

**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ**

TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ

Κανένα μέρος του παρόντος κειμένου δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί ή αποθηκευτεί σε σύστημα, από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί ή να διαβιβαστεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφώνησης ή άλλο, χωρίς προηγούμενη γραπτή άδεια της Εταιρείας TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ.

Εκδόθηκε: Σεπτέμβριος 2020



Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών κατά την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών

Η Εταιρεία στα πλαίσια της διαχείρισης ιδιωτικών και θεσμικών χαρτοφυλακίων λαμβάνει μέτρα ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα της πελατείας της όταν δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή όταν λαμβάνει και διαβιβάζει σε τρίτους εντολές πελατών για εκτέλεση. Τα μέτρα αυτά εξειδικεύονται παρακάτω και αποτελούν την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο νόμος με τον οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II).

Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο προκειμένου να πετύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες: την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα εκτέλεσης ανά τόπο εκτέλεσης, την πιθανότητα εκτέλεσης και εκκαθάρισης, το μέγεθος της συναλλαγής, τη φύση ή οποιοδήποτε άλλο παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

Η σχετική βαρύτητα των παραγόντων αυτών προσδιορίζεται σε συνάρτηση με τα ακόλουθα κριτήρια:

- Τα χαρακτηριστικά του πελάτη συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ιδιώτη ή επαγγελματία πελάτη.
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη.
- Τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί το αντικείμενο της εντολής.
- Τα χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης όπου δύναται να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή.

Προκειμένου για πελάτες οι οποίοι έχουν κατηγοριοποιηθεί ως «ιδιώτες», τα πρωταρχικά κριτήρια για την θεώρηση επίτευξης του βέλτιστου συνολικού αποτελέσματος θα αποτελούν οι ακόλουθοι παράγοντες:

- Το συνολικό τίμημα (το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις και τα έξοδα που συνδέονται με την εκτέλεση της εντολής και βαρύνουν τον πελάτη).
- Η πιθανότητα εκτέλεσης και η ασφάλεια της συναλλαγής.

Επιλογή του τόπου εκτέλεσης της εντολής

Με βάση την ακολουθούμενη πολιτική οι εντολές πελατών δίνονται προς εκτέλεση στους τόπους συναλλαγών οι οποίοι διασφαλίζουν την ταχύτητα εκτέλεσης, την επαρκή ρευστότητα για το μέγεθος της συναλλαγής και τη διαφάνεια συναλλαγών για κάθε μία κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων. Επιπρόσθετα προκειμένου για την ασφάλεια των συναλλαγών οι εντολές πελατών θα δίνονται μόνο σε χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς που πληρούν τα

κριτήρια της Εταιρείας αναφορικά με την ασφάλεια των συναλλαγών ενώ θα τηρούνται στην τράπεζα που εκτελεί χρέη Θεματοφύλακα των πελατών.

Στους τόπους εκτέλεσης ανάλογα με το προϊόν περιλαμβάνονται οι ρυθμιζόμενες αγορές, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης, οι μηχανισμοί οργανωμένης διαπραγμάτευσης, οι συστηματικοί εσωτερικοποιητές και οι ειδικοί διαπραγματευτές.

Κατά την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου η Εταιρεία, στο μέτρο που η ίδια δεν έχει την άμεση πρόσβαση στον τόπο εκτέλεσης της συναλλαγής, δύναται να μεταβιβάσει την εντολή πελάτη σε τρίτα πρόσωπα - όπως Τράπεζες, ΕΠΕΥ, Χρηματιστηριακές εταιρίες - εφόσον τα τρίτα πρόσωπα είναι σε θέση να επιτύχουν αποτελέσματα βέλτιστης εκτέλεσης για τους πελάτες. Η Εταιρεία επιλέγει τα πρόσωπα αυτά εφόσον διαπιστώσει ότι συμμορφώνονται με τις κανονιστικές διατάξεις και την υποχρέωσή τους αναφορικά με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης. Οι πολιτικές βέλτιστης εκτέλεσης εντολών των χρηματοπιστωτικών οργανισμών στους οποίους η Εταιρεία μεταβιβάζει προς εκτέλεση εντολές στα πλαίσια της διαχείρισης ιδιωτικών και θεσμικών χαρτοφυλακίων ελέγχονται σε ετήσια βάση ως προς το σύμφωνο τους και την εναρμόνισή τους με την υπάρχουσα πολιτική της Εταιρείας.

