



Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης

Εντολών ΟΣΕΚΑ

Σεπτέμβριος 2014

Η Attica Wealth Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. λαμβάνοντας υπόψη την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς **15/633/20.12.2012** και προκειμένου να εξυπηρετεί με το καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται, έχει θεσπίσει την παρούσα **«Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ»**.

1. ΣΚΟΠΟΣ

Η πολιτική έχει ως βασικό σκοπό να καθορίσει τους παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για την επιλογή του κατάλληλου αντισυμβαλλομένου στον οποίο και θα δοθεί η εντολή εκτέλεσης οποιουδήποτε είδους επενδυτικής συναλλαγής. Βασικότερος παράγοντας για την επιλογή του κατάλληλου αντισυμβαλλομένου, είναι η νομιμότητα και η φερεγγυότητα του. Ακόμα, είναι η διασπορά του κινδύνου με την επιλογή κατά περίπτωση περισσότερων του ενός αντισυμβαλλομένων. Επίσης, λόγω των συνθηκών αγοράς, για συγκεκριμένα επενδυτικά εργαλεία, εκτός από τους προεπιλεγμένους αντισυμβαλλόμενους, μπορεί να υπάρξει και επιλεγμένος αριθμός διαμεσολαβητών αγοράς, εάν η φύση του επενδυτικού εργαλείου απαιτεί ειδικές ικανότητες ή ειδική πρόσβαση σε αγορές με ελάχιστη ρευστότητα, ή νέες εκδόσεις. Τέλος η επιλογή του καταλληλότερου αντισυμβαλλομένου εξαρτάται από μια σειρά παραγόντων με βάση το είδος της συναλλαγής.

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών ΟΣΕΚΑ εφαρμόζεται σε όλα τα υπό διαχείριση Αμοιβαία Κεφάλαια και περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

- τους παράγοντες εκτέλεσης των εντολών των ΟΣΕΚΑ
- τα κριτήρια εκτέλεσης των εντολών των ΟΣΕΚΑ από αντισυμβαλλόμενους
- τον τρόπο επιλογής των αντισυμβαλλόμενων εταιριών
- ενδεικτικούς τρόπους εκτέλεσης εντολών
- τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία αφορά η Πολιτική Εκτέλεσης

- την παρακολούθηση και επικαιροποίηση της Πολιτικής Εκτέλεσης εντολών
- την πληροφόρηση των μεριδιούχων

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΩΝ ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρία ενεργεί κατά την εκτέλεση των εντολών της με αμεροληψία, εντιμότητα και επαγγελματισμό ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των ΟΣΕΚΑ. Επίσης λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, τον όγκο και τη φύση της εντολής που δίνει για τη διενέργεια συναλλαγής ή οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Ειδικότερα :

1. Ποσοτικοί – Ποιοτικοί Παράγοντες

Στους ποσοτικούς – ποιοτικούς παράγοντες βασική προϋπόθεση αποτελεί το κόστος της εκτέλεσης της εντολής καθώς και η ποιότητα εκτέλεσης της εντολής. Η ποιότητα εκτέλεσης των εντολών κρίνεται κυρίως από την ταχύτητα, την ακρίβεια και την ικανότητα του αντισυμβαλλομένου να πετυχαίνει την βέλτιστη διεκπεραίωση κάθε εντολής για το συμφέρον των μεριδιούχων.

Κυρίως, θα επιλέγεται ο αντισυμβαλλόμενος με τον οποίο το συνολικό κόστος της εντολής θα είναι το χαμηλότερο, σε συνδυασμό με την ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών.

Επιπλέον κριτήριο για την επιλογή του αντισυμβαλλομένου, είναι η ποιότητα των υπηρεσιών των υποστηρικτικών του τμημάτων μετά την εκτέλεση των εντολών. Η ταχύτητα και η ορθότητα στην αποστολή των πινακιδίων και η διευκόλυνση της

λειτουργίας του Τμήματος Back Office της Εταιρείας είναι τα ζητούμενα σε αυτόν τον τομέα.

