

Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών

Έκδοση: 4.0

Ημερομηνία έναρξης ισχύος: 20/07/2020

Εύρος: Τράπεζα Eurobank A.E.

Σκοπός: Η Τράπεζα 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.

1) Εισαγωγή	3
2) Περιγραφή	3
2.1 Σκοπός της Πολιτικής	3
2.2 Εφαρμογή της Πολιτικής	3
2.3 Ειδικές Οδηγίες Πελάτη	4
2.4 Παράγοντες Εκτέλεσης Εντολών	4
2.5 Κριτήρια Εκτέλεσης Εντολών	6
2.6 Τόποι Εκτέλεσης Εντολών	6
2.7 Παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή των τρόπων εκτέλεσης	7
2.8 Αντιπαροχές (Inducements)	8
2.9 Χειρισμός Εντολών Πελατών	8
2.10 Ομαδοποίηση Εντολών Πελατών - Ομαδοποίηση και επιμερισμός των συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό	9
2.11 Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε τρίτους	10
2.12 Δημοσίευση Τόπων Εκτέλεσης και αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης που επιτυγχάνεται	10
2.13 Παρακολούθηση εφαρμογής και επικαιροποίηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών	11
2.14 Πληροφόρηση Πελάτη σε σχέση με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών	12
2.15 Τήρηση αρχείων	12
3) Παραρτήματα	13
4) Ορολογία	22

1) Εισαγωγή

Η Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία (εφεξής «**Τράπεζα**»), σε εφαρμογή της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ (**MiFID II**), όπως ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον νόμο 4514/2018 (εφεξής ο «**Νόμος**»), καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου και της MiFID II πράξεων, έχει θεσπίσει πολιτική εκτέλεσης εντολών σύμφωνα με τις υφιστάμενες αρχές λειτουργίας της, (εφεξής «**Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών**»), η οποία απευθύνεται στους Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες της (εφεξής «**Πελάτης**» ή «**Πελάτες**»), κατά τον ορισμό του Νόμου και της Οδηγίας MiFiD II. Οι κύριοι ορισμοί που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών παρατίθενται στο κεφάλαιο 5. Ορολογία.

Η Τράπεζα, παραδίδει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στον πελάτη κατά την έναρξη της επενδυτικής σχέσης του με την Τράπεζα πριν από τη διενέργεια οποιασδήποτε επενδυτικής πράξης και λαμβάνει εκ των προτέρων την εξατομικευμένη συναίνεση του πελάτη η εκτέλεση κάθε εντολής του να καθορίζεται από την εκάστοτε ισχύουσα Πολιτική της Τράπεζας όπως αυτή είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό της τόπο.

2) Περιγραφή

2.1 Σκοπός της Πολιτικής

Σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η Τράπεζα 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, δίκαιης και ταχείας εκτέλεσης των εντολών του σε σχέση με τις εντολές άλλων Πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Τράπεζας.

Η Τράπεζα 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.

2.2 Εφαρμογή της Πολιτικής

Η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών εφαρμόζεται κατά την παροχή των υπηρεσιών λήψης-διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, αλλά και στο πλαίσιο της παροχής των υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες αναφορικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο [Παράρτημα I](#) της παρούσας Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών.

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

Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στις παρακάτω περιπτώσεις :

- Σε περίπτωση εντολών σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν εμπίπτουν στο Παράρτημα I Τμήμα Γ' του ν. 4514/2018.

- Σε περίπτωση που ο Πελάτης ανήκει στην κατηγορία του «Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου».

2.3 Ειδικές Οδηγίες Πελάτη

Όταν δίνονται συγκεκριμένες οδηγίες από τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής του οι οποίες γίνουν αποδεκτές από την Τράπεζα, η Τράπεζα θα ακολουθήσει αυτές τις οδηγίες. Ωστόσο οι οδηγίες της εντολής ενδέχεται να εμποδίσουν την Τράπεζα να λάβει τα 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 Τράπεζα συνεχίζει να εφαρμόζει την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών στο μέρος της εντολής που δεν καλύπτεται από την συγκεκριμένη οδηγία.

2.4 Παράγοντες Εκτέλεσης Εντολών

Η Τράπεζα 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 στην παράγραφο 2.5:

- Την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- 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,
- Την ταχύτητα εκτέλεσης, δηλαδή το χρόνο που απαιτείται για την εκτέλεση μιας συναλλαγής,
- 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 Τράπεζα είναι εκτός των τρεχουσών τιμών αγοράς,
- Τη διαδικασία διακανονισμού, δηλαδή τη δυνατότητα εκκαθάρισης μιας εκτελεσμένης εντολής σε εύλογο χρονικό διάστημα,
- Τον όγκο της συναλλαγής, δηλαδή λαμβάνεται υπόψη ο όγκος και υπολογίζεται κατά πόσο θα επηρεάσει την τιμή εκτέλεσης και τη φύση της συναλλαγής,
- Τη φύση της εντολής,

- 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 Τράπεζα κατά την κρίση της μπορεί να λάβει υπόψη της (ενδεικτικά τις συνθήκες της αγοράς, τυχόν συμφωνίες εκκαθαρίσεως και διακανονισμού κ.λ.π.).

