

בנק הפועלים בע"מ

גילוי בדבר אופן ביצוע הוראות לקוח וביצוע מיטבי

1. מבוא

בנק הפועלים בע"מ ("הבנק") מחויב לנקוט בכל האמצעים הסבירים כדי להשיג את התוצאה הטובה ביותר האפשרית עבור לקוחותיו בעת ביצוע עסקאות עבורם ולהבטיח כי הוראות לקוחותיו מבוצעות בהתאם לגילוי זה.

1.1. הגדרות

- **בורסה** - כהגדרתה בסעיף 50א. לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך");
- **ברוקר** - צד ג' חיצוני לבנק שבאמצעותו מבצע הבנק את העסקאות בשוק מוסדר מחוץ לישראל.
- **גוף פיננסי** - כהגדרתו בחוק בנק ישראל תש"ע-2010, לרבות חברה שיעודה הנפקת מוצרי מדדים כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"), ולרבות תאגיד שהתאגד מחוץ לישראל שמאפייני הפעילות שלו דומים לאלו של תאגיד המנוי בהגדרה זו.
- **לקוח** - כהגדרתו בחוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981.
- **לקוח כשיר** - כהגדרתו בחוק הייעוץ; וכן ממשלות, גופים ציבוריים המנהלים חוב ציבורי, בנקים מרכזיים, מוסדות בינלאומיים ועל-מדינתיים.
- **לקוח מקצועי** - לקוח כשיר, שאינו גוף פיננסי, שמבקש שיחולו עליו הגנות שמקנה הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 461 'פעילות תאגיד בנקאי כברוקר דילר' של המפקח על הבנקים ("נב"ת 461") (ללא שינוי במשמעויות הגדרת הלקוח כשיר לכל צורך ויישום אחר).
- **מכשיר פיננסי מורכב** - מכשיר פיננסי נגזר, לרבות אופציות, חוזים עתידיים, חוזי אקדמה, חוזי החלפה וכן ניירות ערך נוספים, לפי שיקול דעת הבנק, כמפורט בנספח א'.
- **ניירות ערך** - כהגדרתם בסעיף 52 לחוק ניירות ערך.
- **עסקה** - עסקה בניירות ערך.
- **שוק מוסדר** - כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

1.2. תחולה

גילוי זה עוסק בכל הקשור ליישום הוראות של לקוחות לבנק לביצוע עסקאות של קניה או מכירה של ניירות ערך, לרבות מכשירים פיננסיים מורכבים, וכן בכל הקשור לביצוע עסקאות במכשירים פיננסיים, לרבות מכשירים פיננסיים מורכבים, בהן הבנק ולקוחו הינם צדדים נגדיים בעסקה.

בהקשר זה, ביצוע הוראה פירושו כי הבנק, על בסיס הוראת הלקוח, יבצע עסקה עבור חשבון הלקוח, בעצמו או באמצעות צד אחר, בשוק הנגזר מהוראת הלקוח (הבנק כמתווך) - ובהתאם יחולו הוראות סעיף 2 (ביצוע הוראות לקוח) להלן.

כאמור, גילוי זה עוסק גם בכל הקשור לעסקאות בהן הבנק ולקוחו חותמים ישירות על הסכם לקניה או מכירה של מכשירים פיננסיים (הבנק כצד נגדי ללקוח בעסקה) - ובהתאם יחולו הוראות סעיף 3 (עסקה ישירה בין הבנק ללקוח - Principal Transaction) להלן.

ככלל הבנק פועל לפי גילוי זה בקשר לכלל לקוחותיו. סטייה ממנו, ככל הנדרש לפי שיקול דעת הבנק, גם ללא הוראה ספציפית של לקוח נותן הוראה, לא תיחשב כאי-עמידה בגילוי כשמדובר בלקוח כשיר שלא ביקש לסווגו ללקוח מקצועי.

