



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.


**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ
ΕΠΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αιόλου 86, 102 32 Αθήνα - Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. : 237901000

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I.ΓΕΝΙΚΑ	3
II.ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ	3
III.ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	3
IV.ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ	4
V.ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	4
VI.ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	5
VII.ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ	7
VIII.ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ	9
IX.ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΕΠΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΣΩΝ	9
X.ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ.....	10
XI.ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ.....	10
XII.ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ.....	10
XIII.ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	12
XIV.ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ	12
XV.ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΤΟΡΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΛΛΑΓΩΝ	12
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α'	13
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β'	14
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ'	15
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ'	16

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

I. ΓΕΝΙΚΑ

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (εφεξής «η Τράπεζα») λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα είτε κατά τη λήψη και διαβίβαση των εντολών σε τρίτους είτε κατά την εκτέλεση των εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών της.

Για το λόγο αυτό, η Τράπεζα εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων (εφεξής «η Πολιτική»), η οποία θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τη λήψη και διαβίβαση των εντολών σε τρίτους, καθώς και την εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών. Η Τράπεζα παρακολουθεί συστηματικά την εφαρμογή της πολιτικής αυτής και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά της. Με την πολιτική αυτή είναι σε θέση να αποδεικνύει, όποτε της ζητηθεί, ότι λαμβάνει όλα τα επαρκή και προβλεπόμενα από τη σχετική νομοθεσία μέτρα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών για όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα είτε αυτά αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπους διαπραγμάτευσης ή εξωχρηματιστηριακά.

Για τη σύνταξη της παρούσας πολιτικής, η Τράπεζα έλαβε υπόψη σχετικές απαιτήσεις που προβλέπονται στο ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό κείμενο:

II. ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Η Πολιτική εφαρμόζεται σύμφωνα με τον Νόμο, σε όλες τις συναλλαγές λήψης και διαβίβασης εντολών σε τρίτους είτε εκτέλεσης εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών της Τράπεζας οι οποίοι έχουν κατηγοριοποιηθεί ως «Ιδιώτες» και «Επαγγελματίες».

Οι πελάτες που ανήκουν στην κατηγορία «Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι» δεν εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας Πολιτικής.


Η Πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου στις οποίες η Τράπεζα παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα Α' της παρούσας Πολιτικής.

III. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Διοίκηση της Τράπεζας είναι υπεύθυνη για την τήρηση και ευθυγράμμιση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Υπεύθυνο όργανο για την έγκριση της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων είναι το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) της Τράπεζας.

Υπεύθυνα μέρη για την εφαρμογή της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων είναι όλα τα στελέχη της Τράπεζας τα οποία εμπλέκονται στην λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους και στην εκτέλεση εντολών ανεξάρτητα από το αν αφορά λογαριασμό πελάτη ή τον ίδιο λογαριασμό της Τράπεζας.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

IV. ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η βέλτιστη εκτέλεση εντολών περιλαμβάνει τα επαρκή μέτρα που λαμβάνονται μέσω των μηχανισμών και των διαδικασιών που εφαρμόζει η Τράπεζα ώστε να διασφαλιστεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα όταν λαμβάνονται και διαβιβάζονται εντολές σε τρίτους προς εκτέλεση καθώς και όταν εκτελούνται εντολές για λογαριασμό πελατών.


Η Τράπεζα, για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη, λαμβάνει υπόψη τους παρακάτω παράγοντες:

- Το είδος και την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου,
- τα κόστη που συνδέονται με την εκτέλεση της εντολής (π.χ. προμήθειες, κόστος διακανονισμού και εκκαθάρισης, τέλη που εισπράττει ο τόπος εκτέλεσης, όλες οι λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής) και τα οποία βαρύνουν τον πελάτη,
- την ταχύτητα εκτέλεσης την οποία μπορεί να επιτύχει,
- την πιθανότητα ολοκλήρωσης της εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής, και
- τον όγκο και το είδος της εντολής καθώς και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά στην εκτέλεση της εντολής.

V. ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Οι παραπάνω παράγοντες αξιολογούνται ως προς τη βαρύτητα που έχουν για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης λαμβάνοντας υπόψη τα παρακάτω κριτήρια:

- Χαρακτηριστικά του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- Χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη, όπως:
 - i. εντολή με όριο ή εντολή στη τρέχουσα τιμή,
 - ii. το μέγεθος της εντολής και η πιθανή επίδρασή της στην αγορά, ή
 - iii. εντολή που είναι ή αφορά συναλλαγή χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ).
- Χαρακτηριστικά/είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου της εντολής:
 - i. μετοχές εσωτερικού/ εξωτερικού,
 - ii. ομολογίες,
 - iii. παράγωγα χρηματιστηριακά/ έξω-χρηματιστηριακά,
 - iv. δομημένα επενδυτικά προϊόντα, και
 - v. ευκολία ρευστοποίησης,

