

# ERSTE BEFEKTETÉSI ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG BEFEKTETÉSI ÉS KIEGÉSZÍTŐ BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSOKRA VONATKOZÓ ÜZLETSZABÁLYZATÁNAK 5. SZÁMÚ MELLÉKLETE

## VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

(Hatályba lépésének időpontja: 2019. május 9.)

### 1. Bevezetés

A végrehajtási politika célja, hogy lefektesse azon alapelveket és eljárási szabályokat, amelyek alapján az Erste Befektetési Zrt. (a továbbiakban: Társaság) az Ügyfél megbízásainak az Ügyfél számára legkedvezőbb módon való végrehajtását biztosítja. A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt), valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei (a továbbiakban: MiFID), valamint a Bizottságnak (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján a Társaság kötelezettsége, hogy az Ügyfél megbízását következetesen az Ügyfél számára a legkedvezőbb módon hajtsa végre azon végrehajtási helyszínek megjelölésével, amelyek az Ügyfél megbízásainak teljesítése során a lehető legjobb eredményt adja.

*Az Internet Trader Szabályozás tekintetében a legjobb végrehajtásra vonatkozó szabályokat külön dokumentum (Legjobb Végrehajtási Politika Kiegészítés) tartalmazza. Az Internet Trader Szabályozásra ezen kiegészítésben foglaltak az irányadók és a jelen politikában foglaltak kizárólag akkor alkalmazandók, ha a kiegészítésben erre vonatkozó kifejezett rendelkezés van.*

### 2. Ügyfélmegbízások végrehajtásához kapcsolódó fogalmak

#### Pénzügyi eszközök

A MiFID szabályozás alá tartozó pénzügyi eszközök felsorolása a 2. számú mellékletben található meg.

#### Kereskedési helyszínek

Kereskedési helyszín bármely:

- szabályozott piac,
- multilaterális kereskedési rendszer vagy
- szervezett kereskedési rendszer.

A kereskedési helyszínekre vonatkozó pontos definíciók a 3. számú mellékletben találhatóak.

#### Végrehajtási helyszínek

A végrehajtási politika alkalmazásában végrehajtási helyszín lehet:

- szabályozott piac,
- multilaterális kereskedési rendszer,
- szervezett kereskedési rendszer,
- rendszeres internalizáló,
- árjegyző,
- likviditásszolgáltató,
- vagy harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

A végrehajtási helyszínekre vonatkozó pontos definíciók a 3. számú mellékletben találhatóak.

#### Végrehajtási partnerek

Olyan vállalkozás, mely megbízásokat fogad be és továbbít bizonyos végrehajtási helyszíneken történő végrehajtás céljából.

Abban az esetben, ha a Társaságnak nincs közvetlen piaci hozzáférése, a megbízásokat végrehajtási partnernek továbbítja végrehajtás céljából. A legkedvezőbb végrehajtás folyamatos biztosítása érdekében a Társaság kiválaszt olyan végrehajtási partnereket, akik magas minőségű szolgáltatást és hatékony ügyletmenetet nyújtanak.

### 3. A végrehajtási politika alkalmazási köre

A végrehajtási politika kizárólag a Bszt. szerinti lakossági és szakmai ügyfelek megbízásaira vonatkozik, ennek alapjául a megbízás Társaság általi elfogadásakor a Társaság szabályzata által meghatározott besorolás szolgál. Az elfogadható partnerek megbízásaira jelen végrehajtási politikát nem szükséges alkalmazni, kivéve, amennyiben a Társaság az elfogadható parterrel kifejezetten eltérően állapodik meg.

A Végrehajtási Politika a Társaság Üzletszabályzatának mellékletét képezi. A Végrehajtási Politika elfogadására – beleértve az Végrehajtási Politika módosításának az elfogadását is – az Üzletszabályzat rendelkezései az irányadóak.

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

Jelen szabályzat intézkedései általános esetben a lehető legkedvezőbb eredményt biztosítják, ugyanakkor nem garantálják azt, hogy minden egyes megbízás a lehető legjobb eredménnyel zárul.

### 4. A legkedvezőbb végrehajtás szempontjai

A Társaság a pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyfélmegbízások lehető legkedvezőbb eredménnyel történő végrehajtása során az alább felsorolt tényezőket vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára,
- a megbízás költsége,
- a megbízás végrehajtásának időigénye,
- a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége és
- a megbízás nagyságrendje,
- a megbízás természeté,
- bármely más a megbízás végrehajtása szempontjából jelentős megfontolás.

