

# Ενημέρωση Πελατών για την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της Fortis Bank



Στο παρόν έγγραφο οι όροι «εμείς» ή «εμάς» ή «Fortis» αναφέρονται στη Fortis Bank SA-NV και οι όροι «εσείς» ή «εσάς» αναφέρονται στους πελάτες. Η Fortis είναι μια τράπεζα γενικών εργασιών που παρέχει σειρά επενδυτικών υπηρεσιών που συμπεριλαμβάνουν την εκτέλεση εντολών ή τη διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση προς τρίτους ή προς εταιρίες, μέλη του Ομίλου Fortis.

## 1 Όροι υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών

Το παρόν έγγραφο παρέχει πληροφορίες σχετικά με την πολιτική και τις διαδικασίες εκτέλεσης εντολών της Fortis, σύμφωνα με την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Directive – «**MiFID**»), ένα μέτρο πανευρωπαϊκής εμβέλειας, όπως εφαρμόστηκε στην Ελλάδα από τον ν. 3606/2007 περί αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις.

[Προκειμένου να προβούμε σε παροχή υπηρεσιών προς εσάς, πρέπει να συνομολογήσετε το περιεχόμενο αυτού του ενημερωτικού εγγράφου και να μας δώσετε τη γραπτή συγκατάθεσή σας].

## 2 Εφαρμογή

Σε σχέση με κάποια από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιγράφονται στο Παράρτημα και τα οποία αγοράζετε ή πωλείτε με εμάς ή μέσω ημών, ισχύουν οι υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID. Δεν ισχύουν κατά τις περιστάσεις που εκτίθενται στο Παράρτημα (για παράδειγμα, όποτε σας παρέχουμε τιμή και ενεργούμε βάσει «αίτησης για τιμή»). Διαβάστε προσεκτικά την παράγραφο 6 του Παραρτήματος σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο χειρίζομαστε την εντολή σας όταν λαμβάνουμε ειδικές οδηγίες. Οφείλουμε να επιτυγχάνουμε συστηματικά το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα, όποτε εκτελούμε εντολή σας ή λαμβάνουμε και διαβιβάζουμε εντολή σας προς εξωτερικό μεσίτη-χρηματιστή προς εκτέλεση («**βέλτιστη εκτέλεση**»).

Όπου ισχύει η υποχρέωση «βέλτιστης εκτέλεσης», η MiFID θέτει δύο διακριτές υποχρεώσεις ανάλογα με τον τρόπο που εκτελούνται οι εντολές σας. Σε περίπτωση που:

- αγοράζουμε ή πωλούμε χρηματοπιστωτικά μέσα για λογαριασμό σας, τελούμε υπό την υποχρέωση εκτέλεσης της παραγράφου 3 κατωτέρω· ή
- όποτε λαμβάνουμε και διαβιβάζουμε την εντολή σας σε εξωτερικό μεσίτη-χρηματιστή, ο οποίος με τη σειρά του εκτελεί την εντολή, μας βαρύνει η υποχρέωση λήψης και διαβίβασης της παραγράφου 4 κατωτέρω.

Κατά την παροχή προς εσάς του ίδιου τύπου υπηρεσιών, ενδέχεται ενίοτε να σας οφείλουμε την υποχρέωση εκτέλεσης και ενίοτε την υποχρέωση διαβίβασης εντολής, όπως αναφέρεται κατωτέρω στην αρχή κάθε παραγράφου.

## 3 Η υποχρέωση εκτέλεσης

### 3.1 Επίτευξη βέλτιστης εκτέλεσης

Όποτε εκτελούμε μια εντολή για λογαριασμό σας, οφείλουμε να λαμβάνουμε όλα τα εύλογα μέτρα για την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος, λαμβάνοντας υπόψη τους παράγοντες που εκτίθενται κατωτέρω υπό 3.2.

Οι εντολές θα εκτελούνται σε τόπους σύμφωνα με τους παράγοντες και τα κριτήρια που παρατίθενται υπό 3.2 και 3.3.

Όποτε ενεργούμε ως αντισυμβαλλόμενοι σας σε σχέση με παράγωγα και δομημένα προϊόντα, κανονικά θα ενεργούμε σε βάση αίτησης για τιμή και στην περίπτωση που η συναλλαγή διενεργείται σε αυτή τη βάση δεν θα οφείλεται υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης (βλ. Παράρτημα, παράγραφος 3).

