



ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η AXIA Ventures Group Ltd (η "Εταιρία") παρέχει με το παρόν έντυπο πληροφόρηση στους πελάτες της σχετικά με τις ρυθμίσεις που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει, προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι εντολές των πελατών της εκτελούνται με τρόπο τέτοιο ώστε να επιτυγχάνεται το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τα συμφέροντα των πελατών της ("Βέλτιστη Εκτέλεση").

1. Νομικό πλαίσιο – πεδίο εφαρμογής

Στο πλαίσιο της νομοθεσίας στην οποία υπόκειται (Νόμος 144(I)/2007 της Κυπριακής Δημοκρατίας με τον οποίο έχουν εισαχθεί στο κυπριακό δίκαιο οι ρυθμίσεις της Οδηγίας 2004/39/EC (η "MiFID")), η Εταιρία οφείλει να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την παροχή σ' αυτούς των επενδυτικών υπηρεσιών: α) της εκτέλεσης εντολών τους, β) της λήψης και διαβίβασης εντολών προς εκτέλεση από τρίτους και καθώς και γ) εν γένει κατά τον χειρισμό «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό των Πελατών της, ανεξαρτήτως του αν οι αποφάσεις για τις συγκεκριμένες εντολές έχουν ληφθεί από τους ίδιους τους Πελάτες ή από την Εταιρία στο πλαίσιο των παρεχομένων από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών.

Προς τούτο, η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεσή τους, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

2. Εφαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

2.1. Η Εταιρία λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της, κατά την παροχή των Υπηρεσιών της στο βαθμό που η Εταιρία δύναται να ελέγχει ή να επηρεάζει τον τρόπο και την ποιότητα της εκτέλεσης των εντολών των πελατών της.

2.2. Κατ' εξαίρεση, όταν ο Πελάτης δίδει ειδικές οδηγίες σχετικά με την εκτέλεση των εντολών του, η Εταιρία θα εκτελέσει την εντολή σύμφωνα με τις οδηγίες αυτές, παρά το γεγονός ότι μπορεί να μη συμφωνούν με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Ο Πελάτης αναγνωρίζει σχετικώς ότι η συμμόρφωση της Εταιρίας με τις ειδικές οδηγίες μπορεί να αναιρέσει την εφαρμογή των μέτρων που έχει θεσπίσει η Εταιρία για το σκοπό της επίτευξης του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τα συμφέροντα του πελάτη. Στο βαθμό που οι ειδικές οδηγίες αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η Εταιρία εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της για το μέρος εκείνο της εντολής που δεν καλύπτεται από τις οδηγίες του Πελάτη, εφόσον τούτο είναι δυνατό και συμβατό με τις οδηγίες. Στην περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο δεν είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής του Πελάτη σύμφωνα με τις οδηγίες που εκείνος έχει δώσει στην Εταιρία, η τελευταία θα ενημερώνει χωρίς υπαίτια βραδύτητα τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και θα ζητήσει τη λήψη νέων οδηγιών εκ μέρους του σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη.

3. Παράγοντες και κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

3.1. Κατά την παροχή των Υπηρεσιών, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες στο βαθμό που αυτοί μπορεί να επηρεάσουν την εκτέλεση των εντολών των πελατών της:

- α) Τιμή του Χρηματοοικονομικού Μέσου,
- β) Κόστος της εκτέλεσης της εντολής (προμήθειες, κόστη εκκαθάρισης και διακανονισμού κλπ.),
- γ) Αναμενόμενη ταχύτητα εκτέλεσης,
- δ) Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού της συναλλαγής (με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής),
- ε) Όγκο της εντολής, στ) Φύση της εντολής,
- ζ) Τυχόν άλλους παράγοντες σχετικούς με την εκτέλεση της εντολής.

Ο Πελάτης δύναται να δώσει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω στόχων, καθώς και να προσδιορίσει έμμεσα κριτήρια ιεράρχησής τους, π.χ. βάσει των χαρακτηριστικών της εντολής που δίδει (stop loss, market ή limit order κτλ.), λαμβανομένων υπόψη και των κανόνων της ρυθμιζόμενης αγοράς ή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ο "ΠΜΔ"), όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σ' αυτό προς εκτέλεση.

