

Az EQUILOR Befektetési Zrt. Végrehajtási Politikája

I. Bevezetés

Jelen Végrehajtási Politika célja az Európai Parlament és a Tanács 2004/39/EK 2004. április 21-i irányelvének a pénzügyi eszközök piacairól (MiFID) és annak magyarországi implementációját megvalósító 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályainak megfelelően meghatározni az ügyfelek megbízásainak legkedvezőbb végrehajtását biztosítani hivatott elveket, eljárásokat.

Az ügyfél ellenkező kérésén kívüli esetekben az EQUILOR Zrt. jelen végrehajtási politika szerint jár el, hajtja végre a lakossági, illetve szakmai ügyfelek megbízásait. Amennyiben az ügyfél a megbízása során a jelen politikában feltüntetett végrehajtási szempontok tekintetében ad utasításokat, eltérve az itt jelzettektől, adott esetben az adott ügylet tekintetében a végrehajtási politika nem érvényesülhet, a megbízás kizárólag az ügyfél utasításait követve, annak megfelelően kerül végrehajtásra. Ezzel az ügyfél megakadályozhatja az EQUILOR Zrt.-t a Társaság által meghatározott legkedvezőbbnek ítélt végrehajtási mód alkalmazásában.

Az EQUILOR Zrt fenntartja a jogot Végrehajtási Politikájának az ügyfelek előzetes értesítése nélküli megváltoztatására. Kérjük, hogy munkatársainknál, vagy honlapunkon keresztül folyamatosan tájékozódjon a végrehajtási politika esetleges módosításai tekintetében.

II. A végrehajtási politika hatálya, alkalmazása

A végrehajtási politika hatálya és alkalmazása az adott ügylet, pénzügyi eszköztípus és partnerkategória függvényében kerül meghatározásra, lásd 1. sz. melléklet. Szintén az 1. sz. mellékletben található meg azon esetek, amelyekben a végrehajtási politikában foglaltak korlátozottan vagy nem érvényesülnek.

A legkedvezőbb végrehajtás biztosítása tekintetében két alapvető végrehajtási módot különböztetünk meg:

- A) az ügyfél megbízásait az EQUILOR Zrt. közvetlenül hajtja végre az adott piacon (szabályozott piac (tőzsde), Multilaterális kereskedési rendszer - MTF, OTC piac)
- B) az ügyfél megbízásait az EQUILOR Zrt. közvetítő bróker cég, bank igénybevételel hajtja végre, annak érdekében, hogy ügyfelei részére a pénzügyi eszközök még szélesebb körével álljon rendelkezésre, és még több kereskedési helyszínt tegyen elérhetővé. (megbízások továbbítása)

III. Megbízások továbbítása

Azokban az esetekben, amelyekben az ügyfelek megbízásai közvetetten, közvetítő bróker cég, illetve bank igénybevételel, kerülnek végrehajtásra az EQUILOR Zrt. legjobb végrehajtási elvei a közvetítő partner kiválasztásával valósul meg. Az EQUILOR Zrt. nagy hangsúlyt fektet partnerei megválasztása során arra, hogy közvetítő partnerei megfelelő szabályozottságú, az uniós követelményeknek – MiFID - megfelelő, vagy azzal egyenértékű jogi környezetben, annak megfelelően, hatósági felügyelet alatt működjenek.

IV. Megbízások különböző típusai

A piacok erős volatilitásából eredő kockázatok és ezek mérséklése érdekében javasolt, hogy ügyfeleink figyelembe vegyék a legfőbb megbízástípusok közötti különbségeket, amelyek fő jellemzőit az alábbiakban foglaljuk össze.

