

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Σκοπός

Ο Νόμος αρ.144(Ι)2007 που προνοεί για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων, τη λειτουργία ρυθμιζόμενων αγορών και άλλα συναφή θέματα (στη συνέχεια «ο Νόμος») ο οποίος ενσωματώνει την Οδηγία 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων (Markets in Financial Instruments Directive ή σε συντομία MiFID) στο Κυπριακό Δίκαιο προβλέπει ότι οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) θα πρέπει:

- α. Να εφαρμόζουν διαδικασίες και μηχανισμούς που διασφαλίζουν την έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή με τα συμφέροντα της ΕΠΕΥ, και
- β. να λαμβάνουν κάθε εύλογο μέτρο ώστε να επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες.

Η παρούσα Πολιτική περιγράφει τη στρατηγική της εταιρείας μας προκειμένου να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα σε σταθερή βάση και παραθέτει τα κυριότερα μέτρα τα οποία λαμβάνει προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωση της ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση και τον τρόπο με τον οποίο τα ως άνω μέτρα παρέχουν τη δυνατότητα να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.

Η Πολιτική Εκτέλεσης εφαρμόζεται σε όλους τους πελάτες της, ιδιώτες και επαγγελματίες και περιγράφεται στη συνέχεια κάτω από τις ακόλουθες παραγράφους:

- τους παράγοντες εκτέλεσης των εντολών πελατών
- τα κριτήρια εκτέλεσης των εντολών πελατών
- τον τρόπο επιλογής των αντισυμβαλλόμενων εταιριών που διαμεσολαβούν στην εκτέλεση
- το πεδίο και εφαρμογή της παρούσας πολιτικής
- την πολιτική εκτέλεσης εντολών
- Επιλογή Τόπων Διαπραγμάτευσης για την Εκτέλεση των Εντολών
- Έλεγχος και αναθεώρηση
- Τήρηση αρχείου
- Στοιχεία Δημοσιοποίησης

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Εταιρείας δεν εφαρμόζεται και κατ' επέκταση δεν ισχύουν οι σχετικές δεσμεύσεις της Εταιρείας σε περίπτωση που ο Πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για τον αντισυμβαλλόμενο και τον τρόπο εκτέλεσης μιας ή περισσότερων συναλλαγών στο όνομά του.

Υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης

Κατά την εκτέλεση ή τη λήψη και διαβίβαση από την Εταιρεία προς τρίτους εντολών πελάτη, η Εταιρεία έχει θεσπίσει μηχανισμούς προκειμένου να συμμορφώνεται με την υποχρέωσή της να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των πελατών. Η υποχρέωση αυτή θα αναφέρεται στην παρούσα πολιτική ως 'υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης'.

Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης συνίσταται στη λήψη εύλογων μέτρων, προκειμένου να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες σε σταθερή βάση. Πρέπει να μπορούμε να αποδείξουμε, εφόσον ζητηθεί, ότι εκτελέσαμε την εντολή του πελάτη σύμφωνα με την παρούσα πολιτική.

Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

Οι παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης οι οποίοι λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να επιτευχθεί το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα είναι οι εξής:

- Τιμή
- Έξοδα Συναλλαγής
- Ταχύτητα εκτέλεσης
- Πιθανότητα εκτέλεσης
- Πιθανότητα εκκαθάρισης
- Δυνατότητα εκτέλεσης
- Μέγεθος εντολής
- Άλλες σχετικές παράμετροι

Κριτήρια εκτέλεσης των εντολών πελατών

Κατά την εκτέλεση εντολής για λογαριασμό πελάτη, και προκειμένου να προσδιοριστεί η βαρύτητα των ως άνω παραγόντων, θα λαμβάνονται υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:

- (α) τα χαρακτηριστικά των πελατών, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης τους ως ιδιώτες ή επαγγελματίες,
- (β) τα χαρακτηριστικά της κάθε εντολής,
- (γ) τα χαρακτηριστικά (π.χ. εμπορευσιμότητα) των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν το αντικείμενο της εντολής και
- (δ) τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή.

Περαιτέρω, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις 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 προμηθειών που εισπράττονται, των τελών του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, των εξόδων για την εκτέλεση μιας εντολής σε κάθε πλατφόρμα συναλλαγών και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους οι οποίοι συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής αυτής.