3.2. Η Εταιρία υπογραμμίζει στον Πελάτη ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ταυτόχρονη εξυπηρέτηση ισότιμα όλων των ανωτέρω στόχων, καθόσον, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, απαιτείται ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει αναγνώριση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η Εταιρία δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς και βάσει των παρακάτω κριτηρίων:

- Τα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του,
- Τα χαρακτηριστικά της εντολής (εντολή με όριο ή χωρίς, τυχόν επίδραση της εντολής στην εύρυθμη λειτουργία της αγοράς κλπ.),
- Τη φύση του Χρηματοοικονομικού Μέσου στο οποίο αφορά η εντολή, και
- Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης και/ή των ενδιαμέσων επιχειρήσεων στις οποίες η εντολή ενδέχεται να διαβιβασθεί προς εκτέλεση.

Κατά κανόνα (ιδίως για τις μετοχές και λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα που είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές), η μεγαλύτερη σχετική σημασία για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος αποδίδεται στην τιμή και στο κόστος εκτέλεσης, ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις, λόγω των χαρακτηριστικών του κάθε πελάτη ή της εντολής ή της φύσης του Χρηματοοικονομικού Μέσου ή των χαρακτηριστικών του τύπου εκτέλεσης ή της ενδιάμεσης επιχειρήσεως που διαμεσολαβεί στην εκτέλεση, είναι δυνατό να δοθεί μεγαλύτερη σημασία σε άλλους παράγοντες. Γενικά, εκτέλεση εντολής αγοράς σε τιμή ανώτερη της χαμηλότερης διαθέσιμης ή εντολής πώλησης σε τιμή κατώτερη της υψηλότερης διαθέσιμης, κατά το χρόνο εκτέλεσης της εντολής, δεν συνιστά απαραίτητα παράβαση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών.

3.3. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσο επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης και στους προβλεπόμενους σε αυτήν τύπους εκτέλεσης.

4. Διαβίβαση εντολών

Σε περίπτωση εντολών επί Χρηματοοικονομικών Μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ στα οποία δεν συμμετέχει η Εταιρία ως μέλος, η εντολή θα διαβιβασθεί κατά

κανόνα προς εκτέλεση σε άλλη ΕΠΕΥ ή Πιστωτικό Ίδρυμα (η «Εκτελούσα Επιχείρηση») προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη.

Σε τέτοιες περιπτώσεις, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με τη μορφή διαβίβασης εντολών πελατών σε αυτές τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες μπορούν να επιτύχουν, σύμφωνα με την Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών τους, τη βέλτιστη εκτέλεση των διαβιβασμένων εντολών. Στην περίπτωση Εκτελουσών Επιχειρήσεων εγκατεστημένων στην Ευρωπαϊκή Ένωση (οι οποίες εμπίπτουν στο πλαίσιο της MiFID), η Εταιρία μπορεί εύλογα να υποθέσει ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση χαιρεί υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της είναι συμβατή με τα επίπεδα της MiFID. Στην περίπτωση Εκτελουσών Επιχειρήσεων εγκατεστημένων εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης (οι οποίες δεν εμπίπτουν στο πλαίσιο της MiFID), η Εταιρία εκτιμά τα επίπεδα και τις πολιτικές της Εκτελούσας Επιχείρησης σε σχέση με την εκτέλεση εντολών με σκοπό να επιβεβαιώσει τη συμβατότητα αυτών με τα επίπεδα της MiFID.

Σε σχέση με την διαβίβαση εντολών σε Εκτελούσες Επιχειρήσεις:

α) Η Εταιρία δικαιούται να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα Χρηματοοικονομικά Μέσα εφόσον δεν έχει πρόσβαση στον τόπο εκτέλεσης μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς την Εκτελούσα Επιχείρηση που θα εκτελέσει την εντολή καταρτίζοντας τη συναλλαγή ή ως προς άλλα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές αυτές οι οδηγίες προς την Εταιρία, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της Εταιρίας με την Εκτελούσα Επιχείρηση και τη δυνατότητα ή προθυμία της τελευταίας να συνεργασθεί με την Εταιρία.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η Εταιρία διαβιβάζει την εντολή που λαμβάνει από τον Πελάτη προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση της επιλογής της. Η επιλογή της Εκτελούσας Επιχείρησης γίνεται με τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζονται τα συμφέροντα του Πελάτη. Εκτελούσες Επιχειρήσεις που συνεργάζονται με την Εταιρία και στις οποίες η Εταιρία διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση, περιλαμβάνονται ήδη στην παράγραφο 5.2 του παρόντος. Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να τροποποιήσει τον πίνακα των Εκτελουσών Επιχειρήσεων, ανάλογα με τις συνεργασίες που εκάστοτε διατηρεί και με τα συμφέροντα των πελατών της.