- **Piaci áras megbízás** a megbízások legegyszerűbb formája, amely során az ügyfél kéri egy pénzügyi eszköz bizonyos mennyiségének vételét/eladását az aktuális piaci áron. Ebben az esetben az üzletkötő nem lehet figyelemmel az árák változására a végrehajtás során. Erős piaci mozgások esetén fennáll annak kockázata, hogy a megbízás ügyfél általi leadásának és a megbízás kereskedési rendszerbe kerülésének időpontja között jelentős árváltozás következik be.
- **Limitáras megbízás** esetén a megbízó limitár megadásával olyan árszintet határoz meg, amelynél kedvezőtlenebb áron az EQUILOR Zrt. nem teljesítheti a megbízást. Ennek értelmében a vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetében alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás. Ennek értelmében a megbízás teljesülésének időpontja jelentősen eltérhet a megbízás időpontjától, azaz amennyiben a piaci mozgás nem igazolja az ügyfél várakozásait és a limitár nem kerül elérésre a megbízás nem kerül teljesül.

- **Egyéb megbízások, amelyek nem tartoznak fentiekben jelzett kategóriákba.**

V. Szabályozott piacokon (tőzsdén), multilaterális kereskedési rendszeren és elektronikus tőzsdei és tőzsdén kívüli kereskedési rendszeren kívül végrehajtott ügyletek

Az EQUILOR Zrt. ügyfelei kifejezett kérésére egyes megbízásait szabályozott piacokon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívül is végrehajtja. Erre kizárólag abban az esetben nyílik lehetőség, ha az ügyfél ennek elfogadásáról nyilatkozatot tesz. A fentiekben említett nyilatkozat megtétele feltétele a saját számláról történő teljesítésnek is.

Ebben az esetben az ügyfél által meghatározott vételi, eladási ár, valamint egyéb feltételek, illetve az OTC partner ügyfél általi ajánlatának elfogadásával jön létre az ügylet, amelyek nem tartoznak a végrehajtási politika hatálya alá. Az elektronikus kereskedési rendszeren közvetlenül az Ügyfél által adott megbízás értelem szerűen nem tartozhat ezen politika hatálya alá, hiszen az ügyfél a rendszer igénybevételével egyértelműen meghatározza az ügylet összes paraméterét, ld. 4. pont.

VI. Megbízások összevonása, megbízások részteljesítése, közzététele és számlázás kereskedés

Az EQUILOR Zrt. saját számlájára folytatott befektetési tevékenységéhez kapcsolódó megbízásait nem vonja össze ügyfelek megbízásaival, tehát az ú.n. saját és ügyfél megbízásokat elkülönülten kezeli.

Megbízások saját számláról történő teljesítése – hazai állampapír ügyletek megbízásai

Az EQUILOR Zrt. bizományosi ügyfelei hazai állampapír tranzakciókra szóló megbízásait **elsősorban** saját számlás kereskedés, értékpapír adásvétel keretében teljesíti, ahol az ügyfél eladási megbízása esetén az EQUILOR Zrt. vevőként, vételi megbízás esetén eladóként jelenik meg az ügyletben, figyelembe véve, hogy ez a teljesítési mód az ügyfél számára kedvezőbb feltételeket biztosít, mint az egyéb teljesítési helyszínek.

A hazai állampapírokra szóló megbízásokat az EQUILOR Zrt. másodsorban bizományosi kereskedés keretében magyarországi OTC piacon teljesíti. Az OTC piacon történő teljesítésre akkor kerül sor, amennyiben az adott ügylet végrehajtására a saját számlás kereskedés keretében nem nyílik lehetőség.

Bizonyos megbízások tekintetében – pl.: a piac likviditásához képest jelentős volumenű megbízás - az ügyfél érdekeinek ellentmondónak bizonyulhat megbízás egy tételben történő továbbítása, illetve közzététele, nyilvánosságra hozatala, azonnali továbbítása és indokolt rész megbízásokat alkalmazni. Erre az EQUILOR Zrt.-nek akkor nyílik lehetősége, ha erre az ügyfél nyilatkozási úton felhatalmazza a Társaságot.