A Társaság az alábbi kritériumokat veszi figyelembe a fentebb felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- az Ügyfél tulajdonságai, beleértve az Ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- az ügyfélmegbízás jellemzői, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT – Securities Financing Transactions) jár;
- a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A megbízások teljesítéskor a jelen politika szerint kiválasztásra kerülő végrehajtási helyszíneken történő teljesítés során – amennyiben az ügyfél eltérő utasítást nem adott – a legfontosabb szempont, amelyet a Társaság figyelembe vesz: a megbízás teljesítése során a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket magában foglaló teljes összeg (amely tekintetben az adózási és járulékfizetési kötelezettségeket a Társaság nem köteles figyelembe venni) és amely a megbízás végrehajtásával összefüggő, az Ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasítást adott, a Társaság ezen utasítást követve kísérli meg teljesíteni az ügyfél megbízását.

## 5. A Végrehajtási helyszínek, valamint Végrehajtási partnerek kiválasztásának szempontrendszere

A Társaság a Végrehajtási helyszínek, illetve a Végrehajtási partnerek kiválasztására vonatkozóan – a 4. pontban részletezett szempontokon felül – az alábbi szempontokat is figyelembe veszi:

- a) reputációs és piaci megítélés,
- b) partnerkockázat,
- c) elszámolás minősége, gyorsasága és megbízhatósága
- d) esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában,
- e) ügyféligények,
- f) rendelkezik végrehajtási politikával és a Társaság megítélése szerint a benne foglalt feltételek hasonlóak a jelen Végrehajtási Politikához,
- g) gyors és megbízható végrehajtást biztosít,
- h) a Végrehajtási partner esetében: az érintett kereskedési helyszínek közvetlen piaci hozzáférést is biztosítja,
- i) adott helyszín, partner részéről az üzleti kapcsolat kialakítására vonatkozó nyitottság.

A Társaság az adott Végrehajtási partner kiválasztásánál azt is törekszik figyelembe venni, hogy e szolgáltató biztosítsa azokat az intézkedéseket, amelyek a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott elvek érvényre juttatását a Társaság számára lehetővé teszik.

A legkedvezőbb végrehajtási feltételek elérése érdekében a Társaság rendszeresen felülvizsgálja a Végrehajtási partnerek kiválasztását.

A Társaság által igénybe vett Végrehajtási helyszínek és partnerek listáját jelen Végrehajtási politika 1. számú melléklete tartalmazza.

A legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülése érdekében a Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtására a Társaság számára elérhető végrehajtási helyszíneket tudja figyelembe venni. A Társaság nem kötelezhető olyan végrehajtási helyszín elérésére, amelyen a Társaság számára – a vonatkozó partneri viszonyok vagy szabályozás miatt – nem biztosított a végrehajtás vagy az adott végrehajtási helyszínen való részvétel.

## 6. Alkalmazott díjak a végrehajtás helyszínétől függően

Általánosságban különböző díjak merülhetnek fel az ügyfélmegbízások teljesítése során, amelyek a következők lehetnek:

- a. Kereskedési helyszínek díjai: ezek azok az adott kereskedési helyszín által publikált díjak, amelyek közvetlen piaci hozzáférés esetében merülnek fel, hasonlóképpen a végrehajtási partnereken keresztül végrehajtáshoz.
- b. Végrehajtási partneri díjak: abban az esetben, ha a Társaság nem rendelkezik közvetlen piaci hozzáféréssel, más piaci szereplők számára piaci hozzáférést biztosító díjakat kell fizetni.
- c. Végrehajtási díjak: külső ügynökök vagy letétkezelők díjai, melyek a pénzügyi eszközök elszámolásához vagy letétkezeléséhez kapcsolódnak.
- d. Adók: mind a kereskedési helyszínek, mind pedig az egyes pénzügyi eszközök esetében felmerülhetnek.
- e. A Társaság díjai: a Társaság által alkalmazott egyéb díjak.

A Társaság a megbízás legkedvezőbb végrehajtása tekintetében csak az ügylethez közvetlenül kapcsolódó költségeket, díjakat és egyéb fizetési kötelezettségeket értékeli és ennek alapján határozza meg a megbízás összköltségét. A Társaság a legkedvezőbb végrehajtás során nem veszi figyelembe az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat. Az egyes végrehajtási helyszínek esetében eltérőek lehetnek a felszámított díjak és felmerülő költségek. E díjakat, költségeket tételesen a Társaság vonatkozó díjjegyzékei, illetőleg a Társaság és az ügyfél közötti megállapodások tartalmazzák.

