



## ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εθνική Χρηματιστηριακή λαμβάνει κάθε επαρκές μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα είτε κατά τη λήψη και διαβίβαση εντολών σε τρίτους είτε κατά την εκτέλεση των εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών της, ήτοι τη διασφάλιση της έγκαιρης, δίκαιης και ταχείας εκτελέσεως των εντολών τους σε σχέση με τις εντολές άλλων πελατών ή τις θέσεις διαπραγμάτευσης της ίδιας της Εθνικής Χρηματιστηριακής.

Για το λόγο αυτό, η Εθνική Χρηματιστηριακή ανέπτυξε πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, η οποία θέτει τις βασικές αρχές που διέπουν τόσο τη λήψη και διαβίβαση των εντολών όσο και την εκτέλεση των εντολών για λογαριασμό πελατών.

Η πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις συναλλαγές με Ιδιώτες και Επαγγελματίες πελάτες και δεν ισχύει για τις συναλλαγές με τους Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους πελάτες.

Η Εθνική Χρηματιστηριακή παρακολουθεί συστηματικά την εφαρμογή της εν λόγω Πολιτικής και αξιολογεί την αποτελεσματικότητά της. Με την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών διασφαλίζεται ότι λαμβάνονται όλα τα επαρκή και προβλεπόμενα από τη σχετική νομοθεσία μέτρα για την επίτευξη της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών. Η Εθνική Χρηματιστηριακή διαθέτει διαδικασίες και μηχανισμούς ώστε να είναι σε θέση να αποδείξει, εφόσον ζητηθεί είτε από τον Πελάτη είτε από την Εποπτική Αρχή, την επίτευξη του βέλτιστου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη.

Η πολιτική εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου στις οποίες η Εθνική Χρηματιστηριακή παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

### ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Η βέλτιστη εκτέλεση εντολών είναι ο τρόπος με τον οποίο η Εθνική Χρηματιστηριακή διασφαλίζει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα είτε όταν εκτελεί εντολές για λογαριασμό πελατών, είτε όταν λαμβάνει και διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους (ΑΕΠΕΥ, πιστωτικά ιδρύματα κλπ.)

Η Εθνική Χρηματιστηριακή για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τον πελάτη λαμβάνει υπόψη της 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 τις λοιπές αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους που συμμετέχουν στην εκτέλεση της εντολής) και τα οποία βαρύνουν τον πελάτη,
- την ταχύτητα εκτέλεσης που μπορεί να πετύχει,
- την πιθανότητα ολοκλήρωσης της εκτέλεσης και διακανονισμού της εντολής, και
- τον όγκο, τη φύση και το είδος της εντολής καθώς και οποιονδήποτε άλλο παράγοντα αφορά στην εκτέλεση της εντολής.

### ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΒΑΡΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ

Για τον προσδιορισμό της βαρύτητας των παραπάνω παραγόντων η Εθνική Χρηματιστηριακή λαμβάνει υπόψη της τα παρακάτω κριτήρια:

- Επενδυτικά χαρακτηριστικά του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησής του ως Ιδιώτη ή Επαγγελματία πελάτη.
- Χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη.
- Χαρακτηριστικά του χρηματοπιστωτικού μέσου που αποτελεί το αντικείμενο της εντολής.
- Τα χαρακτηριστικά των τόπων εκτέλεσης.

Για τους πελάτες οι οποίοι κατατάσσονται στην κατηγορία του Ιδιώτη Πελάτη η Εθνική Χρηματιστηριακή προσδιορίζει το βέλτιστο αποτέλεσμα βάσει του συνολικού τιμήματος της εκτέλεσης των εντολών, το οποίο αναφέρεται στην τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου καθώς και στις σχετικές με την εκτέλεση χρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων όλων των εξόδων που συνδέονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, των τελών του τόπου εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού, της προμήθειας βάσει της τιμολογιακής πολιτικής της Εθνικής Χρηματιστηριακής 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 Εθνική Χρηματιστηριακή προκειμένου να επιτύχει το βέλτιστο αποτέλεσμα για τον πελάτη, συνεκτιμά και τους λοιπούς παράγοντες εκτός από το τίμημα.

Για τους πελάτες οι οποίοι κατατάσσονται στην κατηγορία του Επαγγελματία Πελάτη, η Εθνική Χρηματιστηριακή δύναται να αποδώσει μεγαλύτερη βαρύτητα, πέραν της τιμής και των σχετικών χρεώσεων, στους λοιπούς παράγοντες (ταχύτητα και πληρότητα εκτέλεσης), προσδιορίζοντας κατά περίπτωση τη σημασία των παραγόντων αυτών.

### ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Η Εθνική Χρηματιστηριακή εκτελεί της εντολές με έναν από τους παρακάτω τρόπους:

- Απευθείας μέσω των οργανωμένων αγορών και των Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, των οποίων είναι μέλος.
- Απευθείας μέσω μηχανισμών της, λειτουργώντας ως τόπος εκτέλεσης, για ίδιο χαρτοφυλάκιο.
- Μέσω τρίτων (κατόπιν σχετικής συμφωνίας) για αγορές στις οποίες η Εθνική Χρηματιστηριακή δεν έχει άμεση πρόσβαση.
- Εκτός οργανωμένων αγορών ή Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμών Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης, λειτουργώντας ως αντισυμβαλλόμενος.

