



ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ν.3606/2007
ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (MiFID)

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΧΕΙΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

Στο πλαίσιο του ν.3606/2007 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η SILK CAPITAL PARTNERS (εφεξής η «ΑΕΠΕΥ») λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά το χειρισμό των εν γένει «εντολών» προς κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό τους. Προς τούτο η ΑΕΠΕΥ έχει υιοθετήσει συγκεκριμένη πολιτική χειρισμού και εκτέλεσης εντολών, που στοχεύει στην, κατά το δυνατό, βέλτιστη εξυπηρέτηση των συμφερόντων των πελατών της, και έχει θεσπίσει διαδικασίες, η τήρηση των οποίων ελέγχεται, κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό της.

2. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Βέλτιστου Χειρισμού

2.1. Η κατωτέρω περιγραφόμενη πολιτική χειρισμού και εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζει η ΑΕΠΕΥ ισχύει στις περιπτώσεις που:

(α) η ΑΕΠΕΥ χειρίζεται εντολές του πελάτη με αντικείμενο την κατάρτιση συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της επενδυτικής υπηρεσίας της λήψης και διαβίβασης εντολής του Πελάτη από την ΑΕΠΕΥ προς τρίτο πρόσωπο (Εκτελούσα Επιχείρηση) προς το σκοπό της εκτέλεσης της εντολής αυτής, με την κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη και

(β) η ΑΕΠΕΥ χειρίζεται το χαρτοφυλάκιο του Πελάτη στο πλαίσιο της παροχής της επενδυτικής υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, κατά την οποία δια των αρμοδίων για τη διαχείριση χαρτοφυλακίων προσώπων της ΑΕΠΕΥ λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις και συνεπώς δίνει και διαβιβάζει εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους για λογαριασμό του Πελάτη.

2.2. Ο Πελάτης δύναται να βασίζεται στο γεγονός ότι η ΑΕΠΕΥ θα επιδείξει την απαιτούμενη επιμέλεια για την καλύτερη δυνατή προστασία και εξυπηρέτηση των συμφερόντων του με τον βέλτιστο δυνατό χειρισμό των εντολών του.

3. Περιεχόμενο της επιδίωξης της ΑΕΠΕΥ για την επίτευξη του βέλτιστου χειρισμού των εν γένει εντολών του Πελάτη

3.1. Με την επιφύλαξη των περιπτώσεων στις οποίες οι Πελάτες δίδουν συγκεκριμένες οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ σε σχέση με το χειρισμό των εντολών τους (βλ. παρακάτω υπό 7.), η ΑΕΠΕΥ επιδεικνύει κάθε δυνατή επιμέλεια και λαμβάνει κάθε δυνατό μέτρο ώστε να επιτυγχάνει για τους Πελάτες της το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα ως προς την επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης των διαβιβαζόμενων εντολών τους, από την άποψη:

α) της τιμής της συναλλαγής, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής τιμής,

β) του κόστους της συναλλαγής (π.χ. τα τέλη που βαρύνουν την εκτέλεση της εντολής σε συγκεκριμένο τόπο εκτέλεσης, τα έξοδα εκκαθάρισης και διακανονισμού), με στόχο τον κατά το δυνατόν περιορισμό του κόστους, χωρίς όμως τούτο να αποβαίνει εις βάρος της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών,

γ) της ταχύτητας εκτέλεσης της εντολής, με στόχο την κατά το δυνατόν ταχύτερη εκτέλεση αυτής,

δ) της πιθανότητας: αα) εκτέλεσης της εντολής με κατάρτιση συναλλαγής (π.χ. ρευστότητα της αγοράς ως προς συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο) και ββ) προσήκοντος διακανονισμού της εκτελεσθείσας εντολής, με στόχο τη διασφάλιση τόσο της εκτέλεσης της εντολής, όσο και τον ασφαλή διακανονισμό της συναλλαγής,

ε) του όγκου της προς κατάρτιση συναλλαγής, και

στ) του είδους της συναλλαγής.

