

ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ



**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

*ΑΘΗΝΑ, 2013*

<u>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ</u>	<u>ΣΕΛΙΔΑ</u>
<u>1. Νομοθετικό Πλαίσιο</u>	<u>3</u>
<u>2. Ορισμοί-Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης</u>	<u>3</u>
<u>3. Συναίνεση Πελάτη</u>	<u>3</u>
<u>4. Τρόπος λήψης και διαχείρισης εντολών</u>	<u>4</u>
<u>5. Ομαδοποίηση και επιμερισμός εντολών</u>	<u>5</u>
<u>6. Τόποι Εκτέλεσης</u>	<u>5-6</u>
<u>7. Βασικές Αρχές Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών</u>	<u>6-7</u>
<u>8. Επανεξέταση Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών Πελατών</u>	<u>7</u>
<u>Παραρτήματα</u>	<u>8</u>

## **1. Νομοθετικό Πλαίσιο**

Στο πλαίσιο του Ν.3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η ΑΧΟΝ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Εφεξής η Εταιρεία) 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 της και προς τούτο έχει υιοθετήσει την παρούσα πολιτική εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εκτέλεση των εντολών τους καθώς και εν γένει 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 Εταιρεία στο πλαίσιο των παρεχομένων από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών, όπως η διαχείριση χαρτοφυλακίου.

## **2. Ορισμοί - Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης**

**2.1** Για τις ανάγκες της παρούσας Πολιτικής, οι παρακάτω ορισμοί έχουν το εξής περιεχόμενο :

❑ Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών : είναι η διαδικασία που εφαρμόζεται και δεσμεύει την εταιρεία σχετικά με τον τρόπο που λαμβάνει, διαχειρίζεται, και περαιτέρω εκτελεί ή διαβιβάζει την εντολή πελάτη.

❑ Τόπος Εκτέλεσης : είναι οι «αγορές» στις οποίες διατίθενται προς αγορά ή πώληση τα χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές.

❑ Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης : είναι ο Τόπος Εκτέλεσης στον οποίο η ΑΧΟΝ ΑΕΠΕΥ είναι Μέλος και έχει άμεση πρόσβαση, εκτελώντας η ίδια τις εντολές πελατών της.

❑ Αντισυμβαλλόμενος : είναι άλλη εταιρεία, προς την οποία η ΑΧΟΝ ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει τις εντολές πελατών προς εκτέλεση, γεγονός που λαμβάνει χώρα όταν η εταιρεία μας δεν έχει άμεση πρόσβαση σε Τόπους Εκτέλεσης όπου διαπραγματεύονται χρηματοπιστωτικά μέσα επί των οποίων ο πελάτης επιθυμεί να καταρτίσει συναλλαγές.

**2.2** Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται για όλες τις εντολές πελατών της εταιρείας, είτε είναι ιδιώτες είτε είναι επαγγελματίες πελάτες. Αναφέρεται στα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η εταιρεία δύναται να δέχεται εντολές και περιλαμβάνει τους Τόπους Εκτέλεσης στους οποίους η εταιρεία θεωρεί ότι μπορεί με συστηματικό τρόπο να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

**2.3** Η περιγραφόμενη κατωτέρω πολιτική ισχύει, τηρουμένων των αναλογιών, και ως προς το χειρισμό των «εντολών» που αποβλέπουν στην κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό του Πελάτη, οι οποίες εντολές προέρχονται από αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας που διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο του Πελάτη.

## **3. Συναίνεση Πελάτη**

Η εταιρεία ενημερώνει τον πελάτη και θέτει στη διάθεσή του έντυπο ή ηλεκτρονικό αντίγραφο της ισχύουσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, σε αναλυτική μορφή. Παράλληλα παρέχει τη δυνατότητα σε κάθε πελάτη να λάβει γνώση της ισχύουσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών μέσω της ιστοσελίδας της

εταιρείας. Επομένως, όταν η ΑΧΟΝ ΑΕΠΕΥ λαμβάνει εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών, ευλόγως θεωρεί ότι ο πελάτης έχει λάβει γνώση, συμφωνεί με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και την αποδέχεται.