2. ביצוע הוראת לקוח

2.1. הוראת לקוח

הוראת לקוח לקנייה או מכירה של נייר ערך מסוים כוללת את מספרו או את הסימול הבורסאי (בתוספת סימון מדינה/בורסה, ככל שרלוונטי) של נייר הערך, שהינו חד-חד ערכי, לכל נייר ערך בנפרד, וממנו נגזרים גם המדינה/הבורסה בה נייר הערך נסחר ובה תבוצע העסקה.

בהתאם לכך נקבע גם אופן הביצוע, כפי שהוגדר על ידי הבנק לעסקאות בנייר ערך זה - בישראל או מחוץ לה, לרבות בחירת צד ג' (ברוקר) לביצוע עבור לקוחות הבנק בבורסה הרלוונטית בה הבנק אינו פועל בעצמו, הכל בהתאם לנייר הערך הרלוונטי.

מקרה בו הבנק מסתמך על צד ג' (ברוקר) כדי לבצע את הוראת הלקוח - צד ג' (ברוקר) זה מבצע ההוראה בהתאם למדיניות הביצוע שלו, לדין שחל במדינה הרלוונטית ולתקנות הבורסה בה הביצוע.

בחירת הבנק בצד ג' (ברוקר) לביצוע הוראת לקוח הבנק באמצעותו מתבססת, בין היתר, על מחויבות צד ג' (ברוקר) זה כלפי הבנק, בהסכם ההתקשרות עמו, לביצוע מיטבי (Best Execution), בהתאם למדיניות הביצוע המיטבי המוצהרת על ידו ובכפוף לדין המקומי החל עליו. עמידת צד ג' (ברוקר) זה במחויבותו זו מתוקפת על ידי הבנק מעת לעת.

חשוב - הוראת לקוח הכוללת דרישה לעמידה בפרמטר ספציפי, אחד או יותר, עשויה למנוע מהבנק לנקוט את הצעדים שתכנן וישם לפי גילוי זה כדי להשיג ביצוע מיטבי של ההוראה. אם הבנק מבצע הוראה, בשלמותה או בהיבט מסוים שלה, בהתאם לדרישה ספציפית של לקוח, כאמור - חובת הבנק להשיג את התוצאה הטובה ביותר האפשרית תיחשב כאילו מולאה בהקשר זה.

2.2. כללים ועקרונות

2.2.1. ביצוע הוראת לקוח בניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל נעשה על ידי הבנק כחבר הבורסה וכחבר במסלקות הבורסה והמעו"ף, הכל בהתאם לכללי המסחר של הבורסה/המסלקה ותקנוניה.

2.2.2. אם הבנק אינו בעל גישה ישירה לבורסה הרלוונטית הנדרשת לביצוע הוראת לקוח, ככל שהינה מחוץ לישראל - הבנק יעביר לצד ג' (ברוקר) בעל גישה ישירה, לביצוע באמצעותו, בהתאם לגילוי זה. במקרה כזה ההוראה תסופל בהתאם למדיניות הביצוע של אותו צד ג' (ברוקר), לרבות בכל הנוגע להשגת הביצוע המיטבי, כפוף לדין החל עליו.

בחירת הבנק בצדדי ג' (ברוקרים) לבצע באמצעותם את הוראות לקוחותיו בבורסות/זירות מחוץ לישראל, בהן הבנק ללא גישה ישירה, מתחשבת, בנוסף על מחויבותם של צדדי ג' (ברוקרים) אלה כלפי הבנק לביצוע מיטבי (Best Execution), כאמור, גם בגורמי הביצוע הבאים, כולם או חלקם:

- מחיר המכשיר הפיננסי
- עלות ביצוע ההוראה
- מהירות ביצוע ההוראה
- הסתברות ביצוע ההוראה
- גודל ההוראה ואופי ביצועה
- הסדר הסליקה הרלוונטי להוראה
- גורמים איכותיים אחרים