3.2. Η ΑΕΠΕΥ, σταθμίζει τη βαρύτητα που αποδίδει στους παράγοντες που εκτέθηκαν παραπάνω, υπό 3.1., με βάση τα εξής κριτήρια (παραμέτρους):

α) Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής του Πελάτη (υψηλής ή περιορισμένης ρευστότητας κτλ.),

β) Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,

γ) Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, σε σχέση πάντοτε με την επιλογή που προσφέρουν τα Συστήματα Διαπραγμάτευσης και οι κανόνες της αγοράς, στην οποία εισάγεται η εντολή προς εκτέλεση,

δ) Τα χαρακτηριστικά των «τόπων εκτέλεσης» στους οποίους η εντολή εισάγεται προς εκτέλεση, δηλαδή των οργανωμένων αγορών, ΠΜΔ ή άλλων δυνατοτήτων εκτέλεσης που μπορεί να προσφέρονται κατά περίπτωση από την Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης, αναλόγως και του είδους και του αντικειμένου της εντολής.

3.3. Η ΑΕΠΕΥ τονίζει και εφιστά την προσοχή του Πελάτη στο γεγονός ότι, ως επί το πλείστον, δεν είναι δυνατή η παράλληλη και ισότιμη στάθμιση όλων των ανωτέρω υπό 3.1. παραγόντων, καθόσον, αναλόγως των εκάστοτε συνθηκών της αγοράς, απαιτείται η ιεράρχησή τους, η οποία σημαίνει απόδοση προτεραιότητας σε ένα στόχο έναντι άλλου ή άλλων. Κατά συνέπεια, σε σχέση με τους εκτεθέντες στόχους εκτέλεσης, η ΑΕΠΕΥ δίδει, κατά περίπτωση, μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη ορισμένων εξ αυτών έναντι άλλων, προς επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος για τους Πελάτες, σταθμίζοντας αυτούς βάσει και των παραμέτρων της παραγράφου 3.2.

Ειδικότερα:

α) Η ΑΕΠΕΥ, εκτός και αν λάβει διαφορετικές ρητώς ορισμένες οδηγίες από τον Πελάτη ως προς την εκτέλεση των εντολών του και την ιεράρχηση των στόχων που εκτέθηκαν ανωτέρω υπό 3.1., γνωρίζει στον Πελάτη ότι ιεραρχεί

τους ανωτέρω στόχους ως εξής:

- ο Επιδίωξη της επίτευξης του καλύτερου δυνατού τιμήματος ως προς τη συναλλαγή συνολικώς. Ως συνολικό τίμημα νοείται το ποσό που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις κάθε είδους χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση, οι οποίες περιλαμβάνουν όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και τα οποία συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.
- ο Ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης της εντολής (κατάρτιση συναλλαγής)
- ο Ασφάλεια στην εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών.

β) Σε περιόδους σοβαρής αναταραχής της αγοράς ή της λειτουργίας του συστήματος συναλλαγών, πρωταρχικός στόχος καθίσταται η δυνατότητα της έγκαιρης εκτέλεσης ή έστω της εκτέλεσης της εντολής του Πελάτη.

γ) Σε περίπτωση που, λόγω της φύσεως της συναλλαγής, υπάρχει μόνον ένας Τόπος Εκτέλεσης της εντολής (π.χ. όταν μία μετοχή είναι εισηγμένη ή αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ένα μόνο χρηματιστήριο / οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), τότε η ΑΕΠΕΥ θεωρείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, όταν διαβιβάζει την εντολή του προς εκτέλεση σε μέλος του εν λόγω χρηματιστηρίου το οποίο θα καταρτίσει τη συναλλαγή στο συγκεκριμένο Τόπο Εκτέλεσης. Ο χρόνος και ο τρόπος εκτέλεσης της διαβιβασθείσας προς την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολής, καθώς και η εν γένει βέλτιστη εκτέλεση της εντολής του Πελάτη θα κριθεί περαιτέρω με βάση την Πολιτική Εκτέλεσης της Εκτελούσας Επιχείρησης με την οποία συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με την οποία έχει συμβληθεί ο Πελάτης, όπως αυτή επιλέγεται κατά περίπτωση από την ΑΕΠΕΥ (βλ. παρακάτω υπό 8.).