### 3.2 Οι παράγοντες για την επιλογή του τόπου

Όποτε φέρουμε υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης, για την επίτευξή της θα λαμβάνουμε υπόψη, όπου είναι σχετικό και αρμόζον, έναν αριθμό παραγόντων για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης, οι οποίοι περιλαμβάνουν:

- τη διαθέσιμη τιμή και το βάθος της διαθέσιμης ρευστότητας στην τιμή αυτή·
- τα έξοδα της συναλλαγής (π.χ. τα τέλη που επιβαρύνουν την εκτέλεση μιας εντολής σε έναν συγκεκριμένο επενδυτικό τόπο, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού), τα οποία μετακυλίσονται σε εσάς άμεσα ή έμμεσα·
- την ταχύτητα εκτέλεσης στην αγορά·
- την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού (π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο προϊόν)·
- τη δυνατότητα του τόπου να διαχειρίζεται σύνθετες εντολές·
- τις συμφωνίες εκκαθάρισης και διακανονισμού· και
- οποιαδήποτε άλλη παράμετρο σχετική με την εκτέλεση της εντολής.

Η Fortis λαμβάνει υπόψη τα κριτήρια της παραγράφου 3.3 για τον καθορισμό της σχετικής βαρύτητας των παραγόντων αυτών. Η σχετική βαρύτητα των παραγόντων αυτών ενδέχεται λοιπόν να ποικίλλει, ανάλογα με τις σχετικές περιστάσεις.

Για έναν ιδιώτη πελάτη η βέλτιστη εκτέλεση καθορίζεται από την τιμή και τα έξοδα, αν και ενδέχεται να τεθούν σε προτεραιότητα και άλλοι από τους ανωτέρω παράγοντες, αν είναι αποφασιστικοί για την επίτευξη της βέλτιστης αυτής τιμής και των βέλτιστων εξόδων. Για τους επαγγελματίες πελάτες η τιμή και τα έξοδα είναι συνήθως οι πλέον σημαντικοί παράγοντες, αν και, όπου αρμόζει, θα λαμβάνονται υπόψη και οι άλλοι παράγοντες, στο πλαίσιο των σχετικών περιστάσεων, συμπεριλαμβανομένης της ύπαρξης χώρου για βελτίωση της τιμής.

Στην περίπτωση που υπάρχει ένας μόνο επενδυτικός τόπος στον οποίο είναι δυνατή η εκτέλεση της εντολής, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την εκτέλεση στον τόπο αυτόν.

Η βέλτιστη εκτέλεση αποτελεί διεργασία και όχι αποτέλεσμα. Αυτό σημαίνει

ότι όποτε εκτελούμε μια εντολή για λογαριασμό σας, οφείλουμε να την εκτελούμε σύμφωνα με την πολιτική εκτέλεσης εντολών του οργανισμού μας και δεν εγγυόμαστε ότι υπό όλες τις περιστάσεις θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή και, σε κάθε περίπτωση, οι παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μια συγκεκριμένη συναλλαγή.

Σε ορισμένες περιστάσεις ενδέχεται να μην ισχύει η υποχρέωση αυτή, όπως για παράδειγμα σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή/και εξωτερικής αστοχίας του συστήματος, οπότε, πρωταρχικός παράγοντας καθίσταται η δυνατότητα έγκαιρης εκτέλεσης, ή έστω εκτέλεσης της εντολής. Σε περίπτωση αστοχίας του συστήματος ενδέχεται να μην έχουμε πρόσβαση σε όλους τους επιλεγμένους τόπους εκτέλεσης του οργανισμού μας.

### 3.3 Κριτήρια εκτέλεσης

Όπως αναφέρθηκε και στην παράγραφο 3.2, για τον καθορισμό της σχετικής βαρύτητας των παραγόντων της παραγράφου 3.2 για την επιλογή του τόπου εκτέλεσης (όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός) λαμβάνονται υπόψη συγκεκριμένα κριτήρια. Τα κριτήρια εκτέλεσης που λαμβάνονται υπόψη είναι τα εξής:

