



VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

Hungária Értékpapír Zrt.

Szabályzatot jóváhagyta:	Döntés száma:	Hatálybalépés dátuma:
Igazgatóság	1/2011.09	2011.09.05.



VÉGREHAJTÁSI POLITIKA (BEST EXECUTION POLICY)

I. Általános rész

1. A politika célja

A 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól (továbbiakban Bszt.) 62.§-a értelmében a Hungária Értékpapír Zrt. (továbbiakban Társaság) kötelezettsége, hogy az ügyfél által adott megbízásokat a számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

A Bszt. legfontosabb befektető – védelmi pillére a megbízás legkedvezőbb végrehajtása az ügyfél számára. Ez a Best execution elve, azaz a „legkedvezőbb teljesítés”. Ezen elv alapján a Társaság kötelessége, hogy az ügyfelei számára a lehető legjobb eredményt érje el a pénzügyi eszközeire vonatkozó megbízások végrehajtása során.

A Bszt. 63.§-a alapján a megbízás legkedvezőbb végrehajtása érdekében a Társaság jelen Végrehajtási Politikájában szabályozza. Amennyiben e Politika annak eleget tesz, akkor az ügyfél számára a legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni a megbízás végrehajtását.

II. Folyamat leírás

A legkedvezőbb végrehajtás egy folyamat, nem pedig az eredmény. Ezek alapján a Társaság az ügyfél által adott megbízást a Végrehajtási Politikájával összhangban kell, hogy végre hajtsa azt. Azonban a Társaság nem garantálhatja azt az ügyfél számára, hogy mindenkor a lehető legkedvezőbb árral sikerül teljesíteni, ezért az adott ügylet folyamán eltérő eredményekre vezethetnek az adott tényezők. Bizonyos körülmények között a Best execution kötelezettség nem alkalmazható (pl.: súlyos piaci zavarok, külső/belső rendszerhibák, amikor a megbízások időben történő végrehajtása, és a tényleges végrehajtás válik elsődleges szemponttá).



1. A legkedvezőbb végrehajtás érdekében figyelembe vett szempontok

A Társaság az alábbi szempontokat vizsgálja, a legkedvezőbb végrehajtás megítélésakor:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (költségekkel csökkentett, növelt nettó ár)
- a megbízás költsége,
- a megbízás végrehajtásának időigénye,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- a megbízás nagyságrendje.

A fenti tényezők fontosságának meghatározásánál a Társaság a következő szempontokat vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai,
- a megbízás természete,
- a megbízást adó ügyfél minősítése,
- azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző, vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy, vagy szervezet (a továbbiakban: végrehajtási helyszín) tulajdonságai, melyekhez a megbízás továbbítható.

A Társaság a fenti szempontok szerint, az ügyfél megbízásait optimálisan hajtja végre. Így a megbízások végrehajtási színvonalának maximalizálását tartja szem előtt. A megbízások végrehajtásánál a teljesítési ár kiemelt figyelemmel bír, de nem az egyetlen tényező, melyet a Társaság figyelembe vesz. A fenti szempontok akkor kaphatnak nagyobb súlyt az árral szemben, ha azok az elérhető eredményt jelentősen befolyásolhatják. Ilyen lehet például, a teljesítések gyorsasága eltérő piacokon, vagy ha nagyságrendben jelentősen befolyásolná a Társaság az árat, melyet teljesítés esetén el tud érni.

A legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor a Társaság a **lakossági ügyfél** kategóriába sorolt ügyfelének az ár mellett minden, az ügyfelet terhelő költséget is figyelembe vesz.

Szakmai ügyfél esetén is az ár és a költség szempontok az elsődlegesek, de egyéb tényezőket is figyelembe kell venni az alkalmazandó körülményekkel összefüggésben, ideértve az árnövekedés lehetőségét is.

Elfogadható ügyfél megbízása esetében a Társaságnak, a törvény szerint nem kell alkalmaznia a Legkedvezőbb végrehajtás elvét, így a jelen Politikában foglaltakat sem.

Jelen politikában nem szabályozott kérdésekre a jogszabályok és a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

A legkedvezőbb teljesítés elvének való megfeleltetéshez az alábbi tényezőket kell elsősorban figyelembe venni:

- az adott ügyfél kategória (lakossági vagy szakmai),
- a megbízás jellemzői, jellege (piaci vagy limitáras),
- a megbízásban szereplő pénzügyi eszköz jellege,
- a teljesítési hely jellemzői.



2. A Végrehajtási Helyszínek Jegyzéke

A Társaság a fenti szabályozások alapján határozza meg az ügyfelek számára a mindenkori legkedvezőbb végrehajtási helyszíneket. (Végrehajtási helyszínek lehetnek a törvény alapján: szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző, vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve az ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet.)