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

- Χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί να σταλεί προς εκτέλεση η εντολή:
 - i. ποιότητα εκτέλεσης και συνεχής διασφάλιση βέλτιστου αποτελέσματος, και
 - ii. βάθος ρευστότητας στον εν λόγω τόπο εκτέλεσης,

VI. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η στάθμιση των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης διαφοροποιείται ανάλογα με τα προηγούμενα κριτήρια που περιγράφονται και διαμορφώνεται ανάλογα με τα χαρακτηριστικά των κριτηρίων αυτών ως εξής:

- **Χαρακτηριστικά του Πελάτη**

Για τους ιδιώτες πελάτες:

Η Τράπεζα θεωρεί ως ιδιαίτερα σημαντικό **παράγοντα το συνολικό τίμημα της εκτέλεσης των εντολών** για αυτή την κατηγορία πελατών και προσδιορίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα βάσει του παράγοντα αυτού, ο οποίος αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και τις χρεώσεις που σχετίζονται με την εκτέλεση στον εκάστοτε τόπο εκτέλεσης, λαμβανομένων υπόψη όλων των εξόδων που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών του τόπου εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού, της προμήθειας βάσει της τιμολογιακής πολιτικής της Τράπεζας, καθώς και λοιπών αμοιβών που καταβάλλονται σε τρίτους.

Όταν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διαπραγματεύεται σε περισσότερες από μία αγορές, οι οποίες διασφαλίζουν το ίδιο αποτέλεσμα με βάση το συνολικό τίμημα, η Τράπεζα προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη, συνεκτιμά και τους λοιπούς παράγοντες, εκτός από το συνολικό τίμημα.

Για τους Επαγγελματίες Πελάτες:

Η Τράπεζα θεωρεί ότι για τους επαγγελματίες πελάτες οι σημαντικοί παράγοντες είναι η τιμή, οι σχετικές χρεώσεις καθώς και η ταχύτητα και η πληρότητα της εκτέλεσης.


- **Χαρακτηριστικά της εντολής**

Η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των εντολών προκειμένου να προσδιορίσει τη σημαντικότητα των παραγόντων εκτέλεσης.

Για τις εντολές οι οποίες είναι σημαντικά μεγαλύτερες σε όγκο από τον συνήθη όγκο των εντολών που εκτελούνται στην αγορά και οι οποίες δύνανται να έχουν είτε σημαντική επίδραση στην αγορά είτε να υπερβαίνουν τη διαθέσιμη ρευστότητα, η πιθανότητα μερικής ή συνολικής ολοκλήρωσης και διακανονισμού συνιστά τον σημαντικότερο παράγοντα.

- **Χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου**

Η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη το είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου στο οποίο γίνεται η συναλλαγή, προκειμένου να προσδιορίσει τη σχετική βαρύτητα των παραγόντων εκτέλεσης.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

Αξιόγραφα που τελούν υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά:

Για τις μετοχές και λοιπά αξιόγραφα, που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και για τα οποία υπάρχει ρευστότητα στην αγορά και δημόσιες τιμές, η Τράπεζα θεωρεί σημαντικότερους παράγοντες την τιμή και το κόστος εκτέλεσης της εντολής.

Έξω-χρηματιστηριακά παράγωγα:

Για τα προϊόντα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές (π.χ. προθεσμιακά συμβόλαια, έξω-χρηματιστηριακά δικαιώματα, συμβάσεις ανταλλαγής, bespoke προϊόντα κ.λπ.) για τα οποία λόγω της φύσης τους και των χαρακτηριστικών τους δεν υπάρχουν δημόσιες τιμές στην αγορά αλλά ούτε και η δυνατότητα εύρεσης τιμής μέσω ειδικού αιτήματος (Request For Quote), η Τράπεζα διασφαλίζει τον δίκαιο χαρακτήρα (fairness) της τιμής που προτείνεται στον πελάτη μέσω της συγκέντρωσης δεδομένων της αγοράς που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της τιμής των εν λόγω προϊόντων και, όπου είναι δυνατόν, σύγκριση με παρεμφερή ή συγκρίσιμα προϊόντα.

Η Τράπεζα λαμβάνει υπόψη εξωτερικά δεδομένα αγοράς (external market data) και ενδεικτικές τιμές που μπορούν να επιβεβαιωθούν μέσω εξωτερικών δεδομένων (externally verifiable reference prices) όπου υπάρχουν, στην τιμολόγηση ή στον έλεγχο των τιμών των εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων (OTC) συμπεριλαμβανομένων των bespoke προϊόντων, κατά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης.