הבנק שואף לבצע עסקאות עבור לקוחותיו במחירים ובעלויות ביצוע נמוכים ככל האפשר, אולם מכיוון שמסחר בניירות ערך מאופיין, בדרך כלל, בתנודות במחירי השוק, מה שעלול לחשוף את הלקוח, בזמן הסמוך לאחר מתן ההוראה, לתנודות מחיר שעלולות להסב הפסדים ללקוח, אולי עד כדי אי-ביצוע הוראתו - הבנק יעדיף ביצוע מהיר ושלם. בהתאם, גודל ההוראה ואופי הביצוע הינם גורמים מרכזיים בבחירה זו. בנוסף, בחירת צדדי ג' (ברוקרים) תהא מבוססת גם על הסתברות הביצוע, תוך התחשבות בגורמים איכותיים אחרים כגון הסדרי סליקה, מנגנונים להפסקות מסחר יזומות בתנודתיות גבוהה, או פעולות מתוזמנות.

2.3. ביצוע שונה בנסיבות מיוחדות

בנסיבות של תנאי שוק יוצאי דופן, או שיבוש שוק, שאינם מאפשרים ביצוע שעומד בגילוי הוראות זו, הבנק ישאף לבצע הוראות באופן המיטיב עם לקוחותיו, ככל האפשר.

3. עסקה ישירה בין הבנק לבין לקוח (Principal Transaction)

3.1. כללים ועקרונות

3.1.1. אם הבנק והלקוח חתמו ביניהם על הסכם לקניה או מכירה של מכשירים פיננסיים, לרבות מכשירים פיננסיים מורכבים, גילוי זה יחול במידה מוגבלת, היות שלבנק וללקוח מחויבות חוזית ישירה לספק את המכשירים הפיננסיים ולשלם את מחירם המוסכם.

עקרון זה חל גם אם הבנק והלקוח נכנסים להסכמים המכסים מכשירים פיננסיים, כגון אופציות.

3.1.2. במקרה של עסקה ישירה, ימלא הבנק את התחייבותו לספק את התוצאה הטובה ביותר האפשרית על ידי ציטוט מחיר הוגן הדומה למחירי מצטטים אחרים בשוק, תוך הכללת מרכיב הרווח של הבנק במחיר.

3.1.3. כשמדובר בלקוח בעל יכולת השוואת תנאים של מספר מציעים, אזי במצב בו הלקוח פונה ביזמתו לבנק, ומבקש גם מהבנק הצעת מחיר למכשיר פיננסי מסוים, שבעקבותיה הלקוח, על פי בחירתו, מסכם עסקה ישירה עם הבנק על בסיס הצעת מחיר זו, אזי אפשר שהצעת הבנק לא תהא הטובה ביותר האפשרית בהיבט המחיר.

4. בקרת גילוי

הבנק בוחן את גילוי אופן הביצוע שלו לפחות פעם בשנה. בנוסף לבחינה השנתית כאמור, הבנק מבצע בדיקה ככל שנודע לו על שינוי מהותי שעלול לפגוע במחויבות הבנק לביצוע מיטבי ללקוחותיו.

הבנק מבצע בקרות פנימיות כדי לבחון את איכות ביצוע ההוראות ולהבטיח כי בחירת צדדי ג' (ברוקרים) בבורסות מחוץ לישראל אכן מביאה באופן עקבי לתוצאה הטובה ביותר האפשרית עבור ללקוחותיו.

5. עקרונות ביצוע לסוגים שונים של מכשירים פיננסיים

5.1. נייר ערך נושא ריבית (אגרת חוב)

5.1.1. הבנק פועל כעושה שוק באגרות חוב של ממשלת ישראל, ובהתאם מצטט מחירים באופן עצמאי ישירות ללקוחות.

מעצם פעילותו כעושה שוק, במסגרת ניהול הפוזיציה, הבנק עשוי לבצע עסקאות לפני או במקביל לקשירת עסקאות עם ללקוחותיו, לצורך ניהול סיכונים שוק, סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. בהתאם לאופי פעילות הבנק כעושה שוק, עשויה להיגזר השפעה על המחירים שהבנק מציע ללקוחותיו ועל רמות הנזילות הנדרשות למילוי בקשות לביצוע עסקאות. עם זאת, הבנק מבצע מאמצים על מנת לצמצם ככל הניתן את השפעת פעולות אלה על תנאי השוק והמחירים בו.

