

## **ΈΓΓΡΑΦΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Β:**

### **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ**

#### **1. Ρυθμιστικό Πλαίσιο**

Μέσα στα πλαίσια του Νόμου (ως ερμηνεύεται πιο κάτω) και των οδηγιών που εκδόθηκαν δυνάμει αυτού, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου (που περιλαμβάνει την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ, τις θυγατρικές της εταιρείες καθώς και τα υποκαταστήματα της, που έχουν άδεια λειτουργίας σε οποιαδήποτε χώρα μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου) έχει καταρτίσει αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και λαμβάνει όλα τα ευλόγως αναγκαία μέτρα ώστε να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες του κατά την εκτέλεση εντολών τους σε χρηματοοικονομικά μέσα, κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών τους προς εκτέλεση σε τρίτους καθώς και κατά την διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση σε άλλες οντότητες, οι οποίες εντολές πηγάζουν από αποφάσεις του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου να προβεί σε διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα για λογαριασμό του πελάτη κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Για τους σκοπούς της παρούσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, «Νόμος» σημαίνει το περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο του 2007 (Νόμος 144(Ι)/2007) όπως αυτός, τροποποιείται, αντικαθίσταται, επεκτείνεται ή επαναθεσπίζεται, από καιρού εις καιρό.

Οποιοδήποτε άλλο κεφαλαιοποιημένοι όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Πολιτική και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά τυγχάνουν της ερμηνείας που τους αποδίδεται στη Συμφωνία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Παρεπόμενων Υπηρεσιών και/ή στη Συμφωνία Υπηρεσιών Θεματοφυλακής, ως εφαρμόζεται, μεταξύ του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου και των πελατών.

#### **2. Πεδίο Εφαρμογής**

Αυτή η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου εφαρμόζεται στους ιδιώτες και επαγγελματίες πελάτες του (ως προνοείται στο Νόμο και τις οδηγίες που εκδόθηκαν δυνάμει αυτού), κατά την παροχή από το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου της υπηρεσίας της λήψης, διαβίβασης και/ή εκτέλεσης εντολών πελατών καθώς και κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε σχέση με χρηματοοικονομικά μέσα.

Αυτή η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση που το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου δημοσιεύει τιμές ή παρέχει την υπηρεσία 'παροχής τιμών κατά παραγγελία' και ο πελάτης πραγματοποιεί συναλλαγές με το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου βάσει εκείνης της τιμής. Επιπρόσθετα, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου δεν θα εφαρμόζει αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών του σε σχέση με οποιαδήποτε εργασία ή δραστηριότητα που δυνατόν να διενεργήσει με πελάτες και η οποία δεν εμπίπτει στα πλαίσια του Νόμου.

#### **3. Εκτέλεση Εντολών – Επιτυγχάνοντας Το Καλύτερο Δυνατό Αποτέλεσμα**

Εκτός από τις περιπτώσεις όπου ο πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες (ως η παράγραφος 6), κατά την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών και/ή λήψη και διαβίβαση εντολών πελατών σε άλλες εταιρίες προς εκτέλεση και/ή διαβίβαση εντολών προς εκτέλεση σε άλλες οντότητες, οι οποίες εντολές πηγάζουν από αποφάσεις του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου να προβεί σε διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα για λογαριασμό του πελάτη κατά την παροχή της υπηρεσίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου λαμβάνει υπόψη τους ακόλουθους Παράγοντες Εκτέλεσης, με στόχο την



επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τους πελάτες του: τιμή, κόστος, ταχύτητα, πιθανότητα της εκτέλεσης και του διακανονισμού, όγκος, φύση, και οποιοσδήποτε άλλος παράγοντας αφορά την εκτέλεση της εντολής.