A mindenkori hatályos Végrehajtási Helyszínek Jegyzéke jelen Végrehajtási Politika elválaszthatatlan részét képezi (1. számú melléklet). A Végrehajtási Helyszínek Jegyzékének módosítására jelen Végrehajtási Politika II.13. pontja az irányadó.

Amennyiben a Társaság a Végrehajtási Helyszínek Jegyzékében, egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kizárólag egy lehetséges végrehajtási helyszínt jelöl meg, akkor az adott végrehajtási helyszínen történő teljesítéssel valósul meg a legkedvezőbb végrehajtás. Ez tehát kizárja összehasonlító árák alkalmazását.

Amennyiben a Társaság a Végrehajtási Helyszínek Jegyzékében, egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában több végrehajtási helyszínt határoz meg, akkor az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során a Társaság figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit. A Társaság a jutalékait és költségeit úgy kell meghatározni, hogy ezzel az egyes végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget ne eredményezzen.

A lehetséges teljesítési helyszínek közötti választásnál a Társaság jelenleg a fenti felsorolásból az alábbi szempontokat veszi figyelembe:

- a pénzügyi termék/eszköz ára
- a Megbízás teljesítéséhez és lebonyolításához kapcsolódó költségek
- a likviditás vagyis a pénzügyi termék/eszköz likviditása vagyis a teljesítés (üzletkötés, megbízás végrehajthatósága) valószínűsége
- az elszámolás, lebonyolítás valószínűsége

A fenti szempontok fontossági sorrendjének felállításánál a Társaság piaci tapasztalata szolgált alapul. A „megbízás teljesítéséhez és lebonyolításához kapcsolódó költségek” magukban foglalják valamennyi az Ügyfél által az üzletkötéshez kapcsolódóan kifizetendő költséget, amely a végrehajtáshoz kapcsolódóan felmerül. Az „elszámolás lebonyolítás valószínűsége” feltétel az elszámolás (pénzügyi termék/eszköz és az ellenérték) pontos, korrekt kezelésére utal.

A Társaság lehetővé teszi az ügyfél megbízásainak szabályozott piacon és multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtását.



3. A legkedvezőbb teljesítés részleges alkalmazása

Az ügyfél az általa adott megbízáskor a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez jelen Végrehajtási Politika II.1. pontjában meghatározott tényezők alapján (egy vagy több) határozott utasítást adott, akkor a Társaság az ügyfél megbízását ennek figyelembevételével hajtja végre. Az ügyfél által meg nem adott tényezők tekintetében a Társaság, eleget téve a jogszabályi kötelezettségeknek, alkalmazza a legkedvezőbb teljesítés elvét, de a megadott tényezők esetében mentesül a legkedvezőbb teljesítés kötelezettsége alól. A Társaság minden esetben felhívja az ügyfél figyelmét, ha az ügyfél olyan feltételt határoz meg a megbízása megadásakor, mely szerint a fentieket kell alkalmazni.

4. Szakmai ügyfél „ajánlatkérés” alapján történő kereskedése

A MiFID által előírt legkedvezőbb végrehajtási kötelezettség arra az esetekre vonatkozik, amikor a Társaság az ügyfél nevében vesz, illetve elad. Nem terjed ki azonban azon esetekre, amikor az ügyfél kérésére ajánlatot tesz, ha az ügyfél Szakmai ügyfél minősítésű. Ez az úgynevezett „Árfolyamjegyzés Iránti Kérelem”, azaz „RFQ” alapon történő kereskedés. A különbség:

- az ügyfél megbízza a Társaságot, hogy a legjobb vételárat kapja meg, azaz az ügyfél nevében eljárva az ügyfél érdekeit kell figyelembe venni,
- az ügyfél ajánlatot kér vagy kap a Társaságtól, és az ügyfél ezek után hozza meg a döntését, mely az ár a legjobb ár-e.

Ha egy tőzsdén kívüli azaz „OTC” termék feltételeiben a Társaság az ügyféllel közvetlenül megállapodik, a Társaság nem az ügyfél nevében jár el, és az ügyfél által az ügyletre vonatkozóan adott utasítást nem lehet majd úgy értékelni, mint a legkedvezőbb végrehajtás alá tartozó megbízást.

5. Többszörösen strukturált ügyletek

A legkedvezőbb végrehajtás elve lényegében nem alkalmazandó a többszörösen strukturált tőzsdén kívüli „OTC” ügyletekre, ahol az ügyfél és a Társaság között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra.

A MiFID elismeri, hogy más szempontok szerint érdekelendő, amikor az ügylet az ügyfél körülményeihez igazított személyre szabott tőzsdén kívüli pénzügyi eszközöket ölel fel. Nincs olyan másik ügylet, amelyhez az ilyen ügyletet hasonlítani lehetne. Ez arra az esetre vonatkozik, ha az ügylet egy tőzsdén kívüli ügylet, amely többszörösen strukturált az ügyfél személyére szabott, ezért az ilyen ügylet nem tartozik az olyan hasonló ügyletek sorozatába, amelyekben a Társaság és az ügyfél szerződő fél, és a piacon nincs olyan ügylet, amelyet az ilyen ügylettel össze lehetne hasonlítani.



