ.π. ), έχουν θεσπίσει και εφαρμόζουν εσωτερικά αντίστοιχες πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των πελατών τους, οι οποίες προβλέπουν στη διασφάλιση της άμεσης και με ακρίβεια διαβίβασης των εντολών προς εκτέλεση.

Για τις συναλλαγές επί μετοχών, οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από τον Διαχειριστή και δύναται να είναι ανεξάρτητη/το από τον όποιο Διαμεσολαβητή /Αντισυμβαλλόμενο εκτελέσει την εντολή.

Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων, ελέγχονται οι τιμές /προσφορές τουλάχιστον

δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών / Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι προσφορές εκτυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο.

Η Εταιρία κατά κανόνα δεν προβαίνει σε ομαδοποίηση και επιμερισμό των εντολών των χαρτοφυλακίων Α/Κ που διαχειρίζεται.

Η Εταιρία είναι σε θέση να αποδείξει ότι οι εντολές που εκτέλεσε για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των Α/Κ που διαχειρίζεται, είναι σύμφωνες με την πολιτική εκτέλεσης εντολών της καθώς και ότι, διαβίβασε τις εντολές για συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο των υπό διαχείριση Α/Κ σύμφωνα με την αντίστοιχη πολιτική, την οποία έχει θεσπίσει.

Η Εταιρία μπορεί να υποχρεωθεί, να χρησιμοποιήσει μεθόδους εκτέλεσης διαφορετικές από τις προβλεπόμενες στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, που έχει θεσπίσει ως προς τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ΟΣΕΚΑ, σε εξαιρετικές περιπτώσεις και ιδιαίτερα σε περιπτώσεις ανωτέρας βίας όπως είναι η για οποιονδήποτε λόγο η απώλεια συνδεσιμότητας ή η αδυναμία επικοινωνίας με τους επιλεγμένους Διαμεσολαβητές/Αντισυμβαλλόμενους.

### 2.2.2. Τόποι διαπραγμάτευσης

Οι τόποι διαπραγμάτευσης επιλέγονται μεταξύ των χρηματιστηρίων αξιών / αγορών στις οποίες μπορούν να επενδύουν οι ΟΣΕΚΑ, βάσει του ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου, ώστε η Εταιρία να είναι σε θέση συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα εκτέλεσης των εντολών που δίνει, για συναλλαγές στα χαρτοφυλάκια των υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.

### 2.3. Επικαιροποίηση ή και αναθεώρηση της πολιτικής εκτέλεσης εντολών

Η Εταιρία παρακολουθεί και επανεξετάζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες που έχουν

θεσπιστεί, προκειμένου να επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τα συμφέροντα των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων Α/Κ. Ο Διευθυντής Επενδύσεων της Εταιρίας, σε συνεργασία με τους Διαχειριστές, παρακολουθεί τακτικά την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της πολιτικής εκτέλεσης εντολών καθώς και, την ποιότητα της εκτέλεσης των Διαμεσολαβητών / Αντισυμβαλλομένων στους οποίους διαβιβάζονται εντολές προς εκτέλεση, με σκοπό να εντοπίζει και όταν είναι απαραίτητο να ενεργεί για τη διόρθωση ενδεχόμενων ανεπαρκειών. Η επανεξέταση συμπεριλαμβανομένης και της πολιτικής επιλογής των Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλόμενων στους οποίους ανατίθεται η εκτέλεση εντολών, διενεργείται από την Επενδυτική Επιτροπή με την παρουσία του Εσωτερικού Ελεγκτή, σε ετήσια τουλάχιστον βάση, αλλά και έκτακτα σε περιπτώσεις όπου μία ουσιαστική αλλαγή επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρίας, να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

### 3. Βέλτιστη εκτέλεση εντολών ως προς τα υπό διαχείριση της χαρτοφυλάκια λοιπών πελατών (παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών της παρ.2 του άρθ. 12 του Ν. 4099/2012)

Σε εφαρμογή των υποχρεώσεων του Νόμου 3606/07 (MIFID), η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να θεσπίσει Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών, με σκοπό την εξυπηρέτηση με τον καλύτερο δυνατό τρόπο των συμφερόντων των πελατών της, όταν κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων, δίνει εντολές σε τρίτους, (Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενοι), για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών της. Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται σε όλους τους πελάτες της εταιρίας, ιδιώτες ή επαγγελματίες και αναφέρεται :

- στους παράγοντες εκτέλεσης εντολών για την εκτέλεση συναλλαγών σε

- χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών,
- στα κριτήρια για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό πελατών,
- στον τρόπο επιλογής των Διαμεσολαβητών /Αντισυμβαλλόμενων που διαμεσολαβούν στην εκτέλεση της εντολής,
- στις αγορές και τις επιτρεπτές μεθόδους εκτέλεσης των εντολών από τους Διαμεσολαβητές/ Αντισυμβαλλόμενους εκτέλεσης,
- στα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία αφορά η πολιτική εκτέλεσης,
- στην παρακολούθηση, επικαιροποίηση και αναθεώρηση της πολιτικής εκτέλεσης εντολών.