3.4. Υπογραμμίζεται ότι η επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν κρίνεται απαραίτητως με βάση την εκάστοτε συναλλαγή μεμονωμένα, αλλά λαμβάνοντας υπόψη το συγκεκριμένο ιστορικό συναλλαγών ορισμένης χρονικής περιόδου και αξιολογώντας κατά πόσον επιτυγχάνεται το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους Πελάτες από την εκτέλεση των εντολών τους στους Τόπους Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση στον Πελάτη και την ΑΕΠΕΥ από τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες αυτοί συνεργάζονται, σύμφωνα πάντοτε με την Πολιτική Εκτέλεσης της ΑΕΠΕΥ και των Εκτελούσων Επιχειρήσεων.

3.5. Επισημαίνεται ότι η υποχρέωση της ΑΕΠΕΥ έναντι των Πελατών της προς βέλτιστο χειρισμό των εντολών τους αποτελεί υποχρέωση διεργασίας και όχι συγκεκριμένου αποτελέσματος. Αυτό σημαίνει ότι η ΑΕΠΕΥ οφείλει να χειρίζεται τις εντολές του Πελάτη σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα πολιτική χειρισμού εντολών, δίχως να εγγυάται ότι θα επιτευχθεί η βέλτιστη δυνατή τιμή υπό όλες τις περιστάσεις, καθώς σε κάθε περίπτωση οι υπό 3.1. και 3.2. παράγοντες ενδέχεται να οδηγήσουν σε διαφορετικό αποτέλεσμα σε μια συγκεκριμένη συναλλαγή.

4. Ομαδοποίηση (συγκέντρωση) και επιμερισμός εντολών

4.1. Στα πλαίσια της διαχείρισης χαρτοφυλακίων Πελατών η ΑΕΠΕΥ δύναται να προβαίνει:

- ο Στην κατάρτιση ενιαίων συναλλαγών για την εκτέλεση ομοειδών εντολών περισσότερων πελατών της, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.
- ο Στην ομαδοποίηση από την ίδια ή την Εκτελούσα Επιχείρηση εντολών του Πελάτη με εντολές άλλων πελατών της ΑΕΠΕΥ που έχουν τα ίδια χαρακτηριστικά. Ο επιμερισμός των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτώνται ή διατίθενται για λογαριασμό περισσότερων πελατών στο πλαίσιο ενιαίας ομαδοποιημένης συναλλαγής γίνεται στη μέση ενιαία τιμή που επιτεύχθηκε από όλες τις επιμέρους συναλλαγές ως προς τα επιμέρους χρηματοπιστωτικά μέσα, συναγομένης της ενιαίας τιμής για κάθε μονάδα του χρηματοπιστωτικού μέσου, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ακριβοδίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών. Μολονότι η ομαδοποίηση των εντολών συντελεί, κατά κανόνα, στη μείωση του κόστους για τους πελάτες της ΑΕΠΕΥ και διασφαλίζει, κατ' αρχήν, υψηλότερο επίπεδο δικαιοσύνης και ισότητας μεταξύ τους, εντούτοις δεν αποκλείεται να αποβεί εις βάρος του Πελάτη ως προς τη συγκεκριμένη εντολή του.
- ο Εφόσον το προϊόν της συναλλαγής κατά τα ανωτέρω υπό α' και β' δεν επαρκεί για την κάλυψη όλων των εντολών, κατανέμεται αναλογικά μεταξύ όλων των εντολών, βάσει του αιτηθέντος από κάθε πελάτη όγκου. (

5. Τόποι Εκτέλεσης των εντολών – Επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης

5.1. Ως τόπος εκτέλεσης των εντολών νοείται, γενικώς, χρηματιστήριο (οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ), επιχείρηση που ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής ή συναλλάσσεται για δικό της λογαριασμό, συστηματικός εσωτερικοποιητής (πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ που ασκεί τη δραστηριότητα του διαπραγματευτή για ίδιο λογαριασμό) ή άλλος πάροχος ρευστότητας. Εξ αντικείμενου, η ΑΕΠΕΥ δύναται να επιλέγει μόνον μεταξύ των Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχει πρόσβαση η Εκτελούσα Επιχείρηση με την οποία συνεργάζεται και με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης. Σε περίπτωση που ο Πελάτης (βλ. παρακάτω υπό 7.) δεν έχει δώσει οδηγίες στην ΑΕΠΕΥ, ούτε η ΑΕΠΕΥ έχει δώσει οδηγίες στην Εκτελούσα Επιχείρηση, ως προς την επιλογή του Τόπου Εκτέλεσης, τότε η επιλογή του τελευταίου γίνεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης των Εντολών που έχει θεσπίσει η ίδια και η οποία (βλ. παρακάτω υπό 8.). Οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις, με τις οποίες συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με τις οποίες δύνανται να συμβληθούν οι Πελάτες της, και οι Τόποι Εκτέλεσης στους οποίους παρέχουν πρόσβαση, παρατίθενται στο Παράρτημα 3.

5.2. Εφιστάται η προσοχή του Πελάτη στο ότι οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις μπορούν να προσθέτουν ή να αφαιρούν οποιοδήποτε Τόπο Εκτέλεσης από τους παρατιθέμενους στο Παράρτημα 6, κατά τα οριζόμενα στη σχετική Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που αυτές εφαρμόζουν.

5.3. Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότεροι Τόποι Εκτέλεσης, «ανταγωνιστικοί μεταξύ τους», στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από Εκτελούσα Επιχείρηση και στους οποίους είναι δυνατή η εκτέλεση εντολής σε χρηματοπιστωτικό μέσο, η ΑΕΠΕΥ συγκρίνει και αξιολογεί τα αποτελέσματα που θα επιτυγχάνονταν για τον Πελάτη με την εκτέλεση της εντολής από την Εκτελούσα Επιχείρηση σε καθέναν από τους Τόπους Εκτέλεσης. Κατά την εν λόγω αξιολόγηση λαμβάνεται υπόψη και το εν γένει κόστος εκτέλεσης της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης. Ειδικότερα υπογραμμίζεται ότι, ελλείψει ειδικών οδηγιών του πελάτη, η επιλογή από την ΑΕΠΕΥ μεταξύ περισσότερων Τόπων Εκτέλεσης, στους οποίους παρέχεται πρόσβαση από τις συνεργαζόμενες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, εξαρτάται και από το εάν και με ποιες Εκτελούσες Επιχειρήσεις έχει καταρτίσει σχετική σύμβαση ο Πελάτης.

5.4. Υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει ρητά, η ΑΕΠΕΥ δικαιούται να επιλέγει να εκτελούνται εντολές του Πελάτη και εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, διαβιβάζοντας προς εκτέλεση τις εντολές σε συστηματικό εσωτερικοποιητή, λαμβανομένων υπόψη και των χαρακτηριστικών των χρηματοπιστωτικών μέσων. Κατά συνέπεια, τηρουμένων και λαμβανομένων υπόψη πάντοτε των ανωτέρω υπό 3. προβλεπόμενων παραγόντων, Τόπο Εκτέλεσης των εντολών των Πελατών δύναται να αποτελέσει και άλλη ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα, που ενεργεί ως συστηματικός εσωτερικοποιητής, εφόσον εκτιμάται ότι η συναλλαγή αυτή θα είναι προς όφελος του Πελάτη ή, τουλάχιστον, ότι δεν εκτελείται με δυσμενέστερους για αυτόν όρους (λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας μη εκτέλεσης συναλλαγής) σε σχέση με το αν η συγκεκριμένη εντολή εκτελείτο σε κάποιον από τους προβλεπόμενους στο Παράρτημα 6 Τόπους Εκτέλεσης. Τα ανωτέρω ισχύουν υπό την προϋπόθεση ότι ο Πελάτης έχει συναινέσει προς τούτο ρητώς, συμπληρώνοντας το Παράρτημα 5 της παρούσας.