Η Τράπεζα ακολουθεί τις απαραίτητες διαδικασίες ενώ διαθέτει και τα κατάλληλα συστήματα αποτίμησης, μέσω της πρόσβασης της στην ανάλογη τεχνολογία και πηγή δεδομένων,. Παρακολουθεί τις εξελίξεις στις μεθοδολογίες αποτίμησης και τα αντίστοιχα υποδείγματα που χρησιμοποιούνται σε σχέση με αυτά τα προϊόντα, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο τη συνέπεια και τον «δίκαιο» χαρακτήρα της τιμής. Οι παραπάνω έλεγχοι και διαδικασίες πριν και μετά τη διαπραγμάτευση βασίζονται στη μεθοδολογία που αποτυπώνεται στο Παράρτημα Δ' της παρούσας Πολιτικής. Η Τράπεζα τηρεί αρχεία δεδομένων και υποδειγμάτων τιμολόγησης, τα οποία βρίσκονται στη διάθεση της αρμόδιας αρχής προς έλεγχο.

Ομολογίες:

Για συναλλαγές που αφορούν ομόλογα ελληνικά και διεθνή, η Τράπεζα έχει υιοθετήσει τα κατάλληλα μέτρα βάσει των οποίων εξασφαλίζει με μία αυτοματοποιημένη διαδικασία τη δυνατότητα εύρεσης της πιο συμφέρουσας τιμής για τον πελάτη, μέσω ειδικού αιτήματος (Request For Quote) σε όλους ταυτόχρονα τους αντισυμβαλλόμενους των διεθνών αγορών οι οποίοι είναι διατεθειμένοι να συναλλάσσονται με την Τράπεζα. Με τον τρόπο αυτό, εξασφαλίζεται η βέλτιστη εκτέλεση της εντολής όχι μόνο ως προς την τιμή αλλά και ως προς το χρόνο εκτέλεσης, ειδικά στις περιπτώσεις όπου οι αγορές μεταβάλλονται γρήγορα (fast market).

Προϊόντα της Τράπεζας:

Για τα προϊόντα τα οποία αναπτύσσει η Τράπεζα για λογαριασμό πελατών της, τα οποία ενσωματώνουν μοναδικά χαρακτηριστικά (σύνθετα προϊόντα) και στα οποία η ίδια αναλαμβάνει το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου, η Τράπεζα παρέχει στον πελάτη όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας της Ελλάδος ή/ και της ενωσιακής νομοθεσίας.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

Διανομή προϊόντων:

Για τα προϊόντα τα οποία η Τράπεζα αγοράζει για λογαριασμό πελατών της και αναλαμβάνει το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου έναντι αυτού, παρέχονται στον πελάτη όλες οι διαθέσιμες από τον εκδότη/ δημιουργό του προϊόντος πληροφορίες για το εν λόγω προϊόν βάσει της ισχύουσας ελληνικής ή/ και ενωσιακής νομοθεσίας.

- **Χαρακτηριστικά του τόπου εκτέλεσης**

Η εκτέλεση μιας εντολής διαφέρει ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης. Η επιλογή του τόπου εκτέλεσης πιθανώς να επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο εκτελείται μία εντολή. Η Τράπεζα μέσω της πολιτικής της καθορίζει τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης στους οποίους μπορεί συστηματικά να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Ειδικότερα, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός ανταγωνιστικοί τόποι για την εκτέλεση μιας εντολής που αφορά χρηματοπιστωτικό μέσο, προκειμένου να αξιολογηθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα για τον πελάτη που θα επιτυγχάνονταν με την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους τόπους εκτέλεσης, στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη:

- τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη για την εκτέλεση της εντολής σε καθέναν από τους επιλέξιμους τόπους εκτέλεσης,
- οι προμήθειες που εισπράττει η ίδια η Τράπεζα,
- η τιμή στην οποία θα εκτελεστεί η εντολή,
- η ταχύτητα εκτέλεσης,
- η πιθανότητα εκτέλεσης, και
- κάθε άλλος σχετικός παράγοντας.


Η Τράπεζα θεωρεί ότι σε κανονικές συνθήκες αγοράς, η επιλογή του τόπου εκτέλεσης δεν επηρεάζει σημαντικά τους παράγοντες που σχετίζονται με την εκτέλεση εντολών.

Η Τράπεζα εξετάζει σε τακτική βάση αν οι τόποι εκτέλεσης που περιλαμβάνονται στο παράρτημα Β της παρούσας Πολιτικής επιτυγχάνουν το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της ή αν χρειάζεται να επιφέρει αλλαγές στις ρυθμίσεις εκτέλεσης εντολών που ακολουθεί, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τα σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης δεδομένα που δημοσιεύονται τόσο από τους τόπους εκτέλεσης όσο και από την ίδια στο πλαίσιο εφαρμογής του ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου.