Στις περιπτώσεις στις οποίες η Εθνική Χρηματιστηριακή διαβιβάζει τις εντολές προς εκτέλεση σε τρίτους, συμπεριλαμβανομένων και ενδιάμεσων οι οποίοι ανήκουν στον Όμιλο της ΕΤΕ, λαμβάνονται όλα τα απαραίτητα μέτρα για τη διασφάλιση της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών σε συνεχή βάση.

Πληροφορίες σχετικά με τις αγορές, καθώς και τους τόπους εκτέλεσης από τους οποίους η Εθνική Χρηματιστηριακή συστηματικά μπορεί να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα για την εκτέλεση των εντολών, είναι στη διάθεση κάθε ενδιαφερόμενου.



### ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΒΕΛΤΙΣΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ

Η Εθνική Χρηματιστηριακή μεριμνά για τη συνεχή τήρηση της πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης και διασφαλίζει ότι οι εντολές των πελατών της εκτελούνται σύμφωνα με αυτή. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει θεσπίσει ρυθμίσεις βέλτιστης εκτέλεσης, οι οποίες εφαρμόζονται σε συνεχή βάση. Επιπλέον, η Εθνική Χρηματιστηριακή 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. Η Εθνική Χρηματιστηριακή προβαίνει στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να διορθώσει τυχόν αδυναμίες που αναδείχθηκαν κατά την αξιολόγησή και όπου κρίνεται απαραίτητο, εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής των τόπων ή οντοτήτων εκτέλεσης, στις οποίες βασίζεται, προκειμένου να τηρεί την απαίτηση βέλτιστης εκτέλεσης.

Η πολιτική της βέλτιστης εκτέλεσης εντολών αναθεωρείται σε ετήσια βάση ή όποτε κρίνεται απαραίτητο.

### ΕΙΔΙΚΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ

Σε περίπτωση που ο πελάτης απαιτήσει από την Εθνική Χρηματιστηριακή να εκτελέσει μία εντολή παρέχοντας συγκεκριμένες οδηγίες, συμπεριλαμβανομένων και των οδηγιών αναφορικά με τον τόπο εκτέλεσης, η Εθνική Χρηματιστηριακή θεωρεί ότι με την εφαρμογή των οδηγιών του πελάτη έλαβε όλα τα απαραίτητα μέσα για την εκτέλεση της εν λόγω εντολής με τον πλέον ευνοϊκό για τον πελάτη όρο και συνεπώς τεκμαίρεται ότι έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις της για την βέλτιστη εκτέλεση εντολών.

Η Εθνική Χρηματιστηριακή προειδοποιεί τον πελάτη ότι τυχόν ειδικές οδηγίες ενδέχεται να την εμποδίσουν να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και συμπεριλάβει στην πολιτική εκτέλεσης προκειμένου να επιτυγχάνει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση αυτών των εντολών, ως προς τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

Η Εθνική Χρηματιστηριακή 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.

### ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΗΣ ΕΚΤΟΣ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Η' ΠΟΛΥΜΕΡΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Η' ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Σε ορισμένες περιπτώσεις η Εθνική Χρηματιστηριακή δύναται να εκτελέσει την εντολή ενός πελάτη εκτός οργανωμένης αγοράς ή Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης ή Μηχανισμού Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης μόνο εφόσον ο πελάτης έχει ρητά συναινέσει σε αυτό. Ο πελάτης ενημερώνεται για τυχόν συνέπειες που ενδέχεται να προκύψουν από την εκτέλεση εντολής εκτός τόπου διαπραγμάτευσης και ότι κατόπιν αιτήματός του, η Εθνική Χρηματιστηριακή είναι σε θέση να παράσχει συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τις συνέπειες του συγκεκριμένου μέσου εκτέλεσης.

### **ΚΟΣΤΗ – ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ - ΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Τα κόστη, οι προμήθειες, οι σχετικοί φόροι και οι λοιπές χρεώσεις σε σχέση με τα προσφερόμενα χρηματοπιστωτικά προϊόντα και τις προσφερόμενες επενδυτικές υπηρεσίες της Εθνικής Χρηματιστηριακής είναι σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα τιμολογιακή πολιτική και τις ισχύουσες νομοθετικές/φορολογικές διατάξεις, είναι δε διαθέσιμα στους πελάτες της μέσω του δικτύου των καταστημάτων της ή μέσω της ηλεκτρονικής διεύθυνσης [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr). Επίσης, αναλυτικό τιμολόγιο για τις παρεχόμενες υπηρεσίες μπορεί να δοθεί στους πελάτες κατόπιν σχετικού αιτήματος.

