

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΣΤΟΥ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΟΣ

Εισαγωγή

Η Plum δεσμεύεται να αντιμετωπίζει τους πελάτες της με ειλικρίνεια, διαφάνεια και προς το βέλτιστο συμφέρον τους.

Η παρούσα Πολιτική Διαχείρισης Εντολών και Βέλτιστου Συμφέροντος (“Πολιτική”) παρέχει πληροφορίες σε πελάτες της **Plum** (αναφορές σε “Plum”, “εμείς” “εμάς” και/ή “μας” σημαίνουν **Saveable Limited**) ως προς το πότε, που και πώς χειριζόμαστε τις εντολές σας όταν λαμβάνονται και διαβιβάζονται για εκτέλεση.

Σκοπός

Ο σκοπός της παρούσας Πολιτικής είναι να καθορίσει την προσέγγιση της Plum για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών μας σχετικά με το βέλτιστο συμφέρον των πελατών μας και τη διαχείριση των εντολών, καθορίζοντας τις μεθόδους με τις οποίες λαμβάνουμε όλα τα απαραίτητα διαβήματα για να εξασφαλίζουμε τα βέλτιστα δυνατά αποτελέσματα όταν ενεργούμε για λογαριασμό τους.

Η παρούσα Πολιτική καθορίζει το μοντέλο εκτέλεσής μας, καθώς και τη γενική προσέγγισή μας για την εποπτεία της εκτέλεσης, συμπεριλαμβανομένων των παραγόντων εκτέλεσης που λαμβάνονται υπόψη. Επιπρόσθετα, η Πολιτική καθορίζει τους κύριους κινδύνους για τη βέλτιστη εκτέλεση και τη διακυβέρνηση που σχετίζονται με την παρακολούθηση και την εποπτεία της παρούσας Πολιτικής.

Το Μοντέλο Εκτέλεσής μας

i. Αμερικανικές Μετοχές

Μέσω της Εφαρμογής Plum, η Plum προσφέρει στους πελάτες τις πρόσβαση εκτέλεσης σε

αμερικανικές μετοχές που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (“NYSE”) και στο Χρηματιστήριο Nasdaq (“NASDAQ”). Η Plum λαμβάνει την εντολή από τον πελάτη μέσω της Εφαρμογής Plum και διαβιβάζει την εντολή στον τρίτο φορέα διαμεσολάβησης για εκτέλεση.

Η Plum χρησιμοποιεί έναν τρίτο φορέα διαμεσολάβησης, την Alpaca Securities LLC («Alpaca»), έναν αμερικανικό χρηματιστηριακό μεσίτη εγγεγραμμένο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC) και μέλος της Αρχής Ρύθμισης Χρηματοοικονομικής Βιομηχανίας (FINRA) και της Εταιρείας Προστασίας Επενδυτών Χρηματοοικονομικών Μεσών (SIPC). Η Alpaca έχει σχέσεις με πολλαπλούς τρίτους χρηματιστές, τους οποίους μπορεί να εξασφαλίσει πρόσβαση για σκοπούς διαβίβασης εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα σε συγκεκριμένα κέντρα αγοράς για εκτέλεση και, ως εκ τούτου, έχει την ικανότητα να επιτύχει τη βέλτιστη εκτέλεση.

Στοιχεία για τον τρόπο με τον οποίο η Alpaca εκτελεί τις εντολές της μπορείτε να εξασφαλίσετε στη Συμφωνία Πελατών της Alpaca, <https://files.alpaca.markets/disclosures/library/AcctAppMarginAndCustAgmt.pdf>.

ii. Αμοιβαίο Κεφάλαιο Χρηματαγοράς (MMF)

Μέσω της Εφαρμογής Plum, η Plum προσφέρει στους πελάτες της πρόσβαση εκτέλεσης στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Χρηματαγοράς (Money Market Fund) (MMF), το οποίο είναι το BlackRock ICS Sterling Government Liquidity Fund (αρ. αναφοράς 632553) που εκδίδεται από την BlackRock Investment Management (UK) Limited (αρ. αναφοράς 119293), η οποία είναι εξουσιοδοτημένη και ρυθμίζεται από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Αγορών. Το MMF είναι ένα ξεχωριστό τμήμα, το οποίο εγκαθιδρύθηκε και τηρείται από την Institutional Cash Series.