VII. ΛΗΨΗ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Τράπεζα εκτελεί τις εντολές με έναν από τους παρακάτω τρόπους:

- Απευθείας:
 - στις αγορές των οποίων είναι μέλος (Πολυμερείς Μηχανισμοί Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμοί Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης),

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

- ii. εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος (Over The Counter), και
 - iii. μέσω μηχανισμών της λειτουργώντας η ίδια ως τόπος εκτέλεσης έναντι του ιδίου χαρτοφυλακίου της.
- Μέσω τρίτων με τους οποίους η Τράπεζα έχει έρθει σε γραπτή συμφωνία.

Απευθείας εκτέλεση:

Εάν ένα χρηματοπιστωτικό μέσο τελεί υπό διαπραγμάτευση σε μία και μόνο αγορά, η Τράπεζα θεωρείται ότι διασφαλίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη προωθώντας την εντολή στην εν λόγω αγορά. Σε κάθε άλλη περίπτωση ακολουθεί τη διαδικασία επιλογής τόπου εκτέλεσης.

Στην περίπτωση όπου για κάποια εντολή ως σημαντικότερος παράγοντας έχει εκτιμηθεί κάποιος άλλος, εκτός από το συνολικό τίμημα, η Τράπεζα προωθεί την εντολή λαμβάνοντας υπόψη τον παράγοντα αυτόν.

Διαβίβαση εντολής σε τρίτο:


Στις περιπτώσεις στις οποίες η Τράπεζα διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους, συμπεριλαμβανομένων και ενδιάμεσων στον ίδιο Όμιλο, λαμβάνονται όλα τα απαραίτητα μέτρα για την διασφάλιση της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών.

Στο πλαίσιο αυτό εξετάζεται η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών που εφαρμόζεται από τρίτους, παρακολουθείται σε τακτική βάση η πολιτική εκτέλεσης εντολών τους και λαμβάνονται τα απαραίτητα μέτρα, ώστε οι τρίτοι, οι οποίοι επιλέγονται για την διαβίβαση των εντολών, να διαθέτουν και να εφαρμόζουν πολιτική εκτέλεσης εντολών ανάλογη αυτής της Τράπεζας.

Τα κριτήρια βάσει των οποίων γίνεται η επιλογή του τρίτου διαμεσολαβητή περιλαμβάνουν:

- Κατά πόσο εφαρμόζουν στην πράξη πολιτικές εκτέλεσης που πληρούν τις προϋποθέσεις που η Τράπεζα έχει θέσει,
- κατά πόσο έχουν κατάλληλη υποδομή και συνεργασίες που επιτρέπουν την εκτέλεση εντολών και σε ξένες αγορές,
- κατά πόσο οι τυχόν χρησιμοποιούμενοι από τους Διαμεσολαβητές τρίτοι εμπίπτουν στις διατάξεις της Οδηγίας 2014/65/EK ή σε ανάλογες διατάξεις νομοθεσίας τρίτου (εκτός ΕΕ) κράτους, και
- κατά πόσο επιβάλλουν ή φροντίζουν για την εφαρμογή ανάλογης πολιτικής από τρίτους που οι ίδιοι χρησιμοποιούν διαβιβάζοντας περαιτέρω τις εντολές που λαμβάνουν από την Τράπεζα.

Η Τράπεζα επανεξετάζει την πολιτική και τις ρυθμίσεις της οι οποίες αναφέρονται στις περιπτώσεις όπου διαβιβάζει εντολές σε τρίτο, 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 το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

VIII. ΟΔΗΓΙΕΣ ΠΕΛΑΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ

Η Τράπεζα θεωρείται ότι εκπληρώνει την υποχρέωση να λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο προκειμένου να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τον πελάτη της, εφόσον εκτελεί μία εντολή ή μία συνιστώσα της εντολής ακολουθώντας συγκεκριμένες οδηγίες του πελάτη που αφορούν την εντολή ή τη συγκεκριμένη συνιστώσα αυτής.

Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες η Τράπεζα παρέχει σε πελάτες απευθείας πρόσβαση σε συγκεκριμένη αγορά ή αγορές μέσω ηλεκτρονικής εφαρμογής, ο πελάτης είναι υπεύθυνος για τη διασφάλιση του βέλτιστου αποτελέσματος, καθώς η επιλογή της στιγμής, της τιμής και των λοιπών παραγόντων εκτέλεσης δεν αποτελούν μέρος των υπηρεσιών που παρέχει εν προκειμένω η Τράπεζα.

Η Τράπεζα, μέσω της παρούσας Πολιτικής, προειδοποιεί τον πελάτη ότι τυχόν ειδικές οδηγίες του πελάτη ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην παρούσα Πολιτική προκειμένου να επιτύχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που επηρεάζονται από τις εν λόγω οδηγίες.