Η Τράπεζα 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, η ιεράρχηση των παραγόντων έχει ως εξής:

- Τιμή
- Ταχύτητα εκτέλεσης εντολής
- Μέγεθος συναλλαγής
- Πρόσβαση - πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής
- Κόστος
- Άλλοι παράγοντες

Για συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει ρευστή αγορά, η ιεράρχηση των παραγόντων έχει ως εξής:

- Πρόσβαση - πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής
- Τιμή
- Μέγεθος συναλλαγής
- Ταχύτητα εκτέλεσης εντολής
- Κόστος
- Άλλοι παράγοντες

2.5 Κριτήρια Εκτέλεσης Εντολών

Η Τράπεζα, περαιτέρω, κατά την εκτέλεση εντολών Πελατών, λαμβάνει υπόψη της τα ακόλουθα κριτήρια προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων της παραγράφου 2.4:

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

Σε περίπτωση εκτέλεσης εντολής για λογαριασμό Ιδιώτη ή Επαγγελματία 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.

2.6 Τόποι Εκτέλεσης Εντολών

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

- απευθείας μέσω μιας Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ή ενός Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης («ΠΜΔ») ή ενός Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης («ΜΟΔ») των οποίων η Τράπεζα είναι μέλος,
- απευθείας, λειτουργώντας ως τόπος εκτέλεσης για ίδιο λογαριασμό (αφορά πράξεις ομολόγων και παραγώγων) ή ως Συστηματικός Εσωτερικοποιητής,
- Μέσω τρίτων με τους οποίους έχει συνάψει συμβατική σχέση για αγορές (Ρυθμιζόμενες Αγορές, ΠΜΔ, ΜΟΔ) στις οποίες η Τράπεζα δεν έχει άμεση πρόσβαση,
- Εκτός Ρυθμιζόμενης Αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

Οι σχετικοί ορισμοί παρατίθενται στο κεφάλαιο 5. Ορολογία.

Ενδεικτικός κατάλογος των τόπων εκτέλεσης στους οποίους δραστηριοποιείται η Τράπεζα προκειμένου να επιτυχάνει σε σταθερή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών, σχετικώς με επιμέρους κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων, παρατίθεται στο [Παράρτημα II](#).

Επισημαίνεται ότι η Τράπεζα δύναται να εκτελέσει την εντολή ενός Πελάτη εκτός Ρυθμιζόμενης

Αγοράς ή ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με έναν ή περισσότερους από τους Εγκεκριμένους Αντισυμβαλλόμενους όπως αυτοί αναφέρονται στο [Παράρτημα II](#), μόνο εάν ο Πελάτης έχει ενημερωθεί σχετικά και συναινέσει στην επιλογή αυτή. Η συναίνεση δύναται να λαμβάνεται υπό μορφή γενικής συμφωνίας ή επί συγκεκριμένων συναλλαγών. Κατά την εκτέλεση εντολών κατά αυτόν τον τρόπο, η Τράπεζα ελέγχει τον δίκαιο χαρακτήρα της τιμής που προτείνεται στον Πελάτη, συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής του εν λόγω προϊόντος και, όπου είναι δυνατόν, συγκρίνοντας με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

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

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

2.7 Παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή των τρόπων εκτέλεσης

Η Τράπεζα αξιολογεί σε συνεχή βάση τους τρόπους εκτέλεσης και τους Εγκεκριμένους Αντισυμβαλλόμενους, σύμφωνα με την Πολιτική Επιλογής Αντισυμβαλλομένων ως προς την τήρηση των προϋποθέσεων που θέτει η Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών για την παροχή του βέλτιστου αποτελέσματος.

- Τιμή και ρευστότητα (διαθέσιμη τιμή και βάθος διαθέσιμης ρευστότητας στην τιμή αυτή)
- Συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγής (π.χ. συμφωνίες εκκαθάρισης και διακανονισμού κλπ.)
- Πρόσβαση - πιθανότητα εκτέλεσης της εντολής (π.χ. ρευστότητα της αγοράς για το συγκεκριμένο προϊόν) και ταχύτητα εκτέλεσης ανά τόπο εκτέλεσης
- Μέγεθος και φύση της εντολής
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Όποιοι άλλοι παράγοντες (π.χ. δυνατότητα διαχείρισης σύνθετων εντολών)

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 τρόπους εκτέλεσης που μπορούν να εκτελέσουν τη σχετική εντολή, στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη οι προμήθειες που εισπράττει η Τράπεζα και τα κόστη που βαρύνουν τον Πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τρόπους εκτέλεσης.

Η Τράπεζα 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. Προκειμένου να παρέχεται η καλύτερη τιμή στον πελάτη ελέγχονται οι τιμές που προσφέρουν οι Επιλεγμένοι Αντισυμβαλλόμενοι της Τράπεζας για το συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο όπως αυτές οι τιμές είναι διαθέσιμες σε διάφορους Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (MTFs).

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.

2.8 Αντιπαροχές (Inducements)

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

Η Τράπεζα, 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 Τραπέζης 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 Τράπεζα πληροφορεί τον Πελάτη για τις αμοιβές που χρεώνει η Τράπεζα 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 Τράπεζα χρεώνει πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μια συναλλαγή, ενημερώνει τους Πελάτες σχετικά με την αξία τυχόν χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών που λαμβάνει.

2.9 Χειρισμός Εντολών Πελατών

Κατά την εκτέλεση των εντολών Πελατών:

- α) διασφαλίζεται ότι όλες οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό Πελατών καταχωρίζονται και επιμερίζονται αμέσως.

