

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ που εφαρμόζεται κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών

Η ALPHA TRUST στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της, όταν κατά την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών διαβιβάζει ή αποστέλλει σε άλλες οντότητες προς εκτέλεση, εντολές που απορρέουν από αποφάσεις της να προβεί σε διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των πελατών.

Στο πλαίσιο της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και ακολουθεί η ALPHA TRUST, λαμβάνει επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της, λαμβάνοντας υπόψη τους παρακάτω παράγοντες: κόστος συναλλαγής, τιμή, ταχύτητα εκτέλεσης ανά τόπο εκτέλεσης, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο, τη φύση και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα τυχόν αφορά στην εκτέλεση της εκάστοτε εντολής, όπως ενδεικτικά και όχι περιοριστικά- τυχόν συνθήκες ρευστότητας και μεταβλητότητας τιμών, τυχόν ειδικό όροι και πολυπλοκότητα εντολών.

Η σχετική βαρύτητα των παραπάνω παραγόντων προσδιορίζεται από την ALPHA TRUST σε συνάρτηση με τα παρακάτω κριτήρια:

- Τα χαρακτηριστικά του πελάτη συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή ως επαγγελματία πελάτη
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής
- Τα χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης όπου ενδέχεται να προωθηθεί προς εκτέλεση η εντολή

Γενικά, σύμφωνα και με τους παράγοντες που λαμβάνονται υπ' όψιν καθώς και την ιεράρχηση αυτών, ο σημαντικότερος παράγοντας εκτέλεσης είναι το κόστος συναλλαγής που επηρεάζει το συνολικό τίμημα εκτέλεσης της εντολής στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο. Σε ειδικότερες περιπτώσεις, η εν λόγω ιεράρχηση είναι δυνατόν να μην τηρηθεί ή να τροποποιηθεί από την ALPHA TRUST 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.

Αναφορικά με τους πελάτες που η ALPHA TRUST έχει κατηγοριοποιήσει ως "ιδιώτες", το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα θα προσδιορίζεται:

- Βάσει του συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής και βαρύνουν τον πελάτη, όπως τέλη του τόπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής. Παράγοντες όπως η ταχύτητα και η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος και η φύση της εντολής, ο αντίκτυπος στην αγορά και κάθε άλλο έμμεσο κόστος συναλλαγής μπορούν να υπερισχύουν έναντι της άμεσης τιμής και του κόστους εκτέλεσης μόνο στο μέτρο που συμβάλλουν καθοριστικά στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος από την άποψη του συνολικού τιμήματος που καταβάλλει ο ιδιώτης πελάτης

Η ALPHA TRUST στο πλαίσιο της πολιτικής της για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών πελατών της, δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των πελατών της, σε τόπους συναλλαγών που κρίνει πως πληρούν επαρκή κριτήρια ρευστότητας, ανταγωνιστικότητας, ασφάλειας και διαφάνειας συναλλαγών. Στη συνέχεια η ALPHA TRUST παραθέτει κατάλογο με τους τόπους εκτέλεσης που καλύπτουν τα κριτήριά της σύμφωνα με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών:

Στον παρακάτω πίνακα περιλαμβάνονται οι κυριότεροι τόποι εκτέλεσης που εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της ALPHA TRUST :

Χρηματοπιστωτικό μέσο / Τόπος εκτέλεσης εντολής

Μετοχικές επενδύσεις	Ομολογιακές επενδύσεις	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Παράγωγα	Προθεσμιακές καταθέσεις / γερος/ Πράξεις συναλλάγματος
Χρηματιστήριο Αθηνών Bulgarian Stock Exchange- Sofia London Stock Exchange Euronext-Paris Bolsa de Madrid Deutsche Boerse-XETRA Frankfurt Stock Exchange Borsa Italiana S.P.A. OMX Stockholm Istanbul Stock Exchange SIX Swiss Exchange NYSE NASDAQ BUCHAREST Stock Exchange Euronext-Amsterdam Euronext-Brussels Euronext-Lisboa Wiener Boerse Cyprus Stock Exchange Irish Stock Exchange Oslo Børse OMX Helsinki OMX Copenhagen Warsaw Stock Exchange Prague Stock Exchange	EUROMTF Euronext-Paris London Stock Exchange Dusseldorf Stock Exchange Berlin Stock Exchange Frankfurt Stock Exchange Luxembourg Stock Exchange Milan Stock Exchange Χρηματιστήριο Αθηνών Bolsas y Mercados Espanoles Irish Stock Exchange Euronext-Amsterdam Euronext-Brussels Euronext-Lisboa	Εταιρείες Διαχείρισης Χρηματιστήριο Αθηνών Bulgarian Stock Exchange-Sofia London Stock Exchange Euronext-Paris Bolsa de Madrid Deutsche Boerse- XETRA Frankfurt Stock Exchange Borsa Italiana S.P.A. OMX Stockholm Istanbul Stock Exchange SIX Swiss Exchange NYSE NASDAQ BUCHAREST Stock Exchange Euronext-Amsterdam Euronext-Brussels Euronext-Lisboa Wiener Boerse Cyprus Stock	Χρηματιστήριο Αθηνών, Αγορά Παραγώγων Bulgarian Stock Exchange-Sofia London Stock Exchange Euronext-Paris Bolsa de Madrid Deutsche Boerse- XETRA Frankfurt Stock Exchange Borsa Italiana S.P.A. OMX Stockholm Istanbul Stock Exchange SIX Swiss Exchange NYSE NASDAQ BUCHAREST Stock Exchange Euronext-Amsterdam Euronext-Brussels Euronext-Lisboa Wiener Boerse Cyprus Stock	Πιστωτικά Ιδρύματα