IX. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΕΠΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η Τράπεζα έχει θεσπίσει ρυθμίσεις (arrangements) βέλτιστης εκτέλεσης, οι οποίες εφαρμόζονται σε συνεχή βάση.


Η Τράπεζα παρακολουθεί την εφαρμογή της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων κατά τη λήψη/ διαβίβαση εντολών και κατά την εκτέλεση αυτών και εντοπίζει τυχόν αποκλίσεις από τις αρχές της.

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων και οι ρυθμίσεις που εφαρμόζονται για την εκτέλεση εντολών επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση καθώς και στις περιπτώσεις στις οποίες επέρχονται ουσιαστικές μεταβολές οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την ικανότητα της Τράπεζας να επιτύχάνει 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 της σχετικής σημασίας των παραγόντων βέλτιστης εκτέλεσης στην τήρηση της πρωταρχικής απαίτησης βέλτιστης εκτέλεσης.

Ως ουσιαστική μεταβολή νοείται ένα 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 επηρεάζει τη βέλτιστη εκτέλεση της εντολής.

Η Τράπεζα προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να διορθώσει τυχόν αδυναμίες που αναδείχθηκαν κατά την αξιολόγηση και όπου κρίνεται απαραίτητο εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης στις οποίες βασίζεται, προκειμένου να τηρεί την απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

Χ. ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Σε ορισμένες περιπτώσεις η Τράπεζα δύναται να εκτελέσει την εντολή ενός πελάτη εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης.

Όλες οι Επιχειρηματικές Μονάδες της Τράπεζας εμπλεκόμενες στη λήψη/ διαβίβαση και στην εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, προτού πραγματοποιήσουν την εκτέλεση εντολής εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, διασφαλίζουν ότι έχουν τη ρητή συναίνεση του πελάτη. Επιπλέον, ο πελάτης ενημερώνεται για τυχόν συνέπειες, όπως για παράδειγμα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από την εκτέλεση εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και ότι κατόπιν αιτήματος του η Τράπεζα είναι σε θέση να παράσχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

XI. ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

Η Τράπεζα απαντά σαφώς και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, όταν ένας πελάτης υποβάλλει εύλογες και αναλογικές αιτήσεις παροχής πληροφοριών σχετικά με τις πολιτικές ή τις ρυθμίσεις εκτέλεσης και τον τρόπο με τον οποίο επανεξετάζονται. Επιπλέον, η Τράπεζα διασφαλίζει ότι το κόστος παροχής πληροφοριών που επωμίζεται η Τράπεζα δεν είναι δυσανάλογο σε σχέση με τη φύση του αιτήματος και τη σημαντικότητα της σχετικής πληροφόρησης για τον πελάτη.


XII. ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ

Πολιτική εκτέλεσης εντολών:

Η Τράπεζα παρέχει στους πελάτες της τις κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την παρούσα πολιτική. Οι εν λόγω πληροφορίες, οι οποίες παρέχονται στον πελάτη κατά την κατηγοριοποίησή του, επεξηγούν σαφώς, με επαρκείς λεπτομέρειες και με τρόπο εύκολα κατανοητό από τους πελάτες, τον τρόπο με τον οποίο η Τράπεζα θα εκτελέσει τις εντολές για λογαριασμό τους. Επιπλέον, διασφαλίζεται ότι λαμβάνεται εκ των προτέρων η συναίνεση των πελατών σχετικά με την πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών.

Ειδικότερα για τους ιδιώτες πελάτες, παρέχεται περίληψη της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων η οποία εστιάζει στο συνολικό κόστος που προκύπτει (συμπεριλαμβανομένων των χρεώσεων του τόπου εκτέλεσης, των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού, των κανονιστικών εισφορών, καθώς και των φόρων και άλλων επιβαρύνσεων). Η επίσημη ιστοσελίδα της Τράπεζας περιλαμβάνει, τα πιο πρόσφατα, σχετικά με την ποιότητα εκτέλεσης, δεδομένα που δημοσιεύονται για κάθε τόπο εκτέλεσης που έχει συμπεριλάβει η Τράπεζα στην Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Σε κάθε περίπτωση, η Τράπεζα με ρητή επιφύλαξη παντός άλλου δικαιώματός της διατηρεί το δικαίωμα να αλλάξει τους όρους της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων στα συμβατικά έγγραφα, τηρώντας την υποχρέωση ενημέρωσης των

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

πελατών, με τους οποίους έχει διαρκή πελατειακή σχέση, για κάθε ουσιαστική αλλαγή των ρυθμίσεων και της Πολιτικής Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων.

Αμοιβές:

Η Τράπεζα δεν διαρθρώνει ούτε χρεώνει τις προμήθειές της κατά τρόπο που εισάγει αθέμιτες διακρίσεις μεταξύ τόπων εκτέλεσης.