- β) 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.
- γ) ο Ιδιώτης Πελάτης θα ενημερώνεται 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 Τράπεζας).

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 Τράπεζα, 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 Τράπεζα 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.

Όταν η Τράπεζα ευθύνεται για την εποπτεία ή την οργάνωση του διακανονισμού μιας εκτελεσθείσας εντολής, η Τράπεζα λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο για να διασφαλίσει ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή κεφάλαια Πελατών που λαμβάνονται για το διακανονισμό της εκτελεσθείσας εντολής παραδίδονται αμέσως και σωστά στο λογαριασμό του κατάλληλου Πελάτη.

Η Τράπεζα 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 της¹.

2.10 Ομαδοποίηση Εντολών Πελατών - Ομαδοποίηση και επιμερισμός των συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό

Η Τράπεζα δεν εκτελεί μια εντολή Πελάτη ή μια συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό ομαδοποιώντας την με εντολή άλλου Πελάτη εκτός εάν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) η ομαδοποίηση των εντολών και των συναλλαγών δεν ενδέχεται να αποβεί συνολικά σε βάρος οποιουδήποτε από τους Πελάτες των οποίων η εντολή θα ομαδοποιηθεί
- β) γνωστοποιείται σε κάθε Πελάτη του οποίου η εντολή θα ομαδοποιηθεί ότι το αποτέλεσμα της ομαδοποίησης ενδέχεται να είναι σε βάρος του σε σχέση με μια δεδομένη εντολή

1 Βάσει του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής.

- γ) η Τράπεζα έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικά πολιτική που καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται ο δίκαιος επιμερισμός των ομαδοποιημένων εντολών και συναλλαγών, περιλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο ο όγκος και η τιμή των εντολών επηρεάζει τον επιμερισμό και την αντιμετώπιση των μερικών εκτελέσεων.

Η Τράπεζα, όταν ομαδοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό με μία ή περισσότερες εντολές Πελατών δεν επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά τρόπο επιζήμιο για τον Πελάτη.

Η Τράπεζα, όταν ομαδοποιεί εντολή Πελάτη με συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό και η ομαδοποιημένη εντολή εκτελείται εν μέρει, επιμερίζει τις σχετικές συναλλαγές κατά προτεραιότητα στον Πελάτη σε σχέση με την ίδια. Εάν είναι σε θέση να αποδείξει ευλόγως ότι χωρίς την ομαδοποίηση αυτή δεν θα ήταν σε θέση να εκτελέσει την εντολή με τόσο ευνοϊκούς όρους, ή καθόλου, η Τράπεζα, δύναται να επιμερίσει τη συναλλαγή για ίδιο λογαριασμό αναλογικά, σύμφωνα με την πολιτική επιμερισμού των εντολών που εφαρμόζει.

2.11 Λήψη και Διαβίβαση Εντολών σε τρίτους

Η Τράπεζα δύναται να διαβιβάζει τις εντολές Πελατών της είτε σε θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Eurobank (Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ) είτε σε οποιαδήποτε τρίτη εταιρία ή οντότητα με την οποία συνεργάζεται, για την εκτέλεση αυτών. Οι οντότητες με τις οποίες η Τράπεζα συνεργάζεται για την εκτέλεση εντολών Πελατών της σε επιμέρους κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων παρατίθενται στο [Παράρτημα ΙΙΙ](#) της παρούσας.

Οι οντότητες αυτές πρέπει πρωτίστως να συμμορφώνονται πλήρως με την υποχρέωση βέλτιστης εκτέλεσης, όπως αυτή προβλέπεται στις διατάξεις του Νόμου. Συγκεκριμένα, η Τράπεζα 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 Τράπεζα 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 Τράπεζα 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.

2.12 Δημοσίευση Τύπων Εκτέλεσης και αξιολόγηση ποιότητας εκτέλεσης που επιτυγχάνεται

Η Τράπεζα, 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 (Παράρτημα II).

Επιπρόσθετα η Τράπεζα, 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 Τράπεζα σε σχέση με τους εν λόγω τόπους εκτέλεσης.

Στις περιπτώσεις που η Τράπεζα 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 Τράπεζα αναρτά τις πληροφορίες που υποχρεούται να δημοσιοποιεί με βάση τα πιο πάνω αναφερόμενα, στο διαδικτυακό της τόπο (www.eurobank.gr), σε ηλεκτρονική μορφή διαθέσιμη για μεταφόρτωση από το κοινό.

2.13 Παρακολούθηση εφαρμογής και επικαιροποίηση της Πολιτικής Εκτέλεσης Εντολών

Η Γενική Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Τράπεζας σε συνεργασία με τις αρμόδιες μονάδες της Τράπεζας 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 Τράπεζας να συνεχίσει να επιτυγχάνει σε συνεχή βάση το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους Πελάτες της. Η Τράπεζα 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 Τράπεζα 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 ή/και στις αρμόδιες επιτροπές προκειμένου να γίνουν οι απαραίτητες ρυθμίσεις για την βελτίωση των διαδικασιών της Τράπεζας.

Επιπλέον, η Τράπεζα 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.

2.14 Πληροφόρηση Πελάτη σε σχέση με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών

Η παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών και κάθε αναθεώρησή της παρέχεται στον Πελάτη σε σταθερό μέσο και είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο της Τράπεζας www.eurobank.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.

