

# MiFID - II

# 2018

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ



ΤΜΗΜΑ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Α. ΣΑΡΡΗΣ ΛΕΠΕΥ

30/4/2018

Η Α. ΣΑΡΡΗΣ Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (εφεξής «Εταιρεία»), σε εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (**MiFID II**), όπως ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με νόμο, καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου και της MiFID II πράξεων, έχει θεσπίσει πολιτική εκτέλεσης εντολών σύμφωνα με τις υφιστάμενες αρχές λειτουργίας της, η οποία απευθύνεται στους Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες της.

## **ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρεία απαιτείται να λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση εντολών το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη της και τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιας και ταχείας εκτέλεσης εντολών του σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εταιρείας.

Η Εταιρεία με το παρόν παραθέτει πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών που εφαρμόζει και τα κυριότερα μέτρα τα οποία λαμβάνει, προκειμένου να επιτυγχάνει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη της.

## **ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται κατά την παροχή των υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες αναφορικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα της Παρούσας Εκτέλεσης Εντολών.

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται και στην περίπτωση διαβίβασης εντολών σε τρίτους προς εκτέλεση.

Η Εταιρεία δεν υποχρεούται να εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών σε περίπτωση που ο Πελάτης ανήκει στην κατηγορία του «Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου»

## **ΕΙΔΙΚΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ**

Όταν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του οι οποίες γίνουν αποδεκτές από την Εταιρεία, η Εταιρεία θα ακολουθήσει αυτές τις οδηγίες. Ωστόσο οι οδηγίες της εντολής ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση της εντολής, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

Σε περίπτωση που η οδηγία του Πελάτη αφορά μόνο ένα μέρος της εντολής, η εταιρεία συνεχίζει να εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στο μέρος της εντολής που δεν καλύπτεται από την συγκεκριμένη οδηγία.

## ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση εντολών το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη, σταθμίζοντας τους ακόλουθους παράγοντες, σε συνάρτηση με τα κριτήρια που ορίζονται κατωτέρω:

1. Την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου,
2. Το κόστος, δηλαδή το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, που περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον Πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, στα οποία περιλαμβάνονται τα τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, τα τέλη εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής,
3. Την ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή το χρόνο που απαιτείται για την εκτέλεση μιας συναλλαγής,
4. Την πιθανότητα εκτέλεσης εντολής, δηλαδή την πιθανότητα εκτέλεσης μέρους ή του συνόλου της εντολής. Αυτός ο παράγοντας αποκτά μεγάλη σημασία όταν η ρευστότητα της αγοράς για το αιτούμενο χρηματοπιστωτικό μέσο περιορίζεται ή αν η εντολή που δίνεται στην Εταιρεία είναι εκτός αγοράς,
5. Την πιθανότητα διακανονισμού, δηλαδή την πιθανότητα εκκαθάρισης μιας εκτελεσμένης εντολής σε εύλογο χρονικό διάστημα,
6. Τον όγκο της συναλλαγής, δηλαδή λαμβάνεται υπόψη ο όγκος και υπολογίζεται κατά πόσο θα επηρεάσει την τιμή εκτέλεσης και τη φύση της συναλλαγής,
7. Τη φύση της εντολής,
8. Καθώς και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής, τις οδηγίες του Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής και άλλους παράγοντες τους οποίους η Εταιρεία κατά την κρίση της μπορεί να λάβει υπόψη της (ενδεικτικά τις συνθήκες της αγοράς, τυχόν συμφωνίες εκκαθάρισεως και διακανονισμού κ.λ.π.).

Η Εταιρεία ιεραρχεί με διαφορετικό τρόπο τους παράγοντες που επηρεάζουν την επίτευξη του βέλτιστου αποτελέσματος λαμβάνοντας υπόψη την ύπαρξη ή μη ρευστής αγοράς για το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο.

Οι παράγοντες που αναλύονται ανωτέρω αξιολογούνται με βάση τα στοιχεία που δημοσιοποιούν οι τόποι εκτέλεσης με βάση τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/575 της Επιτροπής και τις πληροφορίες που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις επενδύσεων σχετικά με τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης με βάση τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής.