Στις περιόδους κατά τις οποίες οι αγορές παρουσιάζουν συνεχείς διακυμάνσεις, λαμβάνεται υπόψη το γεγονός ότι η ταχύτητα εκτέλεσης μπορεί να είναι σημαντικότερη του πιθανού οφέλους.

2. Λοιποί Παράγοντες

Ως τέτοιοι οι οποίοι και δύναται να λαμβάνονται υπ' όψιν κατά περίπτωση είναι:

Φορέας πληροφόρησης: Πολύ συχνά κάποιος από τους αντισυμβαλλόμενους μπορεί να θέσει στην διάθεση της Εταιρίας κάποια είδηση, βάσει της οποίας ο Διαχειριστής θα κρίνει αν θα προχωρήσει σε συναλλαγή. Σε αυτά περιλαμβάνονται τα στοιχεία από ελληνικές ή ξένες αγορές τα οποία έχει στη διάθεση του μέσω τοπικών συνεργατών. Επίσης, κάποιοι αντισυμβαλλόμενοι λόγω μεγάλου ειδικού βάρους στην αγορά και συνεργασιών με μεγάλους οίκους έχουν πολύ καλή εικόνα των τάσεων της αγοράς και συνεπώς μπορούν να προσφέρουν πολύτιμες συμβουλευτικές υπηρεσίες στη Διεύθυνση Επενδύσεων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΤΩΝ ΟΣΕΚΑ ΑΠΟ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥΣ

Η Εταιρία λαμβάνει όλα τα μέτρα προκειμένου να διαβεβαιώσει ότι οι εντολές που προωθεί προς εκτέλεση εκτελούνται προς το συμφέρον των ΟΣΕΚΑ και με τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητα της αγοράς. Κριτήρια όπως η τιμή, η ρευστότητα, η ταχύτητα, το κόστος, ο όγκος και η φύση της εντολής καθώς και η πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού λαμβάνονται υπόψη ανάλογα με τη σπουδαιότητα τους και ανάλογα με τον τύπο εντολής που δίδεται προς εκτέλεση από τους διαχειριστές των ΟΣΕΚΑ. Κατά την εκτέλεση των εντολών των ΟΣΕΚΑ, η Εταιρία, προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης και να επιλέξει τον

κατάλληλο αντισυμβαλλόμενο για την εκτέλεση των εντολών των ΟΣΕΚΑ, λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα 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, 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 και
- τις προμήθειες που εισπράττονται από τον αντισυμβαλλόμενο / διαμεσολαβητή για την εκτέλεση των εντολών των ΟΣΕΚΑ.

Κριτήριο επίσης μπορεί να αποτελέσει η ποιότητα και το εύρος των αναλύσεων που παρέχει ως υπηρεσία στην Εταιρία ο αντισυμβαλλόμενος. Οι αναλύσεις, προκειμένου να θεωρηθούν ως κριτήριο επιλογής, θα πρέπει να καλύπτουν όλο το φάσμα των χρηματοπιστωτικών μέσων και των αγορών (μακροοικονομικές, κλαδικές, εταιρικές, κτλ), ώστε η Διεύθυνση Επενδύσεων να έχει καλύτερη πρόσβαση σε πρωτογενή ανάλυση. Σε αυτές τις περιπτώσεις ο Διαχειριστής επιτρέπεται να παραβεί τον κανόνα του χαμηλότερου κόστους συναλλαγής.

Τέλος ένα ακόμη κριτήριο είναι η πρόσβαση των αντισυμβαλλόμενων σε Εξειδικευμένες Υπηρεσίες / Αγορές. Κάποιοι αντισυμβαλλόμενοι έχουν λόγω μεγέθους την δυνατότητα να προσφέρουν κάποιες εξειδικευμένες υπηρεσίες. Οπότε κατά

περιόδους ποσοστό των κινήσεων μπορεί να δοθεί και σε αντισυμβαλλόμενους που προσφέρουν αυτές τις υπηρεσίες αλλά δεν έχουν το χαμηλότερο κόστος συναλλαγής.