2.15 Τήρηση αρχείων

Η Τράπεζα 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.

3) Παραρτήματα

Παράρτημα Ι

Χρηματοπιστωτικά Μέσα

(σύμφωνα με το τμήμα Γ, του Παραρτήματος Ι του Νόμου 4514/2018)

- 1) κινητές αξίες, ήτοι κινητές αξίες που επιδέχονται διαπραγμάτευση στην κεφαλαιαγορά, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής, και ιδίως :
 - μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και αποθετήρια έγγραφα για μετοχές
 - ομόλογα ή άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους καθώς και αποθετήρια έγγραφα για τέτοιες κινητές αξίες
 - κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων κινητών αξιών ή επιδεχόμενη διακανονισμό με ρευστά διαθέσιμα προσδιοριζόμενο κατ' αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη
- 2) μέσα χρηματαγοράς, ήτοι έντοκα γραμμάτια, αποδεικτικά κατάθεσης και τα εμπορικά γραμμάτια, εξαιρουμένων των μέσων πληρωμής
- 3) μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,
- 4) παράγωγα¹ και άλλες συμβάσεις παραγώγων σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, δικαιώματα εκπομπής ή άλλα μέσα παραγώγων, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη δεκτικά εκκαθαρίσεως με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα,
- 5) παράγωγα¹ συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους, αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης,
- 6) παράγωγα¹ και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαριστούν με φυσική παράδοση, εφόσον αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ, με εξαίρεση τα ενεργειακά προϊόντα χονδρικής τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΜΟΔ και πρέπει να εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση,

1 συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards)

- 7) παράγωγα¹ και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που μπορούν να εκκαθαρισθούν με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στο σημείο 6) του παρόντος τμήματος και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων,
- 8) παράγωγα μέσα για τη μετακύλιση του πιστωτικού κινδύνου,
- 9) χρηματοοικονομικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences),
- 10) παράγωγα¹ και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν τμήμα, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι αντικείμενα διαπραγμάτευσης σε Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΜΟΔ ή ΠΜΔ,
- 11) δικαιώματα εκπομπής τα οποία περιλαμβάνουν μονάδες οιαδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/ΕΚ (Σύστημα εμπορίας εκπομπών).

1 συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards)

Παράρτημα II

Εκτέλεσης Εντολών

A. Τόποι Εκτέλεσης Εντολών

Μετοχές

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών, Εναλλακτική Αγορά, Αγορά Δανεισμού Τίτλων) - ΧΑ

Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου - ΧΑΚ

New York Stock Exchange - NYSE

NASDAQ

American Stock Exchange - AMEX

Madrid Stock Exchange (Bolsa de Madrid)

Bulgarian Stock Exchange - BSE

Milan Stock Exchange (Borsa Italiana)

Vienna Stock Exchange - WBAG

Nordic Stock Exchange - OMX Exchanges (Copenhagen – Stockholm – Helsinki)

SWX Swiss Exchange & Virt-x

London Stock Exchange - LSE

London Stock Exchange (Alternative Investment Market) - AIM

Euronext (Amsterdam - Brussels - Lisbon - Paris)

Toronto Stock Exchange - TSX

Irish Stock Exchange

Luxembourg Stock Exchange

Oslo Stock Exchange (Oslo Bors)

Budapest Stock Exchange - BSE

Warsaw Stock Exchange - WSE

Prague Stock Exchange - PSE

Istanbul Stock Exchange - ISE

Tokyo Stock Exchange - TSE

Australian Securities Exchange - ASX

Hong Kong Stock Exchange - HKEX

Singapore Exchange – SGX

XETRA Deutsche Boerse

Egypt Stock Exchange

Ομόλογα

Χρηματιστήριο Αθηνών (Αγορά Αξιών) – ΧΑ

BLOOMBERG MTF

HDAT - ΗΔΑΤ

UBS PIN

Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας

Παράγωγα

EUREX

CBOE

LME

ICE

Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας

Εγκεκριμένοι Αντισυμβαλλόμενοι**Τράπεζες**

Alpha Bank

Bank of America Merrill Lynch

Barclays Capital

Banca IMI

BNP Paribas

BBVA

Citadel

Citigroup

Commerzbank

Credit Suisse

Deutsche Bank

Goldman Sachs

HSBC

ING Group

Intesa Sao Paolo

JP Morgan

KBC

Morgan Stanley

National Bank of Greece

Natixis

Nomura

Piraeus Bank

RBS

Societe Generale

UBS

Unicredit

Brokers

Ambrosia Capital

BGC Partners

Jefferies International Limited

Kepler Cherveux

KNG Securities LLP

Leonteq Securities

Seaport Group

Tradition

Vantage Capital Markets LLP

B. Παρακάτω παρατίθενται περισσότερες πληροφορίες ως προς την εκτέλεση εντολών σχετικά με τις ακόλουθες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων:

Μη Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

Η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές διάθεσης και εξαγοράς για μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων (στην κατηγορία αυτή ανήκουν Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων, Ομολογιακά Α/Κ, Μετοχικά Α/Κ, Μικτά Α/Κ, Α/Κ Εσωτερικού, Α/Κ Εξωτερικού/ Διεθνή, Α/Κ Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Funds of funds), καθώς και Α/Κ Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds), Α/Κ Εμπορευμάτων, που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης στην αντίστοιχη εταιρεία διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ΑΕΔΑΚ)). Η εκτέλεση γίνεται στην ημερήσια τιμή αποτίμησης T του αμοιβαίου κεφαλαίου, η οποία υπολογίζεται από την διαχειρίστρια εταιρεία και είναι διαθέσιμη στο κοινό την επόμενη εργάσιμη ημέρα (T+1).