Η σχετική σημασία των Παραγόντων Εκτέλεσης διαφέρει μεταξύ των διαφορετικών χρηματοοικονομικών μέσων. Παρόλο που στις περισσότερες περιπτώσεις η τιμή και το κόστος θα είναι οι σημαντικότεροι Παράγοντες Εκτέλεσης εντούτοις, σε μερικές περιπτώσεις ιδιαίτερα σε σχέση με τα Κριτήρια Εκτέλεσης, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου μπορεί να καθορίσει κατάλληλα ότι άλλοι Παράγοντες Εκτέλεσης έχουν μεγαλύτερη σημασία στην επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου προσδιορίζει την σχετική σημασία των Παραγόντων Εκτέλεσης χρησιμοποιώντας την κατά τα συναλλακτικά ήθη κρίση και εμπειρία του και λαμβάνοντας υπόψη τις διαθέσιμες πληροφορίες στην αγορά και τα ακόλουθα Κριτήρια Εκτέλεσης:

- i. τα χαρακτηριστικά του πελάτη, περιλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του ως ιδιώτη πελάτη ή ως επαγγελματία πελάτη,
- ii. τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη,
- iii. τα χαρακτηριστικά των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εντολής, και
- iv. τα χαρακτηριστικά των Τόπων Εκτέλεσης προς τους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή.

Ειδικά για τους ιδιώτες πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται σε όρους συνολικού τιμήματος, το οποίο αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοοικονομικού μέσου και το κόστος που συνδέεται με την εκτέλεση, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που βαρύνουν τον πελάτη και συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, περιλαμβανομένων των τελών που εισπράττονται από τον Τόπο Εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και όλων των λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτα πρόσωπα που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής.

Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου δύναται να εκτελεί μια εντολή πελάτη της ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου πελάτη και/ή με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό, με την προϋπόθεση ότι η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους πελάτες των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί, χωρίς να αποκλείεται το ενδεχόμενο το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης να αποβεί σε βάρος του σε σχέση με μια συγκεκριμένη εντολή του. Οι ομαδοποιημένες εντολές και συναλλαγές που εκτελούνται, επιμερίζονται αναλογικά με βάση τη μέση τιμή εκτέλεσης. Όπου το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου ομαδοποιεί εντολές ή συναλλαγές πελατών της με εντολές ή συναλλαγές που εκτελούνται για ίδιο λογαριασμό, θα επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον πελάτη έναντι αυτού.

Η απόδειξη καλύτερης εκτέλεσης δεν κρίνεται απαραίτητως σε επίπεδο ξεχωριστής συναλλαγής, αλλά μάλλον απαιτεί μια αξιολόγηση ενός ιστορικού συναλλαγών κατά την διάρκεια μιας περιόδου που δείχνει ότι συνολικά το καλύτερο αποτέλεσμα επιτυγχάνεται με την εκτέλεση εντολών για λογαριασμό του πελάτη στους Τόπους Εκτέλεσης και με τον τρόπο που περιγράφεται σ' αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών.

#### **4. Τόποι Εκτέλεσης**

"Τόπος Εκτέλεσης" περιλαμβάνει: (i) μια ρυθμιζόμενη αγορά και ένα πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης («ΠΜΔ»), ως ερμηνεύεται στο Νόμο και (ii) στο βαθμό που έχετε συναινέσει στην εκτέλεση εντολών εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ, ένα συστηματικό

εσωτερικοποιητή ή ένα ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο πάροχο ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα (εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης) λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους. Κατάλογος των Τόπων Εκτέλεσης που χρησιμοποιούνται από το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου σε σχέση με κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών μέσων περιλαμβάνεται στη παράγραφο 9 αυτής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών. Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει άλλους Τόπους Εκτέλεσης όπου κρίνεται κατάλληλο σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών του και μπορεί να προσθέσει ή να αφαιρέσει οποιουδήποτε Τόπους Εκτέλεσης από τον κατάλογο αυτό, με γνώμονα πάντα την επίτευξη του καλύτερου αποτελέσματος για τον πελάτη.

##### **5. Επιλέγοντας Τόπο Εκτέλεσης / Μέθοδοι Εκτέλεσης**

Με σκοπό την εξασφάλιση βέλτιστης εκτέλεσης, όπου υπάρχουν περισσότεροι από ένας Τόπος Εκτέλεσης που ανταγωνίζονται μεταξύ τους για την εκτέλεση μιας εντολής σε χρηματοοικονομικό μέσο, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα αξιολογήσει και θα συγκρίνει τα αποτελέσματα για τον πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους Τόπους Εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στην παράγραφο 9 και μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή. Στην αξιολόγηση αυτή, λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες που εισπράττει το ίδιο το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου και το κόστος που βαρύνει τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθένα από τους επιλέξιμους Τόπους Εκτέλεσης. Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα απέχει από τη διάρθρωση ή χρέωση των προμηθειών του κατά τρόπο που να οδηγεί σε αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ Τόπων Εκτέλεσης.