## 7. Végrehajtási helyszínektől kapott ösztönzők

A törvényi szabályozás kifejezetten előírja, hogy a Társaság nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak fejében, hogy az Ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja, ez ugyanis az összeférhetlenségre vagy a szabálytalan ösztönzőkre vonatkozó rendelkezések megsértését jelentené.

A Társaság kizárólag a 2014/65/EU irányelv 24. cikkének (9) bekezdésének megfelelően fogadhat el harmadik felektől pénzüsszeget és tájékoztatnia kell az ügyfeleket azokról az ösztönzőkről, amelyeket a Társaság a végrehajtási helyszínektől kaphat.

A Társaság a szabályozásnak a fenti ösztönzők tekintetében is teljes mértékben megfelel és semmilyen ösztönző nem kerül kifizetésre harmadik féltől a Társaság számára.

## 8. Ügyfelek megbízásainak végrehajtására vonatkozó szabályok

A Társaság a megbízás teljesítésekor a legkedvezőbb végrehajtás elvének biztosítása érdekében a jelen Végrehajtási politikában meghatározott elvek és eljárások szerint jár el. A végrehajtási helyszín kiválasztásának közvetlen hatása van a lehető legkedvezőbb végrehajtási eredményre, melyet a Társaság elér ügyfélmegbízásai teljesítésekor.

Az 1. számú mellékletben megtalálhatóak azok a Végrehajtási helyszínek, valamint Végrehajtási partnerek, melyeket a Társaság a végrehajtási politikája alapján jelölt ki.

A Társaság az alábbi szabályok szerint hajtja végre ügyfelei megbízásait.

- a) A Társaság minden elegendő lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfélmegbízások teljesítésekor a lehető legkedvezőbb eredményt érje el folyamatos alapon és nem egyedi ügylet alapon. A Társaság olyan végrehajtási helyszínekre helyezi el megbízásait, melyeket alkalmasnak tart erre a célra.
- b) A Társaság az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.
- c) A megbízások végrehajtásakor a Társaság figyelembe veszi az Ügyfél MiFID minősítését.
- d) A Társaság az ügyfél által adott limitáras megbízások esetében a megbízást a megadott limitárnál kedvezőtlenebbül nem teljesítheti. Mindez azt jelenti, hogy vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetén a megadott árszintnél alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás. Ebből eredően előfordulhat, hogy a megbízás nem kerül teljesítésre vagy a megbízás megadását követően jóval később teljesül az ügylet.
- e) Ha az Ügyfél a megbízás végrehajtását illetően speciális instrukciót ad, akkor a Társaság a megbízást ezen instrukció mentén hajtja végre (lásd az Ügyfélutasítások részben). Az ügyfélnek azonban tudatában kell lennie annak, hogy bármely speciális instrukció a Társaságot megakadályozhatja abban, hogy a Végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépéseket megtegye a lehető legkedvezőbb eredmény elérése érdekében a megbízás végrehajtásakor, az adott elemeket illetően, melyekre a speciális instrukciók vonatkoznak.
- f) Amennyiben az ügyfél utasítása szerint a teljesítés az ügyfél által meghatározott feltételek szerint nem teljesíthető vagy a Társaság megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Társaság jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás elfogadása egyben az ügyfél irányadó utasításának tekintendő.
- g) Amennyiben a Társaság a megbízás teljesítését olyan kereskedési helyszínen kíséri meg teljesíteni, ahol tagsággal nem rendelkezik vagy az ügylet teljesítésekor kereskedési joga nem áll fenn, és ez szükséges vagy a kereskedési helyszín valamilyen egyéb okból nem elérhető, a Társaság olyan Végrehajtási partnert vesz igénybe, amelyet az 5. pontban meghatározott szempontok szerint választott ki, és amely Végrehajtási partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére, azonban erre nem kötelezhető. A Társaság a megbízások végrehajtásához történő Végrehajtási partnerek kiválasztásakor rendszeresen felméri és követi, hogy az adott végrehajtási partnerek rendelkeznek-e hatékony végrehajtási politikával, illetve megállapodásokkal, melyek folyamatosan biztosítják a legkedvezőbb végrehajtást megfelelően a törvényi szabályozásnak (lásd részletesebben *A Végrehajtási helyszínek, valamint Végrehajtási partnerek kiválasztásának szempontrendszere* részben).
- h) A Társaság jelen végrehajtási politikát évente felülvizsgálja (lásd részletesebben *A végrehajtási politika felülvizsgálata* részben) és értesíti Ügyfeleit a releváns változásokról.