5.1.2. הבנק מבצע הוראות באגרות חוב רשומות למסחר בישראל באמצעות הבורסה לניירות ערך בתל אביב, בימי ובשעות המסחר של הבורסה.

ביצוע הוראה באגרת חוב שרשומה למסחר בבורסה מחוץ לישראל מועבר על ידי הבנק לצד ג' (ברוקר) מתאים, זאת לאחר שהבנק פונה בבקשה לקבלת ציטוט ממספר בנקים זרים, באמצעות פלטפורמות רבות-משתתפים. הבנק שואף לבצע את ההוראה במחיר הטוב ביותר ובתנאי שההוראה תבוצע בשלמותה. הבנק עשוי להעדיף הבטחת ביצוע מלא במחיר שאינו הטוב ביותר על פני ביצוע חלקי במחיר המיטבי, בתיאום עם הלקוח, לרבות אפשרות שההוראה תפוצל, באופן שתבוצע בכמות האפשרית במחיר המיטבי והיתרה תבוצע כהוראה נפרדת וחדשה.

5.2. מניות

הבנק מבצע הוראות במניות רשומות למסחר בישראל באמצעות הבורסה לניירות ערך בתל אביב, בימי ובשעות המסחר של הבורסה.

ביצוע הוראה במניה שרשומה למסחר מחוץ לישראל מועבר על ידי הבנק לצד ג' (ברוקר) מתאים, לפי הגדרות ניתוב בקשר למניה זו, בהתאם למדינה, הבורסה הראשית וצד ג' (ברוקר) מתאים, כפי שנקבע מראש במערכות המסחר. ביצוע ההוראה על-ידי צד ג' (ברוקר) זה מוכוון ביצוע מיטבי, כפוף למדיניות הביצוע שלו ולדין החל עליו, הכל על פי המפורט בסעיף 2.2.2. לעיל.

5.3. נגזרים על ניירות ערך

הבנק מבצע פקודות בנגזרים סחירים על ניירות ערך, כגון תעודות או כתבי אופציה, הרשומים למסחר בישראל, באמצעות הבורסה לניירות ערך בתל אביב, בימי ובשעות המסחר של הבורסה.

ביצוע הוראה בנגזר סחיר כאמור שרשום למסחר מחוץ לישראל מועבר על ידי הבנק לצד ג' (ברוקרים) מתאים.

במקרה של נגזר לא סחיר שהונפק על-ידי הבנק עצמו, הבנק רשאי להציע ללקוח לקנות או למכור נגזר זה ישירות מהבנק. הבנק יבצע הוראה זו מחוץ לבורסה. במקרה כזה, הלקוח חשוף לסיכון צד נגדי ביחס לבנק.

5.4. נגזרים פיננסיים

נגזרים פיננסיים כוללים חוזים עתידיים פיננסיים הנסחרים בבורסות בתנאים סטנדרטיים, חוזים עתידיים פיננסיים הנסחרים בבורסה בישראל באמצעות עסקה מתואמת לקוח-בנק, וכן כאלה הנסחרים באופן דו-צדדי בין הלקוח לבנק.

תנאים מיוחדים, או הסכמים ספציפיים, משמשים, בהתאם למכשיר הפיננסי (למשל, תנאים מיוחדים לעסקאות עתידיות או הסכם בקשר לחוזים עתידיים פיננסיים).

הבנק מבצע פקודות בנגזרים פיננסיים סחירים בבורסות בהן נסחרים חוזים כאלה, בעצמו או באמצעות צדדי ג' (ברוקרים) מתאימים.

לגבי הסכמים דו-צדדיים בנוגע לנגזרים פיננסיים שאינם נסחרים בבורסה, כגון עסקאות עתידיות במט"ח וסחורות, אופציות, החלפות או שילובים של מוצרים אלה - פלטפורמות מסחר רב-צדדי עשויות לשמש כדי להתקשר בהסכמים בנסיבות מסוימות. במקרים כאלה, הלקוח חשוף לסיכון צד נגדי ביחס לבנק.