Όταν λαμβάνονται εντολές αναφορικά με hedge funds ή venture capital funds η Τράπεζα προβαίνει στην εκτέλεσή τους σύμφωνα με τους κανόνες που θέτουν οι επενδυτικοί οργανισμοί που τα διαχειρίζονται. Η αποτίμηση είναι διαθέσιμη εφόσον παρέχεται στην Τράπεζα η εν λόγω πληροφορία από τους επενδυτικούς οργανισμούς.

Ομόλογα

Η Τράπεζα εκτελεί εντολές σε Ομόλογα Δημοσίου (Government Bonds), Ομόλογα Διεθνών Οργανισμών (Supranationals), Εταιρικά Ομόλογα (Corporate Bonds) και Ομόλογα Αναδυόμενων Αγορών (Emerging Market Bonds) κλπ., τα οποία είτε τελούν υπό διαπραγμάτευση είτε δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπο διαπραγμάτευσης.

Πριν από την εκτέλεση κάθε σχετικής εντολής, η Τράπεζα γνωστοποιεί την προσφερόμενη τιμή για συναλλαγή αγοράς ή πώλησης επί του συγκεκριμένου ομολόγου. Η Τράπεζα δύναται να λειτουργεί ως αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη. Η τιμή δύναται να προσδιορίζεται είτε από την ίδια όταν συναλλάσσεται για ίδιο λογαριασμό είτε από τρίτο αντισυμβαλλόμενο.

Για συναλλαγές ομολόγων που εκτελούνται μέσω του ίδιου χαρτοφυλακίου της Τράπεζας, ως τρόπος εκτέλεσης της εντολής θεωρείται η ίδια η Τράπεζα.

Επί της εκάστοτε τιμής επιβάλλεται προμήθεια την οποία η Τράπεζα γνωστοποιεί στον Πελάτη πριν από την κατάρτιση της σχετικής συναλλαγής.

Κατά προτεραιότητα η Τράπεζα (εκτός αν αυτή λειτουργεί ως Συστηματικός Εσωτερικοποιητής) επιδιώκει την εκτέλεση των εντολών Πελατών της εντός τόπων διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση αυτή θεωρεί ότι εκπληρώνει τις υποχρεώσεις περί βέλτιστης εκτέλεσης. Για την επιλογή του τόπου διαπραγμάτευσης λαμβάνονται υπόψη η τιμή, η ρευστότητα, η ταχύτητα εκτέλεσης και οποιοδήποτε κόστος επιβάλλεται από τον τόπο εκτέλεσης.

Αν η ρευστότητα της σχετικής αγοράς είναι περιορισμένη, η Τράπεζα δύναται να καταρτίζει την σχετική εντολή εκτός τόπου διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση αυτή, για την επιλογή του Εγκεκριμένου Αντισυμβαλλόμενου λαμβάνονται υπόψη με σειρά προτεραιότητας το ύψος και χαρακτηριστικά της εντολής του Πελάτη, η προσφερόμενη τιμή καθώς και η δυνατότητα εκτέλεσης της εντολής στο σύνολο της.

Εφόσον η Τράπεζα λειτουργεί ως Συστηματικός Εσωτερικοποιητής, θεωρείται ότι συμμορφώνεται πλήρως με τη πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης με την παροχή τιμής προς διαπραγμάτευση ή εκτέλεση.

Οι εντολές συμμετοχής Πελατών κατά την πρωτογενή διάθεση ομολόγων διαβιβάζονται προς τους Αναδόχους και η Τράπεζα ανακοινώνει μετά το πέρας της διαδικασίας την κατανομή που επιτεύχθηκε, την τιμή έκδοσης και την τελική τιμή εκτέλεσης.

Δομημένα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα

Η Τράπεζα εκτελεί εντολές Πελατών σε δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα (δομημένα ομόλογα, καταθέσεις, πιστοποιητικά κλπ) με εκδότη ή/και εγγυητή την ίδια ή και τρίτο εκδότη εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη μέσω του ιδίου χαρτοφυλακίου της.

Στις περιπτώσεις που Πελάτης επιθυμεί την διενέργεια συναλλαγής σε εξειδικευμένο χρηματοπιστωτικό προϊόν τρίτου εκδότη, τότε η Τράπεζα διαβιβάζει την εντολή προς τον εκδότη/ες του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου καθώς δεν υπάρχει τις περισσότερες φορές επαρκής ρευστή αγορά για το εν λόγω μέσο.

Στα τυποποιημένα χρηματοπιστωτικά μέσα δηλαδή σε προϊόντα που έχουν απλή δόμηση, μεγάλη ρευστότητα και προσφέρονται από ικανό αριθμό αντισυμβαλλομένων με παρόμοιους όρους, η Τράπεζα κατά προτεραιότητα επιλέγει μεταξύ των Εγκεκριμένων Αντισυμβαλλομένων του παρόντος Παραρτήματος II εκείνον που θα προσφέρει την βέλτιστη τιμή.