- τα χαρακτηριστικά σας ως πελάτη, που περιλαμβάνουν
- το αν είστε ιδιώτης ή επαγγελματίας πελάτης και
- το αν είστε μακροπρόθεσμος/βραχυπρόθεσμος κομιστής.
- τα χαρακτηριστικά της εντολής, όπως για παράδειγμα:
- εντολή με όριο μέγιστης ζημίας
- εντολή πώλησης στην αγοραία αξία ή περιορισμένη εντολή και
- μέγεθος της εντολής και πιθανός αντίκτυπός της.
- τα χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου με το οποίο σχετίζεται η εντολή, όπως για παράδειγμα:
- μετοχές/κινητές αξίες σταθερού εισοδήματος, παράγωγα/μετατρέψιμους τίτλους
- ευχερώς ή δυσχερώς ρευστοποιήσιμοι τίτλοι
- δομημένα/προσαρμοσμένα μέσα κ.λπ.
- τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης (βλ. 3.2 ανωτέρω) και
- οποιοδήποτε άλλες εκάστοτε σχετικές περιστάσεις.

### 3.4 Τόποι εκτέλεσης

Τόπος εκτέλεσης αποτελεί μια ρυθμιζόμενη αγορά, ένας πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ, ο οποίος λειτουργεί σαν χρηματιστήριο αξιών), μια εταιρεία καθεαυτή που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, ένας συστηματικός εσωτερικοποιητής ή άλλοι πάροχοι ρευστότητας εντός ή εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ). Οποιαδήποτε τέτοια εταιρεία ενδέχεται να περιλαμβάνει κάποια εταιρεία του Ομίλου Fortis.

Οι τόποι τους οποίους θεωρούμε ιδιαίτερως αξιόπιστους, δηλαδή οι τόποι στους οποίους κατά κανόνα εκτελούμε τις συναλλαγές έχουν ως εξής:

- Παράγωγα μέσα:
- Παράγωγα μέσα εμπορεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά:
  - (i) με αντισυμβαλλόμενη εταιρεία του Ομίλου Fortis (επί του χαρτοφυλακίου της) ή
  - (ii) σε ρυθμιζόμενη αγορά.
- Παράγωγα μέσα μη εμπορεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά: με αντισυμβαλλόμενη εταιρεία του Ομίλου Fortis (επί του χαρτοφυλακίου της).

## 4 Η υποχρέωση λήψης και διαβίβασης

Η υποχρέωση λήψης και διαβίβασης οφείλεται για τις εξής εντολές που λαμβάνονται από εσάς:

- Εντολές για χρηματοπιστωτικά μέσα που τελούν υπό διαπραγμάτευση ή είναι εισηγμένα εκτός του ΕΟΧ (δηλαδή εκτός των κρατών μελών της ΕΕ,

- της Ισλανδίας, του Λιχτενστάιν και της Νορβηγίας)· ή
- Εντολές που διαβιβάζουμε σε τρίτους χρηματιστές.

Όποτε λαμβάνουμε και διαβιβάζουμε εντολές και κάθε φορά που εκτελούμε εντολές από κοινού ή διαβιβάζουμε εντολές προς μεσίτες-χρηματιστές προς εκτέλεση ενεργούμε προς το βέλτιστο συμφέρον σας. Λαμβάνουμε όλα τα εύλογα μέσα προκειμένου να επιτύχουμε το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα. Προς τούτο λαμβάνουμε υπόψη τους παράγοντες και τα κριτήρια που παρατίθενται στις παραγράφους 3.2 και 3.3 ανωτέρω.

Ως αποτέλεσμα, η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την προώθηση εντολών με άλλες οντότητες ή τη διαβίβαση εντολών προς άλλες οντότητες, οι οποίες είναι σε θέση να τηρούν την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID.

- Επιλέγουμε μία ή περισσότερες οντότητες, οι οποίες έχουν τις περισσότερες πιθανότητες να προσφέρουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες μας. Αν η επιλεγείσα οντότητα είναι η ίδια εταιρεία που υπάγεται στην MiFID και δεσμεύεται από την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης, θεωρούμε ότι απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας. Διασφαλίζουμε ότι η πολιτική εκτέλεσης του μεσάζοντα είναι σύμφωνη με τη δική μας, όπως ορίζεται στο παρόν έγγραφο.
- Στην περίπτωση που η οντότητα που έχει επιλεγεί δεν είναι εταιρεία που εμπίπτει στη MiFID και στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης, προβαίνουμε σε επίσημες συμφωνίες με την οντότητα προκειμένου να εξασφαλίσουμε τα πρότυπα βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID.
- Παρακολουθούμε και εξετάζουμε την ποιότητα της παρεχόμενης εκτέλεσης και διορθώνουμε τυχόν ανεπάρκειες.

