

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 a X. pontban kerül meghatározásra, csakúgy mint azon esetek, amelyekben a végrehajtási politikában foglaltak korlátozottan vagy nem érvényesülnek.

A legkedvezőbb végrehajtás biztosítása tekintetében három 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 igénybevételével hajtja végre, annak érdekében, hogy ügyfelei részére a pénzügyi eszközök még szélesebb körével álljon rendelkezésre, és még több kereskedési helyszínt tegyen elérhetővé. (megbízások továbbítása)
- C) Az EQUILOR Zrt. saját számláról teljesíti a megbízást

III. Megbízások továbbítása

Azokban az esetekben, amelyekben az ügyfelek megbízásai közvetetten, közvetítő bróker cég, illetve bank igénybevételével, 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 likviditásából, az egyes pénzügyi eszközök árfolyamának 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 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 megbízásaikat 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 (EQUILOR TRADER, MFOR TRADER, EQUILOR METATRADER) az Ügyfél által adott megbízás értelemszerűen 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 saját számlás kereskedés

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

Megbízások saját számláról történő teljesítése

Az EQUILOR az alábbiakban meghatározott pénzügyi eszközök tekintetében az ügyleti megbízásokat saját számlás kereskedés keretében vagy bizományosként teljesíti. A saját számláról – adásvétel útján - történő teljesítés kondícióinak az ügyfél szempontjából a bizományos teljesítésnél kedvezőbbnek, vagy legalább azzal megegyezőnek kell lennie.

Saját számlás kereskedelem alkalmazására az alábbi esetekben kerül sor

- Államkötvény, diszkontkincstárjegy, vállalati és egyéb kötvény, jelzáloglevél
- Szabályozott piacra nem bevezetett értékpapírok
- Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok

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 az ügyfél nyilatkozási úton felhatalmazza a Társaságot.

VII. Ügyfélmegbízások legkedvezőbb végrehajtása

Az EQUILOR Zrt. az egyes pénzügyi eszközcsoport tekintetében legkedvezőbb végrehajtást biztosító, elsődleges végrehajtási helyszínt, kereskedési csatornát komplex eljárás keretében határozza meg.

A végrehajtási helyszínek, kereskedési csatornák osztályozásának meghatározásának lépései

- a) Pénzügyi eszközcsoportok meghatározása
- b) Rendelkezésre álló kereskedési csatornák, végrehajtási helyszínek pénzügyi eszközcsoportokhoz rendelése
- c) A legjobb végrehajtás kritériumainak pénzügyi eszközcsoportonkénti súlyozása a Bszt. 62. § (2a)-ban foglaltak alábbi szempontok figyelembevételével
 - A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai;
 - A megbízás természete;
 - Az ügyfél Bszt. 47-49. § szerinti 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, amelyekhez a megbízás továbbítható
- d) Az adott pénzügyi eszközcsoport szempontjából rendelkezésre álló végrehajtási helyszínek értékelése a c) pont szerint súlyozott, alábbi kritériumok alapján és a legmagasabb értékelést elérő elsődleges végrehajtási helyszín, ill. kereskedési csatorna meghatározása.
 - Megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),
 - Megbízás költsége,
 - Megbízás végrehajtásának időigénye,
 - Megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
 - Megbízás nagyságrendje

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

Pénzügyi eszközök	Megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)	Megbízás költsége	Megbízás végrehajtásának időigénye	Megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége	Megbízás nagyságrendje
Hazai tőzsdei részvény	45	10	10	20	15
Hazai tőzsdei vállalati kötvény	50	10	20	15	5
Hazai származtatott termék	50	20	10	15	5
Hazai állampapír	20	20	20	20	20
Hazai befektetési jegyek	35	10	20	20	15
Ártermékek (gabonafélék)	60	10	10	10	10
Ártermékek (nyersanyagok, nemesfémek)	60	10	10	10	10
Lengyel szabályozott piacra bevezetett, PLN-ben denominált értékpapírok	45	10	10	20	15
Cseh szabályozott piacra bevezetett, CZK-ban denominált értékpapírok	45	10	10	20	15
Osztrák és közép-kelet európai részvények (ide nem értve HU, CZ, PL)	45	10	10	20	15
Warrantok, turbók	50	15	10	20	5
CFD-k	50	20	10	15	5
Egyéb (nem KKE, HU, PL, CZ) külföldi pénzügyi eszközök	45	20	15	15	5
Külföldi devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	25	20	20	20	15
Nemzetközi befektetési jegyek	30	25	20	20	5