Ha olyan pénzügyi eszköz kerül eladásra az ügyfél részére, melyet a Társaság hoz létre, vagy melynek a Társaság az egyedüli teljesítési helyszíne, az ügyfél kérésére részletesen el kell magyarázni, hogy a pénzügyi eszköz árát a Társaság hogyan képezte, beleértve bármely lényeges külső tényezőt is.

6. Konkrét utasítások

Az ügyféltől kapott konkrét utasítások alapján kell eljárni, így a konkrét utasítások erejéig a Társaság nem lesz köteles a legkedvezőbb végrehajtás elvét követni. Az ügyfélnek mindig szem előtt kell tartani, hogy bármely konkrét utasítás a jellegénél fogva megakadályozza a Társaságot, hogy a Végrehajtási Politikájában leírt lépéseket megtegye annak érdekében, hogy a megbízás végrehajtására vonatkozó lehető legjobb eredményt elérje. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a konkrét utasítása megakadályozhatja a Társaságot abban, hogy a megbízást az Ügyfél számára legkedvezőbben hajthassa végre.

A Társaság az üzletkötésnek konkrét utasítás által nem érintett részére továbbra is mindig az Ügyfél érdekeit szem előtt tartva fog eljárni és a végrehajtási politikájában foglaltakat fogja követni a megbízások minden olyan részletében, melyre az Üzletfél nem adott határozott utasításokat. Általános, valamennyi jövőben megkötendő megbízásra vonatkozó utasításokat a Társaság nem fogad el.

7. Közvetlen piaci hozzáférés

Amennyiben az ügyfél elektronikus közvetítő eszközön keresztül közvetlen piaci hozzáféréssel rendelkezik, és az ilyen hozzáférés minden esetben egy bizonyos vagy akár több meghatározott szabályozott piachoz kapcsolódik, akkor az ügyfél kizárólagosan felelős a legkedvezőbb végrehajtás eléréséért, és a Társaság által, az ügyfél számára nyújtott szolgáltatás körén kívül esik az idő, az ár és a végrehajtás minden egyéb aspektusa. Ebben az esetben a Társaság a konkrét utasítások elvében leírtaknak tekinti.

8. Pozíció lezárása

Ha az ügyfél pozícióját a Társaságnak le kell zárnia, mert az ügyfél a Társaság Üzletszabályzatában meghatározott feltételeknek nem tett eleget, az nem tekinthető legkedvezőbb végrehajtási eljárásnak.

9. Megbízások

A Társaság köteles az ügyfél által adott megbízásokat azonnal és pontosan rögzíteni és nyilvántartani.

A Társaság köteles az ügyfél által adott megbízást haladéktalanul végrehajtani. Amennyiben a végrehajtás bármely oknál fogva akadályozva van, a Társaság köteles e körülményről haladéktalanul tájékoztatni az ügyfelet.

A Társaság az alábbi esetekben nem köteles azonnal végrehajtani az ügyfél által adott megbízást:

- limitáras megbízás esetén,



- ha az aktuális piaci feltételek között nem lehet végrehajtani a megbízást,
- ha a végrehajtással az ügyfél érdekei sérülnének.

A Megbízások típusai

Piaci áras megbízás: Limitár megadása nélküli Megbízás. A piacon elérhető legjobb áron történő vétel vagy eladás.

Limitáras megbízás: Az Ügyfél limitárat, olyan árszintet határoz meg, amelynél kedvezőtlenebb áron nem teljesülhet a Megbízás. Limitáras típusú megbízás esetében a Társaság arra vállal kötelezettséget, hogy pénzügyi terméket vagy eszközt az Ügyfél által megadott limitáron, vagy annál kisebb áron kísérli meg megvásárolni, vagy a limitáron, vagy annál nagyobb áron kísérli meg eladni. Ebből következően a vételi Megbízás esetében a limitárnál magasabb, míg eladási Megbízás esetében limitárnál alacsonyabb áron a megbízás nem teljesülhet.

A Megbízások érvényessége

Napon belüli vagy Napi megbízás: Csak az adott napra érvényes Megbízás.

Határozott időre szóló megbízás: Meghatározott napig érvényes Megbízás.

Határozatlan időre szóló vagy Visszavonásig érvényes megbízás: A Megbízásban előre nem meghatározott, maximum 30 napos időszakra adott Megbízás.

10. A megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása

A Társaság az azonos tartalmú megbízásokat az időrendi nyilvántartási kötelezettség szerint teljesíti, illetve az azonos tartalmú ügyletek esetén a saját számlás ügyletekkel szemben a megbízót előnyben részesíti.