#### **4. Τρόπος λήψης και διαχείρισης εντολών**

- 4.1** Οι εντολές του πελάτη προς την εταιρεία πρέπει να είναι σαφείς και να περιγράφουν με ακρίβεια το αντικείμενό τους. Ο πελάτης δύναται να διαβιβάζει εντολές με ή χωρίς όριο τιμής, σύμφωνα πάντοτε με τους κανόνες που ισχύουν στον Τόπο Εκτέλεσης. Σε περίπτωση που οι εντολές (οδηγίες) του πελάτη δεν είναι συγκεκριμένες ή σαφείς σχετικά με όρους ή συνθήκες εκτέλεσής τους, η εταιρεία έχει τη διακριτική ευχέρεια να μην εκτελέσει τις εντολές αυτές, πριν λάβει επαρκείς οδηγίες για την εκτέλεσή τους, ή να τις εκτελέσει αίροντας τις ασάφειες κατά την κρίση της, χωρίς να φέρει καμία ευθύνη για την ερμηνεία της. Εντολές για τροποποιήσεις, επιβεβαιώσεις ή επαναλήψεις πρέπει να προσδιορίζονται ρητά ως τέτοιου είδους εντολές. Οι εντολές του πελάτη πρέπει να αναφέρουν συγκεκριμένα το πρόσωπο για λογαριασμό του οποίου δίδονται, άλλως θεωρείται ότι δίδονται για λογαριασμό του ιδίου του πελάτη.
- 4.2** Εφόσον οι εντολές του πελάτη δεν αποκλείουν τη μερική ή τμηματική εκτέλεση, μπορούν να εκτελεστούν μερικώς ή τμηματικά.
- 4.3** Εντολές του πελάτη προς την εταιρεία δίνονται από τον ίδιο ή από εξουσιοδοτημένο για τη διαβίβαση εντολών πρόσωπο. Οι εντολές του πελάτη δίδονται είτε γραπτώς, συμπεριλαμβανομένων του τηλεομοιοτυπικού (Fax) και του ηλεκτρονικού (mail) μηνύματος, είτε προφορικώς μέσω τηλεφώνου. Η εταιρεία, προς απόδειξη του περιεχομένου των εντολών και γενικά των συμφωνιών με τον πελάτη και σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις προβαίνει σε καταγραφή των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων. Οριακή εντολή πελάτη επί εισηγμένων μετοχών, η οποία δεν εκτελείται αμέσως, ανακοινώνεται δημόσια εφόσον ο πελάτης δεν έχει δώσει άλλες γενικές ή ανά εντολή οδηγίες. Το μέσο ανακοίνωσης επιλέγεται από την εταιρεία και μπορεί να είναι η εισαγωγή της εντολής προς εκτέλεση στον Τόπο Εκτέλεσής της.
- 4.4** Η εταιρεία δεσμεύεται μόνον από εντολές του πελάτη που δίνονται σε εργάσιμες στην Ελλάδα ημέρες και ώρες, ακόμα και για Τόπους Εκτέλεσης που λειτουργούν σε ημέρες και ώρες μη εργάσιμες στην Ελλάδα.
- 4.5** Οι εντολές του πελάτη προς την εταιρεία ισχύουν αποκλειστικά και μόνο για την ημέρα κατά τη διάρκεια της οποίας δίδονται ή, όταν δίδονται σε χρόνο εκτός λειτουργίας του σχετικού με τη συναλλαγή Τόπου Εκτέλεσης, για την αμέσως επόμενη ημέρα λειτουργίας του, εκτός εάν άλλως ρητώς συμφωνηθεί. Σε περίπτωση αδυναμίας εκτέλεσής των εντολών του πελάτη εν όλω ή εν μέρει κατά την ημέρα που ισχύουν, παύουν να ισχύουν για το μέρος αυτών που δεν εκτελέστηκε.
- 4.6** Οι εντολές του πελάτη προς την εταιρεία είναι ανέκκλητες κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης στην οποία αναφέρονται και μία ώρα πριν από την έναρξη αυτής. Η εταιρεία δε δεσμεύεται από τυχόν ανάκληση των εντολών του πελάτη, εφόσον αυτές έχουν διαβιβασθεί περαιτέρω για εκτέλεση ή έχει διενεργηθεί οποιαδήποτε, έστω και προκαταρκτική, πράξη εκτέλεσης επί αυτών.
- 4.7** Η εταιρεία εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει με βάση την αρχή της χρονικής προτεραιότητας, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής, οι συνθήκες της αγοράς ή τα συμφέροντα ενός πελάτη επιβάλλουν διαφορετικό χειρισμό. Η εταιρεία ενημερώνει εντός του αντικειμενικά ευλόγως απαιτούμενου χρόνου για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που προκύπτει κατά την