Όταν ο Πελάτης απευθύνεται στην Τράπεζα για την εκτέλεση εντολής σε μέσο το οποίο έχει ως εκδότη ή/και εγγυητή την ίδια και το οποίο η Τράπεζα διαθέτει αποκλειστικά, η Τράπεζα καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια εκτέλεσης της εντολής σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών. Ενδέχεται η ιδιαίτερη φύση του μέσου να μην επιτρέπει την σύγκριση των όρων εκτέλεσης της συναλλαγής με τους όρους εκτέλεσης αντίστοιχων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Αν οι σχετικές εντολές αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται και σε τόπο διαπραγμάτευσης, η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη της την τιμή, τον όγκο της συναλλαγής και την ρευστότητα προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα.

Εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα

Η Τράπεζα εκτελεί εντολές για σύναψη συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης (Options), προθεσμιακών συμβάσεων (Forwards), συμβάσεων ανταλλαγής (Swaps) και άλλων συμβάσεων παραγώγων με υποκείμενη αξία ενδεικτικά χρεωστικούς τίτλους, συνάλλαγμα, επιτόκια, εμπορεύματα εκτός τόπου διαπραγμάτευσης, τα οποία διακανονίζονται φυσικώς ή χρηματικά, λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος του Πελάτη. Η Τράπεζα και ο Πελάτης προβαίνουν σε συμφωνία επί συγκεκριμένης τιμής. Κατά συνέπεια, στις περιπτώσεις αυτές η υποχρέωση της Τράπεζας για βέλτιστη εκτέλεση εκπληρώνεται όταν καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια εύρεσης δίκαιης (fair) τιμής και τελικά προσφέρει αυτή που είναι συμβατή με τις συνθήκες των διεθνών αγορών και των ιδιαίτερων όρων κάθε συναλλαγής. Η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη της τον όγκο της συναλλαγής, την ταχύτητα εκτέλεσης όπως επίσης και την πολυπλοκότητα της συναλλαγής όταν για την υποκείμενη αξία υφίσταται αγορά με υψηλή ρευστότητα. Οι τιμές καθορίζονται λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη εκτέλεσης, την κάλυψη των κινδύνων της αγοράς, το κόστος της χρήσης κεφαλαίων και ρευστότητας και τον πιστωτικό κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου.

Στις περιπτώσεις εκτέλεσης εντολών καθορισμένης τιμής, δεν υπάρχουν επιπλέον επιβαρύνσεις για τον Πελάτη για την εκτέλεση συναλλαγής στο συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο, εκτός εάν τέτοιες επιβαρύνσεις έχουν συμφωνηθεί εκ των προτέρων μεταξύ του Πελάτη και της Τράπεζας.

Χρηματιστηριακά Παράγωγα

Για πάσης φύσεως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που τελούν υπό διαπραγμάτευση σε Ρυθμιζόμενες Αγορές της αλλοδαπής, ιδίως για δικαιώματα προαίρεσης (options), δικαιώματα μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) κ.α., η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές των Πελατών της σε οποιονδήποτε τρίτο χρηματοπιστωτικό οργανισμό, ο οποίος δύναται να καταρτίζει και να εκκαθαρίζει, απευθείας ή μέσω τρίτου, συναλλαγές επί αλλοδαπών παραγώγων.

Παράρτημα III

Συνεργαζόμενες Οντότητες

για την εκτέλεση εντολών σε επιμέρους κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων

Εισηγμένες Μετοχές

Για μετοχές εισηγμένες σε τόπο διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) ή του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ), η Τράπεζα εκτελεί τις συναλλαγές, εντελλόμενη την εταιρία του Ομίλου Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. («Equities») να εκτελέσει τις εντολές της Τράπεζας ως μέλος του Χ.Α. και του Χ.Α.Κ., και προς τούτο βοηθός εκπληρώσεως της Τράπεζας, μη μέλος του Χ.Α. ή του Χ.Α.Κ., να εισάγει επ' ονόματι των Πελατών της Τράπεζας εντολές στα συστήματά της και διαβιβάζοντας τα στοιχεία αυτά προς καταχώριση στα συστήματα συναλλαγών των τόπων διαπραγμάτευσης του Χ.Α. ή του Χ.Α.Κ επ' ονόματι των Πελατών της Τράπεζας, με βάση τα στοιχεία των Πελατών της Τράπεζας, όπως αυτά έχουν παρασχεθεί στην Equities από την Τράπεζα. Η προμήθεια της Τράπεζας για την εκτέλεση των συναλλαγών επί μετοχών στο Χ.Α. και στο Χ.Α.Κ εισπράττεται από την Equities, η οποία την αποδίδει στην Τράπεζα. Ο Πελάτης ενημερώνεται εκάστοτε πριν από την εκτέλεση της εντολής του για το ύψος της προμήθειας, των φόρων και των δικαιωμάτων τρίτων (λ.χ. δικαιώματα ΕΧΑΕ) με τα οποία θα επιβαρυνθεί. Η Τράπεζα έχει την πλήρη ευθύνη έναντι των Πελατών της για την εκτέλεση των εντολών τους.

Για μετοχές εισηγμένες σε τόπο διαπραγμάτευσης της αλλοδαπής, πλην του Χ.Α.Κ., η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές στην Equities, η οποία στη συνέχεια διαβιβάζει την εντολή προς εκτέλεση μέσω τρίτου, μέλους του αντίστοιχου τόπου διαπραγμάτευσης.