Στον πελάτη παρέχονται οι διαφορές μεταξύ των τόπων εκτέλεσης, σε περίπτωση που η Τράπεζα εφαρμόζει διαφορετική αμοιβή ανάλογα με τον τόπο εκτέλεσης, προκειμένου να είναι σε θέση ο πελάτης να κατανοήσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της επιλογής ενός μόνο τόπου εκτέλεσης.

Επίσης, σε περίπτωση που η Τράπεζα καλεί τους πελάτες να επιλέξουν έναν τόπο εκτέλεσης, παρέχονται ακριβείς, σαφείς και μη παραπλανητικές πληροφορίες στον πελάτη προκειμένου να αποτραπεί η επιλογή ενός τόπου εκτέλεσης αντί ενός άλλου αποκλειστικά βάσει της πολιτικής τιμών που εφαρμόζεται από την Τράπεζα.

Η Τράπεζα ενημερώνει τους πελάτες της στην περίπτωση λήψης αντιπαροχών από τόπο εκτέλεσης ή χρέωσης πάνω από έναν συμμετέχοντα σε μία συναλλαγή, ότι οι σχετικές πληρωμές αντιμετωπίζονται στο πλαίσιο της Πολιτικής Διαχείρισης Αντιπαροχών.

Τόποι εκτέλεσης:


Η Τράπεζα συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση (στην ιστοσελίδα της), για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους τόπους εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών, στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο. Η δημοσιοποίηση πραγματοποιείται το αργότερο έως το τέλος του τέταρτου μήνα του εκάστοτε ημερολογιακού έτους.

Για τα χρηματοπιστωτικά μέσα για τα οποία η Τράπεζα λειτουργεί ως τόπος εκτέλεσης (όπως για παράδειγμα: πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης, μηχανισμός οργανωμένης διαπραγμάτευσης, συστηματικός εσωτερικοποιητής, ειδικός διαπραγματευτής, πάροχος ρευστότητας) δημοσιοποιεί ατελώς δεδομένα που σχετίζονται με την ποιότητα της εκτέλεσης των συναλλαγών που διενεργούνται σε αυτήν σε ετήσια βάση σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Λαμβάνουσες επιχειρήσεις επενδύσεων:

Στις περιπτώσεις που η Τράπεζα διαβιβάζει (διαβιβάζουσα επιχείρηση) την εντολή προς εκτέλεση σε τρίτον (λαμβάνουσα επιχείρηση), τηρεί όλες τις υποχρεώσεις της ως προς τη βέλτιστη εκτέλεση και ιδίως συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τις πέντε πρώτες επιχειρήσεις επενδύσεων (λαμβάνουσες επιχειρήσεις-brokers) από άποψη όγκου συναλλαγών, στις οποίες διαβίβασε ή απέστειλε προς εκτέλεση εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης.

Η παραπάνω δημοσιοποίηση πραγματοποιείται μέσω ξεχωριστής (διακριτής) έκθεσης από την αντίστοιχη έκθεση σχετικά με τους πέντε κορυφαίους τόπους εκτέλεσης.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

Πέραν της παραπάνω ετήσιας δημοσιοποίησης, η Τράπεζα μεριμνά για τη γνωστοποίηση πληροφοριών στους πελάτες ή δυνητικούς πελάτες, κατόπιν εύλογου αιτήματός τους, σχετικά με τις οντότητες στις οποίες διαβιβάζονται ή αποστέλλονται οι εντολές προς εκτέλεση.

XIII. ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η Τράπεζα είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.


XIV. ΤΗΡΗΣΗ ΑΡΧΕΙΩΝ

Η Τράπεζα τηρεί κατάλληλα αρχεία και τεκμηρίωση κάθε εκτελεσθείσας εντολής πελάτη ώστε να διασφαλίζεται η πληρότητα και ακρίβεια των δεδομένων εκτέλεσης με σκοπό την ορθή εκπλήρωση της υποχρέωσης δημοσιοποίησης, σε ετήσια βάση των ως άνω πληροφοριών.

Επιπλέον, όλες οι Μονάδες της Τράπεζας τηρούν τα απαραίτητα αρχεία με τις συναλλαγές των πελατών, τα οποία τεκμηριώνουν τον τρόπο εκτέλεσης των εντολών και η Τράπεζα είναι σε θέση να αποδείξει στους πελάτες της, αν αυτοί το ζητήσουν, ότι έχει εκτελέσει τις εντολές τους σύμφωνα με την παρούσα Πολιτική που ακολουθεί και να αποδείξει στην αρμόδια αρχή, αν αυτή το ζητήσει, τη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.