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

Η Εθνική Χρηματιστηριακή παρέχει αναλυτική ενημέρωση στους πελάτες της, για κάθε συναλλαγή και συγκεντρωτικά ετησίως, αναφορικά όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις που χρεώνονται από την ίδια την Εθνική Χρηματιστηριακή ή από άλλα μέρη, περιλαμβανομένων των πληρωμών τρίτων μερών που εισπράττονται από την Εθνική Χρηματιστηριακή.

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

### **ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΟΠΩΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ**

Η Εθνική Χρηματιστηριακή συνοψίζει και δημοσιοποιεί σε ετήσια βάση, για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικών μέσων, τους πέντε πρώτους Τόπους Εκτέλεσης από άποψη όγκου συναλλαγών (“trading volumes”), στους οποίους εκτέλεσε εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος, καθώς και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης που επιτεύχθηκε.

Οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες αφορούν σε Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και διαφοροποιούνται βάσει της κατηγοριοποίησής τους, σύμφωνα με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Οι πληροφορίες που απαιτείται να δημοσιοποιεί η Εθνική Χρηματιστηριακή, σύμφωνα με τα ανωτέρω αναρτώνται στον δικτυακό τόπο της με τη συμπλήρωση των προβλεπόμενων από το κανονιστικό πλαίσιο υποδειγμάτων, σε ηλεκτρονική μορφή, αναγνώσιμες από μηχάνημα και διαθέσιμες για μεταφόρτωση από το κοινό.

από το κοινό.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α΄

### ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης αφορά μόνο τα παρακάτω χρηματοπιστωτικά μέσα:

1. Κινητές αξίες, ήτοι:
  - i. Μετοχές και άλλοι τίτλοι ισοδύναμοι με μετοχές εταιρών, προσωπικών εταιρών 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. Παράγωγα σχετιζόμενα με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη.
5. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με ρευστά διαθέσιμα.
6. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με εμπορεύματα και εκκαθαρίζονται με φυσική παράδοση, δεδομένου ότι διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.
7. Παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου.
8. Χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
9. Παράγωγα που είναι σχετιζόμενα με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β΄

ΤΟΠΟΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΣΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΣΤΗΡΙΖΕΤΑΙ ΚΥΡΙΩΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ	ΑΓΟΡΑ	ΠΡΟΣΒΑΣΗ
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	ΜΕΛΟΣ
	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΥΠΡΟΥ	ΜΕΛΟΣ
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (ΕΟΧ)	EURONEXT	Μέσω των BROKER Nomura, Cowen &Company LLC
	THE NORDIC EXCHANGE	
	EURONEXT PARIS	
	IRISH STOCK EXCHANGE	
	BORSA ITALIANA	
	EURONEXT AMSTERDAM	
	MERCADO CONTINUO	
	LONDON STOCK EXCHANGE / AIM	
	LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE	
	OSLO STOCK EXCHANGE	
	COPENHAGEN STOCK EXCHANGE	
	WIENER BORSE AG	
	EURONEXT LISBON	
	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	
HELSINKI STOCK EXCHANGE		



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ	ΑΓΟΡΑ	ΠΡΟΣΒΑΣΗ
	XETRA	
	PRAGUE STOCK EXCHANGE	Nomura, Citigroup, Cowen &Company LLC
	WARSAW STOCK EXCHANGE	Nomura ,Citigroup Cowen &Company LLC
	BULGARIAN STOCK EXCHANGE	UBB
	BUCHAREST STOCK EXCHANGE/RASDAQ	ALPHA FINANCE Romania
	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	Citigroup
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (εκτός ΕΟΧ)</b>	NYSE NASDAQ AMEX	Μέσω των BROKER Nomura, or Cowen &Company LLC
	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	Credit Suisse or Nomura
	SINGAPORE EXCHANGE	Nomura
	BURSA MALAYSIA	
	JAKARTA STOCK EXCHANGE	
	STOCK EXCHANGE OF THAILAND	
	Australian Stock Exchange	Nomura, Cowen &Company LLC
	Tokyo Stock Exchange	Nomura, Cowen &Company LLC
	SIX Swiss Exchange	Nomura , Cowen &Company LLC
	Belgrade Stock Exchange	Vojvodanska Banka NBG Group
	Toronto Stock Exchange	Cowen &Company LLC ,Nomura
	RTS STOCK EXCHANGE	Citigroup



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΜΕΣΟ	ΑΓΟΡΑ	ΠΡΟΣΒΑΣΗ
	INSTANBUL STOCK EXCHANGE	Finans
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΧΠΑ	ΜΕΛΟΣ
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	Europe / USA Futures	Credit Suisse
	Stock Options	, Credit Suisse
Ελληνικά Ομόλογα Κυβερνητικά	BLOOMBERG MTF	ΑΜΕΣΗ
Ελληνικά Ομόλογα Εταιρικά (Εισηγμένα στο ΧΑΑ)	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	ΜΕΛΟΣ
ΟΜΟΛΟΓΑ ΞΕΝΑ	BLOOMBERG MTF	ΑΜΕΣΗ

Τονίζεται ότι ο παραπάνω πίνακας αφορά τόσο τους ιδιώτες όσο και τους επαγγελματίες πελάτες.