δ) Η συναλλαγή ενδέχεται να καταρτίζεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα της Εταιρίας για λογαριασμό πελατών της ή στο όνομα του Πελάτη απευθείας, αναλόγως των συμφωνιών που έχουν τυχόν καταρτισθεί μεταξύ Εταιρίας και Εκτελούσας Επιχείρησης ή και μεταξύ Πελάτη και Εκτελούσας Επιχείρησης.

ε) Η Εταιρία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη. Διαβιβάζει επίσης στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις τυχόν ειδικές οδηγίες του Πελάτη. Οι εντολές αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τους κανόνες για την πολιτική εκτέλεσης των εντολών που θεσπίζει η κάθε Εκτελούσα Επιχείρηση. Η Εταιρία δεν ευθύνεται έναντι του Πελάτη για τις ενέργειες ή παραλείψεις των Εκτελουσών Επιχειρήσεων προς εκτέλεση των εντολών αυτών. Αν ο Πελάτης υποστεί ζημία λόγω ενεργειών ή παραλείψεων της Εκτελούσας Επιχείρησης, η Εταιρία θα του παρέχει συνδρομή για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον αυτή η συνδρομή είναι απαραίτητη.

στ) Την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών αυτών ενδέχεται να διενεργεί ο θεματοφύλακας του Πελάτη ή άλλη επιχείρηση διαφορετική από την Εκτελούσα Επιχείρηση (στο εξής: ο «Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακας») είτε στο όνομα της Εταιρίας (μέσω λογαριασμών πελατείας της Εταιρίας) ή απευθείας στο όνομα του Πελάτη αναλόγως των συμφωνιών που έχουν καταρτισθεί μεταξύ των εμπλεκόμενων μερών και των οδηγιών του Πελάτη για εκκαθάριση και διακανονισμό. Σε κάθε περίπτωση, τα στοιχεία του Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακα θα γνωστοποιούνται εγκαίρως στον πελάτη. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει τη φύλαξη των Χρηματοοικονομικών Μέσων που αποκτώνται, στο πλαίσιο παροχής της ανωτέρω υπηρεσίας της παρούσας πολιτικής, στο όνομα του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή,

η φύλαξη πραγματοποιείται είτε από τον θεματοφύλακα του Πελάτη είτε από τον Εκκαθαρίζων Θεματοφύλακα αναλόγως των οδηγιών του Πελάτη για εκκαθάριση και διακανονισμό.

5. Τόποι εκτέλεσης

5.1. Η Εταιρία εκτελεί εντολές πελατών της στους ακόλουθους τόπους εκτέλεσης (αγορές) στους οποίους συμμετέχει ως απευθείας μέλος:

- Χρηματιστήριο Αθηνών,
- Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
- Επιπλέον, η Εταιρία μπορεί να εκτελέσει εντολές εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ.

5.2. Επιπροσθέτως, η Εταιρία δύναται να συνεργάζεται με τρίτες Εκτελούσες Επιχειρήσεις οι οποίες εκτελούν εντολές πελατών σε άλλους Τόπους Εκτέλεσης, πέραν αυτών που αναφέρονται παραπάνω, περιλαμβανομένων άλλων ρυθμιζόμενων αγορών που λειτουργούν σε κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή ισοδύναμων αγορών που λειτουργούν σε κράτη εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, ΠΜΔ ή και μη ρυθμιζόμενων αγορών (π.χ. εξωχρηματιστηριακές αγορές).

5.3. Αναλόγως της πρόσβασης που έχει εκάστοτε στις αγορές και αναλόγως των συνεργασιών που εκάστοτε συνάπτει, η Εταιρία μπορεί να προσθέτει ή να αφαιρεί οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης από τον πιο πάνω πίνακα με γνώμονα την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, τροποποιώντας το παρόν ή κοινοποιώντας στον πελάτη πρόσθετο έντυπο με το οποίο θα του γνωρίζει τις σχετικές αλλαγές.