Η Plum λαμβάνει την εντολή από τον πελάτη μέσω της Εφαρμογής Plum και διαβιβάζει την εντολή στον διαχειριστή του MMF για εκτέλεση. Ο Διαχειριστής του MMF είναι η BlackRock Asset Management Ireland Limited, η οποία είναι υπεύθυνη για την καθημερινή διαχείριση του MMF, είτε άμεσα είτε μέσω ανάθεσης.

Λεπτομέρειες της Πολιτικής Εκτέλεσης και Τοποθέτησης Εντολών των διαχειριστών του MMF και του χρηματιστή εκτέλεσης είναι διαθέσιμες [εδώ](#).

Εκτέλεση Εντολών

Δεν θα εκτελέσουμε καμία εντολή (είτε χρηματιστηριακή, είτε MMF) που υποβάλλετε μέσω της Εφαρμογής Plum, αλλά θα διαβιβάσουμε τις εντολές για μετοχές στον τρίτο χρηματιστή μας, την Alpaca, για εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση από την Alpaca σε κέντρα αγοράς ή άλλους τρίτους χρηματιστές ή τις εντολές για MMF στον διαχειριστή του MMF, την BlackRock.

Παρόλο που εν τέλει δεν είμαστε υπεύθυνοι για την εκτέλεση εντολών, έχουμε την υποχρέωση να λάβουμε όλα τα απαραίτητα μέτρα για να εξασφαλίσουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες μας κατά τη διαβίβαση εντολών στον τρίτο χρηματιστή μας.

Η πρωταρχική μας υποχρέωση είναι να διασφαλίζουμε ότι οι εντολές των πελατών μας λαμβάνονται και διαβιβάζονται στην Alpaca και/ή στον Διαχειριστή του MMF άμεσα και δίκαια. Εκτός αν υπάρχει διαφορετική οδηγία από τον πελάτη ή εάν οι επικρατούσες συνθήκες της αγοράς μας αποτρέπουν από το να το πράξουμε αυτό, όλες οι εντολές θα διαβιβάζονται στην Alpaca και/ή στον διαχειριστή του MMF με σειρά προτεραιότητας και άμεσα, σύμφωνα με τη διαδικασία διαχείρισης εντολών μας.

Η Plum δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη εκτέλεση για κάθε συναλλαγή. Η προσέγγιση της Plum για τη βέλτιστη εκτέλεση επικεντρώνεται στην επίτευξη των καλύτερων δυνατών αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση, και όχι απλώς στη βέλτιστη εκτέλεση για μια μεμονωμένη εντολή.

Οι εντολές για εκτέλεση σε κινητές αξίες που είναι εισηγμένες στις ΗΠΑ στο NYSE ή το NASDAQ διαβιβάζονται στην Alpaca. Οι εντολές για ολόκληρες μετοχές ενός χρηματοοικονομικού μέσου θα εκτελούνται από την Alpaca, ως αντιπρόσωπος, μέσω οποιουδήποτε τρίτου χρηματιστή εκτέλεσης ή των χρηματιστηριακών κέντρων με τα οποία συνεργάζονται. Οι εντολές για κλάσματα χρηματοοικονομικού μέσου θα εκτελούνται από την Alpaca, ως κύριος διαμεσολαβητής. Όταν η εντολή σας περιλαμβάνει τόσο ολόκληρη

μετοχή, όσο και κλάσμα μετοχής, θα εκτελείται μεικτά από την Alpaca. Η Alpaca διαθέτει σύστημα σχετικά με τις κλασματικές μετοχές και τις ρυθμίσεις κινητών αξιών που αποσκοπεί στο να διασφαλίζει ότι οι πελάτες της επιτυγχάνουν βέλτιστη εκτέλεση και/ή οφέλη από βελτιώσεις τιμών.

Σε όλες τις περιπτώσεις, η Alpaca δεσμεύεται να εκτελεί σύμφωνα με την Εθνική Καλύτερη Προσφορά ή Ζήτηση (NBBO) κατά τον χρόνο της εντολής σας, για όλα τα μέρη της συναλλαγής που αφορούν ολόκληρες και κλασματικές μετοχές, σύμφωνα με τον στόχο της για βέλτιστη εκτέλεση .