VII. Ügyfélmegbízások legkedvezőbb végrehajtása

Az EQUILOR Zrt. az egyes kereskedési csatornákat, helyszíneket az ügyfél megbízások ügyfelek számára legkedvezőbb végrehajtásának biztosítása érdekében az alábbi kritériumok alapján határozta meg:

- A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)
- Megbízás teljesítéséhez kapcsolódó költségek
- A megbízások szempontjából releváns pénzügyi eszközök tulajdonságai
- A megbízás végrehajtásának időigénye és a végrehajthatóság valószínűsége
- A megbízás nagyságrendje és természete
- A kereskedési helyszín tulajdonságai
- Ügyfél minősítése

Az egyes kritériumok a kereskedési csatornák megválasztása tekintetében az alábbi súllyal kerültek figyelembevételre:

Kritérium	Súly
A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)	40%
Megbízás teljesítéséhez kapcsolódó költségek	30%
A megbízások szempontjából releváns pénzügyi eszközök tulajdonságai	10%
A megbízás végrehajtásának időigénye és a végrehajthatóság valószínűsége	10%
A megbízás nagyságrendje és természete	5%
A kereskedési helyszín tulajdonságai	5%

VIII. Pénzügyi eszközök csoportjai

Az EQUILOR Zrt. a legkedvezőbb végrehajtási politika szempontjából az 5/2008. sz. vezérigazgatói utasítás 2. sz. melléklete szerinti termékcsoportokat alakította ki.

IX. Végrehajtási helyszínek

Az EQUILOR Zrt. ügyfelei számára megbízásaik végrehajtásához az alábbi végrehajtási helyszínekhez, kereskedési csatornákhöz rendelkezik állandó hozzáféréssel:

- EQUILOR Zrt. saját számlás kereskedés
- Budapesti Értéktőzsde - BÉT
- Saxo Bank – MTF
- Interactive Brokers
- Brokerjet – Ecetra Central European e-Finance AG
- KBC Securities
- OTC partnerek

Az 5/2008. sz. vezérigazgatói utasítás 2. sz. melléklete tartalmazza az egyes termékkategóriák szempontjából releváns piacokat és az egyes termékkategóriák szempontjából elsődleges végrehajtási helyszíneket.

X. Az ügyfél tájékoztatása a megbízás végrehajtási helyszínéről

Az EQUILOR Zrt. minden ügyleti megbízásról szóló visszaigazolásán feltünteti az adott ügylet végrehajtási helyszínét. Amennyiben az adott ügylet saját számlás kereskedés keretében került végrehajtásra, akkor az az ügyleti visszaigazolás **Adásvételi szerződések** pontjában különösen kerül feltüntetésre.

XI. A végrehajtási politika felülvizsgálata

Az EQUILOR Zrt. végrehajtási politikáját és eljárásait rendszeres időközönként felülvizsgálja és szükség szerint módosítja biztosítandó, hogy Ügyfelei számára mindig a lehető legversenyképesebb szolgáltatást nyújtsa, és megbízásaikat a lehető legpontosabban, számukra legkedvezőbb módon hajtsa végre.

Az EQUILOR Befektetési Zrt. Végrehajtási Politikájának melléklete

A végrehajtási politika alkalmazási köre, esetei és alkalmazási kivételek

1. Ügyfélbesorolás

A végrehajtási politika a lakossági, valamint a szakmai partner besorolású ügyfelek tekintetében kerül kötelező jelleggel alkalmazásra, az elfogadható-szakmai partnerek tekintetében az EQUILOR Zrt. nem köteles alkalmazni az itt rögzített eljárásokat, védelmet.