Στις περιπτώσεις που κατά τη διαβίβαση της εντολής σας προς έναν τρίτο μεσίτη καθορίζουμε έναν τόπο εκτέλεσης ή όταν παρέχουμε ειδικές οδηγίες προς έναν εκτελούντα μεσίτη ως προς τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να εκτελέσει ένα χρηματοπιστωτικό μέσο για λογαριασμό σας, φέρουμε τις υποχρεώσεις εκτέλεσης της παραγράφου 3 ανωτέρω.

## 5 Παρακολούθηση βέλτιστης εκτέλεσης

Η πολιτική και οι διαδικασίες μας εξετάζονται σε ετήσια βάση αλλά και κάθε φορά που υπάρχει ουσιώδης μεταβολή στις συμφωνίες εκτέλεσης, προκειμένου να διασφαλίζονται τα βέλτιστα αποτελέσματα για όλους τους πελάτες συνολικά και συστηματικά.

## 6 Άλλα ζητήματα εκτέλεσης

### 6.1 Διεκπεραίωση εντολών πελατών

Κατά τη διεκπεραίωση των εντολών πελατών, ιδιωτών και επαγγελματιών (όχι όμως και επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων) οι εν γένει συγκρίσιμες εντολές που κοινοποιούνται σε εμάς με την ίδια μορφή θα διεκπεραιώνονται διαδοχικά και εγκαίρως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι κυριαρχούσες συνθήκες της αγοράς καθιστούν κάτι τέτοιο ανέφικτο, ή τα συμφέροντα του πελάτη επιβάλλουν άλλο χειρισμό.

### 6.2 Συνάθροιση και επιμερισμός

Με τη συμφωνία σας ως προς την πολιτική εκτέλεσής μας, μας δίνετε την άδεια, όπου είναι δυνατόν, να συναθροίζουμε τις εντολές σας με εντολές άλλων πελατών ή και δικές μας και να γίνονται αντικείμενο επεξεργασίας ή να εκτελούνται ταυτόχρονα. Κάτι τέτοιο θα γίνεται μόνο αν είναι απίθανο η συνάθροιση ή/και ο επιμερισμός να αποβεί συνολικά εις βάρος οποιουδήποτε πελάτη του οποίου η εντολή πρόκειται να συναθροισθεί με άλλες. Ωστόσο είναι πιθανό το αποτέλεσμα της συνάθροισης να αποβεί εις βάρος σας ως προς κάποια συγκεκριμένη εντολή.

Εάν έχετε συναθροισθεί εντολή σας με δικές μας εντολές αλλά δεν έχετε επιτευχθεί η εκτέλεση του συνολικού συναθροιζόμενου ποσού, τότε η εντολή σας επιμερίζεται κατά προτεραιότητα έναντι των δικών μας (εκτός εάν δεν θα είχε επιτευχθεί τόσο ευνοϊκή εκτέλεση δίχως τη συμμετοχή μας).

### 6.3 Περιορισμένες εντολές

Περιορισμένες εντολές πελατών που αφορούν μετοχές που είναι δεκτές για διαπραγμάτευση σε μια ρυθμιζόμενη αγορά εντός του ΕΟΧ και οι οποίες δεν εκτελούνται αμέσως υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς, θα δημοσιεύονται μέσω της τοποθέτησης της εντολής στον σχετικό τόπο διαπραγμάτευσης, εφόσον ο εν λόγω τόπος αποδέχεται την εντολή.

### 6.4 Συναλλαγές που εκτελούνται εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών του οργανισμού μας προβλέπει ότι σε ορισμένες περιπτώσεις οι εντολές που σχετίζονται με χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι δεκτά προς διαπραγμάτευση σε μια ρυθμιζόμενη αγορά ή σε έναν πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης ενδέχεται να εκτελούνται εκτός της εν λόγω ρυθμιζόμενης αγοράς ή του πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης.

## 7 Τροποποίηση

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών του οργανισμού μας μπορεί κατά καιρούς να τροποποιείται και θα σας ενημερώνουμε για τυχόν ουσιώδεις μεταβολές.

