

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ που εφαρμόζεται κατά τη διαχείριση χαρτοφυλακίων ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ

Η ALPHA TRUST λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ που διαχειρίζεται, όταν λαμβάνει αποφάσεις για διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεσή τους, για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ που διαχειρίζεται.

Στο πλαίσιο της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει και ακολουθεί η ALPHA TRUST σταθμίζει κυρίως τους παρακάτω παράγοντες: τιμή, κόστος, ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο και τη φύση της εντολής που δίνει για τη διενέργεια της συναλλαγής ή οποιονδήποτε άλλο παράγοντα τυχόν αφορά στην εκτέλεση της εκάστοτε εντολής.

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

- Τον επενδυτικό σκοπό, την επενδυτική πολιτική και τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο ΟΣΕΚΑ ή ο ΟΕΕ, με βάση τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο και στον κανονισμό του ή κατά περίπτωση στα καταστατικά του έγγραφα
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής
- Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής
- Τα χαρακτηριστικά του τύπου εκτέλεσης όπου ενδέχεται να προωθηθεί προς εκτέλεση η εντολή

Αναφορικά με τους διαχειριζόμενους ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, 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 ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ, όπως τέλη του τύπου εκτέλεσης, τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- Με κριτήριο την πιθανότητα εκτέλεσης και την ασφάλεια της συναλλαγής

Η ALPHA TRUST στο πλαίσιο της πολιτικής της για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ που διαχειρίζεται, δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των διαχειριζόμενων ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, 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 / ρεπο / Πράξεις συναλλάγματος
Χρηματιστήριο Αθηνών	EUROMTF	Εταιρείες Διαχείρισης	Χρηματιστήριο	Πιστωτικά Ιδρύματα
Bulgarian Stock Exchange-Sofia	Euronext-Paris	Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθηνών, Αγορά Παραγώγων	
London Stock Exchange	London Stock Exchange	Bulgarian Stock Exchange-Sofia	Bulgarian Stock Exchange-Sofia	
Euronext-Paris	Dusseldorf Stock Exchange	London Stock Exchange	London Stock Exchange	
Bolsa de Madrid	Berlin Stock Exchange	Exchange	Exchange	
Deutsche Boerse-XETRA	Frankfurt Stock Exchange	Euronext-Paris	Euronext-Paris	
Frankfurt Stock Exchange	Exchange	Bolsa de Madrid	Bolsa de Madrid	
Borsa Italiana S.P.A.	Luxembourg Stock Exchange	Deutsche Boerse-XETRA	Deutsche Boerse-XETRA	
OMX Stockholm	Milan Stock Exchange	Frankfurt Stock Exchange	Frankfurt Stock Exchange	
Istanbul Stock Exchange	Χρηματιστήριο Αθηνών	Exchange	Exchange	
SIX Swiss Exchange	Bolsas y Mercados Espanoles	Borsa Italiana S.P.A.	Borsa Italiana S.P.A.	
NYSE	Irish Stock Exchange	OMX Stockholm	OMX Stockholm	
NASDAQ	Euronext-Amsterdam	Istanbul Stock Exchange	Istanbul Stock Exchange	
BUCHAREST Stock Exchange	Euronext-Brussels	SIX Swiss Exchange	SIX Swiss Exchange	
Exchange	Euronext-Lisboa	NYSE	NYSE	
Euronext-Amsterdam		NASDAQ	NASDAQ	
Euronext-Brussels		BUCHAREST Stock Exchange	BUCHAREST Stock Exchange	
Euronext-Lisboa		Exchange	Exchange	
Wiener Boerse		Euronext-Amsterdam	Euronext-Amsterdam	
Cyprus Stock Exchange		Euronext-Brussels	Euronext-Brussels	
Irish Stock Exchange		Euronext-Lisboa	Euronext-Lisboa	
Oslo Børse		Wiener Boerse	Wiener Boerse	
OMX Helsinki		Cyprus Stock Exchange	Cyprus Stock Exchange	
OMX Copenhagen		Exchange	Exchange	
Warsaw Stock Exchange		Irish Stock Exchange	Irish Stock Exchange	
Prague Stock Exchange		Oslo Børse	Oslo Børse	
The Stock Exchange of Hong Kong		OMX Helsinki	OMX Helsinki	
Tokyo Stock Exchange		OMX Copenhagen	OMX Copenhagen	
		Warsaw Stock Exchange	Warsaw Stock Exchange	
		Prague Stock Exchange	Prague Stock Exchange	
		Exchange	Exchange	
		The Stock Exchange of Hong Kong	The Stock Exchange of Hong Kong	
		Tokyo Stock Exchange	Tokyo Stock Exchange	

Στον ακόλουθο πίνακα περιλαμβάνονται τα κυριότερα από τα τρίτα πρόσωπα στα οποία η ALPHA TRUST δίνει εντολές για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, και τα οποία εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της :

Χρηματοπιστωτικό μέσο / Πρόσωπα στα οποία η ALPHA TRUST κυρίως διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση

Μετοχικές επενδύσεις	Ομολογιακές επενδύσεις	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Παράγωγα	Προθεσμιακές καταθέσεις / γερós / 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 ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ AXIA VENTURES GROUP LTD BETA ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ΚΑΠΠΑ ΑΧΕ ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ CONVERGEX CITI INTESA SANPAOLO S.p.A.	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 Deutsche Bank J P Morgan Exotix Octo CITI Vantage Capital Markets (UK) Shore Capital Stockbrokers (UK) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ BGC Partners INTESA SANPAOLO S.p.A.	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Société Générale Bank & Trust Λοιπά πιστωτικά ιδρύματα EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG 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 BETA ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ΚΑΠΠΑ ΑΧΕ ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ CONVERGEX CITI	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 INTESA SANPAOLO S.p.A.	Τράπεζα Πειραιώς Εθνική Τράπεζα Alpha Bank Eurobank Optima Bank Société Générale Bank & Trust EFG Bank Banque Cantonale de Genève CREDIT SUISSE AG Aegean Baltic Bank HSBC Bank Λοιπά πιστωτικά ιδρύματα

Η διαδικασία επιλογής των συνεργαζόμενων προσώπων στα οποία η ALPHA TRUST διαβιβάζει κυρίως 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 ταχύτερης 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.
- Ανάλυση: Έχει σημασία η ποιότητα και η ποσότητα της ανάλυσης την οποία η συνεργαζόμενη εταιρία παράγει, στο βαθμό που αυτή δύναται να γίνει αρωγός στη λήψη των επενδυτικών αποφάσεων της ALPHA TRUST.

Η ALPHA TRUST επανεξετάζει τακτικά και τουλάχιστον σε ετήσια βάση την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών που έχει θεσπίσει ως ανωτέρω καθώς 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 βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, χρησιμοποιώντας τους τόπους εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην προεκτεθείσα πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.