Στην περίπτωση αυτή, η οποία αφορά σε αγορά ή πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε περισσότερους του ενός τόπους εκτέλεσης στην αλλοδαπή, θεωρείται ότι η Eurobank Equities έχει εκπληρώσει την υποχρέωσή της για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον Πελάτη όταν η εντολή διαβιβάζεται σε τόπο εκτέλεσης που παρουσιάζει τη μεγαλύτερη πιθανότητα εκτέλεσης της σχετικής εντολής βάσει της ρευστότητας της μετοχής στον εν λόγω τόπο εκτέλεσης.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Equities είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό της τόπο (www.eurobankequities.gr).

Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

Για μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. ή στο Χ.Α.Κ («Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια» ή «Δ.Α.Κ.»), η Τράπεζα εκτελεί τις συναλλαγές, εντελλόμενη την Equities να καταχωρίσει, ως μέλος του Χ.Α. ή του Χ.Α.Κ. και προς τούτο βοηθός εκπλήρωσης της Τράπεζας, αντίστοιχα τις συναλλαγές σε Δ.Α.Κ. στο Χ.Α. ή στο Χ.Α.Κ. επ' ονόματι

του Πελάτη της Τράπεζας. Η προμήθεια της Τράπεζας για την εκτέλεση των συναλλαγών επί Δ.Α.Κ. στο Χ.Α. ή στο Χ.Α.Κ. εισπράττεται από την Equities, η οποία την αποδίδει στην Τράπεζα. Ο Πελάτης ενημερώνεται εκάστοτε πριν από την εκτέλεση της εντολής του για το ύψος της προμήθειας, των φόρων και των δικαιωμάτων τρίτων με τα οποία θα επιβαρυνθεί. Η Τράπεζα έχει την πλήρη ευθύνη έναντι των Πελατών της για την εκτέλεση των εντολών τους.

Για μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων που διαπραγματεύονται σε τόπους διαπραγμάτευσης της αλλοδαπής (Exchange-Traded Funds ή ETFs) πλην του Χ.Α.Κ, η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές στην Equities, η οποία διαβιβάζει περαιτέρω τις σχετικές εντολές προς εκτέλεση στον τόπο διαπραγμάτευσης μέσω τρίτου, μέλους του εκάστοτε τόπου διαπραγμάτευσης με το οποίο η Equities συνεργάζεται.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Equities είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό της τόπο (www.eurobankequities.gr).

Ομόλογα εντός Ρυθμιζόμενης Αγοράς

Για εταιρικά ομόλογα που εισάγονται προς διαπραγμάτευση και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), ή στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ), η Τράπεζα εκτελεί τις συναλλαγές, εντελλόμενη την εταιρία του Ομίλου Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ. («Equities»), μέλος του Χ.Α. ή του Χ.Α.Κ., να εκτελέσει τις εντολές των πελατών της Τράπεζας, ως βοηθός εκπληρώσεως της Τράπεζας, μη μέλος του Χ.Α. ή του Χ.Α.Κ., σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις και προς τούτο να εισάγει επ' ονόματι των πελατών της Τράπεζας τις εντολές στα συστήματά της και να διαβιβάσει τα στοιχεία των συναλλαγών αυτών προς καταχώριση στα συστήματα συναλλαγών των ως άνω τόπων διαπραγμάτευσης επ' ονόματι των Πελατών της Τράπεζας, με βάση τα στοιχεία τους, όπως αυτά έχουν παρασχεθεί στην Equities από την Τράπεζα. Η προμήθεια της Τράπεζας για την εκτέλεση των συναλλαγών επί ομολόγων στο Χ.Α. και στο Χ.Α.Κ εισπράττεται από την Equities, η οποία την αποδίδει στην Τράπεζα. Ο Πελάτης ενημερώνεται εκάστοτε πριν από την εκτέλεση της εντολής του για το ύψος της προμήθειας, των φόρων και των δικαιωμάτων τρίτων (λ.χ. δικαιώματα ΕΧΑΕ) με τα οποία θα επιβαρυνθεί. Η Τράπεζα έχει την πλήρη ευθύνη έναντι των Πελατών της για την εκτέλεση των εντολών τους.

Η πολιτική εκτέλεσης εντολών της Equities είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό της τόπο (www.eurobankequities.gr).

4) Ορολογία

Ανάδοχος: Νοείται το πιστωτικό ίδρυμα ή η ΕΠΕΥ που έχει την άδεια παροχής της υπηρεσίας της αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης σύμφωνα την με περίπτωση 6, του Τμήματος Α, Παραρτήματος Ι του νόμου 4514/2018 ή την υπηρεσία της τοποθέτησης χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση 7, του Τμήματος Α, Παραρτήματος Ι της Οδηγίας MiFID II.

Διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό: Η διαπραγμάτευση έναντι ιδίων κεφαλαίων, η οποία οδηγεί στην κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Εγκεκριμένος Αντισυμβαλλόμενος: Αντισυμβαλλόμενοι (Τραπεζικά Ιδρύματα Εξωτερικού στην πλειονότητα τους, ή/και Επιχειρήσεις Επενδύσεων) της Τράπεζας για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, οι οποίοι επιλέγονται σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται σε διαδικασία που έχει θεσπίσει η Τράπεζα.