Τηρούμενης της κατάλληλης εξέτασης των Κριτηρίων Εκτέλεσης και των Παραγόντων Εκτέλεσης που αναφέρονται ανωτέρω, όπου το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θεωρεί ότι μπορεί να συναλλάσσεται προς όφελος του πελάτη ή να μην βάζει τον πελάτη σε μειονεκτική θέση, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως Τόπος Εκτέλεσης. Όταν το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου ενεργεί ως Τόπος Εκτέλεσης, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα εξετάζει όλες τις πηγές ευλόγων διαθέσιμων πληροφοριών, περιλαμβανομένων των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), τοπικών χρηματιστηρίων, διαμεσολαβητών και παροχών πληροφοριών, προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη.

Εκτός από τις περιπτώσεις όπου ο πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες (ως η παράγραφος 6), το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου μπορεί να εκτελέσει μια εντολή πελάτη με μια από τις ακόλουθες μεθόδους ή συνδυασμό μεθόδων:

- άμεσα σε μια ρυθμιζόμενη αγορά (Regulated Market) ή ΠΜΔ (Multilateral Trading Facility (MTF)) όπου το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου δεν είναι άμεσο μέλος της σχετικής ρυθμιζόμενης αγοράς ή του ΠΜΔ, με ένα τρίτο που συμμετέχει με τον οποίο το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου έχει έλθει σε συμφωνία για το χειρισμό εντολών για εκείνη τη ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, ή
- εκτός ρυθμιζόμενης αγοράς ή ΠΜΔ, όπου η εκ των προτέρων ρητή συναίνεση του πελάτη έχει ληφθεί: (α) με την εκτέλεση της εντολής με εντολή αμοιβαίας ανταλλαγής (ή με συμφηφισμό εντολών) από έναν άλλο πελάτη του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου και/ή (β) με το ίδιο το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου να ενεργεί ως Τόπος Εκτέλεσης.

##### **6. Συγκεκριμένες Οδηγίες του Πελάτη**

Οποτεδήποτε ένας πελάτης δίδει μια συγκεκριμένη οδηγία ως προς την εκτέλεση μιας εντολής ή ένα μέρος της, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα εκτελεί την εντολή ακολουθώντας τη συγκεκριμένη οδηγία. Η συγκεκριμένη οδηγία ενδέχεται να εμποδίσει το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου από του να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει σ' αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών προκειμένου να επιτυγχάνει το



καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση της εντολής αυτής ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από την εν λόγω οδηγία. Όπου η οδηγία του πελάτη αφορά μόνο ένα μέρος της εντολής, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα συνεχίσει να εφαρμόσει αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στο μέρος της εντολής που δεν καλύπτεται από την συγκεκριμένη οδηγία.

### **7. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών**

Εκτός από τις περιπτώσεις όπου ο πελάτης δίδει συγκεκριμένες οδηγίες (ως η παράγραφος 6), το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου μπορεί να διαβιβάσει μια εντολή που λαμβάνει από τον πελάτη σε μια άλλη οντότητα του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου ή σε μια ξένη οντότητα, η οποία λειτουργεί ως διαμεσολαβητής, για εκτέλεση. Κάνοντας αυτό, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα ενεργήσει προς το καλύτερο συμφέρον του πελάτη και θα συμμορφωθεί με την παράγραφο 3 ανωτέρω.

Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα επανεξετάζει περιοδικά την επιλογή του των διαμεσολαβητών για να εξασφαλίσει ότι ο διαμεσολαβητής διαθέτει ρυθμίσεις εκτέλεσης και πολιτική εκτέλεσης που επιτρέπουν στο Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου να συμμορφώνεται με όλες τις απαιτήσεις της βέλτιστης εκτέλεσης του. Πλήρης κατάλογος των διαμεσολαβητών στους οποίους το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου βασίζεται σε μεγάλο βαθμό περιλαμβάνεται στην παράγραφο 10 αυτής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών.