# Παράρτημα

## Περιστάσεις ισχύος της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης

### 1 Χρηματοπιστωτικά μέσα

Η Βέλτιστη Εκτέλεση ισχύει μόνον στα ακόλουθα χρηματοπιστωτικά μέσα:

- Κινητές αξίες, π.χ.:
  - (a) Μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και αποθετήρια έγγραφα μετοχών·
  - (b) Ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους καθώς και αποθετήρια έγγραφα τέτοιων κινητών αξιών· ή
  - (c) Κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων μεταβιβάσιμων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμού με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενου κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.
- Μέσα χρηματαγοράς.
- Μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.
- Παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη.
- Εκκαθαριζόμενες με ρευστά διαθέσιμα συμβάσεις παραγώγων μέσων σχετιζόμενες με εμπορεύματα.
- Συμβάσεις παραγώγων μέσων σχετιζόμενες με εμπορεύματα, που επιδέχονται εκκαθαρίσεις με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά ή/και ΠΜΔ.
- Παράγωγα μέσα για τη μετακίνηση του πιστωτικού κινδύνου.
- Χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences).
- Συμβάσεις παραγώγων μέσων σχετιζόμενες με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες

επίσημες οικονομικές στατιστικές ή σχετιζόμενες με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα.

Συνεπώς, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης δεν ισχύει για τα ακόλουθα (ενδεικτικώς):

- Συναλλαγές σε συνάλλαγμα τοις μετρητοίς και συναλλαγές εμπορευμάτων.
- Δάνεια και καταθέσεις.
- Ορισμένους τύπους παραγώγων επί εμπορευμάτων που επιδέχονται εκκαθάριση μόνο με φυσική παράδοση και δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, καθώς και ορισμένους τύπους άλλων παραγώγων μέσων για εμπορικούς σκοπούς που δεν πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια (π.χ. παράγωγα μέσα για άδειες εκπομπής ρύπων που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ρυθμιζόμενη αγορά, ούτε υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων).
- Άσκηση ή εκχώρηση δικαιωμάτων προαίρεσης.

### 2 Κατηγοριοποίηση πελατών

Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης ισχύει εφόσον έχετε κατηγοριοποιηθεί ως ιδιώτης ή επαγγελματίας πελάτης αλλά όχι εάν έχετε κατηγοριοποιηθεί ως Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος. Η κατηγοριοποίησή σας, σας έχει προηγουμένως ήδη γνωστοποιηθεί.

### 3 Συναλλαγές με επαγγελματίες πελάτες βάσει «αίτησης για τιμή»

Οι υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης επιβάλλονται από τη MiFID όποτε ενεργούμε για λογαριασμό σας προβαίνοντας σε πωλήσεις ή αγορές και όχι όποτε σας γνωστοποιούμε μια τιμή κατόπιν αίτησής σας ως επαγγελματία πελάτη. Αυτό ονομάζεται συναλλαγή βάσει «αίτησης για τιμή». Η διάκριση είναι μεταξύ:

- της περίπτωσης που βασίζεστε σε εμάς για την εξασφάλιση της βέλτιστης τιμής, όταν δηλαδή ενεργούμε για λογαριασμό σας με στόχο την προστασία των συμφερόντων σας, και
- της περίπτωσης που απλώς αιτείστε για την παροχή τιμής από εμάς, ή λαμβάνετε μια τιμή από εμάς και αποφασίζετε εσείς για το εάν η τιμή αυτή είναι η βέλτιστη.

Έναντι των ιδιωτών πελατών, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης μας βαρύνει όταν οι εντολές εκτελούνται βάσει «αίτησης για τιμή».

Εάν η διαπραγμάτευση των όρων ενός προϊόντος εκτός επίσημων χρηματιστηριακών αγορών γίνεται άμεσα μεταξύ μας, τότε δεν θεωρείται ότι ενεργούμε για λογαριασμό σας και τυχόν εντολή σας για εκτέλεση της συναλλαγής δεν εμπίπτει στις εντολές για τις οποίες ισχύει η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

### 4 Συναλλαγές ενός τόπου εκτέλεσης

Εκ της φύσεως της συναλλαγής ενδέχεται να προκύψει ότι ο τόπος εκτέλεσης στον οποίο μπορεί να εκτελεστεί είναι μοναδικός και, ως εκ τούτου, η μόνη παράμετρος διαμόρφωσης της τιμής θα είναι ο χρόνος εκτέλεσης. Έτσι, αποκλείεται η χρήση συγκρίσιμων τιμών. Ένα παράδειγμα είναι μια μετοχή που είναι εισηγμένη ή τελεί υπό διαπραγμάτευση σε μία μόνο ρυθμιζόμενη αγορά.