Η Εταιρεία δεν θα διαμορφώνει ούτε θα χρεώνει τις προμήθειες της κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτέλεσης.

τρόπος επιλογής των αντισυμβαλλόμενων εταιριών που διαμεσολαβούν στην εκτέλεση

Η Εταιρεία δύναται να εκτελέσει εντολές Πελατών σε χρηματοπιστωτικά μέσα όπως παρουσιάζονται στο Παράρτημα Ι.

Η Εταιρεία δύναται να μεταβιβάσει την εντολή πελάτη σε τρίτα πρόσωπα (εγκεκριμένα από τις αντίστοιχες εποπτικές αρχές της χώρας τους) τα οποία πρέπει να συμμορφώνονται με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης όπως αυτή προβλέπεται στο Νόμο. Περαιτέρω, η Εταιρεία αξιολογεί σε τακτική βάση – τουλάχιστον ετήσια- την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχεται από τρίτο πρόσωπο.

Πεδίο και εφαρμογή της παρούσας Πολιτικής

Η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης έχει εφαρμογή στα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως αυτά περιγράφονται στο Νόμο, είτε αυτά διαπραγματεύονται εντός είτε εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ).

Οι συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη υπερισχύουν της υποχρέωσης βέλτιστης εκτέλεσης, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της. Όταν η Εταιρεία λαμβάνει συγκεκριμένη οδηγία από τον πελάτη, θα την εκτελεί ή θα την διαβιβάζει προς εκτέλεση σύμφωνα τις οδηγίες του πελάτη.

Όταν η συγκεκριμένη οδηγία αφορά μόνο σε μία παράμετρο μιας εντολής, οι παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης θα πρέπει να εφαρμόζονται στις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Όταν ο πελάτης δίνει συγκεκριμένες οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένη πλατφόρμα συναλλαγών / μέσο, η Εταιρεία δεν θα είναι υπεύθυνη για την επιλογή της πλατφόρμας συναλλαγών / μέσου.

Όταν ο πελάτης δίνει οδηγίες για την εκτέλεση της εντολής του σε συγκεκριμένο χρόνο ή σε μια συγκεκριμένη περίοδο, ανεξάρτητα από τη διαθέσιμη τιμή, η Εταιρεία θα καταβάλει κάθε προσπάθεια να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής σε αυτό το συγκεκριμένο χρόνο ή στη συγκεκριμένη περίοδο με τον καλύτερο δυνατό τρόπο αλλά δε θα είναι υπεύθυνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για οποιεσδήποτε άλλες συνέπειες που αφορούν την τιμή ή άλλους παράγοντες και προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου της εκτέλεσης της εντολής.

Όπως προκύπτει σαφώς από τα ανωτέρω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες από τον πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που προβλέπονται στην Πολιτική Εκτέλεσης εντολών, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες του πελάτη.

Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών

Όσον αφορά στην εκτέλεση εντολής, η Εταιρεία, εκτός και εάν αυτό δεν της επιτρέπεται από λεπτομέρειες της συγκεκριμένης εντολής ή από τις συνθήκες της αγοράς, ή εάν με τον τρόπο αυτόν εξυπηρετούνται τα συμφέροντα του πελάτη, θα μεριμνά για τα εξής:

- Οι εντολές θα εκτελούνται με ακρίβεια και κατά τον δέοντα τρόπο
- Οι εντολές θα εκτελούνται άμεσα και σύμφωνα με τη σειρά που λαμβάνονται

- Οι πελάτες θα ενημερώνονται δεόντως για οποιοδήποτε ουσιώδες θέμα μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση μιας εντολής, αμέσως μόλις η Εταιρεία λάβει η ίδια την πληροφορία.

Η Εταιρεία δεν θα ομαδοποιεί εντολές πελατών, παρά μόνο εάν συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Επιτρέπεται από τους χρηματιστηριακούς κανονισμούς
- Η ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος του πελάτη
- Ο πελάτης έχει ενημερωθεί ότι πρόκειται να ομαδοποιηθούν οι εντολές του
- Η Εταιρεία ακολουθεί αποτελεσματικά την πολιτική της για τον επιμερισμό εντολών η οποία περιγράφει επακριβώς:
 - (i) Τη διαδικασία κατά την οποία οι ομαδοποιημένες εντολές επιμερίζονται κατά δίκαιο τρόπο
 - (ii) Τη διαδικασία κατά την οποία ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους
 - (iii) Τη διαδικασία κατά την οποία γίνεται ο χειρισμός των εντολών που εκτελούνται μερικώς