במקרה של עסקאות ישירות הכרוכות בנגזרים פיננסיים שאינם נסחרים בבורסה, הבנק ייכנס בדרך כלל לעסקאות גב-אל-גב עם צדדי ג' מתאימים.

אם הבנק עצמו אינו צד נגדי של הלקוח, הבנק יכול להפנות עסקאות מסוג זה לבנקים אחרים או למוסדות פיננסיים אחרים, מותנה אם הפניה זו הוסכמה עם הלקוח.

5.5. יחידות השתתפות בקרנות השקעה

הבנק מבצע הוראות קנייה או מכירה של יחידות השתתפות בקרנות השקעה על-ידי העברתן לחברת ניהול קרנות או לחברה שהאחרונה הנחתה לצורך קבלת הוראות מסוג זה, גם אם היחידות נסחרות בבורסה.

במקרה של קרנות חליפין (ETF) הנקובות בש"ח, הבנק יבצע הוראות רכישה או מכירה בבורסה בישראל, ככל שהקן הנוגעת בדבר רשומה בה. אם גודל ההוראה או סיבות אחרות יעידו על-כך שלא ניתן לבצע את ההוראה, יבחר הבנק ביצוע באופן אחר, על בסיס שיקולי נזילות. כך גם לגבי הוראות עבור תעודות סל הנסחרות בש"ח.

במקרה של קרנות חליפין (ETF) הנקובות במט"ח, הבנק יבצע הוראות רכישה או מכירה קשורות בבורסה מחוץ לישראל, ככל שהקן הנוגעת בדבר רשומה בה, באמצעות צד ג' (ברוקר) מתאים. אם גודל ההוראה או סיבות אחרות יעידו על-כך שלא ניתן לבצע את ההוראה, אפשר שצד ג' (ברוקר) יבחר ביצוע באופן אחר, על בסיס שיקולי נזילות. כך גם לגבי הוראות עבור תעודות סל הנסחרות במט"ח.

5.6 פעילות בנגזרי מט"ח שאינם נסחרים בבורסה (OTC)

5.6.1 עשיית שוק

הבנק פועל כעושה שוק באג"ח ממשלת ישראל וכן במגוון נגזרי מט"ח, לרבות עסקאות ספוט ופירוורד במטבעות ואופציות על שערי חליפין. מעצם פעילותו כעושה שוק, במסגרת ניהול הפוזיציה, הבנק עשוי לבצע עסקאות לפני או במקביל לקשירת עסקאות עם לקוחותיו, לצורך ניהול סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. בהתאם לאופי פעילות הבנק כעושה שוק, עשויה להיגרר השפעה על המחירים שהבנק מציע ללקוחותיו ועל רמות הנזילות הנדרשות למילוי בקשות לביצוע עסקאות. עם זאת, הבנק מבצע מאמצים על מנת לצמצם ככל הניתן את השפעת פעולות אלה על תנאי השוק והמחירים בו.

5.6.2 פעילות כצד נגדי (Principal)

הבנק פועל כצד הנגדי (Principal) בעסקאות בנגזרי מט"ח (ואינו משמש כמתווך, או כבורקר עבור הלקוח). כמו כן, הבנק יכול לשמש כצד נגדי בעסקאות אג"ח ומק"מ.

5.6.3 קביעת מחיר העסקה

מחיר העסקה שיצוטט ללקוח ייקבע על ידי הבנק, לפי שיקול דעתו ולא יהיה זהה בהכרח למחיר עסקת גידור שהבנק יבצע, ככל שיבצע, עם אחר.