A Társaság a fentiekén kívül az alábbi elveknek való megfelelést is szem előtt tartja az ügyfélmegbízások végrehajtásakor:

- a) gondoskodik róla, hogy az ügyfelek nevében végrehajtott megbízásokat azonnal és gondosan rögzítse és allokálja;
- b) az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat sorrendben és azonnal végrehajtja, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az érvényes piaci feltételek miatt ez kivitelezhetetlen, vagy az ügyfél érdekei másképp kívánják;
- c) a megbízás megfelelő végrehajtásával kapcsolatban felmerülő lényeges nehézség észlelésekor azonnal tájékoztatja ügyfelét,

d) megbízások összevonására az Üzletszabályzatban és az Ügyféllel kötött szerződésben foglaltak szerint jogosult azzal, hogy a Társaság az ügyfélmegbízásokat a saját megbízásaival nem von össze.

## 8.1. Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás

A Társaság számára fennáll a lehetőség arra is, hogy az ügyfélmegbízások kereskedési helyszínen kívül kerüljenek végrehajtásra, az ügyfél előzetesen megadott kifejezett hozzájárulása alapján. Ezt a hozzájárulást az ügyfél valamennyi jövőben megkötendő egyedi ügyletre vagy egyes ügyletek vonatkozásában is megadhatja. Az ügyfél ezt a hozzájárulást a Társaság részére általános megállapodás formájában is megadhatja. Ez abban az esetben is irányadó, ha a pénzügyi eszközre a kereskedési helyszínen valamelyikén is lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság értékelése szerint a kereskedési helyszínen kívül teljesítés összességében kedvezőbb az Ügyfél számára. A kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás vonatkozásában a Társaság felhívja az ügyfelek figyelmét a partnerkockázatra, amely alapján az adott kereskedési helyszín által biztosított elszámolási feltételek nem kerülnek alkalmazásra. Amennyiben az ügyfélnek az ezzel kapcsolatos végrehajtási feltételekről további információra van szüksége, azt a Társaság kiegészítő tájékoztatás keretében biztosítja az ügyfél részére.

Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásra elsődlegesen akkor kerül sor, ha a Társaság az ügyletet saját számlájával szemben is teljesíteni tudja. A saját számlával szembeni végrehajtást a Társaság főként az alábbiak miatt tarthatja a legkedvezőbbnek: a megbízás nagysága, a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége, a végrehajtás időigénye.

Ebben az esetben a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az ezen instrumentumok árfolyamát közlő információs források valamelyikét (pl.: Reuters, Bloomberg). Az ezeken a platformokon közölt árakat a Társaság piaci információnak fogadja el, annak egyidejű értékelésével, hogy a közölt árak informatív jellegű, nem végrehajtható (firm) árak.

Abban az esetben, ha a Társaság saját számlás ügyleteket köt és saját számla igénybe vételével szolgálja ki ügyfeleit a méltányos ár kialakítása – többek között – az alábbi kockázatok figyelembevételével történik:

- a) árfolyamkockázat: az ügylet saját számlára történő megkötése és annak fedezése közt eltelt idő alatt a Társaság a pozíció piaci árak elmozdulása miatti negatív irányú ártértékelődésének kockázatát futja,
- b) partnerkockázat: az ügylet saját számlára történő megkötése és annak fedezése közt eltelt idő alatt a Társaság partnerkockázatnak van kitéve (partner nemteljesítése, elszámolási kockázatok, stb.)
- c) jogi kockázat: a Társaság az ügyféllel történő jogvita esetén a jogi kockázatokat nem tudja, vagy nem teljes mértékben tudja továbbhárítani a vele ügyleteket kötő elfogadható partnerekre.

A Társaság az fentebb említett piaci információk, kockázatok és körülmények, valamint annak a ténynek a figyelembe vételével, hogy a Társaság ügyfelei számára olyan szolgáltatást nyújt, mely ügyfelek számára közvetlenül nem elérhető (tekintettel többek között az ügylet méretére), határozza meg a méltányos árat.