6. Κανόνες και μέθοδοι εκτέλεσης των εντολών

6.1. ΑΕΠΕΥ καταγράφει άμεσα και με ακρίβεια τις εντολές των πελατών της που λαμβάνει και τις οποίες αποδέχεται και διαβιβάζει προς εκτέλεση βάσει της αρχής της χρονικής προτεραιότητας σε σχέση με τις εντολές με ίδια χαρακτηριστικά που είναι συγκρίσιμες μεταξύ τους, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά συγκεκριμένης εντολής (π.χ. ο Τόπος Εκτέλεσης) ή οι συνθήκες της αγοράς δεν επιτρέπουν τη σύγκριση αυτή, είτε εάν τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Η ΑΕΠΕΥ ενημερώνει εντός του αντικειμενικώς ευλόγως απαιτούμενου χρόνου τον Πελάτη για κάθε ουσιώδες πρόβλημα που τυχόν προκύπτει κατά τη διαβίβαση ή την εκτέλεση της εντολής του, εφόσον το πρόβλημα αυτό δύναται να επηρεάσει την καλή εκτέλεσή της, αμέσως μόλις λάβει γνώση του προβλήματος αυτού.

6.2. Ειδικώς ως προς εντολές που αφορούν την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων στις αγορές Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και στην ΕΝΑ, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει προς εκτέλεση τις εντολές των Πελατών της σε μέλη των εν λόγω αγορών, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στους αντίστοιχους κανονισμούς λειτουργίας και κατάρτισης συναλλαγών των αγορών αυτών.

6.3. Ειδικώς ως προς εντολές προς κατάρτιση συναλλαγής με αντικείμενο μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση για λογαριασμό του Πελάτη σε νόμιμο εκπρόσωπο του ΟΣΕΚΑ εντός του χρόνου που ευλόγως απαιτείται για την κατάρτιση της συναλλαγής αυτής και υπό την περαιτέρω προϋπόθεση της εκπλήρωσης από τον Πελάτη της υποχρέωσης που υπέχει για την καταβολή της αξίας της διενεργούμενης επένδυσης στον Θεματοφύλακα.

7. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη

7.1. Ο Πελάτης δύναται να δίδει ειδικές οδηγίες ως προς την ιεράρχηση των ανωτέρω υπό 3. αναφερομένων παραγόντων εκτέλεσης της εντολής του, καθώς και να προσδιορίζει 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 οργανωμένης αγοράς ή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), όπου εκτελούνται οι εντολές, σε σχέση με το είδος και το χειρισμό από το Σύστημα Συναλλαγών των εντολών που εισάγονται σε αυτό προς εκτέλεση.

7.2. Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής του ή μέρους αυτής, νοείται ότι η ΑΕΠΕΥ εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη της, εφόσον διαβιβάζει προς εκτέλεση την εντολή ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη. Οίκοθεν νοείται ότι: α) η ύπαρξη συγκεκριμένων οδηγιών του Πελάτη δύνανται – αναλόγως του περιεχομένου τους – να αναιρούν εν όλω ή εν μέρει την εφαρμογή της πολιτικής εκτέλεσης της ΑΕΠΕΥ και της Εκτελούσας Επιχείρησης με την οποία συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης, σε σχέση με την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος ως προς την εκτέλεση της εντολής αυτής καθώς και ότι β) η συμμόρφωση με τις οδηγίες του Πελάτη εξαρτάται τελικώς από την Εκτελούσα Επιχείρηση, ως προς τις ενέργειες της οποίας ουδεμία ευθύνη φέρει η ΑΕΠΕΥ.