Για συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία υπάρχει ρευστή αγορά οι παράγοντες με την παρακάτω ιεράρχηση έχουν ως εξής:

1. Τιμή
2. Ταχύτητα εκτέλεσης εντολής
3. Μέγεθος συναλλαγής
4. Πρόσβαση - πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής
5. Κόστος
6. Άλλοι παράγοντες

Για συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά οι παράγοντες με την παρακάτω ιεράρχηση έχουν ως εξής:

1. Πρόσβαση - πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής

2. Τιμή
3. Μέγεθος συναλλαγής
4. Ταχύτητα εκτέλεσης εντολής
5. Κόστος
6. Άλλοι παράγοντες

## ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία, περαιτέρω, κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών, λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα κριτήρια προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων της εκτέλεσης εντολών:

1. Τα χαρακτηριστικά του Πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης τους ως Ιδιώτη ή ως Επαγγελματία Πελάτη.
2. Τα χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη
3. Τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής.
4. Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να δρομολογηθεί η εντολή.

Σε περίπτωση εκτέλεσης εντολής για λογαριασμό Ιδιώτη Πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται βάσει του συνολικού κόστους, 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 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 αυτής.

## ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εταιρεία δύναται να επιλέξει μία ή περισσότερες από τις παρακάτω κατηγορίες τόπων εκτέλεσης:

- απευθείας μέσω μιας Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ή ενός ΠΜΔ ή ενός ΜΟΔ των οποίων η Εταιρεία είναι μέλος,
- Μέσω τρίτων με τους οποίους έχει συνάψει συμβατική σχέση για αγορές (Ρυθμιζόμενες Αγορές, ΠΜΔ, ΜΟΔ) στις οποίες η Εταιρεία δεν έχει άμεση πρόσβαση,

Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να τροποποιεί τον κατάλογο των τόπων εκτέλεσης όταν κρίνει ότι αυτό απαιτείται για τους σκοπούς της επίτευξης του βέλτιστου αποτελέσματος για τον Πελάτη.

Η Εταιρεία θα παράσχει, κατόπιν αιτήματος, συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τους τόπους εκτέλεσης στους οποίους διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

## ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΕΠΙΛΟΓΗ ΤΩΝ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία αξιολογεί σε συνεχή βάση τους τόπους εκτέλεσης και τους Εγκεκριμένους Αντισυμβαλλόμενους ως προς την τήρηση των προϋποθέσεων που θέτει η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών για την παροχή του βέλτιστου αποτελέσματος.

1. Τιμή και ρευστότητα (διαθέσιμη τιμή και βάθος διαθέσιμης ρευστότητας στην τιμή αυτή)
2. Πιστωτικός κίνδυνος
3. Συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγής
4. Πρόσβαση- πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής(π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο προϊόν) και ταχύτητα εκτέλεσης ανά τόπο εκτέλεσης
5. Μέγεθος και φύση της εντολής
6. Όποιοι άλλος παράγοντας

Όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον Πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης που μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες που εισπράττει η Εταιρεία και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης.

Η Εταιρεία δύναται να επιλέξει μόνο έναν τόπο εκτέλεσης, για την εκτέλεση εντολών Πελατών για κάποια κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον διασφαλίζει ότι επιτυγχάνεται βέλτιστη εκτέλεση για τους Πελάτες σε σταθερή βάση. Ο επιλεγμένος τόπος εκτέλεσης θα πρέπει να εξασφαλίζει τουλάχιστον εξίσου ικανοποιητικά αποτελέσματα με αυτά που ευλόγως θα μπορούσαν να αναμένονται από τη χρήση εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης.

Στην περίπτωση που εντολή Πελάτη αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο το οποίο διαπραγματεύεται σε έναν και μοναδικό τόπο διαπραγμάτευσης (Ρυθμιζόμενη Αγορά ή μη Ρυθμιζόμενη Αγορά), η επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος εκπληρώνεται με τη διαβίβαση και μόνο σε αυτόν τον τόπο διαπραγμάτευσης.

Η επιλογή πρόσθετων τόπων εκτέλεσης γίνεται με δέουσα επιμέλεια και περιλαμβάνει την εξέταση παραγόντων όπως η ρευστότητα και η προσφερόμενη τιμή, η συχνότητα καλύτερων τιμών, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος εκκαθάρισης, προκειμένου να μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση των εντολών.

## ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΕΣ

Η Εταιρεία δε λαμβάνει καμία αμοιβή, έκπτωση ή μη χρηματικό όφελος για να κατευθύνει εντολές Πελατών σε έναν συγκεκριμένο τόπο διαπραγμάτευσης ή εκτέλεσης εντολών. Περαιτέρω, η Εταιρεία, δε διαμορφώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των τόπων εκτελέσεως.

Η Εταιρεία, λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές:

- α) έχουν σχεδιαστεί για τη βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης προς τον Πελάτη υπηρεσίας,
- β) δεν εμποδίζουν τη συμμόρφωσή της Εταιρείας με την υποχρέωση της να ενεργεί με τρόπο έντιμο, αμερόληπτο, επαγγελματικό και σύμφωνα με τα συμφέροντα των Πελατών της,
- γ) έχει ενημερώσει τον Πελάτη σχετικά με τις αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει από τους τόπους εκτελέσεως.

Η Εταιρεία πληροφορεί τον Πελάτη για τις αμοιβές που χρεώνει η Εταιρεία σε όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, ενώ στις περιπτώσεις που οι αμοιβές ποικίλλουν ανάλογα με τον Πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνει.

## ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

Κατά την εκτέλεση των εντολών Πελατών:

- διασφαλίζεται ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.
- εκτελούνται κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές Πελατών με τη σειρά που αυτές λαμβάνονται και αμέσως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν, ή εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Στην έννοια των συγκρίσιμων εντολών ενδεικτικά περιλαμβάνονται οι εντολές που αφορούν στο ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή είδος εντολής αγοράς ή πώλησης.
- ενημερώνεται ο Ιδιώτης Πελάτης σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση των εντολών, αμέσως μόλις η Τράπεζα λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής (π.χ. αναστολή διαπραγμάτευσης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ένα ουσιώδες πρόβλημα στα συστήματα της Εταιρείας).

Σε περίπτωση οριακής εντολής Πελάτη που αφορά μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενη Αγορά ή που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης και που δεν εκτελείται αμέσως με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, η Εταιρεία, εκτός εάν ο Πελάτης δώσει ρητά άλλες οδηγίες, λαμβάνει μέτρα για να διευκολύνει την ταχύτερη δυνατή εκτέλεση της εντολής, ανακοινώνοντας αμέσως δημόσια την οριακή εντολή του Πελάτη με τρόπο ευπρόσιτο στους άλλους συμμετέχοντες στην αγορά. Η Εταιρεία εκπληρώνει την υποχρέωσή της αυτή, διαβιβάζοντας την οριακή εντολή του Πελάτη σε τόπο διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση που υπάρχει δυνατότητα εκτέλεσης της οριακής εντολής σε περισσότερες από μία Ρυθμιζόμενες Αγορές ή και ΠΜΔ, οι εν λόγω τόποι εκτέλεσης ιεραρχούνται σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών, προκειμένου να διασφαλίζεται η εκτέλεση μόλις το επιτρέψουν οι συνθήκες της αγοράς.

Η Εταιρεία δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν εκκρεμείς εντολές Πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα αρμόδια πρόσωπά της.

## ΛΗΨΗ ΚΑΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΕ ΤΡΙΤΟΥΣ

Η Εταιρεία δύναται να διαβιβάζει τις εντολές Πελατών της είτε σε οποιαδήποτε τρίτη εταιρεία ή οντότητα με την οποία συνεργάζεται, για την εκτέλεση αυτών.

Οι οντότητες αυτές πρέπει πρωτίστως να συμμορφώνονται πλήρως με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης, όπως αυτή προβλέπεται στις διατάξεις του Νόμου. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία επιλέγει οντότητες, των οποίων έχει ελέγξει τις διαδικασίες που έχουν θεσπίσει σχετικά με την πολιτική εκτέλεσης που ακολουθούν. Απαραίτητη προϋπόθεση είναι οι τρίτοι να επιτυγχάνουν αποτελέσματα βέλτιστης εκτέλεσης για τους Πελάτες σε διαρκή βάση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει σε τακτική βάση την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών καθ' όλη την διάρκεια της συνεργασίας της με τρίτους αναφορικά με την εκτέλεση εντολών Πελατών της.

Η Εταιρεία θεωρείται ότι εξυπηρετεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα συμφέροντα του Πελάτη, χωρίς να απαιτείται να λάβει πρόσθετα μέτρα, εφόσον ακολουθεί συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη κατά τη διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση σε τρίτο.

## ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Εταιρεία με βάση τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής, δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές Πελατών ανά κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται αφορούν σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και δημοσιεύονται με τη μορφή που καθορίζεται στον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/576 της Επιτροπής.

Επιπρόσθετα η Εταιρεία, με βάση τον ανωτέρω κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό, δημοσιεύει για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων σύνοψη της ανάλυσης και των συμπερασμάτων που συνάγουν από την αναλυτική παρακολούθηση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους τόπους εκτέλεσης όπου εκτέλεσαν όλες τις εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος. Οι πληροφορίες αυτές παρέχουν σαφή εικόνα των στρατηγικών εκτέλεσης και των εργαλείων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ποιότητας εκτέλεσης που επιτυγχάνεται στους εν λόγω τόπους και επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν την αποτελεσματικότητα της παρακολούθησης που διενεργεί η Εταιρεία σε σχέση με τους εν λόγω τόπους εκτέλεσης. Στις περιπτώσεις που η Εταιρεία διαβιβάζει την εντολή προς εκτέλεση σε τρίτη επιχείρηση, αντίστοιχα συνοψίζονται και δημοσιοποιούνται ξεχωριστά, σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, οι πέντε πρώτες επιχειρήσεις επενδύσεων από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες η Τράπεζα διαβίβασε ή απέστειλε εντολές Πελατών προς εκτέλεση, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

Η Εταιρεία αναρτά τις πληροφορίες που υποχρεούται να δημοσιοποιεί με βάση τα πιο πάνω αναφερόμενα, σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό, στον κάτωθι διαδικτυακό της τόπο:

[www.sarris-invest.gr](http://www.sarris-invest.gr)

## **ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ**

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επανεξετάζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και τις ρυθμίσεις της σχετικά με την εκτέλεση εντολών τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Η επανεξέταση αυτή πραγματοποιείται επίσης κάθε φορά που επέρχεται ουσιώδης μεταβολή που επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες της. Η Εταιρεία αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζονται σε μεγάλο βαθμό για να τηρούν την πρωταρχική απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης. Η ουσιαστική μεταβολή είναι σημαντικό γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως για παράδειγμα το κόστος, την τιμή, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, τη φύση ή οποιονδήποτε άλλο παράγοντα που σχετίζεται με την εκτέλεση της εντολής.

Η Εταιρεία μεριμνά για τη αποτελεσματικότητα της Πολιτικής Εκτέλεσης και διασφαλίζει ότι οι εντολές των Πελατών της εκτελούνται σύμφωνα με αυτή, διενεργώντας περιοδικούς ελέγχους, τα αποτελέσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο διοικητικό όργανο προκειμένου να γίνουν οι απαραίτητες ρυθμίσεις για την βελτίωση των διαδικασιών της Εταιρείας.

Επιπλέον, η Εταιρεία παρακολουθεί τη συμμόρφωση των τρίτων στους οποίους κατά περίπτωση διαβιβάζει τις εντολές των Πελατών της με όσα αναφέρονται στις μεταξύ τους γραπτές συμφωνίες, και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΠΕΛΑΤΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και κάθε αναθεώρησή της παρέχεται στον Πελάτη σε σταθερό μέσο και είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας [www.sarris-invest.gr](http://www.sarris-invest.gr)

Όταν ένας Πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή ρυθμίσεις και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται, η Τράπεζα απαντά σαφώς και εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος.

## **ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΟΥ**

Η Εταιρεία τηρεί αρχεία και τεκμηρίωση κάθε εντολής που εκτελείται για Πελάτη της με τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η πληρότητα και ακρίβεια των δεδομένων εκτέλεσης προς τον σκοπό συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις της προς τις εποπτικές αρχές, καθώς και για να είναι σε θέση να τεκμηριώσει στους Πελάτες της, εφόσον το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Τα αρχεία αυτά διατηρούνται σε ανθεκτικά μέσα, που επιτρέπουν την αποθήκευση των πληροφοριών με τρόπο προσβάσιμο για μελλοντική εξέταση από την αρμόδια εποπτική αρχή.



## ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

### ΜΕΤΟΧΕΣ

- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ – ΧΑ (ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ, ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ)
- Χ-NET ΜΕΣΩ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ:

#### 1. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΥΣΤΡΙΑ, ΒΕΛΓΙΟ, ΔΑΝΙΑ, ΦΙΛΑΝΔΙΑ, ΓΑΛΛΙΑ, ΓΕΡΜΑΝΙΑ, ΙΡΛΑΝΔΙΑ, ΙΤΑΛΙΑ, ΟΛΛΑΝΔΙΑ, ΝΟΡΒΗΓΙΑ, ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ, ΙΣΠΑΝΙΑ, ΣΟΥΗΔΙΑ, ΕΛΒΕΤΙΑ, ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ,

#### 2. ΑΜΕΡΙΚΗ

ΚΑΝΑΔΑΣ, ΗΠΑ

### ΟΜΟΛΟΓΑ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΧΑ

### ΠΑΡΑΓΩΓΑ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΧΠΑ

## ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. – IBG (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ)

## ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

AK JENSEN (Χ-NET)