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

Χρηματοπιστωτικό μέσο	Τόπος εκτέλεσης εντολής
Μετοχές ελληνικών εταιριών	Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών
Μετοχές ευρωπαϊκών εταιριών & ETFs	London Stock Exchange Deutscher Kassenverein Euronext Paris Euronext Amsterdam Euronext Brussels Euronext Lisboa Borsa Italiana Copenhagen Stock Exchange Helsinki Stock Exchange OM Stockholm Exchange Oslo Bors Bolsa de Madrid Swiss Exchange Wiener Boerse Cyprus Stock Exchange Irish Stock Exchange
Μετοχές εταιριών Βορείου Αμερικής & ETFs	New York Stock Exchange NASDAQ Chicago Board Of Trade Toronto Stock Exchange
Μετοχές εταιριών Ιαπωνίας	Tokyo Stock Exchange
Μετοχές εταιριών Αυστραλίας	Australian Stock Exchange

Πιστοποιητικά καταθέσεων (ADR, GDR, GDS) μετοχών εταιριών αναδυόμενων αγορών	New York Stock Exchange London Stock Exchange
Ομόλογα	EURO MTS, New York Stock Exchange, ΗΔΑΤ (Electronic Secondary Securities Market), χρηματιστήριο που έχει γίνει η πρωτογενής έκδοση, ή Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης όπως Bloomberg, Reuters, ή και τραπεζικά ιδρύματα - συστηματικοί εσωτερικοποιητές.
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Διαχειρίστρια Εταιρεία ή φορέας μεταβιβάσεων (transfer agent) του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.
Μέσα χρηματαγοράς	Χρηματιστήριο που έχει γίνει η πρωτογενής έκδοση του μέσου ή και τραπεζικά ιδρύματα - συστηματικοί εσωτερικοποιητές.

Στον ακόλουθο πίνακα περιλαμβάνονται οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας:

Χρηματοπιστωτικό μέσο	Χρηματοπιστωτικός οργανισμός
Μετοχές (εσωτερικού και εξωτερικού), ETFs καθώς και πιστοποιητικά καταθέσεων (ADR, GDR, GDS) μετοχών εταιριών αναδυόμενων αγορών.	Ημεδαπές χρηματιστηριακές όπως η Παντελάκης Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ, τραπεζικά ιδρύματα αλλοδαπής, όπως Lombard Odier Geneve, Lombard Odier Luxembourg, Societe Generale Bank and Trust Luxembourg, UBS Zurich, Banque Cantonale de Geneve.
Ομόλογα / Μέσα Χρηματαγοράς	Τραπεζικά ιδρύματα ημεδαπής και αλλοδαπής, όπως: HSBC France, Alpha Bank, Eurobank, National Bank of Greece, Piraeus Bank, Lombard Odier Geneve, Lombard Odier Luxembourg, Societe Generale Bank and Trust Luxembourg, UBS Zurich, Banque Cantonale de Geneve.
Μέσα χρηματαγοράς (που δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια).	

	Τραπεζικά ιδρύματα ημεδαπής και αλλοδαπής που έχουν αναλάβει την έκδοση ή τη διανομή στο επενδυτικό κοινό.
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Οι διαχειρίστριες εταιρίες ή και φορείς μεταβιβάσεων των: HSBC Global Investment Funds, Amundi Funds, First Eagle Amundi Funds, JP Morgan Funds, JP Morgan Investment Funds, Incometric Fund, 20UGS (UCITS) Funds και άλλοι οίκοι με τους οποίους η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις αντιπροσώπευσης, όπως επίσης και γενικοί φορείς μεταβιβάσεων όπως η Clearstream (Vestima) και Euroclear (FundSettle).

Προειδοποίηση για συγκεκριμένες οδηγίες

Όταν ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες αναφορικά με τον τρόπο εκτέλεσης της εντολής του, η Εταιρεία θα καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια, όπου αυτό είναι δυνατόν, ώστε να ακολουθηθούν οι οδηγίες του. Παρ' όλα αυτά ενδέχεται, όταν η Εταιρεία ενεργεί σύμφωνα με συγκεκριμένες οδηγίες, να μην είναι σε θέση να εκτελέσει τη συγκεκριμένη συναλλαγή σύμφωνα με την παρούσα πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

Διάφορα

Η πολιτική της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών υπόκειται σε έλεγχο αναθεώρησης τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να τροποποιεί και να βελτιώνει την πολιτική αυτή όταν κρίνεται απαραίτητο ή και απόρροια κάποιας ουσιώδους αλλαγής συμπεριλαμβανομένων των αλλαγών στους τόπους εκτέλεσης των εντολών στους οποίους η Εταιρεία δίνει σημαντική έμφαση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητά της, αναφορικά με την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης, σε τακτική βάση, λαμβάνοντας υπόψη τα διαθέσιμα στοιχεία και τις συγκεκριμένες ιδιαιτερότητες των χρηματοοικονομικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται.

Η παρούσα πολιτική είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.triton-am.com και οποιαδήποτε αναθεώρησή της γνωστοποιείται στους πελάτες, με σταθερό μέσο ή διαμέσου της ανάρτησης στο διαδίκτυο.