XV. ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΤΟΡΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΛΛΑΓΩΝ

Αρχική Έκδοση (1.0)	14/11/2008
Συμμόρφωση με MiFID II (2.0)	19/12/2017


Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων αφορά τα παρακάτω χρηματοπιστωτικά μέσα:

1. Κινητές αξίες, ήτοι:
 - i. Μετοχές και άλλους τίτλους ισοδύναμους με μετοχές εταιρειών, προσωπικών εταιρειών και άλλων οντοτήτων, καθώς και πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών.
 - ii. Ομόλογα κι άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους, καθώς και πιστοποιητικά κατάθεσης αυτών.
 - iii. Κάθε άλλη κινητή αξία που παρέχει δικαίωμα αγοράς ή πώλησης παρόμοιων μεταβιβάσιμων κινητών αξιών ή που είναι δεκτική διακανονισμού με ρευστά διαθέσιμα και που προσδιορίζεται με αναφορά προς κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις, εμπορεύματα ή άλλους δείκτες ή μεγέθη.
2. Μέσα Χρηματαγοράς.
3. Μεριδία οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ).
4. Δομημένα επενδυτικά προϊόντα.
5. Παράγωγα σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη.
6. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με ρευστά διαθέσιμα.
7. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση, δεδομένου ότι διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.
8. Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου.
9. Χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences).
10. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β'

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΣΤΗΡΙΖΕΤΑΙ ΚΥΡΙΩΣ Η ΤΡΑΠΕΖΑ

1. Για παράγωγα προϊόντα τα οποία είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά η Τράπεζα λειτουργεί κυρίως στους παρακάτω τόπους εκτέλεσης:

Αγορές στις οποίες η Τράπεζα είναι άμεσο μέλος

- Χρηματιστήριο Αθηνών
- Eurex Frankfurt

Αγορές στις οποίες η Τράπεζα έχει έμμεση πρόσβαση μέσω τρίτων (Πιστοποιημένων Χρηματοοικονομικών ενδιαμέσων):

- Chicago Board of Trade, Chicago
- Chicago Mercantile Exchange – GLOBEX, Chicago
- Euronext, Amsterdam

Άλλο

- Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας

2. Για τίτλους σταθερού εισοδήματος οι οποίοι διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, η Τράπεζα, βασιζέται κυρίως στους παρακάτω τόπους εκτέλεσης:


Αγορές στις οποίες η Τράπεζα είναι άμεσο μέλος

- Σύστημα Ηλεκτρονικής Διαπραγμάτευσης Άυλων Τίτλων (ΗΔΑΤ), Αθήνα
- Euro MTS, London

Άλλο

- Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας
- Bloomberg ΠΜΔ και λοιπές εξω-χρηματιστηριακές αγορές


3. Για μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, η Τράπεζα, χρησιμοποιεί ως χρηματοοικονομικό ενδιάμεσο κυρίως την Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.
4. Για παράγωγα προϊόντα εκτός οργανωμένων αγορών και Π.Μ.Δ. (Over the Counter) η Τράπεζα διενεργεί συναλλαγές αναλαμβάνοντας το ρόλο του αντισυμβαλλόμενου έναντι του πελάτη.
5. Για τα μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, τόποι εκτέλεσης είναι οι Εταιρείες Διαχείρισης τους. Ο παράγοντας επιλογής που χρησιμοποιείται είναι ολοκλήρωση της εκτέλεσης και του διακανονισμού της εντολής.

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ'

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΜΕΣΟΥ

1. Μετοχές
 - Χρηματιστήριο Αθηνών
2. Ομόλογα και άλλες μορφές τιτλοποιημένου χρέους
 - ΗΔΑΤ
 - Euro MTS, London
 - Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας
 - Bloomberg ΠΜΔ και λοιπές εξω-χρηματιστηριακές αγορές
 - Άλλο
3. Μέσα Χρηματαγοράς
 - Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας
 - Εξω-χρηματιστηριακές αγορές
4. Μερίδια οργανισμών συλλογισμών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ)
 - Οι Εταιρείες Διαχείρισής τους
5. Παράγωγα τα οποία διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά
 - Χρηματιστήριο Αθηνών
 - Eurex Frankfurt
 - Chicago Board of Trade, Chicago
 - Chicago Merchantile Exchange – GLOBEX, Chicago
 - Euronext, Amsterdam
 - Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας
 - Άλλο
6. Παράγωγα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά (σχετιζόμενα με εμπορεύματα με φυσική ή όχι διάθεση, σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια, χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών, άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη, κ.λπ.)
 - Το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας
 - Εξω-χρηματιστηριακές αγορές

Είδος Εγγράφου:	Πολιτική	 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ονομασία Εγγράφου:	Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ'

Μεθοδολογία αποτίμησης εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων.