## 8.2. Speciális szabályok

### 8.2.1. Állampapírokra, kötvényekre vonatkozó speciális szabályok

A Társaság ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A Társaság jogosult a vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely kereskedési helyszínen kereskedettek – az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján (amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít, illetve elfogad) saját számlás ügyletként, kereskedési helyszínen kívül is teljesíteni a jelen Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően.

Amennyiben kereskedési helyszínen az adott termék nincs bevezetve vagy a megbízásban meghatározott volumenre piaci ár nem elérhető, akkor a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár nem lehet vétel esetén magasabb, eladás esetén alacsonyabb annál az árnál, amely a megbízásként történő teljesítés esetén a jutalékkal csökkentett ár.

A Társaság az államkötvényeket elsődleges forgalmazóként, a lakossági állampapírokat pedig forgalmazóként biztosítja ügyfelei számára.

### 8.2.2. Nyílt végű befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó speciális szabályok

A Társaság ezeket az ügyleteket elsősorban bizományosként, folyamatos forgalmazás keretében, tőzsdei kereskedés útján vagy akár saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A Társaság ezen instrumentumokra vonatkozó megbízást vételi irány esetén akár vételi megbízásként, akár adásvétel keretében saját számláról is teljesítheti, eladás/visszaváltás irány esetén pedig akár visszaváltási megbízásként, akár adásvétel keretében saját számláról is teljesítheti. A Társaság a teljesítés helyét szabadon, a saját döntése alapján megválaszthatja.

Folyamatos forgalmazás keretében a Társaság a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó megbízást a megbízásban szereplő befektetési jegy vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti. A tőzsdei kereskedés esetén ez a feltétel nem minden esetben teljesülhet, hiszen az adott napi nettó eszközérték tényleges értéke a tőzsdei kereskedésben kialakult ártól akár jelentősen is eltérhet, másrészt a tőzsdei kereskedés nem ad garanciát a - szokványos megbízási árfolyamértéket alapul véve - megbízás egészének teljesítésére, ellentétben a folyamatos forgalmazással. További eltérés adódhat a Tőzsdei elszámolási nap és a Tájékoztatóban megjelölt teljesítési nap között is.

### 8.2.3. Struktúrált pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális szabályok

Struktúrált befektetési eszközök visszaváltását a Társaság az egyes struktúrált termékek kibocsátójánál bonyolítja.

## 9. Ügyfélutasítások

Amennyiben a Társaság az Ügyfélől határozott utasítást kapott a megbízás teljesítésére a végrehajtási helyszínen vagy más elemek tekintetében, úgy a Társaság a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre. Az Ügyfélnek tudatában kell lennie, hogy ebből eredően a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében az ügyfélutasítások megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legkedvezőbb eredmény elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében.

Amennyiben az Ügyfél oldaláról nincs külön utasítás, a Társaság a megbízást a mindenkori végrehajtási helyszínen kiválasztásához használt tényezők alapján hajtja végre.

## 10. A legkedvezőbb végrehajtás igazolása

A Társaság az Ügyfél kérésére igazolja, hogy mindent megtett annak érdekében, hogy megbízásait jelen végrehajtási politikával összhangban, az ebben foglaltak szerint hajtsa végre. Kérjük, minden esetben, ha ilyen kéréssel fordulna Társaságunkhoz, azt írásban tegye meg.

## 11. Rendszerhibák és egyéb váratlan események

Váratlan események előfordultakor (mint például rendszer hibák) a Társaságnak lehet, hogy el kell térnie végrehajtási politikájától és alternatív megoldásokat kell találnia a megbízások végrehajtására. Ugyanígy ez esetben a Társaság mindent megtesz a lehető legkedvezőbb végrehajtás érdekében. Kereskedési korlátozások esetén egyes végrehajtási helyszínek megbízás elhelyezése számára elérhetetlenné válhatnak. Ebben az esetben a Társaság, amennyiben lehetséges, informálni fogja ügyfelét a megbízás befogadásáról.

## 12. A végrehajtási politika felülvizsgálata

A végrehajtási politika felülvizsgálata rendszeresen, legalább évente, de szükség esetén (releváns változások esetén) gyakrabban is megtörténik (Rendkívüli felülvizsgálat). Releváns változásnak tekinti a Társaság olyan változások bekövetkeztét, melyek befolyásolják a Végrehajtási Politika szerinti eljárás feltételeit, körülményeit, illetve a Társaság számára elérhető végrehajtási helyszíneket. Releváns változás olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a legkedvezőbb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és természetére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra.