Az időrendi sorrend alapja a megbízás felvételére vonatkozik. (Rögzített telefonos megbízás, internetes megbízás, személyesen kötjegen adott megbízás).

A Társaság a megbízásokat csak a törvényi kötelek figyelembe vételével vonhatja össze. Azaz, csak azokat a megbízásokat lehet összevonni, amelyek a végrehajtási helyszínek törvényi előírásainak megfelel, és engedik azt. Tőzsdei megbízások esetében a magyar jogszabályok, illetve a Tpt. előírásai az irányt adóak.

11. Limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok

A Társaság a kereskedési rendszerek sajátosságai miatt nem vállal felelősséget a limitáras megbízások esetén azért, hogy a megbízást teljesíteni tudja, egyes esetekben még akkor sem, ha az adott napon a pénzügyi eszköz ára elérte a limitárat.



Ügyfélmegbízások összevonására vonatkozó szabály

A Társaság az Ügyféltől érkező Megbízások végrehajtását nem vonja össze más Ügyfelek Megbízásának végrehajtásával, kivéve, ha az érintett ügyfelek erre a Társaságot kifejezetten felhatalmazzák, és az összevonást a hatályos jogszabályok lehetővé teszik.

12. Ügyfél tájékoztatás

Az ügyfél kérésére a Társaság igazolja, hogy az ügyfél által tett megbízást a Végrehajtási Politika előírásainak alkalmazásával hajtotta végre.

A megbízás végrehajtását követően haladéktalanul tájékoztatja az ügyfelet – írásban vagy más tartós adathordozón – a végrehajtással kapcsolatos információkról. A Társaság lakossági ügyfél által adott megbízás esetén a fenti tájékoztatást haladéktalanul, de legkésőbb a megbízás végrehajtását követő kereskedési napon köteles megtenni. Amennyiben a Társaság harmadik személy közreműködésével hajtja végre a megbízást, a fenti határidő a harmadik személy igazolásának kézhezvételétől számítandó.

Az előzőeken túl az ügyfél kérésére a Társaság tájékoztatást ad az ügyfél megbízásának aktuális állapotáról.

13. Jelen Végrehajtási Politika módosítása, felülvizsgálata

A Társaság rendszeresen felülvizsgálja jelen Végrehajtási Politikáját, és ezzel együtt a Végrehajtási Helyszínek Jegyzékét is. Ennek megfelelően rendszeresen felülvizsgálja, hogy az itt rögzített eljárás szerint megállapított Végrehajtási Helyszínek Jegyzékében rögzített végrehajtási helyszínen a lehető legjobb eredményt érte e el a megbízások teljesítése során, másrészt összeveti a Társaság tényleges eljárását a Végrehajtási Politikájában rögzítettekkel.

A Társaság legalább évente egyszer, de minden esetben olyankor is felül kell, vizsgálja jelen Végrehajtási Politikáját, amikor olyan jogszabály által előírt változások következnek be, amelyek befolyásolják a Végrehajtási Politika szerinti eljárás feltételeit, körülményeit, az elérhető végrehajtási helyszíneket, valamint a Végrehajtási Helyszínek Jegyzékét.

A Társaság, a Végrehajtási Politikában bekövetkezett változások nyomon követését hivatalos honlapon történő közzétételével biztosítja az Ügyfelek számára.



1. sz. melléklet a Hungaria Értékpapír Zrt. Végrehajtási Politikához

VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE

A Hungaria Értékpapír Zrt. Végrehajtási helyszíneit az alábbi táblázat tartalmazza:

Helyszín megnevezése	Instrumentum leírása	Instrumentumok
<u>Elsődleges helyszín:</u> A Budapesti Értéktőzsde	A Magyarországon, a tőzsdei kereskedelem alá bevezetett értékpapírok	Részvény, állampapír, diszkontkincstárjegyek, derivatív termékek
<u>Elsődleges helyszín:</u> Magyarországi „OTC” piacok	A Magyarországon, értékpapír forgalmazó társaságok közötti értékpapírok forgalmazására	Diszkontkincstárjegyek, állampapírok, részvények
<u>Külföldi piacok:</u> Interactive Brokers	Külföldi értékpapírok forgalmazása	Részvények, opciók, warrantok, derivatív és devizatermékek, befektetési jegyek
<u>Külföldi piacok:</u> RBS Coutts securiries	Külföldi értékpapírok forgalmazása	Részvények, vállalati értékpapírok, derivatív és deviza termékek
GFT UK	Külföldi instrumentumok forgalmazása	FX, CFD
<u>Külföldi piacok:</u> KBC Securities Equitas	Külföldi értékpapírok forgalmazása	Részvények, vállalati értékpapírok, derivatív és deviza termékek, befektetési jegy