Οι εντολές για εκτέλεση σε MMF θα πραγματοποιούνται απευθείας με τον Διαχειριστή του MMF.

Υπό κανονικές συνθήκες αγοράς, θα πρέπει να αναμένετε πλήρη εκτέλεση της εντολής αγοράς σας. Μερική εκτέλεση της εντολής μπορεί να συμβεί σε περίπτωση που δεν υπάρχουν αρκετές μετοχές για την κάλυψη της εντολής σας ή λόγω απρόβλεπτων τεχνικών λόγων, οπότε το μη εκτελεσθέν μέρος της χρηματιστηριακής εντολής σας θα ακυρωθεί.

Για χρηματιστηριακές εντολές, δεν συναθροίζουμε τις εντολές ενός πελάτη με εκείνες άλλων πελατών. Εντούτοις, η Alpaca δύναται, όταν το κρίνει απαραίτητο και προς το συμφέρον των πελατών μας, να συναθροίζει (δηλαδή να συνδυάζει μαζί) πολλαπλές εντολές. Θα πρέπει να γνωρίζετε ότι η συνάθροιση εντολών με αυτόν τον τρόπο μπορεί να λειτουργήσει εις βάρος σας. Δεδομένου ότι η επένδυσή σας μπορεί να αγοραστεί ή να πωληθεί μαζί με τις μετοχές άλλων πελατών, η τιμή που θα εξασφαλιστεί ενδέχεται να μην είναι η ίδια με εκείνη που θα είχε επιτευχθεί εάν η εντολή σας ήταν ατομική.

Για εντολές MMF, θα συναθροίζουμε τακτικά όλες τις εντολές αγοράς και όλες τις εντολές πώλησης των πελατών, αντίστοιχα, για υποβολή πριν από την προθεσμία. Οι εντολές προς τον Διαχειριστή του MMF θα υποβάλλονται στο όνομα της Plum.

Θα πραγματοποιούμε τη διαβίβαση των εντολών όσο το δυνατόν γρηγορότερα, ή όπως άλλως πως προβλέπεται στους σχετικούς όρους και προϋποθέσεις, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι επικρατούσες συνθήκες αγοράς το καθιστούν πρακτικά ανέφικτο. Σύμφωνα με τις διαδικασίες μας, ενημερώνουμε τους πελάτες για οποιαδήποτε

ουσιώδη δυσκολία που σχετίζεται με την ορθή εκτέλεση εντολών μόλις αντιληφθούμε τη δυσκολία.

Η Plum έχει διάφορες ρυθμίσεις για την αναθεώρηση, παρακολούθηση και εποπτεία των προτύπων εκτέλεσης που λαμβάνονται από την Alpaca και/ή τον Διαχειριστή του MMF και τους αντισυμβαλλόμενους τους.

Λήψη “Επαρκών Διαβημάτων”

Κατά την προσπάθεια επίτευξης του βέλτιστου αποτελέσματος για τους πελάτες, η Plum εφαρμόζει μια διαδικασία χειρισμού εντολών που βασίζεται στην έναρξη της εντολής, τη λήψη απόφασης για την εντολή, την εκτέλεση έως την τελική διευθέτηση.

Η Plum λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα για την επίτευξη των βέλτιστων δυνατών αποτελεσμάτων για τους πελάτες της, επαληθεύοντας ότι οι ρυθμίσεις χειρισμού εντολών της Plum λειτουργούν ορθά σε όλα τα στάδια της τροχοδρόμησης και εκτέλεσης εντολών από τον επιλεγμένους τρίτο χρηματιστή διαμεσολάβησης και τον Διαχειριστή του MMF.

Η «λήψη όλων των επαρκών μέτρων» περιλαμβάνει διευθετήσεις εκτέλεσης εντολών για να διασφαλίζεται ότι οι επιδιωκόμενοι στόχοι μπορούν να επιτευχθούν επιτυχώς σε συνεχή βάση. Περιλαμβάνει τη λήψη επαρκών μέτρων για την εποπτεία των τρίτων χρηματιστών διαμεσολάβησης και του Διαχειριστή του MMF που χρησιμοποιεί η Plum για την περαιτέρω τροχοδρόμηση, ώστε να έχουν τις απαραίτητες διευθετήσεις που επιτρέπουν στην Plum να συμμορφώνεται με την Πολιτική της, λαμβάνοντας υπόψη τα κριτήρια και τους παράγοντες εκτέλεσης.