Ειδικός Διαπραγματευτής (market maker): Πρόσωπο που δραστηριοποιείται στις χρηματοπιστωτικές αγορές σε συνεχή βάση, και αναλαμβάνει να διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό αγοράζοντας και πωλώντας χρηματοπιστωτικά μέσα έναντι ιδίων κεφαλαίων σε τιμές που έχει καθορίσει ο ίδιος.

Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό Πελατών: Η διαμεσολάβηση στη σύναψη συμφωνιών αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό Πελατών και περιλαμβάνει τη σύναψη συμφωνιών πώλησης χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται από επιχείρηση επενδύσεων ή πιστωτικό ίδρυμα κατά τη στιγμή της έκδοσής τους.

Ιδιώτης Πελάτης: Ο Πελάτης που δεν ανήκει στην κατηγορία του Επαγγελματία και του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου κατά το νόμο 4514/2018.

Επαγγελματίας Πελάτης: Πελάτης που έχει κατηγοριοποιηθεί ως Επαγγελματίας, με βάση τα κριτήρια που ορίζονται στο Παράρτημα ΙΙ του νόμου 4514/2018.

Επιλέξιμος Αντισυμβαλλόμενος: Οι επιχειρήσεις επενδύσεων, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι ΟΣΕΚΑ και οι εταιρείες διαχείρισής τους, τα συνταξιοδοτικά ταμεία και οι εταιρείες διαχείρισής τους, οι άλλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί που έχουν άδεια λειτουργίας ή υπόκεινται σε ρυθμίσεις του δικαίου της Ένωσης ή εθνικού δικαίου κράτους μέλους, οι εθνικές κυβερνήσεις και τα αντίστοιχα γραφεία τους, συμπεριλαμβανομένων των δημόσιων φορέων που διαχειρίζονται το δημόσιο χρέος σε εθνικό επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες και οι υπερεθνικοί οργανισμοί.

Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης ή «ΜΟΔ»: Πολυμερές σύστημα, άλλο από Ρυθμιζόμενη Αγορά ή ΠΜΔ, και 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 σύμβασης.

Πελάτης: Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο στο οποίο η Τράπεζα παρέχει επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες.

Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης ή «ΠΜΔ»: 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 χρηματοπιστωτικών μέσων –εντός του συστήματος και σύμφωνα με κανόνες που δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια – κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης.

Ρευστή αγορά – ρευστότητα αγοράς: Αγορά χρηματοπιστωτικού μέσου ή κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων, όπου υπάρχουν έτοιμοι και πρόθυμοι αγοραστές και πωλητές σε συνεχή βάση, η οποία αξιολογείται βάσει των ακόλουθων κριτηρίων και λαμβάνοντας υπόψη την ιδιαίτερη δομή αγοράς του συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή της συγκεκριμένης κατηγορίας χρηματοπιστωτικών μέσων:

- α) μέση συχνότητα και μέσο μέγεθος των συναλλαγών για ένα φάσμα συνθηκών αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και τον κύκλο ζωής των προϊόντων εντός της κατηγορίας των χρηματοπιστωτικών μέσων,
- β) αριθμός και είδος συμμετεχόντων στην αγορά, συμπεριλαμβανομένου του λόγου των συμμετεχόντων στην αγορά προς τα χρηματοπιστωτικά μέσα που τελούν υπό διαπραγμάτευση για συγκεκριμένο προϊόν,
- γ) μέσο άνοιγμα τιμών όπου είναι διαθέσιμο.

Ρυθμιζόμενη Αγορά: 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 χρηματοπιστωτικών μέσων – εντός του συστήματος και σύμφωνα με τους κανόνες του οι οποίοι δεν παρέχουν διακριτική ευχέρεια –κατά τρόπο καταλήγοντα στη σύναψη σύμβασης σχετικής με χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση βάσει των κανόνων και/ή των συστημάτων του, και το οποίο έχει λάβει άδεια λειτουργίας και λειτουργεί κανονικά σύμφωνα με τις διατάξεις που αφορούν τις Ρυθμιζόμενες Αγορές.

Συστηματικός Εσωτερικοποιητής (Systematic Internaliser): 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 μετράται με τον αριθμό των συναλλαγών στο χρηματοπιστωτικό μέσο που συνάπτονται από την επιχείρηση επενδύσεων εκτός τόπου διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό όταν εκτελεί εντολές Πελατών. Ο σημαντικός βαθμός μετράται είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγμάτευσης από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές της επιχείρησης επενδύσεων σε συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο είτε βάσει του μεγέθους των συναλλαγών που συνάπτονται εκτός τόπου διαπραγμάτευσης από την επιχείρηση επενδύσεων σε σχέση με τις συνολικές συναλλαγές στην Ένωση σε συγκεκριμένο χρηματοπιστωτικό μέσο. Ο χαρακτηρισμός

ως συστηματικού εσωτερικοποιητή ισχύει μόνο 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 διαπραγμάτευσης: Ρυθμιζόμενη Αγορά, ΠΜΔ ή ΜΟΔ.

Τόπος εκτέλεσης: Περιλαμβάνει μια Ρυθμιζόμενη Αγορά, έναν ΠΜΔ, έναν ΜΟΔ, έναν συστηματικό εσωτερικοποιητή ή έναν ειδικό διαπραγματευτή ή άλλο πάροχο ρευστότητας ή μια οντότητα που επιτελεί σε τρίτη χώρα λειτουργία όμοια με τις λειτουργίες οποιουδήποτε από τους προηγούμενους.