### 3.1. Βασικές αρχές εκτέλεσης εντολών

Η Εταιρία λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να πετύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της όταν διαβιβάζει προς εκτέλεση εντολές στα πλαίσια διαχείρισης χαρτοφυλακίων πελατών, μέσω Διαμεσολαβητών/ Αντισυμβαλλόμενων.

### 3.2. Βασικοί παράγοντες εκτέλεσης εντολών

Προκειμένου η Εταιρία να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της ενεργεί κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε πελάτες της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό.

Η Εταιρία δεν προβαίνει απευθείας σε εκτέλεση εντολών, αλλά διαβιβάζει την εντολή που αφορά το χαρτοφυλάκιο του πελάτη προς εκτέλεση σε Διαμεσολαβητή /Αντισυμβαλλόμενο της αγοράς και στηρίζεται στην εφαρμοζόμενη πολιτική εκτέλεσης εντολών του τελευταίου, αφού εξετάσει την συμβατότητά της :

- με τις ρητές γραπτές οδηγίες του πελάτη, εάν και εφόσον υπάρχουν,

- με τις αρχές εκτέλεσης που η ίδια εφαρμόζει.

### 3.3. Κριτήρια εκτέλεσης εντολής

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία για την εκτέλεση των εντολών λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να βεβαιωθεί ότι οι εντολές που προωθεί προς εκτέλεση, εκτελούνται α) προς το συμφέρον του πελάτη και β) με τέτοιο τρόπο, ώστε να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Λαμβάνονται υπόψη ανάλογα με τη σπουδαιότητά τους και ανάλογα με τον τύπο εντολής που δίδεται προς εκτέλεση από τους Διαχειριστές των χαρτοφυλακίων, συγκεκριμένα κριτήρια όπως :

- η τιμή,
- η ρευστότητα,
- η ταχύτητα και το κόστος.

Η Εταιρία, κατά την εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών και προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης, λαμβάνει υπόψη της επίσης τα εξής κριτήρια:

- τα χαρακτηριστικά του πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ως ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη,
- τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη,
- 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,
- τα κόστη που σχετίζονται με την εκτέλεση της εντολής.

Για το σκοπό αυτό η Εταιρία τηρεί αρχείο εντολών. Στο σχετικό αρχείο καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους Διαχειριστές χαρτοφυλακίων ή και οι ρητές γραπτές οδηγίες εκτέλεσης που ενδεχομένως δίνει ο πελάτης.

Οι εντολές εκτέλεσης ελέγχονται στο στάδιο της προώθησης της εντολής, αλλά και ως προς το αποτέλεσμα της εκτέλεσης της εντολής. Τα αποτελέσματα του ελέγχου συνιστούν και κριτήρια, για την ενδεχόμενη αναθεώρηση της επιλογής Διαμεσολαβητή / Αντισυμβαλλομένου, αλλά και των μεθόδων εκτέλεσης της εντολής που επιλέγονται.

### 3.4. Τόποι και μέθοδοι εκτέλεσης εντολών

Η εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο διαχείρισης των χαρτοφυλακίων τους διενεργείται κατά κανόνα μέσω επιλεγμένων Διαμεσολαβητών /Αντισυμβαλλομένων με τους οποίους η Εταιρεία συνεργάζεται. Οι συνεργαζόμενοι Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενοι διαθέτουν πρόσβαση σε διάφορους τόπους διαπραγμάτευσης ώστε να εξασφαλίσουν την καλύτερη εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με τη δική τους πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η Εταιρία δύναται να δίδει και συγκεκριμένες εντολές αναφορικά με τον τόπο ή τη μέθοδο εκτέλεσης κατά τη διακριτική της ευχέρεια. Ειδικότερα, για εντολές που αφορούν κινητές αξίες σε οργανωμένη αγορά στην Ελλάδα, οι εντολές αυτές μπορούν να εκτελεστούν από τους επιλεγμένους Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλομένους είτε στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών είτε στην Εναλλακτική Αγορά, είτε σε ειδικούς διαπραγματευτές.