Η Plum έχει καθορίσει μια διαδικασία τριών βημάτων για τον σχεδιασμό και τη συντήρηση μιας υποδομής που αποσκοπεί στην επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης για τους πελάτες της.

Σχεδιασμός: Η διαδικασία σχεδιασμού είναι μια συνεχιζόμενη διαδικασία που περιλαμβάνει την τακτική αναθεώρηση των διευθετήσεων εκτέλεσης στις οποίες έχει προβεί η Plum για να παρέχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της και την πραγματοποίηση ενισχυτικών διευθετήσεων όπου είναι απαραίτητο. Θέματα που σχετίζονται με τη διαδικασία

σχεδιασμού συζητούνται εντός των διευθετήσεων διακυβέρνησης της Plum που σχετίζονται με τη βέλτιστη εκτέλεση.

Εφαρμογή: Οι εγκεκριμένες διευθετήσεις εκτέλεσης εφαρμόζονται χρησιμοποιώντας τεχνολογία τροχοδρόμησης και συνεργασίες εκτέλεσης με τρίτους χρηματιστές διαμεσολάβησης, διαχειριστές MMF και άμεση σύνδεση εκτέλεσης, όπως δύναται να σχετίζεται. Οι διευθετήσεις εκτέλεσης υπόκεινται ακολούθως σε μια διαδικασία συνεχιζόμενης αναθεώρησης, η οποία πραγματοποιείται μέσω της συνεχιζόμενης εποπτείας της απόδοσης εκτέλεσης.

Επικαιροποίηση: Οποιαδήποτε ζητήματα προκύπτουν από τη διαδικασία συνεχιζόμενης αναθεώρησης και/ή εποπτείας των εξελίξεων στη δομή της αγοράς, κλιμακώνονται, συζητούνται και αναθεωρούνται εντός των διευθετήσεων διακυβέρνησης της Plum που σχετίζονται με τη βέλτιστη εκτέλεση.

Η Εκτίμησή μας για την Ποιότητα Εκτέλεσης

Η βέλτιστη εκτέλεση είναι η υποχρέωση που οφείλει η Plum προς τον πελάτη να λαμβάνει όλα τα επαρκή διαβήματα για να εξασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά τη λήψη και μετάδοση εντολών για εκτέλεση εκ μέρους του πελάτη. Κατά την εκτέλεση αυτής της υποχρέωσης, λαμβάνουμε υπόψη τους εξής παράγοντες εκτέλεσης:

- τιμή
- έξοδα
- ταχύτητα
- πιθανότητα εκτέλεσης και διευθέτησης
- μέγεθος της εντολής
- φύση της εντολής
- οποιαδήποτε άλλη θεώρηση σχετική με την εκτέλεση της εντολής κατά την εκτέλεση εντολής εκ μέρους του πελάτη.

Οι παράγοντες εκτέλεσης λαμβάνονται υπόψη με βάση τα κριτήρια εκτέλεσης, αξιολογώντας τη σχετική βαρύτητά τους υπό το φως στοιχείων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το αποτέλεσμα της εκτέλεσης και, κατά συνέπεια, την έκβαση για τον πελάτη.

Κατά τον καθορισμό της σημασίας που δίνεται στους παράγοντες εκτέλεσης, η Plum λαμβάνει υπόψη τα σχετικά κριτήρια εκτέλεσης και τις συνθήκες αγοράς, συμπεριλαμβανομένων (αλλά όχι αποκλειστικά):

- Χαρακτηριστικά της εντολής (τύπος εντολής)
- Ρευστότητα της σχετικής μετοχής
- Μέγεθος της εντολής του πελάτη
- Χρόνος που απαιτείται για την ολοκλήρωση της εκτέλεσης
- Διαθεσιμότητα για βελτίωση τιμής και
- Το μοντέλο αμοιβών της Plum και το πιθανό αντίκτυπο στη συνολική αντιπαροχή.