Határidős deviza ügyletek	50	10	3	30	7
---------------------------	----	----	---	----	---

VIII. Végrehajtási helyszínek

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

Közvetlen tőzsdetagságok

- Budapesti Értéktőzsde – BÉT (MMTS I, MMTS II)
- Prágai értéktőzsde – PSE
- Varsói értéktőzsde - WSE

Az EQUILOR Zrt. a fentiekben jelzett szabályozott piacokat, az ezekre bevezetett értékpapírok (kivétel befektetési jegyek, vállalati, államkötvények, kincstárjegyek) tekintetében elsődleges végrehajtási helyszíneként alkalmazza, abban az esetben ha az adott értékpapír több fentiekben jelzett szabályozott piacra bevezetésre került, akkor az értékpapír, ill. vétel esetén a rendelkezésre álló fedezet devizaneme alapján kerül kiválasztásra a végrehajtási helyszín.

További kereskedési helyszínek, csatornák

- EQUILOR Zrt. saját számlás kereskedés
- Saxo Bank – MTF
- IB Fx - MTF
- Interactive Brokers
- OTC – Banki, bróker partnerek (Ecetra Central European e-Finance AG, KBC Securities, stb.)
- Brokerjet

Az egyes pénzügyi eszközcsoportok szempontjából releváns piacokat és az ezek szempontjából elsődleges végrehajtási helyszíneket a vonatkozó vezérgazgatói utasítás tartalmazza.

IX. Az ügyfél tájékoztatása a megbízás végrehajtási helyszínéről

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

X. A végrehajtási politika alkalmazási köre, esetei és alkalmazási kivételek

1. Ügyfélbesorolás

A végrehajtási politika a lakossági, valamint az elfogadható partnernek nem minősülő szakmai partner besorolású ügyfelek tekintetében kerül alkalmazásra. Az elfogadható (elfogadható-szakmai) partnerek esetében a legjobb végrehajtási szabályok kizárólag abban az esetben kerülnek alkalmazásra amennyiben ezt a partner kifejezetten, írásban kéri.

2. Kizárólagosan egy kereskedési csatornán teljesíthető megbízások

Abban az esetben, ha az adott megbízás az instrumentum jellegéből fakadóan kizárólag egy teljesítési helyen, egy partner igénybevételével, 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, amely 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 végrehajtási politika a konverziós megbízásokra és kizárólag OTC ügylet keretében teljesíthető, korlátozott likviditású értékpapírokra (pl.: vállalati kötvény, zártkörű részvénytársaság részvényei).

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 csatornán, 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 megbízás végrehajtási időpont
- Ügyfél általi részteljesítéses megbízás (az adott pénzügyi eszköz forgalmához viszonyított nagy volumenű megbízás több kereskedési tételben történő teljesítése, rögzítése a kereskedési rendszerben, annak érdekében, hogy a megbízás ne gyakoroljon extrém hatást az árfolyamra)

5. Egyéb esetek

- A pénzügyi eszköz ára az EQUILOR és az ügyfél közötti megállapodás alapján kerül meghatározásra.
- Amennyiben az EQUILOR az ügyfél kérésére bizonyos pénzügyi eszköz tekintetében árat jegyez – bankközi partnerek igénybevételével – és az ügyfél hoz döntést ennek elfogadásáról, vagy elutasításáról.
- Amennyiben a megbízással érintett pénzügyi eszközzel több kereskedési helyszínen is folyik a kereskedés a legjobb végrehajtási elvek kizárólag azon csatornák helyszíneinek tekintetében érvényesülnek, amelyekhez az EQUILOR Zrt. hozzáféréssel rendelkezik.

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

XI. A végrehajtási politika felülvizsgálata

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

Megjegyzések

A legkedvezőbb végrehajtási politika és az 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: 1.2.

Utolsó módosítás: 2011. 11. 16.

Hatálybalépés: 2011. 11. 21.