7.3. Στο βαθμό που οι οδηγίες του Πελάτη αφορούν μόνον ένα μέρος της εντολής, η ΑΕΠΕΥ εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης εντολής 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 ΑΕΠΕΥ, η τελευταία υποχρεούται να ενημερώνει δίχως υπαίτια καθυστέρηση τον Πελάτη ως προς την αδυναμία εκτέλεσης της εντολής του σύμφωνα με τις οδηγίες του και να ζητήσει από τον Πελάτη τη λήψη νέων οδηγιών σε σχέση με την εκτέλεση της εντολής, δικαιούμενη και σε αυτή την περίπτωση να ενεργήσει κατά το τεκμαιρόμενο συμφέρον του Πελάτη, ακολουθώντας τις νέες οδηγίες ή αρνούμενη την εκτέλεσή τους.

8. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

Σε περίπτωση εντολών που η ΑΕΠΕΥ λαμβάνει από τον Πελάτη για την κατάρτιση συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, εάν δεν εκτελεσθεί με κατάρτιση συναλλαγής με συστηματικό εσωτερικοποιητή, η εντολή αυτή – υπό την αίρεση ότι θα γίνει δεκτή από την ΑΕΠΕΥ – θα διαβιβασθεί προς εκτέλεση σε Εκτελούσα Επιχείρηση (ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα) που είναι μέλος της σχετικής αγοράς προς κατάρτιση συναλλαγής για λογαριασμό του Πελάτη. Στην περίπτωση αυτή ισχύουν τα ακόλουθα:

α) Η ΑΕΠΕΥ έχει το δικαίωμα να αρνηθεί την παροχή της ως άνω υπηρεσίας ως προς συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα, εάν δε συνεργάζεται με Εκτελούσα Επιχείρηση που είναι μέλος της αγοράς στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης τα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα. Η ΑΕΠΕΥ δέχεται εντολές προς κατάρτιση συναλλαγών μέσω Εκτελούσας Επιχείρησης ως προς χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές και ΠΜΔ που παρατίθενται στο Παράρτημα 3.

β) Ο Πελάτης δύναται να δώσει συγκεκριμένες οδηγίες ως προς τα χαρακτηριστικά της εντολής. Για να είναι δεσμευτικές οι οδηγίες αυτές για την ΑΕΠΕΥ, πρέπει αυτή να τις αποδεχθεί ρητώς. Η αποδοχή των οδηγιών αυτών εξαρτάται και από το περιεχόμενο της συνεργασίας της ΑΕΠΕΥ με την Εκτελούσα Επιχείρηση.

γ) Ελλείψει τέτοιων οδηγιών, η ΑΕΠΕΥ 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 ΑΕΠΕΥ και στις οποίες η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει εντολές πελατών της προς εκτέλεση είναι αυτές που παρατίθενται στο Παράρτημα 6. Η ΑΕΠΕΥ δύναται να τροποποιεί τον κατάλογο του Παραρτήματος, με γνώμονα το συμφέρον των Πελατών της.

δ) Η ΑΕΠΕΥ νοείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα των Πελατών της στην περίπτωση της διαβίβασης των εντολών τους προς συνεργαζόμενες Εκτελούσες Επιχειρήσεις, οι οποίες είναι σε θέση με βάση την πολιτική τους εκτέλεσης των εντολών τους, να προσφέρουν βέλτιστη εκτέλεση της διαβιβαζόμενης από την ΑΕΠΕΥ εντολής. Αν η επιλεγείσα Εκτελούσα Επιχείρηση είναι ΑΕΠΕΥ υποκείμενη στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ («MiFID»), νοείται ότι η ΑΕΠΕΥ θεωρεί δικαιολογημένα ότι η Εκτελούσα Επιχείρηση απολαμβάνει υψηλού βαθμού αξιοπιστίας και ότι διαθέτει πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που αυτή λαμβάνει, σύμφωνα με τα κριτήρια που θέτει η Κοινοτική Οδηγία MiFID. Στην περίπτωση που η Εκτελούσα Επιχείρηση δεν είναι επιχείρηση, η οποία υπόκειται στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας αυτής, τότε η ΑΕΠΕΥ ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των εντολών της ΑΕΠΕΥ αυτής και εάν χρειαστεί προβαίνει σε συμφωνίες με την Εκτελούσα Επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την τήρηση του προτύπου βέλτιστης εκτέλεσης της MiFID.