Η Εταιρία δύναται να εκτελέσει μέσω συνεργαζόμενου Διαμεσολαβητή /Αντισυμβαλλομένου, μια εντολή πελάτη με αρκετούς τρόπους, (εξαιρούνται οι περιπτώσεις συγκεκριμένων εντολών του πελάτη) :

- σε μια οργανωμένη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) ή,
- εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, όταν η εταιρία έχει προηγουμένως τη συναίνεση του πελάτη.

Η Εταιρία κατά κανόνα δεν προβαίνει σε ομαδοποίηση και επιμερισμό των εντολών πελατών με τις εντολές άλλων πελατών.

Για τις συναλλαγές επί μετοχών οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, η τιμή ή το εύρος τιμών στο οποίο θα πρέπει να εκτελεστεί μία εντολή, καθορίζεται από τον Διαχειριστή και δύναται να είναι ανεξάρτητη/το από τον όποιο Διαμεσολαβητή / Αντισυμβαλλόμενο εκτελέσει την εντολή.

Για τις συναλλαγές επί χρεωστικών τίτλων ελέγχονται οι τιμές / προσφορές τουλάχιστον δύο εγκεκριμένων Διαμεσολαβητών / Αντισυμβαλλομένων και επιλέγεται η καλύτερη τιμή. Οι προσφορές εκτυπώνονται και τηρούνται σε αρχείο.

Η Εταιρία και οι Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενοι με τους οποίους συνεργάζεται, μπορεί να αποφασίσουν να αλλάξουν οποτεδήποτε τους όρους, τις συνθήκες και τις διαδικασίες για την εκτέλεση των εντολών, (τόποι, κριτήρια, συστήματα κ.λ.π.), σε κάθε περίπτωση όμως διασφαλίζοντας το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τα χαρτοφυλάκια των πελατών.

### 3.5. Επικαιροποίηση ή και αναθεώρηση της πολιτικής εκτέλεσης εντολών

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό των πελατών της, καταχωρούνται τάχιστα με ακρίβεια και εκτελούνται σύμφωνα με τη σειρά απόφασής τους από τους Διαχειριστές με την επιφύλαξη των περιπτώσεων, όπου η φύση της εντολής ή οι περιρρέουσες συνθήκες της αγοράς καθιστούν αυτό αδύνατο, ή εκτός εάν τα συμφέροντα των πελατών απαιτούν τη διαφορετική προώθηση των εντολών.

Μια φορά ανά έτος τουλάχιστον, αλλά και έκτακτα, εάν και εφόσον αυτό επιβάλλεται από τις συνθήκες, η Εταιρία επανεξετάζει την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών



καθώς και την πολιτική επιλογή των Διαμεσολαβητών/Αντισυμβαλλόμενων της με του οποίους συνεργάζεται. Επιπλέον, η Εταιρία, δύναται να αναθεωρεί την πολιτική της όταν μια ουσιαστική αλλαγή συνθηκών επηρεάσει την ικανότητά της να συνεχίζει να πετυχαίνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Η Εταιρία ενημερώνει τους πελάτες της για κάθε ουσιαστική αλλαγή που επιφέρει στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της, με την ανάρτηση αναθεωρημένης έκδοσης της πολιτικής της στην ιστοσελίδα της ή και εφόσον ζητηθεί με σταθερό μέσο.

Η Εταιρία θα αξιολογεί τουλάχιστον μια φορά ετησίως τους Διαμεσολαβητές / Αντισυμβαλλόμενους που χρησιμοποιεί καθώς και τους τόπους και μεθόδους εκτέλεσης που αυτοί χρησιμοποιούν με σκοπό να επιλέξει εκείνους που συμβάλλουν στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος, για τον πελάτη, με όρους βέλτιστης εκτέλεσης.

### 3.6. Συναίνεση πελάτη

Η Εταιρία διασφαλίζει την συναίνεση των πελατών της στην πολιτική εκτέλεσης εντολών της. Η συναίνεση του πελάτη τεκμαίρεται ότι δόθηκε, εφόσον η εταιρία προβεί, μετά την 1η Νοεμβρίου 2007, σε οποιαδήποτε πράξη για λογαριασμό του πελάτη στα πλαίσια των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει.

Σε περίπτωση έγγραφης εναντίωσης στην παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών, ο πελάτης δύναται να δώσει ειδικές ή γενικές οδηγίες ως προς τον Διαμεσολαβητή / Αντισυμβαλλόμενο ή τη μέθοδο εκτέλεσης ή τον τόπο εκτέλεσης, που επιθυμεί να χρησιμοποιεί η Εταιρία για λογαριασμό του.

### Σημείωση

Η παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας είναι διαθέσιμη στο εταιρικό site : [www.allianz.gr](http://www.allianz.gr)