אלא אם נאמר אחרת, מחיר העסקה, שהינו מחיר סופי וספציפי עבור הלקוח, כולל מרווח, המשקלל גורמים רלוונטיים לתמחור לפי שיקול דעת הבנק. בקביעת מחיר העסקה הבנק עשוי להביא בחשבון, בין היתר, שיקולים כמו: סוג, מורכבות, גודל, כיוון העסקה, תנאי השוק בעת קביעת מחיר העסקה, מידת נזילות, נכס הבסיס, מאפייני הלקוח ועלויות נוספות (למשל, עלויות מימון, עלויות הקצאת הון ועלויות הנובעות מדרישות רגולטוריות). לפיכך הבנק אינו מתחייב להציע מחירים זהים לכלל לקוחותיו ועשויים להיות מצוטטים מחירים שונים במקרים שונים או ללקוחות שונים.

5.6.4 ביצוע עסקאות

הבנק פועל על מנת לבצע את בקשות לקוחותיו לקשירת עסקה באופן מקצועי והוגן. הבנק רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל או לדחות בקשת ביצוע עסקה שהועברה אליו, באופן מלא או חלקי. במסגרת שיקול דעתו רשאי הבנק להביא בחשבון, בין היתר, את יכולת הבנק לגדר את הסיכונים הנוצרים לו מקשירת עסקה חדשה או הפוכה לעסקה קיימת או מסיום מוקדם של עסקה, את עלות ניהול הסיכונים או הגידור, את מידת נזילות העסקה או נכס הבסיס, וכן את סוג, מורכבות, גודל ומספר העסקאות. לא ניתן להבטיח כי הבנק יוכל לבצע את בקשת הלקוח בדיוק בתנאי הבקשה. יחד עם זאת, הבנק עושה מאמצים על מנת לבצע את העסקה באופן מלא.

בנוסף, לגבי עסקאות הנקשרות באמצעות מערכת מסחר אלקטרונית, הבנק מפעיל מנגנון אוטומטי "מבט אחרון" (Last Look) להגנה דו-צדדית וסימטרית, על הבנק ועל הלקוח, מפני תזוזות בשוק, כך שעסקה לא תיקשר במקרה של תזוזת שוק בין מועד הציטוט שניתן במערכת ע"י הבנק עד למועד השלמת העסקה בפועל.

לאחר ביצוע עסקה הבנק ישלח ללקוח אישור לקיום עסקה שבוצעה. אישור העסקה יכלול את סכום העסקה ואת הפרטים הרלוונטיים לעסקה.

5.6.5. גידור מקדים

במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הבנק ופעילות עשיית השוק יתכן והבנק יבצע פעולות גידור מקדים. בעת ביצוע הגידור יביא הבנק בחשבון את תנאי השוק הקיימים ואת גודל ואופי העסקה כמו גם את טובת הלקוח. כאשר הלקוח מספק לבנק מידע ספציפי לצורך קבלת מחיר או מבקש מהבנק לקשור איתו עסקה, מידע זה, יחד עם כל המידע האחר הזמין לבנק, עשוי לשמש את הבנק, בכפוף להוראות הדין, עבור פעילות המסחר, עשיית השוק וניהול הסיכונים שלו, כולל פעילויות גידור וגידור מקדים. עסקת גידור עשויה להתבצע במחיר שונה ממחיר העסקה שמבצע הבנק מול הלקוח.

6. שימוש במידע

הבנק נוקט הליכי שמירה על סודיות ואבטחת המידע של לקוחותיו ועסקאותיהם, לרבות בעת העברת מידע בין יחידות בתוך הבנק, ככל שנדרש לצורך בחינה וטיפול בעסקאות הרלוונטיות. כן יצוין, שהבנק עשוי למסור מידע לגבי לקוחותיו ולגבי עסקאותיהם לרשויות שונות, עפ"י דין.

7. ממשל תאגידי

7.1. דירקטוריון

דירקטוריון הבנק דן ומאשר, מעת לעת, מסמכי מדיניות העוסקים, בין היתר, בפעילות הבנק כברוקר דילר ("פעילות", "הפעילות"), תוך מתן דגש לפעילויות מסחר בחדר עסקאות ולקידום תרבות ארגונית המכוונת להפחתת סיכונים תפעוליים והתנהגותיים בפעילות, לרבות בהיבטי מבנה ארגוני, תהליכי עבודה ונהלים; סיבולת סיכון; הגבלת חשיפות; עסקה מיטבית; שווקים מוסדרים אפשריים; זיהוי ומניעת ניגודי עניינים; מיפוי סיכונים בפעילות והתאמתה ללקוחות השונים; הקצאת משאבים; מדיניות תגמול ייעודית; דיווחים; ועוד.