The Stock Exchange of
Hong Kong
Tokyo Stock Exchange

Exchange
Irish Stock Exchange
Oslo Børse
OMX Helsinki
OMX Copenhagen
Warsaw Stock
Exchange
Prague Stock
Exchange
The Stock Exchange
of Hong Kong
Tokyo Stock
Exchange

Exchange
Irish Stock Exchange
Oslo Børse
OMX Helsinki
OMX Copenhagen
Warsaw Stock
Exchange
The Stock Exchange
of Hong Kong
Tokyo Stock
Exchange

Στον ακόλουθο πίνακα περιλαμβάνονται οι κυριότερες από τις οντότητες στις οποίες η ALPHA TRUST διαβιβάζει ή αποστέλλει εντολές για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, και τα οποία εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της :

Χρηματοπιστωτικό μέσο / Οντότητες στις οποίες η ALPHA TRUST κυρίως διαβιβάζει ή αποστέλλει εντολές προς εκτέλεση

Μετοχικές επενδύσεις	Ομολογιακές επενδύσεις	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Παράγωγα	Προθεσμιακές καταθέσεις / γeros / Πράξεις συναλλάγματος
Πειραιώς ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ALPHA FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. Eurobank EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑΕΛΛΑΔΟΣ ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ AXIA VENTURES GROUP LTD ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ CONVERGEX CITI ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. Solidus Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ. Hellenic Bank Public Company Ltd	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG Guy Butler BARCLAYS BANKA IMI J P Morgan Exotix Octo CITI Vantage Capital Markets (UK) Shore Capital Stockbrokers (UK) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Πειραιώς ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ALPHA FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. Eurobank EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ AXIA VENTURES GROUP LTD ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ CONVERGEX CITI ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. Solidus Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ. Hellenic Bank Public Company Ltd AEONIC SECURITIES C.I.F. PLC	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG Λοιπά πιστωτικά ιδρύματα Εταιρείες Διαχείρισης Πειραιώς ΑΕΠΕΥ Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ALPHA FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. Eurobank EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ AXIA VENTURES GROUP LTD ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ CONVERGEX CITI ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. Solidus Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ. Hellenic Bank Public Company Ltd	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG Eurobank EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. Πειραιώς ΑΕΠΕΥ Hellenic Bank Public Company Ltd	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG Aegean Baltic Bank HSBC Bank Hellenic Bank Public Company Ltd Λοιπά πιστωτικά ιδρύματα

Η ALPHA TRUST μεριμνά ώστε οι οντότητες στις οποίες διαβιβάζει ή αποστέλλει εντολές προς εκτέλεση, να τηρούν τις υποχρεώσεις των άρθρων 23 και 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 2014/600, τόσο κατά την εκτέλεση όσο και κατά την τυχόν περαιτέρω διαβίβαση των εντολών που αφορούν στους πελάτες της ALPHA TRUST. Περαιτέρω, η διαδικασία επιλογής των συνεργαζόμενων οντοτήτων στις οποίες η ALPHA TRUST κυρίως διαβιβάζει ή αποστέλλει εντολές προς εκτέλεση, βασίζεται κατά κύριο λόγο στα ακόλουθα κριτήρια :

- Εχεμύθεια: Είναι απαραίτητο η συνεργαζόμενη εταιρία να έχει αποδείξει ότι επιδεικνύει απόλυτη εχεμύθεια όσον αφορά τις πράξεις και τις προθέσεις των πελατών της. Σε καμία περίπτωση δεν επιτρέπεται διαρροή των απόρρητων στοιχείων των συναλλαγών του πελάτη σε άλλους παράγοντες της αγοράς ή στον Τύπο.
- Κόστος: Το κόστος των συναλλαγών επίσης αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα για την επιλογή των συνεργαζόμενων εταιριών. Είναι προφανές ότι μεταξύ δύο εταιριών με τα ίδια χαρακτηριστικά θα προτιμηθεί αυτός με το ανταγωνιστικότερο κόστος. Παρά ταύτα, το κόστος είναι ανάλογο με την ποιότητα των υπηρεσιών. Για παράδειγμα, μια μικρή συνεργαζόμενη εταιρία είναι φυσικό να έχει ανταγωνιστικότερα τιμολόγια από μια μεγάλη προκειμένου να προσελκύσει πελατεία, χωρίς όμως οι υπηρεσίες της πρώτης να είναι εφάμιλλες με της δεύτερης.
- Ταχύτητα: Η ταχύτητα της ανταπόκρισης της συνεργαζόμενης εταιρίας στις εντολές του πελάτη είναι ιδιαίτερα σημαντική στο πλαίσιο της ταχύτατης κίνησης των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η ALPHA TRUST.
- Μέγεθος – θέση στην Αγορά: Το μέγεθος της συνεργαζόμενης εταιρίας είναι σημαντικό, από την άποψη ότι έχοντας σημαντικό μερίδιο στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται, μπορεί να δίνει στον πελάτη συνεπή πληροφόρηση για τις ροές αγορών και πωλήσεων σε διάφορες μετοχές, καθώς και για το κλίμα των αγορών αυτών. Επιπλέον, στην περίπτωση μετοχών με μικρό όγκο συναλλαγών, μια μεγάλη εταιρία είναι πιθανότερο να βρει αντισυμβαλλόμενο έτσι ώστε η συναλλαγή να γίνει εφικτή. Βέβαια, μια μικρή εταιρία σε