2. Kizárólagosan egy kereskedési csatornán teljesíthető megbízások

Abban az esetben, ha az adott megbízás, az instrumentum jellegéből fakadóan kizárólag egy teljesítési helyen, egy partner igénybevételevel, piacon teljesíthető, hajtható végre a legkedvezőbb végrehajtás szempontjából csak a megbízás végrehajtásának gyorsasága lehet a figyelembevehető faktor. Az ár figyelembevétele, mint a legkedvezőbb végrehajtás szempontjából releváns faktor ezekben az esetekben eleve kizárt. – *pl. olyan részvény, amellyel csak egy szabályozott piacra került bevezetésre vagy csak egy szabályozott piacon kereskednek* -

3. Az EQUILOR Zrt.-vel szemben fennálló ügyfél-kötelezettségek a Társaság számára történő teljesítése érdekében végrehajtott és technikai ügyletek

Azon ügyletek tekintetében, amelyeket az EQUILOR Zrt. kezdeményez az ügyfél az üzletszabályzat, illetve a Társasággal kötött szerződése alapján fennálló, Társasággal szembeni kötelezettségének, tartozásának kielégítése érdekében, így különösképpen fedezethiány miatti kényszerlikvidálás nem terjed ki a végrehajtási politika hatálya.

Nem vonatkozik továbbá a politika a társaságnak adott konverziós ügyletekre.

4. Az Ügyfél által adott megbízás, illetve ügylet végrehajtására vonatkozó utasítások

Abban az esetben, ha az Ügyfél, Megbízó a megbízással kapcsolatban a legkedvezőbb végrehajtás szempontjait érintő utasításokat ad az üzletkötő számára, az EQUILOR Zrt., mint bizományos kereskedő a jogszabályi rendelkezések figyelembevételével köteles az ügyletet az Ügyfél által meghatározott módon végrehajtani, és a Társaság mentesül a legkedvezőbb végrehajtás biztosításának kötelezettsége alól. - *Példaként a Megbízó meghatározza, hogy adott értékpapírt, instrumentumot kizárólag adott piacon, kereskedési csatormán, vagy adott áron kívánja megvenni.* – Ebben az esetben az EQUILOR Zrt. nem tartozik felelősséggel a teljesítési hely, vagy a legjobb ár kiválasztása tekintetében, azonban ezen esetekben is elsődleges szempont marad a megbízás lehető leggyorsabb végrehajtása.

Különösen alábbi ügyfél által megadott egyedi utasítások befolyásolják fentiek szerinti módon a végrehajtási politika alkalmazását:

- Ügyfél által meghatározott kereskedési csatorna, piac
- Ügyfél által meghatározott üzletkötő
- Ügyfél által meghatározott megbízás végrehajtási időpont
- Ügyfél által meghatározott ár.

Kérjük, hogy megbízásaik során vegyék figyelembe, hogy a végrehajtásra vonatkozó speciális utasítások megakadályozhatják, meggátolhatják az EQUILOR Zrt.-t jelen végrehajtási politikájában foglalt intézkedések, eljárások végrehajtásában.

Megjegyzések

Fel szeretnénk hívni ügyfelünk figyelmét, hogy a legkedvezőbb végrehajtási politika és abban foglaltak egy a fentiekben jelzett kritériumrendszer által definiált folyamatot takar, amely folyamat eredményessége tekintettel a pénzügyi piacokon végrehajtott ügyletek és a kritériumrendszer komplexitására nem kizárólag az adott ügyletben érintett instrumentum kötési árában érvényesül.

Bizonyos különleges helyzetek esetén, így különösképpen szélsőséges piaci helyzetekben, az elektronikus kereskedési rendszerek, azokat támogató informatikai rendszerek meghibásodása, leállása esetén, az EQUILOR Zrt. fenntartja magának a jogot jelen végrehajtási politikában foglaltak alkalmazásának mellőzésére, amely esetekben az elsődleges faktor a megbízások lehető leggyorsabb teljesítése. Az elektronikus kereskedési rendszerek meghibásodása esetén előfordulhat, hogy nem áll rendelkezésre, minden a végrehajtási politikában felsorolt kereskedési csatorna.

Verzió: 1.1.

Utolsó módosítás: 2008. 09. 17.