A felülvizsgálat során a Társaság az alábbiakat vizsgálja:

- a) a végrehajtási helyszínek kiválasztásának folyamatát, hogy az előnyben részesített végrehajtási helyszín kritériumában történt-e változás.
- b) az adott pénzügyi eszköz más piacra is bevezetésre vagy az adott kereskedési helyszínről kivételre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra,
- c) a Társaság által publikált végrehajtás minőségére vonatkozó jelentéseket, minden egyéb olyan eseményt, körülményt, amely a Társaság megítélése szerint hatással lehet a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra,

A Társaság értesíti ügyfeleit, amennyiben lényeges változás áll be a végrehajtási politikájában. A végrehajtási politika mindenkor, hatályos szövegét a Társaság az Ügyfelek rendelkezésére bocsátja a weboldalon.

## 13. TOP 5 jelentési kötelezettség és a végrehajtás minőségére vonatkozó információk

A Társaság évente minden egyes pénzügyeszköz-osztály tekintetében nyilvánosságra hozza a kereskedési volumen szerinti első öt végrehajtási helyszínt (ún. TOP 5 jelentés), a megelőző év ügyfélmegbízások alapján, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről is. A Társaság mivel eltérő módon éri el a lehető legjobb eredményt a lakossági ügyfelek, illetve a szakmai ügyfelek esetében, ezért az első öt végrehajtási helyszínrre vonatkozó információkat külön-külön adja meg. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre vonatkozó első öt végrehajtási helyszínt, sajátos jellegük miatt külön jelentésben szerepelnek.

A Társaság negyedévente publikálja az ügyfélmegbízások végrehajtásának minőségével kapcsolatos adatokat azon pénzügyi eszközök esetében, ahol a Társaság rendszeres internalizálónként jár el.

A jelentéseket a Társaság a weboldalon publikálja.

## 14. Ügyfelek tájékoztatása

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja lakossági ügyfeleit, valamint azon leendő szerződő felet, amely a szerződéskötést követően lakossági ügyfélnek minősül a Végrehajtási politikája következő részleteiről:

- a) azon végrehajtási helyszínek jegyzékéről, amelyet a Társaság használ annak érdekében, hogy megfeleljen azon kötelezettségének, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy konzisztens módon a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára, továbbá és a végrehajtási helyszínek pénzügyi eszköz osztályonkénti bontását;
- b) a végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők listájáról, azon eljárásról, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát;
- c) arról hogy, az ár, a költségek, a gyorsaság, a végrehajtás valószínűsége és minden egyéb kapcsolódó tényező miként képezi azon elégséges intézkedések részét, amelyekkel elérhető a lehető legjobb eredmény biztosítása az ügyfél számára;
- d) kereskedési helyszínen kívül végrehajtott megbízások következményeiről, mint például az ebből származó partnerkockázat;
- e) egyértelmű és világos figyelmeztetést ad arra vonatkozóan, hogy az ügyféltől származó határozott utasítások, a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében, megakadályozhatják a Társaságot a megbízások ügyfél számára lehető legjobb módon történő végrehajtásában, a Végrehajtási politikában meghatározott lépések megtételében;
- f) a végrehajtási helyszínek kiválasztási folyamatáról, az alkalmazott végrehajtási stratégiák, a megvalósult végrehajtás minőségének elemzésére használt eljárásokról és folyamatokról, valamint annak összefoglalásáról, hogy miként követi nyomon és miként ellenőrzi a Társaság, hogy megvalósult-e a lehető legjobb eredmények elérése az ügyfelek számára.

A jelen Végrehajtási Politikában szereplő egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozóan a jogszabályban előírt, valamint a kereskedési helyszínen kívüli (OTC) végrehajtás minőségével összefüggő legfrissebb információk az alábbi linken érhetőek el:  
*[Az adatok összeállítása és a tájékoztatás kialakítása jelenleg folyamatban van.]*

A Társaság Üzletszabályzatban foglaltak szerint értesíti üzletfeleit a jelen Végrehajtási Politika mindenkor módosulásáról és annak hatályba lépéséről.

Amennyiben ügyfél ésszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a Végrehajtási politikáról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Társaság miként vizsgálja felül ezeket, a Társaság ésszerű időn belül egyértelmű választ ad.

Az ügyfél vagy potenciális ügyfél kellően indokolt kérésére továbbá a Társaság a jelen Végrehajtási Politikában foglaltakon túl is tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják.