ΤΡΟΠΟΣ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ

Η εταιρία επιλέγει τους αντισυμβαλλόμενους με βάση τους ακόλουθους παράγοντες:

- το τόπο εκτέλεσης,
- το χρηματοπιστωτικό μέσο που αφορά η εντολή,
- τη τιμή στην οποία ο αντισυμβαλλόμενος πετυχαίνει την εκτέλεση της εντολής του ΟΣΕΚΑ,
- το κόστος της εκτέλεσης (συμπεριλαμβανομένων των προμηθειών και χρεώσεων κάθε αντισυμβαλλόμενου),
- την ταχύτητα εκτέλεσης,
- την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού,
- τον όγκο,
- τη φύση και
- οποιονδήποτε άλλον παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής (π.χ. follow up).

Ειδικότερα, κανόνες επιλογής αντισυμβαλλόμενων πρέπει να εφαρμόζονται τουλάχιστον στα μέσα που ορίζει ο Ν. 3606/2007:

Κινητές αξίες

- Μετοχές

Όσον αφορά τις μετοχές τηρείται αρχείο με λίστα αντισυμβαλλομένων.

- Ομόλογα

Για τη διενέργεια συναλλαγών επί ομολόγων οι αντισυμβαλλόμενοι που επιλέγονται είναι πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

- Παράγωγα

Για τη διενέργεια συναλλαγών επί χρηματοοικονομικών παραγώγων οι αντισυμβαλλόμενοι που επιλέγονται είναι πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και πληρούν τις προϋποθέσεις όσον αφορά στα συστήματα διαχείρισης κινδύνων και στις αναφορές επί των θέσεων των ΟΣΕΚΑ σε παράγωγα (EMIR).

- Κάθε άλλη κινητή αξία

Στα πλαίσια της κατάρτισης εντολής εκτέλεσης συναλλαγών επί των λοιπών χρηματοπιστωτικών μέσων, θα λαμβάνονται υπόψη τόσο οι ποσοτικοί και οι ποιοτικοί παράγοντες, που χαρακτηρίζουν τον κάθε δυνητικό αντισυμβαλλόμενο.

Μέσα χρηματαγοράς

Τηρείται αρχείο με λίστα αντισυμβαλλόμενων για επενδύσεις διαχείρισης διαθεσίμων. Στην αρχή κάθε ημέρας το Back Office των Αμοιβαίων Κεφαλαίων επικοινωνεί με όλους τους αντισυμβαλλόμενους της λίστας και ενημερώνει τη λίστα με τα επιτόκια κάθε αντισυμβαλλομένου για τα προκαθορισμένα διαστήματα στα οποία ενδιαφέρεται ο Διαχειριστής (ενδεικτικά διαστήματα: over night, τριήμερο, εβδομάδα, μήνας κτλ). Για το κλείσιμο προθεσμιακής κατάθεσης, στα πλαίσια διαχείρισης των χαρτοφυλακίων των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, βασικότεροι παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή είναι τόσο το επιτόκιο το οποίο προσφέρει ο δυνητικός αντισυμβαλλόμενος για το χρονικό διάστημα για το οποίο προτίθεται ο διαχειριστής να δεσμεύσει τα χρήματα όσο και η πιστοληπτική διαβάθμιση. Θα πρέπει να επιλέγεται ο αντισυμβαλλόμενος με

το υψηλότερο επιτόκιο, πάντα σε συνδυασμό με την πιστοληπτική ικανότητα του πιστωτικού ιδρύματος.

Στα χαρτοφυλάκια των ΟΣΕΚΑ θα πρέπει επίσης να λαμβάνονται υπόψη και τα επιτρεπόμενα όρια επένδυσης όπως αυτά προβλέπονται από το Άρθρο 61 του Ν. 4099/20.12.2012, βάσει των οποίων επιβάλλεται σχεδόν πάντα η επιλογή περισσότερων του ενός αντισυμβαλλομένων για το κλείσιμο προθεσμιακών καταθέσεων, που σημαίνει ότι είναι δυνατόν να επιλεγεί αναγκαστικά και ο αντισυμβαλλόμενος που προσφέρει το χαμηλότερο επιτόκιο.