7.2. הנהלה

הנהלת הבנק אחראית לניהול אפקטיבי של הפעילות, בכלל זה: גיבוש והבאת מסמכי מדיניות לאישור הדירקטוריון; גיבוש והטמעת מסגרת נאותה לניהול סיכונים, בדגש על סיכונים צייתניים, התנהגותיים ותפעוליים, כולל קביעת נהלים ומנגנונים לזיהוי וניטור הסיכונים הגלומים בפעילות, ניהולם והתאמתם לתיאבון הסיכון שנקבע להם; הסמכת פונקציות הביקורת והבקרה לביצוע אתגור אפקטיבי להערכת הסיכונים וניהולם; וידוא קיומו של מבנה ארגוני שיאפשר הפרדת סמכויות וימנע ניגודי עניינים, לרבות הפרדות פיסיות, ככל הנדרש; קביעת נהלים ליישום מסמכי המדיניות לפעילות, בהתייחס לסוגי המכשירים, סוגי הלקוחות ופלטפורמות הפעילות שהבנק מציע ללקוחותיו וכן שפועל בהן, עבור לקוחותיו ועבור עצמו; הגבלת פעילות עובדים בחשבונותיהם הפרטיים במכשירים פיננסיים עם פוטנציאל ניגודי עניינים; קביעת יעדים באופן שיפריד בין תגמול ללקיחת סיכונים; ועוד.

7.3. קווי הגנה

הבנק פועל באמצעות 3 קווי הגנה: **הקו הראשון**, הכולל את החדרים הקדמיים - עסקאות ומסחר, את מערך הייעוץ, את מערך התפעול ואת החדר העורפי; **הקו השני**, החטיבה לניהול סיכונים, המבצעת בקורות, לרבות בהיבטי סיכונים צייתיים, התנהגותיים ותפעוליים, כולל אתגור נהלי ובקורות הקו הראשון; **הקו השלישי**, הביקורת הפנימית, המבצעת ביקורות לפי תכנית עבודה סדורה מבוססת הערכת סיכונים וכן בעטייה של הפעילות השוטפת.

7.4. בחירת צדדי ג' לביצוע הוראות

צדדי ג' הנבחרים על-ידי הבנק לביצוע הוראות של לקוחותיו בזירות הרלוונטיות, בהן הבנק אינו חבר או פעיל, מבוססת על הליך Due Diligence המביא בחשבון את גודלם, יציבותם, יכולתם לספק ביצוע איכותי, שלם ומהיר, מחויבותם לביצוע מיטבי (Best Execution), עלויותיהם וכדומה. הביצועים של צדדי ג' אלה נבחנים מעת לעת על-מנת לוודא שהביצוע באמצעותם מיטיב עם לקוחות הבנק שהוראותיהם מבוצעות בדרך זו.

נספח א'

קבוצות מכשירים פיננסיים מורכבים

להלן ציון קבוצות מכשירים פיננסיים מורכבים, כהגדרת מונח זה בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 461
'פעילות תאגיד בנקאי כברוקר דילר', בהתאם למאפייני מורכבות וסיכון, כפי שנקבעו על ידי הבנק:

- כתבי אופציה, אג"ח להמרה ואג"ח מורכבות (קניה) בארץ ובחו"ל
- אופציות סחירות (קניה) בארץ ובחו"ל
- אופציות סחירות (כתיבה) וחוזים סחירים בארץ ובחו"ל
- אופציות OTC
- עסקאות אקדמה (Forward) והחלף (Swap)
- קרנות (ממונפות, בחסר, גידור), ETF (ממונף, בחסר), NOTES