Επιλογή Τόπων Διαπραγμάτευσης για την Εκτέλεση των Εντολών

Για τους σκοπούς του Νόμου, ο τόπος διαπραγμάτευσης για την εκτέλεση των εντολών δύναται να είναι είτε εντός οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (π.χ. χρηματιστήριο) είτε εκτός οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (π.χ μέσω χρηματιστή, συστηματικού εσωτερικοποιητή ή άλλου παροχέα ρευστότητας). Η Εταιρεία θα χρησιμοποιεί συγκεκριμένους τόπους διαπραγμάτευσης για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, η οποία θα ανακοινώνεται στον πελάτη και αναφέρεται στο Παράρτημα Ι της παρούσας. Σε περίπτωση που ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε περισσότερους από έναν τόπους διαπραγμάτευσης, βασικό κριτήριο για την επιλογή της Εταιρείας αποτελεί η συστηματική επίτευξη στον συγκεκριμένο τόπο του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη. Συνεπώς, οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη για ένα συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό προϊόν είναι:

- οι γενικές διαθέσιμες τιμές
- το βάθος της ρευστότητας
- η σχετική διακύμανση της αγοράς
- η ταχύτητα εκτέλεσης
- το κόστος εκτέλεσης

- η αξιοπιστία των αντισυμβαλλόμενων ή του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου
- η ποιότητα και το κόστος του συμψηφισμού και της εκκαθάρισης
- Όταν η εντολή του πελάτη εκτελείται εκτός οργανωμένης αγοράς, η Εταιρεία θα ενημερώνει τον πελάτη κατά περίπτωση και θα εξασφαλίζει τη συναίνεσή του προτού προβεί στην εκτέλεση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της πολιτικής που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών και εξετάζει τακτικά κατά πόσον οι τόποι διαπραγμάτευσης, που προβλέπονται στην πολιτική εκτέλεσης εντολών, επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη. Όταν σε μια συγκεκριμένη περίπτωση διαφαίνεται ότι είναι δυνατόν να επιτευχθεί βέλτιστη εκτέλεση σε τόπο διαπραγμάτευσης που η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί συστηματικά, η Εταιρεία δύναται να χρησιμοποιήσει έναν τέτοιο τόπο διαπραγμάτευσης κατά περίπτωση.

Έλεγχος και αναθεώρηση

Η Εταιρεία θα προβαίνει σε περιοδική παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των ως άνω μηχανισμών εκτέλεσης εντολής και της παρούσας Πολιτικής. Η οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή θα κοινοποιείται στους πελάτες. Ουσιαστική αλλαγή που επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να εξασφαλίζει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα σε σταθερή βάση κάνοντας χρήση των πλατφορμών / μέσων που περιλαμβάνονται στην παρούσα πολιτική συνεπάγεται επίσης υποχρέωση αναθεώρησης.

Τήρηση αρχείου

Η Εταιρεία θα μεριμνά προκειμένου να τηρούνται τα προσήκοντα και επαρκή αρχεία προκειμένου να πληρούνται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς όλες τις εποπτεύουσες αρχές.

Η Εταιρεία θα τηρεί αρχεία σε σταθερά μέσα τουλάχιστο για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο. Η Εταιρεία θα τηρεί στοιχεία για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, και θα υπάρχει διαδικασία ελέγχου ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρέμβασης ή παραποίησης.

Οι οδηγίες του πελάτη θα διατηρούνται σε σταθερά μέσα.

Όταν ο πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερσχύουν της πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές θα διατηρούνται σε σταθερό μέσο και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον πελάτη θα πρέπει να εγγράφεται.

Στοιχεία Δημοσιοποίησης

Η Εταιρεία θα μεριμνά προκειμένου η πολιτική να είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο www.atlanticfs.com

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Κατηγορία Χρηματοοικονομικών Προϊόντων	Περιγραφή Συναλλαγής	Τόπος Διαπραγμάτευσης
Μετοχές	Αγορά και Πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
Μετοχές	Αγορά και Πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
Ομόλογα	Αγορά και Πώληση κρατικών και εταιρικών ομολόγων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	Οργανωμένη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου