



**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 030**

**ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΚΑΙ  
ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ**

1<sup>η</sup> Έκδοση

23/12/2020



**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	4
B. ΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ .....	5
Γ. ΠΟΛΙΤΙΚΗ – ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	7
1. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών.....	7
Δ. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ.....	8
1. Υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης .....	8
1.1. Η υποχρέωση και οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη.....	8
1.2. Εκτέλεση με Οδηγίες του Πελάτη.....	8
1.3. Αμοιβές και Αντιπαροχές .....	9
2. Κανόνες Χειρισμού Εντολών.....	9
3. Εκτέλεση των Εντολών .....	10
4. Σημείο λήψης εντολής από τον Πελάτη .....	10
5. Καταληκτική ώρα (cut-off time) .....	10
6. Δημοσίευση των Πέντε Πρώτων Τόπων Εκτελέσεως.....	10
7. Πληροφόρηση Σχετικά με την Πολιτική Εκτελέσεως Εντολών και Άλλες Πληροφορίες που Παρέχονται στους Πελάτες.....	11
8. Παρακολούθηση - Αξιολόγηση.....	11
9. Τήρηση Αρχείων Εκτέλεσης Εντολών .....	11
E. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	13
Παράρτημα 1: Επενδυτικοί Οίκοι.....	13

**A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Η παρούσα Πολιτική (εφεξής η «Πολιτική») εφαρμόζεται στην Alpha Bank Cyprus Ltd (εφεξής η «Τράπεζα»), στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών σε υφιστάμενους ή δυνητικούς Πελάτες.

Σε εφαρμογή των διατάξεων του Νόμου 87(Ι)/2017 (εφεξής «ο Νόμος») με τον οποίο ενσωματώθηκε στο κυπριακό δίκαιο η Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (εφεξής η «Οδηγία» ή «MiFID II») και σύμφωνα με τις κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου και της Οδηγίας πράξεις, η Τράπεζα κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών επί μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για λογαριασμό των Πελατών της, ήτοι τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας εκτέλεσης των εντολών τους σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Τράπεζας.

Η Πολιτική αυτή και οι υποχρεώσεις της ισχύουν για όλους τους Πελάτες της Τράπεζας. Σημειώνεται ότι η Τράπεζα έχει μόνο Ιδιώτες Πελάτες.

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών περιγράφει τη στρατηγική που ακολουθείται, τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνονται και τον τρόπο εφαρμογής τους ώστε να καθίσταται σε σταθερή βάση εφικτή η συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωση βέλτιστης εκτελέσεως, ο ορθός χειρισμός των εντολών και η επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον κάθε Πελάτη της.

Η Διεύθυνση Ανάπτυξης Προϊόντων και Εργασιών Retail, σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης, έχουν την ευθύνη κατάρτισης και επικαιροποίησης της παρούσας Πολιτικής η οποία εγκρίνεται από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Διοικητικό Συμβούλιο.

**Β. ΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ**

<b>Ειδικός διαπραγματευτής (market maker)</b>	Πρόσωπο που δραστηριοποιείται στις χρηματοοικονομικές αγορές σε συνεχή βάση, και αναλαμβάνει να διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό αγοράζοντας και πωλώντας χρηματοοικονομικά μέσα έναντι ιδίων κεφαλαίων σε τιμές που έχει καθορίσει ο ίδιος.
<b>Επαγγελματίας πελάτης</b>	Ο Πελάτης που διαθέτει την εμπειρία, τις γνώσεις και την εξειδίκευση ώστε να λαμβάνει τις δικές του επενδυτικές αποφάσεις και να εκτιμά δεόντως τον κίνδυνο που αναλαμβάνει, σύμφωνα με την Πολιτική Κατηγοριοποίησης Πελατών της Τράπεζας. Επαγγελματίας πελάτης ορίζεται στο Παράρτημα ΙΙ του Νόμου.
<b>Επενδυτικοί Οίκοι</b>	Οι οίκοι επενδύσεων κεφαλαίων που παρατίθενται στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι της παρούσας Πολιτικής.
<b>Ιδιώτης πελάτης</b>	Κάθε Πελάτης που δεν είναι Επαγγελματίας Πελάτης.
<b>Μηχανισμός οργανωμένης διαπραγματεύσεως ή ΜΟΔ</b>	Το πολυμερές σύστημα, που δεν είναι ρυθμιζόμενη αγορά ή Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγματεύσεως, στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη συμβάσεως σύμφωνα με τον τίτλο ΙΙ του Νόμου ή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.
<b>Νόμος 87(Ι)/2017</b>	Ο περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμος του 2017.
<b>ΟΣΕΚΑ</b>	Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες
<b>Πελάτης</b>	Κάθε φυσικό πρόσωπο στο οποίο η Τράπεζα παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες
<b>Πολυμερές σύστημα</b>	Οποιοδήποτε σύστημα ή μηχανισμός στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση χρηματοοικονομικών μέσων μπορούν να αλληλεπιδρούν στο σύστημα.
<b>Πολυμερής μηχανισμός διαπραγματεύσεως» ή ΠΜΔ</b>	Πολυμερές σύστημα το οποίο διαχειρίζεται επιχείρηση επενδύσεων ή διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη συμβάσεως σύμφωνα με τον Νόμο ή την Οδηγία 2014/65/ΕΕ.
<b>Ρυθμιζόμενη αγορά</b>	Πολυμερές σύστημα το οποίο διευθύνει ή διαχειρίζεται διαχειριστής αγοράς και το οποίο επιτρέπει ή διευκολύνει την προσέγγιση πλειόνων συμφερόντων τρίτων για την αγορά και την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη συμβάσεως σχετικής με χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς



διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων ή των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τον Νόμο ή την Οδηγία 2014/65/ΕΕ.

**Σταθερό μέσο**

Κάθε μέσο το οποίο:

- α) παρέχει στον Πελάτη τη δυνατότητα να αποθηκεύει πληροφορίες που απευθύνονται προσωπικά σε αυτόν, κατά τρόπο ώστε να μπορεί να ανατρέχει σε αυτές μελλοντικά, για το απαιτούμενο από τους σκοπούς των πληροφοριών χρονικό διάστημα, και
- β) επιτρέπει την ακριβή αναπαραγωγή των αποθηκευμένων πληροφοριών.

**Συστηματικός εσωτερικοποιητής**

Επιχείρηση επενδύσεων η οποία διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό κατά τρόπο οργανωμένο, συχνά, συστηματικά και σε σημαντικό βαθμό, όταν εκτελεί εντολές Πελατών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, χωρίς να λειτουργεί πολυμερές σύστημα. Ο συχνός και συστηματικός χαρακτήρας μετριέται με τον αριθμό των συναλλαγών στο χρηματοοικονομικό μέσο που συνάπτονται από την επιχείρηση επενδύσεων εκτός τόπου διαπραγματεύσεως για ίδιο λογαριασμό όταν εκτελεί εντολές Πελατών. Ο σημαντικός βαθμός μετριέται είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγματεύσεως από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές της επιχειρήσεως επενδύσεων σε συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό μέσο είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγματεύσεως από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές στην Ένωση σε συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό μέσο. Ο χαρακτηρισμός ως «συστηματικού εσωτερικοποιητή» ισχύει μόνον όταν πληρούνται και οι δύο προϋποθέσεις, τόσο ο συχνός και συστηματικός χαρακτήρας, όσο και ο σημαντικός βαθμός, ή όταν μια επιχείρηση επενδύσεων επιλέγει να δραστηριοποιηθεί ως «συστηματικός εσωτερικοποιητής».

**Τόπος διαπραγματεύσεως**

Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

**Τόπος εκτελέσεως**

Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ, «συστηματικός εσωτερικοποιητής» ή ειδικός διαπραγματευτής ή άλλος πάροχος ρευστότητας ή οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.

**Τόπος διαπραγματεύσεως**

Ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

**Χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα μέσα που προσδιορίζονται στο Μέρος III του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου.



## Γ. ΠΟΛΙΤΙΚΗ – ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

### 1. Πεδίο Εφαρμογής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται στους Πελάτες της Τράπεζας και αφορά στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών επί Μεριδίων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, όπως αυτά περιλαμβάνονται στο Μέρος III του Πρώτου Παραρτήματος του Νόμου,

Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται κατά τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών Πελατών και καθορίζει τους μηχανισμούς και διαδικασίες που εφαρμόζονται προκειμένου να:

- Διασφαλίζεται η έγκαιρη, δίκαιη και ταχεία εκτέλεση των εντολών Πελατών σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγματεύσεως της ίδιας της Τράπεζας, περιλαμβανομένων των επενδύσεων της σε χρηματοοικονομικά μέσα και
- Λαμβάνονται επαρκή μέτρα ώστε να επιτυγχάνεται το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη, λαμβανομένων υπόψη της τιμής, του κόστους, της ταχύτητας, της πιθανότητας εκτέλεσης και διακανονισμού, του όγκου, της φύσης και οποιουδήποτε άλλου παράγοντα αφορά την εκτέλεση της εντολής.



## Δ. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

### 1. Υποχρέωση Βέλτιστης Εκτέλεσης

#### 1.1. Η υποχρέωση και οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη

Η υποχρέωση της Τράπεζας, να ενεργεί σύμφωνα με τα βέλτιστα συμφέροντα των Πελατών της (εφεξής, η «υποχρέωση βέλτιστης εκτελέσεως»), επιτυγχάνοντας συστηματικά το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα, υφίσταται κατά την λήψη και διαβίβαση εντολών σχετικά με χρηματοοικονομικά μέσα και κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών.

Κατά την τοποθέτηση εντολών για αγορά ή πώληση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, η ταχύτητα είναι ο μοναδικός συντελεστής βέλτιστης εκτέλεσης που εφαρμόζεται εφόσον οι εντολές για μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων πρέπει να τοποθετούνται πριν από την καταληκτική ώρα (cut-off time) για εγγραφή ή εξαγορά.

Βάσει των κανόνων του Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων, υπάρχει μόνο μία τιμή ανά περίοδο εγγραφής ή εξαγοράς, αντίστοιχα, η οποία καθορίζεται από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV) και επομένως η τιμή δεν είναι σχετικός παράγοντας γι' αυτού του είδους συναλλαγές.

Συνήθως θα υπάρχει μόνο μία μέθοδος αγοράς ή εξαργύρωσης Μεριδίων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων και επομένως, η εφαρμοσιμότητα άλλων παραγόντων είναι περιορισμένη. Για παράδειγμα, η επιλογή τύπου εκτέλεσης δεν είναι εφικτή εφόσον δεν υπάρχει εναλλακτικός χώρος εκτέλεσης των εντολών, εκτός από συγκεκριμένο οίκο από τον οποίο διατίθενται τα μερίδια οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Η βέλτιστη εκτέλεση αξιολογείται σύμφωνα με στοιχεία που τηρούνται από την Τράπεζα όσον αφορά το χρόνο λήψης και διαβίβασης κάθε εντολής προς εκτέλεση σε σχέση με την καταληκτική ώρα.

Επισημαίνεται ότι σε περίπτωση που απαιτηθεί η Τράπεζα να προχωρήσει σε συναλλαγή κλεισίματος ή περιορισμού θέσεως πελάτη, (π.χ. εξαιτίας μη τηρήσεως των συμβατικών υποχρεώσεων του τελευταίου ή εφαρμογής κανονιστικών προβλέψεων), η σχετική εντολή δεν υπόκειται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης.

#### 1.2. Εκτέλεση με Οδηγίες του Πελάτη

Στις περιπτώσεις όπου υπάρχει συγκεκριμένη οδηγία εκτέλεσης εντολής από τον Πελάτη, η Τράπεζα προβαίνει στην εκτέλεση ή διαβίβαση της εντολής προς εκτέλεση σύμφωνα με τις οδηγίες που έχει λάβει από τον Πελάτη. Με την εφαρμογή των οδηγιών του Πελάτη θεωρείται και/ή τεκμαίρεται ότι έχουν τηρηθεί όλες οι απαραίτητες προϋποθέσεις για συμμόρφωση της Τράπεζας με την υποχρέωση εκτέλεσης των εντολών με τους πλέον ευνοϊκούς για τον Πελάτη όρους. Σε περίπτωση που η οδηγία που λαμβάνεται από τον Πελάτη, αφορά συγκεκριμένη παράμετρο της εντολής, η υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης εφαρμόζεται και/ή ισχύει σε σχέση με τις λοιπές παραμέτρους της εντολής.

Όταν ο Πελάτης δίδει οδηγίες για εκτέλεση της εντολής σε συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, η Τράπεζα καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια να επιτύχει την εκτέλεση της εντολής στο συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, αλλά δεν φέρει ευθύνη για την επιλογή του κατάλληλου χρόνου ή για τυχόν συνέπειες και/ή διακυμάνσεις στην τιμή ή άλλους παράγοντες που προκύπτουν από την επιλογή του χρόνου εκτελέσεως της εντολής.

Η τιμή εγγραφής ή εξαγοράς ανά συγκεκριμένο χρόνο ή κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου η οποία δόθηκε από τον πελάτη, καθορίζεται από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV) της συγκεκριμένης χρονικής περιόδου εγγραφής ή εξαγοράς.

Όπως προκύπτει από τα ανωτέρω, τυχόν συγκεκριμένες οδηγίες του Πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Τράπεζα να λάβει όλα τα επαρκή μέτρα που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική, προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον Πελάτη κατά την εκτέλεση των εντολών του, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις οδηγίες αυτές.



**1.3. Αμοιβές και Αντιπαροχές**

- a) Η Τράπεζα, παρόλο που λαμβάνει αμοιβές, εκπτώσεις ή μη χρηματικά οφέλη όταν εκτελεί εντολές Πελατών της στους επενδυτικούς οίκους, συμμορφώνεται πλήρως με τις κανονιστικές προβλέψεις αναφορικά με τις αντιπαροχές που λαμβάνει και την αποφυγή περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων. Περαιτέρω, η Τράπεζα, δε διαμορφώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειες της κατά τρόπο που να εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ των Επενδυτικών Οίκων και των μεριδίων συλλογικών επενδύσεων που διαθέτει.
- b) Η Τράπεζα, λαμβάνει πληρωμές από τρίτους μόνο όταν αυτές:
- Έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση και/ή ενίσχυση της ποιότητας της παρεχόμενης προς τον Πελάτη υπηρεσίας,
  - Δεν εμποδίζουν τη συμμόρφωσή της Τράπεζας με την υποχρέωση της να ενεργεί με τρόπο έντιμο, δίκαιο, επαγγελματικό προς το βέλτιστο συμφέρον των Πελατών της,
  - Έχει ενημερώσει τον Πελάτη με περιεκτικό, ακριβή και κατανοητό τρόπο σχετικά με τις αμοιβές ή προμήθειες ή αντιπαροχές που ενδέχεται να λάβει από τους επενδυτικούς οίκους πριν την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής ή παρεπόμενης υπηρεσίας.
- c) Η Τράπεζα πληροφορεί για τις αμοιβές που χρεώνει όλους τους αντισυμβαλλόμενους που συμμετέχουν στη συναλλαγή, ενώ στις περιπτώσεις που οι αμοιβές ποικίλουν ανάλογα με τον Πελάτη, οι πληροφορίες αναφέρουν τις μέγιστες αμοιβές ή το εύρος των αμοιβών που μπορεί να ζητηθούν. Σε περίπτωση που η Τράπεζα χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, σύμφωνα με το άρθρο 25 παρ. 9 του Νόμου, ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνει.

Περισσότερες πληροφορίες για τα συνολικά έξοδα και αντιπαροχές που αφορούν τις υπηρεσίες που προσφέρονται στον Πελάτη αναφέρονται στο Ειδικό Τιμολόγιο της Υπηρεσίας Alpha Bank Gold Personal Banking.

**2. Κανόνες Χειρισμού Εντολών**

- a) Όσον αφορά την εκτέλεση εντολής, η Τράπεζα:
- Διασφαλίζει ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται άμεσα και με ακρίβεια.
  - Εκτελεί άμεσα και με βάση το χρόνο λήψης τους τις κατά τα λοιπά στοιχεία συγκρίσιμες εντολές Πελατών, εκτός αν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι συνθήκες της αγοράς δεν το επιτρέπουν ή εάν τα συμφέροντα του Πελάτη απαιτούν διαφορετικό χειρισμό. Ως συγκρίσιμες αναφέρονται ενδεικτικά οι εντολές που αφορούν στον ίδιο Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων ή στο ίδιο είδος εντολής αγοράς ή πώλησης.
  - Ενημερώνει τον Πελάτη σχετικά με κάθε ουσιώδη δυσχέρεια που μπορεί να επηρεάσει την ορθή εκτέλεση μιας εντολής, αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσχέρειας αυτής. Ως ουσιώδης δυσχέρεια ενδεικτικά αναφέρεται η αναστολή διαπραγματεύσεως ενός Οργανισμού Συλλογικών Επενδύσεων ή ένα σημαντικό πρόβλημα στις υποδομές της Τράπεζας.
- b) Η Τράπεζα συγκεντρώνει εντολές Πελατών σχετικές με μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων ανά επενδυτικό οίκο για να τις αποστείλει συγχρόνως στο σχετικό επενδυτικό οίκο πριν την καταληκτική ώρα.
- c) Η Τράπεζα ομαδοποιεί εντολές Πελατών, ή εντολές για ίδιο λογαριασμό με εντολή Πελάτη, νοουμένου ότι συντρέχουν σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
- Η ομαδοποίηση των εντολών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά εις βάρος οποιουδήποτε από τους Πελάτες των οποίων οι εντολές πρόκειται να ομαδοποιηθούν.
  - Οι Πελάτες έχουν ενημερωθεί εγγράφως ή σε σταθερό μέσο ότι πρόκειται να ομαδοποιηθεί η εντολή τους και ότι η ομαδοποίηση αυτή ενδέχεται να αποβεί εις βάρος τους σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή.
  - Η Τράπεζα έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικά την πολιτική της για τον επιμερισμό ομαδοποιημένων εντολών η οποία καθορίζει με σαφήνεια τον δίκαιο τρόπο με τον οποίο οι ομαδοποιημένες εντολές επιμερίζονται και τον τρόπο με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζουν τον επιμερισμό τους.



- Στο πλαίσιο της πολιτικής επιμερισμού των εντολών, η Τράπεζα εφαρμόζει διαδικασίες αποφυγής επανεπιμερισμού, κατά τρόπο επιζήμιο για τον Πελάτη, συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό που εκτελούνται σε συνδυασμό με εντολές Πελάτη.
- d) Σε περίπτωση που η Τράπεζα ευθύνεται για την εποπτεία μιας εκτελεσθείσας εντολής, λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να διασφαλίσει ότι τα μερίδια συλλογικών οργανισμών επενδύσεων ή κεφάλαια Πελατών που λαμβάνονται για την εκτελεσθείσα εντολή, παραδίδονται και απεικονίζονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.
- e) Η Τράπεζα, δεν κάνει κατάχρηση των πληροφοριών που αφορούν σε εκκρεμείς εντολές Πελατών και λαμβάνει όλα τα εύλογα μέτρα προκειμένου να αποφευχθεί η κατάχρηση των πληροφοριών αυτών από οποιοδήποτε από τα πρόσωπα που υπέχουν σχετική υποχρέωση, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

### 3. Εκτέλεση των Εντολών

Η Τράπεζα, εκτελεί τις εντολές που λαμβάνει από τους Πελάτες σχετικά με μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων απευθείας με τους Επενδυτικούς Οίκους (βλέπε ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι).

Η Τράπεζα, ενημερώνει τον Πελάτη ότι η εντολή του πρόκειται να εκτελεστεί εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ και εξασφαλίζει εκ των προτέρων τη ρητή συναίνεσή του, προτού εκτελέσει τις εντολές πελατών εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ΠΜΔ ή ΜΟΔ. Η εν λόγω προηγούμενη ρητή συναίνεση λαμβάνεται υπό μορφή γενικής συμφωνίας.

Η Τράπεζα, παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών και Βέλτιστης Εκτέλεσης που ακολουθεί και εξετάζει/ αξιολογεί σε τακτική βάση κατά πόσο οι Επενδυτικοί Οίκοι με τους οποίους εκτελούνται οι εντολές των πελατών (που προβλέπονται στην παρούσα Πολιτική), επιτυγχάνουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον Πελάτη.

Εφόσον η εκτέλεση εντολών πελατών είναι δυνατή μόνον σ' ένα Επενδυτικό Οίκο (ανάλογα με τον Οργανισμό Συλλογικών Επενδύσεων που προτίθεται να επενδύσει ο πελάτης), η βέλτιστη εκτέλεση επιτυγχάνεται με την εκτέλεση της εντολής στον Οίκο αυτό.

### 4. Σημείο λήψης εντολής από τον Πελάτη

Ως Σημείο λήψης της εντολής από τον Πελάτη θεωρείται η ημερομηνία και η ώρα προώθησης της εντολής από τον Gold Relationship Manager στον Διευθυντή Καταστήματος για έγκριση, η οποία πρέπει να συμπίπτει χρονικά με την υπογραφή του αποδεικτικού εντολής από τον Πελάτη. Οποιαδήποτε επικοινωνία με τον Πελάτη πριν από το Σημείο λήψης όπως αυτό ορίζεται πιο πάνω θεωρείται απλή επικοινωνία και η Τράπεζα δεν φέρει ευθύνη διαβίβασης εντολής. Η Τράπεζα γνωστοποιεί στον Πελάτη το Σημείο λήψης της εντολής.

### 5. Καταληκτική ώρα (cut-off time)

Καταληκτική ώρα είναι το απώτερο χρονικό σημείο, μέχρι το οποίο θα παραλαμβάνονται αιτήσεις διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ, ώστε η συνακόλουθη έκδοση ή εξαγορά μεριδίων να πραγματοποιείται στην αντίστοιχη τιμή της ημερομηνίας υποβολής της αίτησης.

Η Τράπεζα ορίζει η ίδια επακριβώς καταληκτική ώρα, έτσι ώστε να ομαδοποιεί και διαβιβάζει σε κάθε Επενδυτικό Οίκο τις αιτήσεις διάθεσης ή εξαγοράς μεριδίων ΟΣΕΚΑ εντός του χρονικού πλαισίου που ορίζει ο Οίκος έτσι ώστε η εκτέλεση της εντολής να πραγματοποιείται στην αντίστοιχη τιμή της ημερομηνίας υποβολής. Η καταληκτική ώρα της Τράπεζας κοινοποιείται στους πελάτες της μέσω Προσυμβατικής Ενημέρωσης.

### 6. Δημοσίευση των Πέντε Πρώτων Τόπων Εκτελέσεως

Με βάση το ρυθμιστικό πλαίσιο, οι εποπτευόμενες οντότητες οφείλουν να συνοψίζουν και δημοσιοποιούν σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους Τόπους Εκτελέσεως από



άποψη όγκου συναλλαγών ("trading volumes"), στους οποίους εκτέλεσαν εντολές Πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτελέσεως που επιτεύχθηκε.

Σημειώνεται ότι η Τράπεζα εξαιρείται από την πιο πάνω υποχρέωση με την προϋπόθεση ότι δεν εκτελεί συναλλαγές πελατών σε Τόπους Εκτέλεσης, όπως αυτοί ορίζονται στη Ενότητα Β «Ορισμοί και Συντομογραφίες» της παρούσας πολιτικής.

## **7. Πληροφόρηση Σχετικά με την Πολιτική Εκτελέσεως Εντολών και Άλλες Πληροφορίες που Παρέχονται στους Πελάτες**

Αναφορικά με την εκτέλεση εντολών Πελατών, η Τράπεζα παρέχει στους Πελάτες της περίληψη της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών που ακολουθεί, εστιάζοντας στο συνολικό κόστος που σχετίζεται με την εκτέλεση των εντολών και στον τρόπο με το οποίο επιτυγχάνεται η βέλτιστη εκτέλεση με βάση τα χαρακτηριστικά του τύπου συναλλαγών στις οποίες εμπλέκεται η Τράπεζα.

Η Τράπεζα απαιτείται να λαμβάνει εκ των προτέρων την συγκατάθεση/ συναίνεση των Πελατών της σχετικά με την παρούσα Πολιτική.

## **8. Παρακολούθηση - Αξιολόγηση**

Η Τράπεζα μέσω της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης αξιολογεί σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της παρούσας Πολιτικής, ώστε να εντοπίζει και, όπου κρίνεται σκόπιμο, να διορθώνει τυχόν ελλείψεις, όσον αφορά στις απαιτήσεις του εκάστοτε εν ισχύει κανονιστικού πλαισίου.

Η Τράπεζα επανεξετάζει την Πολιτική και τις ρυθμίσεις που ακολουθεί ως προς την εκτέλεση εντολών σε τουλάχιστον ετήσια βάση. Υποχρέωση επαναξιολόγησης της Πολιτικής προκύπτει επίσης στην περίπτωση που ουσιώδης μεταβολή επηρεάσει την ικανότητα της Τράπεζας να εξασφαλίσει το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα σε σταθερή βάση. Ειδικότερα, η Τράπεζα αξιολογεί εάν έχει επέλθει τυχόν ουσιαστική μεταβολή και εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των παραγόντων βέλτιστης εκτελέσεως και της σχετικής σημασίας τους, για την τήρηση της πρωταρχικής απαιτήσεως βέλτιστης εκτελέσεως.

Οποιαδήποτε αναθεώρηση της παρούσας Πολιτικής Εκτελέσεως Εντολών, περιστασιακή ή ετήσια, γνωστοποιείται στους Πελάτες με σταθερό μέσο (συμπεριλαμβανομένου της γραπτής επιστολής προς τους Πελάτες για αναθεωρημένη προ-συμβατική ενημέρωση) και ανάρτηση στον ιστότοπο της Τράπεζας.

Βάσει του ισχύοντος ρυθμιστικού πλαισίου, η Τράπεζα θα πρέπει, κατόπιν αιτήματος των προσώπων που αναφέρονται πιο κάτω να είναι σε θέση να τεκμηριώσει:

- Στους Πελάτες της, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική, και
- Στην Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου (ΚΤΚ), ότι έχει συμμορφωθεί με την υποχρέωση βέλτιστης εκτελέσεως των εντολών Πελατών.

## **9. Τήρηση Αρχείων Εκτέλεσης Εντολών**

- Η Τράπεζα, μεριμνά προκειμένου να τηρούνται τα προσήκοντα και επαρκή αρχεία ώστε να πληρούνται οι υποχρεώσεις της προς όλες τις εποπτικές αρχές.
- Η Τράπεζα, τηρεί αρχεία για το χρονικό διάστημα που προβλέπεται από το Νόμο και τις εκάστοτε ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις και σε κάθε περίπτωση για τουλάχιστον 5 έτη σε ανθεκτικά μέσα, προσβάσιμα κατά πρόσφορο τρόπο. Επιπλέον, στοιχεία τηρούνται για όλες τις διορθώσεις και λοιπές τροποποιήσεις, ενώ έχει θεσπίσει διαδικασία ελέγχου ώστε να ελαχιστοποιείται το ενδεχόμενο παρεμβάσεως ή παραποιήσεως αυτών.
- Οι οδηγίες του Πελάτη τηρούνται σε ανθεκτικά μέσα. Όταν οι οδηγίες του Πελάτη δίδονται προφορικώς, ο Λειτουργός που λαμβάνει την οδηγία έχει καθήκον να την εγγράψει ηλεκτρονικά ή να την τηρήσει σε ανθεκτικό μέσο.
- Όταν ο Πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες που υπερισχύουν της Πολιτικής, είτε εν μέρει είτε στο σύνολό της, αυτές καταγράφονται και διατηρούνται σε ανθεκτικό μέσο, όπως και οποιαδήποτε προειδοποίηση δίδεται προς τον Πελάτη.



Τα εν λόγω αρχεία είναι άμεσα διαθέσιμα και προσβάσιμα στις εποπτικές αρχές, σε ελεγκτές και στη Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης, που διενεργούν ελέγχους ως προς την εφαρμογή της εν λόγω Πολιτικής.



## Ε. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

### Παράρτημα 1: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΟΙΚΟΙ<sup>1</sup>

- α) Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.
- β) Franklin Templeton Investment
- γ) BNP Paribas

---

<sup>1</sup> Η Τράπεζα δύναται στο μέλλον να τροποποιεί ή καταργεί τις υπάρχουσες συμβάσεις με Επενδυτικούς Οίκους καθώς και να συνάπτει νέες. Σε τέτοιες περιπτώσεις επικαιροποιεί το ανώτερο Παράρτημα και ενημερώνει σχετικά τους Πελάτες.