Η τιμολόγηση εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων απαιτεί καλής "ποιότητας" δεδομένα αγοράς και θεωρητικά υποδείγματα τιμολόγησης, τα οποία είναι ευρέως αποδεκτά από τους συμμετέχοντες στην αγορά. Η ποιότητα των δεδομένων εξαρτάται από τους παρόχους (vendors) και πιο συγκεκριμένα στηρίζεται στην εμπειρία τους και την αξιοπιστία των δεδομένων που παρέχουν. Αντίστοιχα, η ποιότητα και αξιοπιστία των υποδειγμάτων τιμολόγησης αποδεικνύεται τόσο από την ευρεία χρήση τους όσο και από την "αντοχή" στο χρόνο.

Η Τράπεζα τηρεί, σε συνεχή βάση, εξωτερικά δεδομένα αγοράς, τα οποία έχουν τόσο ιστορική όσο και τρέχουσα υπόσταση. Τα κύρια είδη δεδομένων αγοράς είναι:

- Καμπύλες Επιτοκίων (Τιμές και Διακυμάνσεις),
- Συναλλαγματικές Ισοτιμίες (Τιμές και Διακυμάνσεις),
- Μετοχές και Δείκτες Μετοχών (Τιμές και Διακυμάνσεις),
- Τιμές Εμπορευμάτων (Τιμές και Διακυμάνσεις), και
- Άλλοι παράμετροι αναλόγως με το προϊόν.

Η Τράπεζα διατηρεί επίσης αρχείο με υποδείγματα τιμολόγησης εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων, τα οποία έχουν εγκριθεί από τη σχετική Επιτροπή Τιμολόγησης (Valuation Committee). Έργο της Επιτροπής Τιμολόγησης της Τράπεζας, μεταξύ άλλων, είναι η έγκριση των διαδικασιών τιμολόγησης προϊόντων, η έγκριση των αντίστοιχων υποδειγμάτων και της εξασφάλισης των διαδικασιών για την απόκτηση αξιόπιστων δεδομένων αγοράς.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, τα παραπάνω υποδείγματα τιμολόγησης είναι ευρέως διαδεδομένα ως «εργαλεία» τιμολόγησης, με μεγάλη διαθέσιμη βιβλιογραφία και αρθρογραφία, τα οποία χρησιμοποιούνται από την απόλυτη πλειοψηφία των συμμετεχόντων στη διατραπεζική αγορά.

Τα παραπάνω υποδείγματα δύναται να είναι καταχωρημένα είτε σε Excel μορφή, είτε σε μορφή "closed - end" συστήματος, είτε μέσω παρόχων (Bloomberg, Reuters).

- Η Τράπεζα έχει αναπτύξει υποδείγματα τιμολόγησης σε excel, που ακολουθούν τη μεθοδολογία αποτίμησης των σχετικών προϊόντων. Τα υποδείγματα αυτά έχουν την έγκριση της Επιτροπής Τιμολόγησης.
- Η Τράπεζα κατέχει, για την καταγραφή των συναλλαγών, "closed-end" σύστημα που παρέχει τη δυνατότητα τιμολόγησης της πλειοψηφίας των προϊόντων.
- Η Τράπεζα είναι συνδρομητής τόσο στο Bloomberg όσο και στο Reuters, οι οποίοι πάροχοι, πέρα από τα live δεδομένα της αγοράς, παρέχουν και "in house" λύσεις τιμολόγησης.

Κατά την τιμολόγηση εξω-χρηματιστηριακών προϊόντων για προσφορά τιμής σε πελάτη, το σχετικό Trading Desk χρησιμοποιεί τα παραπάνω live δεδομένα, τροφοδοτώντας τα σχετικά-προαναφερόμενα υποδείγματα, καταλήγοντας με αυτόν τον τρόπο στη «δίκαιη» (fair) τιμή για το προϊόν σε ζήτηση.

Προκειμένου να εξουδετερώσει τον κίνδυνο που πηγάζει από την εκτέλεση της συναλλαγής του πελάτη, το Trading Desk κάνει εκτίμηση του συναλλακτικού κόστους που θα αντιμετωπίσει αν πραγματοποιήσει τις απαραίτητες συναλλαγές αντιστάθμισης στην αγορά. Η τελική τιμή προς τον πελάτη αντικατοπτρίζει αυτό το συναλλακτικό κόστος.

Τη στιγμή πραγματοποίησης της συναλλαγής, το σχετικό Trading Desk αποθηκεύει τα απαραίτητα, για την τιμολόγηση, δεδομένα της αγοράς ή τα αντίστοιχα υποδείγματα σε περίπτωση χρήσης πηγών τιμολόγησης παρόχων. Με αυτό τον τρόπο, η Τράπεζα είναι σε θέση, κατόπιν αιτήματος του πελάτη, να παρέχει όλες τις πληροφορίες, αναφορικά με τον τρόπο με τον οποίο κατέληξε στη συγκεκριμένη τιμή.