εκτέλεση της εντολής πελάτη, εφόσον αυτό μπορεί να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

## **5. Ομαδοποίηση και επιμερισμός των εντολών**

- 5.1** Η εταιρεία δύναται να ομαδοποιεί εντολές πελατών της με τα ίδια χαρακτηριστικά τόσο όταν καταρτίζει η ίδια τις συναλλαγές εις εκτέλεση των εντολών, όσο και όταν τις διαβιβάζει προς εκτέλεση, οπότε και διαβιβάζει στην εκτελούσα επιχείρηση τις εντολές ομαδοποιημένες, προς κατάρτιση από την τελευταία ενιαίων συναλλαγών για λογαριασμό περισσότερων πελατών της εταιρείας. Ομαδοποίηση εντολών δε διενεργείται εκτός εάν πιθανολογείται ότι αυτή θα λειτουργήσει προς όφελος του πελάτη, ιδίως από απόψεως κόστους. Σε κάθε περίπτωση, η εταιρεία έχει θεσπίσει και τηρεί με τη δέουσα επιμέλεια Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων, στην οποία έχει λάβει μέριμνα για την αποφυγή συγκρούσεων στις περιπτώσεις ομαδοποίησης και επιμερισμού των εντολών πελατών.
- 5.2** Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων, που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν για λογαριασμό πελατών στο πλαίσιο ομαδοποιημένης συναλλαγής, γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε με όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών.
- 5.3** Εφόσον το προϊόν των σχετικών συναλλαγών δεν επαρκεί για την κάλυψη των εντολών όλων των πελατών που είχαν ομαδοποιηθεί, το προϊόν των συναλλαγών κατανέμεται αναλογικά βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου.

## **6. Τόποι Εκτέλεσης**

- 6.1** Η εταιρεία διαπιστώνει με έρευνα αγοράς τους Τόπους Εκτέλεσης και προσδιορίζει με ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης για τα χρηματοπιστωτικά αυτά μέσα. Η εταιρεία επιλέγει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης που θεωρεί οικονομικά βιώσιμους και επαρκείς για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών. Κατά την εκτέλεση εντολών σε Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, η εταιρεία δεν προβαίνει καταρχήν σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων καθώς τεκμαίρεται ότι η εντολή εκτελείται στον Τόπο Ίδιας Εκτέλεσης οικονομικότερα και ασφαλέστερα. Η εταιρεία μπορεί, ωστόσο, να προβαίνει σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων και για χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία διαθέτει Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης, όταν με σχετική ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους διαπιστώσει ότι η συγκεκριμένη διασύνδεσή της με Αντισυμβαλλόμενο αυξάνει τις δυνατότητες βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.
- 6.2** Η εταιρεία προχωρά σε επιλογή Αντισυμβαλλομένων όταν δεν υπάρχει Τόπος Ίδιας Εκτέλεσης βασισμένη και πάλι σε ανάλυση κόστους - προσδοκώμενου οφέλους, και εστιάζοντας στην προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης και το κόστος της σχετικής διασύνδεσης. Η εταιρεία, προκειμένου να πιθανολογήσει την προσδοκώμενη ποιότητα της εκτέλεσης, εξετάζει την πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλομένου καθώς και σειράς από στοιχεία, όπως ενδεικτικά τους Τόπους Εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού στους οποίους έχει ίδια πρόσβαση ο Αντισυμβαλλόμενος κ.α.
- 6.3** Η εταιρεία διαμορφώνει την πολιτική των αμοιβών και προμηθειών της κατά τρόπο που δεν οδηγεί σε αθέμιτη διάκριση μεταξύ διαφόρων Τόπων Εκτέλεσης.
- 6.4** Η εταιρεία αξιολογεί τους Τόπους Ίδιας Εκτέλεσης αλλά και τους Αντισυμβαλλόμενους τουλάχιστον μία φορά κάθε έτος. Η αξιολόγηση δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της εταιρείας [www.axonsec.gr](http://www.axonsec.gr) και μπορεί να