Κατά την αξιολόγηση των παραγόντων εκτέλεσης και της βαρύτητας των κριτηρίων, θεωρείται ότι στις περισσότερες περιπτώσεις θα πρέπει να δίνεται προτεραιότητα στους παράγοντες εκτέλεσης «τιμή» και «έξοδα». Σε ορισμένες περιπτώσεις, η Plum μπορεί να αποφασίσει ότι η ταχύτητα και η πιθανότητα εκτέλεσης ενδέχεται να υπερισχύσουν των παραγόντων άμεσης τιμής και εξόδων, εάν αυτοί οι παράγοντες είναι καθοριστικοί για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Αυτό μπορεί να συμβαίνει, για παράδειγμα, σε μεγάλες εντολές πελατών για μη ρευστοποιημένες μετοχές.

Τα τέλη και οι προμήθειες των πελατών έχουν προκαθοριστεί σύμφωνα με το μοντέλο αμοιβών της Plum. Ως εκ τούτου, οι πελάτες δεν εκτίθενται άμεσα σε πρόσθετα έξοδα κατά τη διαδικασία χειρισμού και εκτέλεσης των εντολών. Τόσο τα προαποφασισμένα (ex-ante), όσο και τα μεταγενέστερα (ex-post) έξοδα θέτονται στη διάθεση των πελατών, και τα παρεπόμενα έξοδα και χρεώσεις σε πελάτες, όπως τα σιωπηρά έξοδα συναλλαγών, διατίθενται στους πελάτες μέσω επιβεβαιώσεων και καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων παρεπόμενων εξόδων χρεώσεων σε πελάτες, όπως σε σιωπηρές συναλλαγές.

Παρακολούθηση και Εποπτεία

Η Plum εποπτεύει σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα και την εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής.

Η παρακολούθηση των εκτελέσεων και η εποπτεία επικεντρώνονται σε μια συνολική αξιολόγηση για να διαπιστωθεί εάν επιτεύχθηκε το βέλτιστο αποτέλεσμα σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική.

Η Plum θα διορθώνει τυχόν ελλείψεις που εντοπίζονται ως μέρος της εποπτείας. Η Plum αξιολογεί την ποιότητα εκτέλεσης των συναλλαγών που εξασφαλίζεται σε τακτική προληπτική βάση (ex-ante) και εξετάζει εναλλακτικές μεθόδους που έχουν σχεδιαστεί για να βελτιώνουν τη διαδικασία εκτέλεσης.

Γενικά, η διαδικασία εποπτείας της Plum επικεντρώνεται στις εκβάσεις που έχουν επιτευχθεί για τους πελάτες και κατά πόσον αυτά προσφέρουν συνολικά σταθερά στους πελάτες τη βέλτιστη έκβαση που θα μπορούσαν να είχαν, δεδομένων των σχετικών κριτηρίων αξιολόγησης.

Προκειμένου να αναλύσει και να εξαγάγει συμπεράσματα από την εποπτεία της ποιότητας εκτέλεσης που εξασφαλίζεται από την Alpaca και τον Διαχειριστή του MMF, η εποπτεία της Plum επικεντρώνεται στη συνολική διαδικασία εκτέλεσης, καθώς και στη συμπερίληψη εκτελέσεων όπου η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε εκτός της καλύτερης προσφοράς ή ζήτησης κατά τον χρόνο της συναλλαγής ή όπου υπήρξαν καθυστερήσεις κατά τη διαδικασία.

Η αναθεώρηση πραγματοποιείται στο πλαίσιο των διευθετήσεων διακυβέρνησης της Plum που σχετίζονται με τη βέλτιστη εκτέλεση και περιλαμβάνει συνολική αξιολόγηση του κατά πόσο οι πολιτικές εκτέλεσης και οι διευθετήσεις περιλαμβάνουν όλα τα απαραίτητα διαβήματα που θα μπορούσε να λάβει η Plum προς επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών των πελατών.

Συναίνεση

Μόλις διαβιβάσουμε τις εντολές σας στην Alpaca και/ή τον Διαχειριστή του MMF, δεν έχουμε τη δυνατότητα να ελέγξουμε πότε και πώς αυτοί θα εκτελέσουν τις εντολές σας.

Ανοίγοντας Λογαριασμό Χρηματιστηριακών Επενδύσεων και/ή Λογαριασμό Επένδυσης σε MMF της Plum, θεωρείστε ότι συναινείτε στην Πολιτική Χειρισμού Εντολών και Βέλτιστων Συμφερόντων μας.