Πολιτική Ομαδοποίησης (Συγκέντρωσης) και Επιμερισμού Εντολών

Η Εταιρεία στα πλαίσια της διαχείρισης ιδιωτικών και θεσμικών χαρτοφυλακίων έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική που τις επιτρέπει να ομαδοποιεί εντολές πελατών. Η ομαδοποίηση πραγματοποιείται μόνο εφόσον συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις :

- Η ομαδοποίηση αναμένεται να έχει συνολικά καλύτερο αποτέλεσμα για τις εντολές των πελατών που συμμετέχουν στη συγκεκριμένη ομάδα.
- Η ομαδοποίηση αναμένεται να συντελέσει στη μείωση του κόστους της συναλλαγής.
- Υπάρχει αντικειμενική αδυναμία ή σοβαρή δυσχέρεια εκτέλεσης διακριτών εντολών για λογαριασμό κάθε ενός πελάτη.

Προκειμένου να υπάρχει δυνατότητα να συμπεριληφθεί ένας ιδιώτης πελάτης σε μία ομάδα εντολών θα πρέπει να έχει ενημερωθεί προς τούτο καθώς και να έχει δώσει τη συγκατάθεση του μέσω της σύμβασης που υπογράφει.

Το λεκτικό που περιλαμβάνεται στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών είναι το ακόλουθο: «Ο Εντολέας συναινεί όπως η Εταιρεία προβαίνει σε συγκεντρωτικές συναλλαγές (block trading) για περισσότερους πελάτες συμπεριλαμβανομένου και του Εντολέως από κοινού. Ενδέχεται σε ορισμένες περιπτώσεις η συγκεντρωτική συναλλαγή να έχει ως αποτέλεσμα της επίτευξη για τον Εντολέα τιμής ή ποσότητας διαφορετικής από αυτήν που θα μπορούσε να επιτύχει ως αποτέλεσμα ατομικής συναλλαγής».

Η πολιτική της Εταιρείας στην εκτέλεση συγκεντρωτικών συναλλαγών βασίζεται αφενός στην αρχή του προκαθορισμού πριν την εκτέλεση της εντολής και αφετέρου στην αρχή της αναλογικότητας προκειμένου για τον επιμερισμό της.

- Κάθε μία ομάδα Εντολών προκαθορίζεται τόσο ονομαστικά (το όνομα του δικαιούχου κάθε ενός χαρτοφυλακίου που συμμετέχει στην ομαδοποίηση) όσο ποσοστιαία (το ποσοστό / βάρος με το οποίο κάθε χαρτοφυλάκιο θα συμμετέχει στη συγκεντρωτική εντολή).
- Ο επιμερισμός της συναλλαγής γίνεται αναλογικά σε κάθε ένα πελάτη ανάλογα με το ποσοστό / βάρος με το οποίο κάθε χαρτοφυλάκιο συμμετέχει στη συγκεντρωτική εντολή.
- Σε περίπτωση που το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό μέσο διαπραγματεύεται σε πολλαπλότητες (lots) προκειμένου να αποφευχθεί η δημιουργία odd-lots στα χαρτοφυλάκια πελατών ο υπολογισμός του επιμερισμού της συναλλαγής γίνεται στο επίπεδο της ελάχιστης διαπραγματεύσιμης πολλαπλότητας.
- Μια ομαδοποιημένη εντολή που εκτελείται μερικώς επιμερίζεται, κατά το δυνατόν, αναλογικά σ' όλους τους πελάτες που αποτελούν την ομάδα. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με την Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι αποτρέπεται κάθε επιζήμιος για πελάτη επιμερισμός.
- Σε περίπτωση κλασματικών αποτελεσμάτων (θετικών ή αρνητικών) πέραν των

δυνάμενων να επιμερισθούν, αυτά απορροφούνται από τον πελάτη ο οποίος συμμετέχει με το μεγαλύτερο βάρος στη συγκεκριμένη συναλλαγή.

- Η μέση τιμή που προκύπτει για κάθε επιμέρους χαρτοφυλάκιο πελάτη μετά τον επιμερισμό δεν επιτρέπεται να αποκλίνει από τη μέση τιμή πραγματοποίησης της ομαδοποιημένης εντολής, με εξαίρεση τις διαφορές που προκύπτουν λόγω της ανωτέρω απορρόφησης κλασματικών αποτελεσμάτων.
- Σε περίπτωση που σε μία ομαδοποιημένη εντολή συμμετέχει και η Εταιρεία το τυχόν αρνητικό αποτέλεσμα απορροφάται αποκλειστικά και μόνο από αυτή.
- Το τυχόν ανεκτέλεστο στο τέλος της ημέρας κομμάτι μίας ομαδικής εντολής ακυρώνεται ή δίνεται εκ νέου ως καινούργια εντολή την επομένη εργάσιμη.
- Σε περίπτωση που ο επιμερισμός μίας συγκεντρωτικής εντολής δίνεται απευθείας από την οργανωμένη αγορά στην οποία έχει δοθεί η εντολή (π.χ. Χ.Α.Α.) δεν απαιτείται πρόσθετος επιμερισμός ή κάποια άλλη ενέργεια από την πλευρά της Εταιρείας.