οδηγεί σε αλλαγή των Τόπων Εκτέλεσης ή/ και των Αντισυμβαλλομένων. Κατά την αξιολόγηση λαμβάνεται υπόψη συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αντικείμενό της αποτελεί ο βαθμός, στον οποίο ο Τόπος Εκτέλεσης ή ο Αντισυμβαλλόμενος επιτυγχάνει ή επιτρέπει στην εταιρεία να επιτύχει τα Βέλτιστα Δυνατά Αποτελέσματα εκτέλεσης για τους πελάτες. Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος οι συνεργαζόμενες με την εταιρεία εκτελούσες επιχειρήσεις είναι οι: KBC Securities, Saxo Bank, Gtrade, Interactive Brokers και Barclays με βαθμό Πιστοληπτικής Διαβάθμισης των Διεθνών Οίκων σύμφωνα με τον πίνακα που ακολουθεί:

<b>Πιστοληπτική Διαβάθμιση</b>			
	<b>S&amp;P</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>
Barclays	A-	A3	A
Bank of New York Mellon (Gtrade)	A+	A1	AA-
Interactive Brokers	A-	-	-
KBC	BBB+	Baa1	A-

**6.5** Η εταιρεία διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στους Αντισυμβαλλόμενους την εντολή και τις τυχόν ειδικές οδηγίες που λαμβάνει από τους πελάτες, πλην όμως η εκτέλεση γίνεται με βάση την αντίστοιχη πολιτική εκτέλεσης εντολών του Αντισυμβαλλόμενου και, ως εκ τούτου, εκφεύγει του πεδίου άμεσου ελέγχου της εταιρείας. Πολύ δε περισσότερο που ο Αντισυμβαλλόμενος αποτελεί οικονομικά και νομικά αυτόνομη επιχείρηση.

Κατά τη σύνταξη της παρούσας Πολιτικής, ισχύουν οι εξής :

- Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης :
  - Αγορά Αξιών Χρηματιστηρίου Αθηνών
  - Αγορά Παραγώγων Χρηματιστηρίου Αθηνών
- Τόποι Εκτέλεσης :
  - Εντολές πελατών επί χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε Τόπους Εκτέλεσης εκτός των Τόπων Ίδιας Εκτέλεσης, διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο.

## **7. Βασικές Αρχές Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών.**

**7.1** Εφόσον, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης, υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλόμενοι για το χρηματοπιστωτικό μέσο, που αφορά η εντολή Πελάτη, η εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη της:

- την κατηγοριοποίηση του πελάτη ( ιδιώτης, επαγγελματίας ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος),
  - τη φύση της εντολής, εάν πρόκειται για αγορά ή πώληση, εάν είναι εντολή σχετιζόμενη με την τιμή, οριακή ή ελεύθερη, εάν δίδεται ηλεκτρονικά απευθείας μέσω του ΟΑΣΗΣ κ.λ.π.,
  - τα χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου, εάν είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ ή αντίθετα εάν είναι από τη φύση «εξωχρηματιστηριακά» διαπραγματευόμενο, εάν η αγορά του έχει ρευστότητα ή είναι μη ρευστή κ.λ.π.
- συγκρίνει
- τις πιθανές τιμές στις οποίες μπορεί να εκτελεστεί η εντολή στους διαφόρους προσβάσιμους Τόπους Εκτέλεσης,
  - το κόστος της συναλλαγής,
  - την πιθανότητα της εκτέλεσης δεδομένου και του υφιστάμενου εκκρεμούς όγκου εντολών,
  - την πιθανολογούμενη ταχύτητα της εκτέλεσης και