5.4. Η Εταιρία δεν αναλαμβάνει την υποχρέωση να συμμετέχει σε περισσότερες αγορές ή ΠΜΔ, στις οποίες τυχόν μπορεί να αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα Χρηματοοικονομικά μέσα που αφορά ή εντολή του Πελάτη. Σε περίπτωση που η ίδια η Εταιρία θα συμμετάσχει στο μέλλον σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ – πέραν όσων αναφέρονται παραπάνω – θα γνωστοποιήσει σχετικά στον Πελάτη την αναθεωρημένη πολιτική της.

5.5. Η Εταιρία ενδέχεται να πραγματοποιεί συναλλαγές επί ομολόγων εκτός ρυθμιζόμενων αγορών ή ΠΜΔ στο πλαίσιο εξωχρηματιστηριακών διαπραγματεύσεων με τράπεζες ή άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν το δικαίωμα να πραγματοποιούν τέτοιες συναλλαγές με την Εταιρία.

Στην περίπτωση αυτή, δεν υπάρχει οποιοσδήποτε συγκεκριμένος τόπος εκτέλεσης εκτός από τις τράπεζες και τα οικονομικά ιδρύματα με τα οποία η Εταιρία θα διαπραγματευτεί τις συναλλαγές. Η Εταιρία καταβάλλει κάθε εύλογη προσπάθεια ώστε να επιλέξει την Εκτελούσα Επιχείρηση που πληροί τις προϋποθέσεις βέλτιστης εκτέλεσης της Εταιρίας για την πραγματοποίηση κάθε συναλλαγής. Παρά ταύτα η πιο πάνω επιλογή μπορεί να είναι περιορισμένη καθώς θα εξαρτάται από τον αριθμό Εκτελουσών Επιχειρήσεων στις οποίες η Εταιρία θα έχει εκάστοτε πρόσβαση και οι οποίες θα αποδέχονται την κατάρτιση τέτοιων συναλλαγών. Ως αποτέλεσμα, η συναλλαγή του πελάτη μπορεί να μην πραγματοποιηθεί με τις καλύτερες προϋποθέσεις (π.χ. τιμής ή άλλης) που επικρατούν σε ολόκληρη την εξωχρηματιστηριακή αγορά αλλά με τις καλύτερες προϋποθέσεις (π.χ. τιμής ή άλλης) που διατίθενται κατά το χρόνο της διαπραγμάτευσης μεταξύ της Εταιρίας και των Εκτελουσών Επιχειρήσεων στις οποίες αυτή έχει πρόσβαση. Σε περιπτώσεις συνεχών μεταβολών των αγορών, η Εταιρία θα λάβει υπόψη το γεγονός ότι η ταχύτητα εκτέλεσης μπορεί να είναι πιο σημαντική από τη συλλογή πολλαπλών προσφορών από διαφορετικούς συμμετέχοντες στην αγορά.

6. Επανεξέταση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Η Εταιρία επανεξετάζει την αποτελεσματικότητα της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών προκειμένου να εντοπίζει και, όπου απαιτείται, να διορθώνει τυχόν ελλείψεις ή ελαττώματα. Ειδικότερα, η Εταιρία επανεξετάζει άπαξ ετησίως κατά πόσο οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών παρέχουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη ή κατά πόσο απαιτούνται αλλαγές

στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Εταιρίας. Η Εταιρία γνωστοποιεί στους πελάτες της οποιαδήποτε ουσιώδη αλλαγή στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, ιδίως σε περιπτώσεις ανώτερης βίας, συμπεριλαμβανομένης και της αδυναμίας επικοινωνίας με συνεργαζόμενες ενδιάμεσες επιχειρήσεις, η Εταιρία μπορεί να υποχρεωθεί να κάνει χρήση άλλων μεθόδων εκτέλεσης από αυτές που περιγράφονται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

Κατόπιν αιτήματος του Πελάτη, η Εταιρία υποχρεούται να του χορηγήσει πληροφορίες σχετικά με την εκτέλεση των εντολών του κατ' εφαρμογή της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών. Το αίτημα του πελάτη πρέπει να υποβάλλεται στην Εταιρία εγγράφως και να αναφέρεται συγκεκριμένα και ειδικώς στην εντολή σχετικά με την οποία ζητούνται πληροφορίες.