ε) Σε κάθε περίπτωση η ΑΕΠΕΥ ελέγχει την πολιτική εκτέλεσης των Εκτελουσών Επιχειρήσεων, η οποία είναι διαθέσιμη και στους πελάτες της ΑΕΠΕΥ κατόπιν σχετικού έγγραφου αιτήματος τους προς την ΑΕΠΕΥ.

στ) Η συναλλαγή εκτελείται από την Εκτελούσα Επιχείρηση στο όνομα του Πελάτη.

ζ) Η ΑΕΠΕΥ διαβιβάζει με κάθε επιμέλεια στις Εκτελούσες Επιχειρήσεις τις εντολές του Πελάτη προς κατάρτιση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αυτός παραγγέλλει. 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 εκάστοτε Εκτελούσα Επιχείρηση.

η) Την εκκαθάριση / διακανονισμό των συναλλαγών αυτών διενεργούν, αναλόγως του χρηματοπιστωτικού μέσου και του Τόπου Εκτέλεσης στον οποίο αυτό αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης, οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις ή οι εκάστοτε συνεργαζόμενες με αυτές Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις.

θ) Ως προς κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις και Θεματοφύλακες των αποκτώμενων για λογαριασμό του Πελάτη χρηματοπιστωτικών μέσων συμπίπτουν με τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις, ελλείψει αντιθέτου ειδοποίησης του Πελάτη. Ως προς άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, η ενημέρωση ως προς το πρόσωπο του Θεματοφύλακα παρέχεται από την Εκτελούσα Επιχείρηση, με την οποία είναι συμβεβλημένος ο Πελάτης. Ο Πελάτης δικαιούται να ζητεί από την ΑΕΠΕΥ όπως αυτή τον ενημερώνει, βάσει των στοιχείων που θέτουν υπόψη της οι Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται η ΑΕΠΕΥ και με τις οποίες είναι συμβεβλημένος και ο ίδιος, ως προς τις Εκκαθαρίζουσες Επιχειρήσεις / Θεματοφύλακες.

9. Επανεξέταση της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών

9.1. Η ΑΕΠΕΥ παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών που έχει θεσπίσει, προβαίνοντας σε αλλαγές, εφόσον αυτό είναι απαραίτητο.

9.2. Η ΑΕΠΕΥ εξετάζει περιοδικά και τουλάχιστον άπαξ ετησίως κατά πόσον οι Τόποι Εκτέλεσης που έχει επιλέξει και έχουν ανακοινωθεί με την παρούσα σύμβαση στον Πελάτη, εξυπηρετούν επαρκώς τα συμφέροντα του Πελάτη.

9.3. Η ΑΕΠΕΥ θα ειδοποιεί τους Πελάτες της για οποιεσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές της Πολιτικής Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών με την τοποθέτηση αναθεωρημένης έκδοσης αυτής στο διαδικτυακό τόπο της ΑΕΠΕΥ, είτε και με απλή επιστολή που θα αποστέλλει στον Πελάτη, κατά τα οριζόμενα στην παρούσα.

10. Παροχή πρόσθετων πληροφοριών

Η ΑΕΠΕΥ είναι στη διάθεση του Πελάτη για την παροχή σε αυτόν οιασδήποτε πρόσθετης πληροφορίας ή διευκρίνισης

ως προς την Πολιτική Χειρισμού και Εκτέλεσης Εντολών. Ο Πελάτης δύναται να απευθυνθεί για το λόγο αυτό στον Χρηματιστηριακό Εκπρόσωπο της ΑΕΠΕΥ.