## Végrehajtási partnerek és végrehajtási helyszínek jegyzéke

A Társaság tőzsdetagsága, illetve kereskedési jogosultsága alapján az alábbi végrehajtási helyszíneken biztosítja közvetlenül az ügylet végrehajtását:

- a) Budapesti Értéktőzsde

## A végrehajtási helyszínek jegyzéke az egyes pénzügyi eszközök vonatkozásában

a Bizottság (EU A BIZOTTSÁG (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendeletének I. mellékletében meghatározott eszközosztályok figyelembe vételével

<b>Ügylet jellege: Részvényekre és kárpótlási jegyre vonatkozó ügyletek</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín(ek)</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
Magyarországi kibocsátású részvény, kárpótlási jegy (Budapesti Értéktőzsdére bevezetett)	Budapesti Értéktőzsde, Erste Befektetési Zrt.	Budapesti Értéktőzsde
Magyarországi kibocsátású részvény (Budapesti Értéktőzsdére be nem vezetett)	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt.
Nem magyarországi kibocsátású, külföldi tőzsdére bevezetett részvény	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Végrehajtási partner
Nem magyarországi kibocsátású OTC részvények	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Végrehajtási partner
<b>Ügylet jellege: Kötvény és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
Magyar állampapírra vonatkozó aukciós és jegyzési megbízások	Államadósság kezelő központ	Államadósság kezelő központ
Magyar állampapírok	Budapesti Értéktőzsde, Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt.
Magyarországi kibocsátású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Budapesti Értéktőzsdére bevezetett)	Budapesti Értéktőzsde, Erste Befektetési Zrt.	Budapesti Értéktőzsde
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Végrehajtási partner
<b>Ügylet jellege: Befektetési jegy, ETF</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
A Társaság által szerződés szerint forgalmazott befektetési jegyek	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként), Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként)
A Társaság által szerződés szerint nem forgalmazott befektetési jegyek (pl. ETF)	Budapesti Értéktőzsde, Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	
<b>Ügylet jellege: Certifikát, warrant</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett certifikát, warrant	Budapesti Értéktőzsde, Erste Befektetési Zrt.	Budapesti Értéktőzsde
Egyéb certifikát, warrant	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Végrehajtási partner
<b>Ügylet jellege: Származékos ügyletek</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
Budapesti Értéktőzsdén kereskedett származékos termékek (deviza, részvény, kamat, index)	Budapesti Értéktőzsde, Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Budapesti Értéktőzsde
Egyéb tőzsdén vagy szabályozott piacon kereskedett származtatott ügyletek (deviza, részvény, kamat, index, áru)	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Végrehajtási partner
Tőzsdén kívüli (OTC) származtatott ügyletek	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt.
<b>Ügylet jellege: Értékpapírfinanszírozási ügyletek</b>		
<b>Pénzügyi eszköz</b>	<b>Végrehajtási helyszín</b>	<b>Elsődleges végrehajtási helyszín</b>
Értékpapírkölcsön, Repo	Végrehajtási partner, Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt.

## A Társaság által igénybe vett Végrehajtási partnerek

<b>Végrehajtási partnerek</b>
Erste Group Bank AG
Erste Bank Hungary Zrt.
Banca Comerciala Romana
Bank of America Merrill Lynch
Credit Swiss
OTP Bank Nyrt.
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
Erste Securities Polska S.A.
mBank S.A. (Poland)
Česká spořitelna, a.s.

## Pénzügyi eszközök jegyzéke

Forrás: Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról I. melléklet C. szakaszában meghatározott eszközök