### 5 Συναλλαγές αυστηρής δόμησης

Ο κανόνας της βέλτιστης εκτέλεσης δεν ισχύει στην πράξη όσον αφορά τις αυστηρά δομημένες συναλλαγές εκτός επίσημων χρηματιστηριακών αγορών (συναλλαγές Over The Counter, OTC), για τις οποίες, λόγω της μοναδικής συμβατικής δομής τους που έχει συνομολογηθεί μεταξύ μας, δεν είναι δυνατή η παροχή συγκριτικών στοιχείων με άλλες συναλλαγές ή χρηματοπιστωτικά μέσα. Η MiFID αναγνωρίζει ότι διαφορετικές παράμετροι ισχύουν όταν η συναλλαγή αφορά ένα OTC χρηματοπιστωτικό μέσο με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που είναι προσαρμοσμένο στις δικές σας συνθήκες.

Δεν υπάρχει κάποιο συγκρίσιμο μέγεθος για τη συναλλαγή. Αυτό ισχύει όταν πρόκειται για (1) μια συναλλαγή ΟΤΣ, η οποία είναι (2) αυστηρά δομημένη/προσαρμοσμένη σε εσάς και, ως εκ τούτου, (3) δεν αποτελεί μία από μια σειρά παρόμοιων συναλλαγών στις οποίες αποτελούμε αντισυμβαλλόμενο μέρος και (4) δεν υπάρχει κάποιο συγκρίσιμο μέγεθος στην αγορά.

Εάν προβούμε σε πώληση προς εσάς κάποιου χρηματοπιστωτικού μέσου το οποίο εμείς έχουμε δημιουργήσει ή για το οποίο είμαστε ο μοναδικός τόπος εκτέλεσης, θα σας παρέχουμε εξηγήσεις, ύστερα από αίτημά σας, για τον τρόπο με τον οποίο έχει σχηματισθεί η τιμή, συμπεριλαμβάνοντας τυχόν σχετικές εξωτερικές αναφορές.

## 6 Ειδικές οδηγίες

Σε περίπτωση που λάβουμε από εσάς ειδικές οδηγίες, τις ακολουθούμε και ως εκ τούτου δεν έχουμε την υποχρέωση παροχής βέλτιστης εκτέλεσης, κατά το μέτρο των ειδικών αυτών οδηγιών. Για παράδειγμα, μας γνωστοποιείτε ότι επιθυμείτε την εκτέλεση διαπραγμάτευσης των ΧΨΩ τίτλων σε έναν συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης ή αγορά ή σε μια συγκεκριμένη τιμή (είτε πρόκειται για περιορισμένη εντολή είτε όχι). Δεν μας βαρύνει περαιτέρω ευθύνη ως προς την επιλογή του τόπου εκτέλεσης ή της τιμής, κατά περίπτωση, αλλά διατηρούμε τη διακριτική ευχέρεια ως προς άλλες παραμέτρους της εκτέλεσης, όπως ο χρόνος εκτέλεσης.

Πρέπει να γνωρίζετε ότι τέτοιου είδους ειδικές οδηγίες ενδέχεται από τη φύση τους να δυσχεραίνουν την από μέρους μας λήψη μέτρων τα οποία παρατίθενται στην παρούσα περιληψη της πολιτικής εκτέλεσης εντολών, για το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα από την εκτέλεση των εντολών.

## 7 Άμεση πρόσβαση στην αγορά

(w) Στην περίπτωση που έχετε άμεση πρόσβαση στην αγορά μέσω ηλεκτρονικής διασύνδεσης, που παρέχεται από εμάς, η οποία παρέχει σύνδεση μόνο με μία συγκεκριμένη (μοναδική) ρυθμιζόμενη αγορά ή ακόμη και με περισσότερες από μία, τότε αναλαμβάνετε εσείς την ευθύνη για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης και ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης δεν αποτελούν μέρος της παρεχόμενης υπηρεσίας από εμάς προς εσάς. Θεωρούμε ότι η περίπτωση αυτή αποτελεί ιδιαίτερο παράδειγμα των Ειδικών Οδηγιών της παραγράφου 6 ανωτέρω.

## 8 Ρευστοποίηση θέσης για λογαριασμό σας

(x) Όποτε απαιτείται εκ μέρους μας η ρευστοποίηση μιας θέσης για λογαριασμό σας (για παράδειγμα, σε περίπτωση υπερημερίας σας στο πλαίσιο των συμβατικών σας υποχρεώσεων έναντι της Fortis), αυτό δεν αποτελεί εντολή υποκείμενη στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.