- κάθε άλλη κρίσιμη για την εκτέλεση της εντολής παράμετρο, και αποφασίζει για τη βέλτιστη εκτέλεση εκάστης εντολής, αποφασίζει δηλαδή για την ορθή διαχείρισή της πριν την αποστολή της για εκτέλεση, για τον ορθό επιμερισμό των αποκτηθέντων μετά την εκτέλεση εφόσον υπάρχει θέμα επιμερισμού και για τη βέλτιστη επιλογή Τόπου Ίδιας Εκτέλεσης ή Αντισυμβαλλομένου κατά την κρίση της εταιρείας ή κατ' εφαρμογή των οδηγιών του πελάτη.
- 7.2 Ως Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα για τον πελάτη νοείται η εκτέλεση της εντολής του με επίτευξη του καλύτερου δυνατού συνολικού τιμήματος, δηλαδή της καλύτερης τιμής πλέον χρεώσεων, προμηθειών και εξόδων εκτέλεσης και διακανονισμού, με βεβαιότητα διακανονισμού της, κατά την ώρα λήψης της εντολής ή σύμφωνα με τις οδηγίες του πελάτη. Σε κάθε περίπτωση που η εταιρεία κρίνει ότι, για να επιτύχει το Βέλτιστο Δυνατό Αποτέλεσμα ή για να συμμορφωθεί με υποχρεώσεις της σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία ή τους κανόνες διαπραγμάτευσης των αγορών όπου συμμετέχει θα πρέπει να αξιολογήσει και άλλες παραμέτρους, έχει την υποχρέωση να πράξει ό,τι είναι απαραίτητο για την ουσιαστική βέλτιστη εκτέλεση της εντολής και την προστασία της αγοράς. Τέτοιες περιπτώσεις ανακύπτουν ενδεικτικά, όταν το είδος του πελάτη επιβάλλει διαφορετικές προτεραιότητες εκτέλεσης, όπως π.χ. ταχύτητα έναντι επιδιωκόμενης τιμής, όταν η προστασία της αγοράς ή των συμφερόντων των πελατών επιβάλλει τον προσεκτικό χειρισμό του κινδύνου που ανακύπτει κατά την εκτέλεση μίας μεγάλης σε όγκο εντολής κ.α. Η στάθμιση τέτοιων παραγόντων είναι ευχερέστερη για επαγγελματίες πελάτες.
- 7.3 Όταν η εταιρεία λαμβάνει ειδικές, συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του, ακολουθεί αυτές τις οδηγίες εκπληρώνοντας έτσι την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης της εντολής.
- 7.4 Στην περίπτωση που παρέχεται από την εταιρεία η δυνατότητα στον πελάτη άμεσης πρόσβασης σε οργανωμένες αγορές μέσω ηλεκτρονικής διασύνδεσης και ο πελάτης διαβιβάζει ηλεκτρονικώς στην αγορά εντολή για εκτέλεση, τότε ο χρόνος, η τιμή και οι λοιπές παράμετροι της εκτέλεσης προσδιορίζονται από τον ίδιο και η εταιρεία θεωρεί ότι έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της για βέλτιστη εκτέλεση.
- 7.5 Η εταιρεία δεν ευθύνεται για την βέλτιστη εκτέλεση κάθε μιας εκάστης εκ των εντολών που διαβιβάζονται σε Αντισυμβαλλόμενο, καθώς αυτές εκτελούνται σύμφωνα με τη δική του πολιτική εκτέλεσης. Ως προς τον Αντισυμβαλλόμενο, οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι αποκλειστικά η ετήσια τουλάχιστον αξιολόγησή του και η παροχή προς τον Πελάτη κάθε δυνατής συνδρομής για την ικανοποίηση τυχόν αξιώσεών του, εφόσον έχει υποστεί ζημία και η συνδρομή αυτή κρίνεται απαραίτητη.

## 8. Επανεξέταση Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών Πελατών

- 8.1 Η εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης των εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, όπου αυτό είναι απαραίτητο και εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως, κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα των πελατών της.
- 8.2 Η εταιρεία ενημερώνει τους πελάτες της για οποιοδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης της Πολιτικής Εκτέλεσης στην ιστοσελίδα της [www.axonsec.gr](http://www.axonsec.gr), θέτει δε εαυτόν στη διάθεση των πελατών της για παροχή κάθε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης ως προς την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α'  
ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

1. Τόποι Ίδιας Εκτέλεσης

ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών) -ΧΑ

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Παραγώγων) - ΧΠΑ

2. Άλλοδαποί Τόποι Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων

Α. Επί κινητών αξιών

London Stock Exchange -LSE

Euronext (Amsterdam - Brussels - Lisbon - Paris)

Madrid Stock Exchange

29 countries EURO AREA stock exchange

New York Stock Exchange -NYSE

NASDAQ

Β. Επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων

GLOBEX

CBOT - EC BOT

NYMEX

NYSELIFFE

NASDAQ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β'  
ΕΚΤΕΛΟΥΣΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

SAXO BANK

KBC SECURITIES

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED

INTERACTIVE BROKERS

GTRADE

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ'  
ΕΚΚΑΘΑΡΙΖΟΝΤΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΕΣ

Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε

TT POST BANK

KBC SECURITIES

SAXO BANK