1. Átruházható értékpapírok.
2. Pénzpiaci eszközök.
3. Kollektív befektetési vállalkozások befektetési jegyei.
4. Értékpapírokhoz, devizákhoz, kamatlábakhoz vagy hozamokhoz, kibocsátáskereskedelmi egységekhez kapcsolódó opciók, határidős ügyletek, swapügyletek, határidős kamatláb-megállapodások, valamint bármely más származtatott megállapodás, vagy más származtatott eszköz, pénzügyi index vagy pénzügyi intézkedés, ami természetben vagy készpénzben kiegyenlíthető.
5. Árukhoz kapcsolódó opciók, határidős ügyletek, swapügyletek, tőzsdén kívüli határidős ügyletek és bármely más, származtatott ügylet, amelyet készpénzben kell kiegyenlíteni, vagy a felek valamelyikének választása szerint készpénzben kiegyenlíthető, de nem a határidő lejáratára vagy más megszűnési ok indokolja;
6. Árukhoz kapcsolódó opciók, határidős ügyletek, swapügyletek és bármely más származtatott ügylet, amely természetben kiegyenlíthető -, feltéve, hogy azokkal szabályozott piacon, MTF-en, vagy OTF-en kereskednek – azon nagykereskedelmi energiatermékek kivételével, amelyekkel OTF-en kereskednek, és amelyeket természetben kell kiegyenlíteni;
7. Árukhoz kapcsolódó opciók, határidős tőzsdei ügyletek, swapügyletek, tőzsdén kívüli határidős ügyletek és bármely más származtatott ügylet, amely természetben kiegyenlíthető, és amelyet az e fejezet 6. pontja másképpen nem említ, illetve amely nem üzleti célt szolgál, és más származtatott pénzügyi jellemzőivel rendelkezik;
8. A hitelkockázat átruházására irányuló származtatott eszközök;
9. Különbözetre vonatkozó pénzügyi szerződések;
10. Klimatikus változókhoz, fuvardíjakhoz, engedélyezett kibocsátáshoz, inflációs rátákhoz vagy más hivatalos gazdasági statisztikákhoz kapcsolódó opciók, határidős ügyletek, swapügyletek, határidős kamatláb-megállapodások és bármely más származtatott ügylet, amelyet készpénzben kell kiegyenlíteni, vagy amely a felek valamelyikének választása szerint készpénzben kiegyenlíthető (nem a határidő lejáratára vagy más megszűnési ok miatt), valamint bármely más eszközökhöz, jogokhoz, kötelezettségekhez, indexhez vagy az e fejezetben másképpen nem említett intézkedéshez kapcsolódó származtatott ügylet, amely rendelkezik a többi származtatott pénzügyi eszköz jellemzőivel, tekintettel többek között arra, hogy valamely szabályozott piacon, OTF-en vagy MTF-en kereskednek-e velük;
11. Bármilyen részegységből álló kibocsátási egységek, amelyek összhangban vannak a kibocsátási egységek kereskedelmi rendszeréről szóló 2003/87/EK irányelvvel.

## Kifejezések, definíciók

### Lakossági ügyfél

A nem szakmai ügyfél.

### Szakmai ügyfél

A Bszt.-ben meghatározott kritériumoknak megfelelő olyan Ügyfél, aki rendelkezik megfelelő tudással és tapasztalattal ahhoz, hogy meghozza saját befektetési döntéseit és megfelelő módon értékelje a felmerülő kockázatokat.

### Szabályozott piac (RM - Regulated Market)

A piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer, amely – a rendszeren belül és annak beavatkozást kizáró szabályaival összhangban – összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai és/vagy rendszerei alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében, és amely engedéllyel rendelkezik.

### Multilaterális kereskedési rendszer (MTF - Multilateral Trading Facility)

Valamely befektetési vállalkozás vagy piacműködtető által működtetett multilaterális rendszer, amely több harmadik fél pénzügyi eszközökre irányuló vételi és eladási szándékát hozza össze – a rendszeren belül és a beavatkozást kizáró szabályokkal összhangban – oly módon, hogy az szerződést eredményez.

### Szervezett kereskedési rendszer (OTF - Organised Trading Facility)

Multilaterális rendszer, amely nem szabályozott piac vagy MTF, és amelyben több, harmadik féltől származó, kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek vételi és eladási szándéka hozható össze a rendszeren belül, oly módon, hogy az szerződést eredményez.

### Rendszeres internalizáló (SI - Systematic Internaliser)

Olyan befektetési vállalkozás, amely az ügyfélmegbízások végrehajtásakor saját számlára kereskedik szervezeten, gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben, valamely szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren vagy szervezett kereskedési rendszeren kívül, és multilaterális rendszer működtetése nélkül.

### Árjegyző (MM – Market Maker)

Olyan személy, aki a pénzügyi piacokon folyamatosan jelen van, mint aki hajlandó saját számlára kereskedni saját eszköze terhére, általa meghatározott árakon pénzügyi eszközök vételével és eladásával.

### Likviditásszolgáltató (LP – Liquidity Provider)

Olyan vállalkozások, amelyek hajlandók saját számlás kereskedésre, és amelyek szokásos üzleti tevékenységük részeként biztosítanak likviditást, függetlenül attól, hogy hivatalos megállapodást kötöttek-e, vagy vállalták, hogy folyamatos likviditást biztosítanak.