- μερικές περιπτώσεις είναι περισσότερο ευέλικτη από μια μεγαλύτερη.
- Πρόσβαση σε αγορές: Είναι προτιμητέο οι συνεργαζόμενες εταιρίες να δραστηριοποιούνται σε όσες περισσότερες αγορές είναι δυνατό, έτσι ώστε να υπάρχει δυνατότητα επένδυσης στις αγορές αυτές.

Η ALPHA TRUST παρακολουθεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης που έχει θεσπίσει και, ιδίως, την ποιότητα εκτέλεσης των οντοτήτων που προσδιορίζονται σε αυτή την πολιτική και, κατά περίπτωση, διορθώνει τυχόν αδυναμίες.

Η ALPHA TRUST επανεξετάζει την εν λόγω πολιτική και τις ρυθμίσεις τουλάχιστον σε ετήσια βάση και εκτάκτως κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή που τυχόν επηρεάζει τη δυνατότητά της να συνεχίσει, κατά την εκτέλεση των εντολών να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, χρησιμοποιώντας τις οντότητες στις οποίες αποστέλλει τις εντολές της καθώς και τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην προεκτεθείσα πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών. Η ALPHA TRUST αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται σε μεγάλο βαθμό για την τήρηση των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης. Ως ουσιαστική μεταβολή λογίζεται κάθε σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, η τιμή, η ταχύτητα, η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, η φύση ή οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής. Η ALPHA TRUST θα ενημερώνει με σταθερό μέσο και/ή κατά περίπτωση με σχετική ανάρτηση στην ιστοσελίδα της για τυχόν αλλαγές στην πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Η ALPHA TRUST εφόσον τούτο απαιτείται νομοθετικά θα συνοψίζει και θα δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων τις πρώτες πέντε επιχειρήσεις επενδύσεων από άποψη όγκου συναλλαγών στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα της εκτέλεσης. Κατόπιν εύλογου αιτήματος του πελάτη, η ALPHA TRUST παρέχει στον πελάτη πληροφορίες σχετικά με τις οντότητες στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

Η ALPHA TRUST ενημερώνει τον πελάτη ότι όταν δίνει συγκεκριμένες εντολές ή οδηγίες για την εκτέλεση εντολών του, θα καταβάλλεται κάθε εύλογη προσπάθεια να ακολουθούνται οι οδηγίες και σε αυτή την περίπτωση η ALPHA TRUST απαλλάσσεται της υποχρέωσης τήρησης της πολιτικής της εκτέλεσης εντολών.

Η ALPHA TRUST κατά τη λήψη απόφασης στο πλαίσιο της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών να προβεί σε συναλλαγές επί εξωχρηματιστηριακών (OTC) προϊόντων συμπεριλαμβανομένων ειδικών προϊόντων, 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.

Η ALPHA TRUST ενημερώνει τους πελάτες ότι στην περίπτωση που οι εντολές προς περαιτέρω εκτέλεση που αποστέλλει διενεργηθούν εκτός τόπων διαπραγμάτευσης, δηλαδή εκτός ρυθμιζόμενων αγορών, Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) και Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ), δεν μπορεί να αποκλειστεί ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Αυτός ο κίνδυνος συνεπάγεται ότι όταν ο αντισυμβαλλόμενος καταστεί αφερέγγυος, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Στην περίπτωση συναλλαγών εντός τόπων διαπραγμάτευσης οι κίνδυνοι αντισυμβαλλομένων μειώνονται, καθώς στις περιπτώσεις αυτές, ο αντισυμβαλλόμενος είναι Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος (CCP), υποκείμενος σε χρηματοοικονομική εποπτεία και σε διάφορους κανόνες περιορισμού των κινδύνων, όπως είναι τα υψηλά κεφαλαιακά αποθέματα και οι κανόνες εξασφάλισης που ενισχύουν την προστασία από κινδύνους αντισυμβαλλομένου.