### **8. Παρακολούθηση / Επανεξέταση**

Το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων εκτέλεσης εντολών και αυτής της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών, κάνοντας οποιοσδήποτε αλλαγές όπου απαιτείται. Συγκεκριμένα, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα εξετάζει τακτικά κατά πόσο οι Τόποι Εκτέλεσης που περιλαμβάνονται σ' αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών επιτυγχάνουν το καλύτερο αποτέλεσμα για τον πελάτη ή κατά πόσο χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί.

Περαιτέρω, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα επανεξετάζει αυτή την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών τουλάχιστον μία φορά το χρόνο και θα ενημερώνει τους πελάτες του για οποιοσδήποτε ουσιώδεις μεταβολές στην Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών (περιλαμβανομένων μεταβολών στους επιλεγμένους Τόπους Εκτέλεσης και στους διαμεσολαβητές). Κατόπιν αιτήματος, το Συγκρότημα Τράπεζας Κύπρου θα αποδεικνύει στους πελάτες του ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών του.

### **9. Κατάλογος Τόπων Εκτέλεσης**



Private Banking, Premier Support και Institutional Wealth Management

<b>Χρηματοοικονομικό Μέσο</b>	<b>Τόπος Εκτέλεσης / Διαμεσολαβητές</b>
Μεταβιβάσιμες Κινητές Αξίες (μεταξύ άλλων, Μετοχές, Ομόλογα και άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους)	Τράπεζα Κύπρου Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου CISCO Bank of America Merrill Lynch Barclays BNP Paribas Deutsche Bank Citi Credit Suisse Goldman Sachs JP Morgan Morgan Stanley Societe General UBS HSBC RBS RBC Guy Buttler Mitsubishi Edmond de Rothschild ING Commerzbank Nomura Investec Banca IMI
Μέσα Χρηματαγοράς (μεταξύ άλλων, Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου (Treasury Bills), Τίτλοι Παρακαταθήκης (Certificates of Deposit), Εμπορικά Γραμμάτια (Commercial Paper))	Τράπεζα Κύπρου Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου CISCO Bank of America Merrill Lynch Barclays BNP Paribas Citi Credit Suisse Goldman Sachs JP Morgan Morgan Stanley Societe General UBS
Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων	Τράπεζα Κύπρου



	<p>UBS Funds Services (Luxemburg) SA UBS Zurich AG Hussman Diamond Age Russia MAN Franklin Templeton JP Morgan Invesco Parvest Vanguard Pictet Blackrock Nordea Investec Aberdeen Carnegie Credit Suisse BNP Paribas Pimco ING ICS SSGA Schroder Victoria Value Global Future HSBC Legg Mason Global Funds CPB Smart Cash (Marfin Smart Cash) Fundquest Martin Gurrie Davis Funds BNY Mellon Goldman Sachs Advantage Marfin Peak Performance Neptune Russia &amp; Greater Russia CF Linsdell Findlay Polar Capital DR Funds Ltd</p>
<p>Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward rate agreements) και άλλες παράγωγες συμβάσεις (derivative contracts) σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοοικονομικούς δείκτες ή άλλα χρηματοοικονομικά μεγέθη δεκτικά εκκαθάρισεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα</p>	<p>Τράπεζα Κύπρου Bank of America Merrill Lynch Barclays BNP Paribas Citi Credit Suisse Goldman Sachs JP Morgan Morgan Stanley Societe General UBS</p>





	Saxo Bank HSBC Deutsche Bank
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων (forward rate agreements) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου (derivative contracts) σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαριστούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαριστούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης)	Τράπεζα Κύπρου Bank of America Merrill Lynch Barclays BNP Paribas Citi Credit Suisse Goldman Sachs JP Morgan Morgan Stanley Societe General UBS
Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου	Τράπεζα Κύπρου
Πολύτιμα μέταλλα	Credit Suisse
Φυσική παράδοση πολύτιμων μετάλλων	Perth Mint