ΕΝΕΙΚΤΙΚΟΙ ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρία στα πλαίσια της πολιτικής της για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών δίνει εντολές σε τρίτους για την εκτέλεση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ, σε τόπους συναλλαγών που κρίνει ότι πληρούν επαρκή κριτήρια ρευστότητας, ανταγωνιστικότητας, ασφάλειας και διαφάνειας συναλλαγών. Στον κάτωθι πίνακα περιλαμβάνονται οι κυριότεροι τόποι εκτέλεσης που εναρμονίζονται με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών της Εταιρίας.

Χρηματοπιστωτικό μέσο	Τόπος εκτέλεσης εντολής
Μετοχές Εσωτερικού Μετοχές Εξωτερικού	Χρηματιστήριο Αθηνών - Αθήνα Xetra Stock Exchange - Germany Euronext - France/Holland/Belgium Madrid Stock Exchange - Spain Milan Stock Exchange - Italy New York Stock Exchange - U.S.A. London Stock Exchange
Ομόλογα Εσωτερικού & Εξωτερικού Ο.Σ.Ε.Κ.Α.	Over the counter Εταιρίες Διαχείρισης ή Τραπεζών
Παράγωγα εσωτερικού & Εξωτερικού	Τα εκάστοτε Χρηματιστήρια Παραγώγων
Προθεσμιακές καταθέσεις / depots	Πιστωτικά Ιδρύματα Εσωτερικού & Εξωτερικού

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ ΣΤΑ ΟΠΟΙΑ ΑΦΟΡΑ Η ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΟΣΕΚΑ

Συναλλαγές για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ εκτελούνται μόνο μέσω χρηματοπιστωτικών οργανισμών, οι οποίοι πληρούν κάποια ελάχιστα κριτήρια που έχει θέσει η Εταιρία. Η Εταιρία τηρεί κατάσταση με αντισυμβαλλόμενους στους οποίους μπορεί να δίνει εντολές προς εκτέλεση.

ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η εταιρία επανεξετάζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών των ΟΣΕΚΑ σε ετήσια βάση. Η επανεξέταση αυτή πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που κάποια ουσιαστική αλλαγή επηρεάζει την ικανότητα της εταιρίας να εξακολουθήσει να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους υπό διαχείριση ΟΣΕΚΑ.

Οι Διαχειριστές της Εταιρίας ανά τακτά χρονικά διαστήματα (π.χ. ανά εξάμηνο) αξιολογούν τους υφιστάμενους ή μελλοντικούς αντισυμβαλλόμενους τα αποτελέσματα κοινοποιούνται στην Επενδυτική Επιτροπή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Εταιρίας και στον εσωτερικό ελεγκτή. Μετά την επαναξιολόγηση, όπου είναι αναγκαίο η λίστα των αντισυμβαλλόμενων ή των επιτρεπτών τόπων εκτέλεσης επαναπροσδιορίζεται.

ΤΥΠΟΙ ΕΝΤΟΛΩΝ

Προκειμένου να εξασφαλισθεί η βέλτιστη εκτέλεση εντολών προς όφελος του μεριδιούχου οι διαχειριστές επιλέγουν ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και της ρευστότητας του χρεογράφου, έναν από τους παρακάτω τύπους εντολών:

MKT (Market: τρέχουσα τιμή αγοράς – πώλησης)

LIMIT (Όριο: συγκεκριμένη ανώτερη ή κατώτερη τιμή χρεογράφου)

OTD (Over the day: κατά τη διάρκεια της μέρας)

FIRM (Συγκεκριμένη τιμή)

VWAP-Thru (Volume Weighted Average Price: Μέση τιμή σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών)

BUY – STOP LOSS (Αφορά στην αγορά παραγώγων)

SELL – STOP LOSS (Αφορά στην αγορά παραγώγων)

MKT OPEN (Market Open: Τιμή ανοίγματος της αγοράς)

MKT CLOSE (Market Close: Τιμή κλεισίματος της αγοράς)

ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΡΙΔΙΟΥΧΩΝ ΤΩΝ ΟΣΕΚΑ

Η Εταιρία καθιστά διαθέσιμη στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ, μέσω ανάρτησης της στην ιστοσελίδα της, πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που διαθέτει καθώς και κάθε ουσιαστική αλλαγή που επέρχεται σε αυτή την πολιτική. (Ανάρτηση Αναθεωρημένης Πολιτικής).