

Az EQUILOR Befektetési Zrt. Végrehajtási Politikája

I. Bevezetés

Jelen Végrehajtási Politika célja az Európai Parlament és a Tanács 2014. május 15-i 2014/65/EU irányelvének magyarországi implementációját megvalósító 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályainak, valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítésről szóló 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletben (Rendelet) foglaltaknak 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. A legkedvezőbb végrehajtás elve alapján az EQUILOR Zrt. minden elégséges lépést megtesz a megbízások végrehajtása folyamán annak érdekében, hogy a pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás végrehajtása során az ügyfél számára a lehető legjobb eredményt érje el.

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, szervezett kereskedési rendszer - MTF, OTF, OTC piac)
- B) az ügyfél megbízásait az EQUILOR Zrt. közvetítő befektetési vállalkozás, kereskedési partner, 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)
- C) Az EQUILOR Zrt. számláról teljesíti a megbízást

III. Megbízások továbbítása

Azokban az esetekben, amelyekben az ügyfelek megbízásai közvetetten, közvetítő befektetési vállalkozás, kereskedési partner, 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. A Társaság a végrehajtási helyszín kiválasztása során az alábbi szempontokat is figyelembe veszi:

- a végrehajtási helyszín tőkepiaci megítélése, nagysága, megbízhatósága
- a partner rendelkezésre állási ideje, üzleti órák, kommunikációs csatornák
- különböző minőségi tényezők (pl. elszámolási rendszerek; áramkör-megszakítók)

- ügyféligények
- partnerkockázat.

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 árak 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.
- **Megbízások csoportosítása azok érvényességi ideje szerint:**

Az egyes piacokon, kereskedési rendszerek, ill. egyes pénzügyi eszközök tekintetében a megbízások, ajánlatok érvényességi idejének meghatározására különböző lehetőségek állhatnak rendelkezésre. A megbízások, ajánlatok jellemzően és ellenkező utasítás hiányában adott kereskedési napra érvényesek, azok napon belüli nem teljesülése esetén törlésre kerülnek. Az ügyfél külön utasítása alapján, és amennyiben arra az adott kereskedési csatorna, piac, rendszer lehetőséget biztosít egyes pénzügyi eszközök esetében megadhatók ún. határozott idejű ajánlatok, amikor is az ajánlatok érvényességi idejeként adott időszak, vagy nap rögzíthető.

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

Egyes pénzügyi eszközök, kereskedési rendszerek, csatornák, helyszínek fentiekől eltérő megbízástípusok megadására adnak lehetőséget. Ezek jellemzőiről kérjük, hogy érdeklődjön üzletkötőjénél, ill. tekintse át az adott kereskedési csatornák, helyszínek kereskedési rendre vonatkozó szabályzatait.

V. Szabályozott piacokon (tőzsdén), multilaterális, szervezett kereskedési rendszeren (MTF, OTF) 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) 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, allokációja 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 összevonása, allokációja

Az EQUILOR Zrt. az Ügyfél bizományosi megbízását egy másik, ügyfélről származó megbízással összevonva is teljesítheti.

A megbízások összevonását az egyes pénzügyi eszközök kereskedésének speciális szabályai, az ezeket érintő piaci gyakorlatok, ill. ügyviteli megfontolások indokolhatják.

Az ügyleti megbízások összevont teljesítésére akkor kerülhet sor, ha valószínűtlen, hogy a megbízások, ügyletek összevonása bármely ügyfél számára, akinek a megbízása összevonásra kerül, összességében hátránnyal járna. Amennyiben egyes megbízások tekintetében mégis hátránnyal járna az ügyfél számára, erről az EQUILOR Zrt. az ügyfelet előzetesen tájékoztatja.

Ügyfélmegbízások összevonására jellemzően az alábbi eszközosztályok és végrehajtási helyszínek esetében kerülhet sor:

- Hazai vállalati kötvény,
- Hazai állampapír,
- Külföldi devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok,
- Deviza opciós ügyletek.

Az ügyfélmegbízások összevonását alábbiak indokolják:

- az eszköztípusra jellemző minimális kötési mennyiség miatt az egyedi ügyfélmegbízás nem lenne végrehajtható, az ügyfél az adott pénzügyi eszközben nem tudna pozíciót nyitni,
- az adott ügyfél tekintetében a megbízások összevonásával elérhető kisebb megbízásméret az egyes ügyfelek részére az adott eszközben kisebb kitettséget eredményez, így az ügyfél szofisztikáltabb kockázatkezelést valósíthat meg,
- a megbízások összevonásából eredő nagyobb ügyletméret révén az EQUILOR kedvezőbb árazást érhet el kereskedési partnereinél, ill. az elszámoláshoz kapcsolódó költségek vetítési alapja nagyobb befektetési állomány, így az ügyfelek kedvezőbb kondíciókat élvezhetnek,
- a nagyobb ügyletméret pozitív hatást gyakorolhat az árazás gyorsaságára.

A fenti eszközosztályok vonatkozásában teljesített ügyletek jellemzőire figyelemmel részteljesítésre nem kerülhet sor.

Amennyiben az EQUILOR Zrt. saját számlás ügyleteket egy vagy több ügyfélmegbízással von össze, az érintett ügyleteket nem allokálhatja az ügyfelek számára hátrányos módon, az adott összevont megbízás allokációja esetén a megbízásban érintett minden ügyfél esetében a megbízáshoz kapcsolódó egyazon bekerülési átlagár kerül alkalmazásra.

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 kereskedés alkalmazására jellemzően az alábbi esetekben kerülhet sor

- Államkötvény, diszkontkincstárjegy, vállalati és egyéb kötvény, jelzáloglevél
- Szabályozott piacra nem bevezetett értékpapírok
- Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok
- A végrehajtási politika 1.b.1. sz. mellékletében az egyes eszközkategóriáknál felsorolt egyéb esetekben

Bizonyos megbízások tekintetében – pl.: a piac likviditásához képest jelentős volumenű megbízás - az ügyfél érdekeinek ellentmondónak bizonyulhat a 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 nyilatkozati 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 foglalt, Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete 64. cikke szerinti alábbi szempontok figyelembevételével
 - a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
 - b) az ügyfélmegbízás jellemzőit, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír finanszírozási ügylettel jár;
 - c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzőit;
 - d) azon végrehajtási helyszínek jellemzőit, ahova a megbízás továbbítható;
 - e) az ügyfélnek a megbízásra vagy a megbízás meghatározott elemére vonatkozó konkrét utasítását
 - f) az ügyfelektől (ügyfelek meghatározott csoportjától) rendelkezésre álló, a kiválasztási tényezők relatív fontosságára vonatkozó információkat.

A Társaság jutalékai összetételével vagy kiszabásával nem tesz méltánytalan különbséget a végrehajtási helyszínek között.

A személyre szabott termékeket is magában foglaló, tőzsdén kívüli termékek kereskedésével kapcsolatos megbízások teljesítése vagy az azokkal való kereskedésre irányuló döntés során a Társaság a termék árának meghatározásakor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

- 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.
 - a) *Megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),*
 - b) *Megbízás költsége,*
 - c) *Megbízás végrehajtásának időigénye,*
 - d) *Megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,*
 - e) *Megbízás nagyságrendje*
 - f) *A megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás*

Az ügyfél számára történő lehető legjobb eredmény biztosításához szükséges elégséges intézkedések meghatározásakor az alábbi paraméterek a fentiek szerint meghatározott sorrendben a következőképpen kerülnek figyelembe vételre:

- árköltségek,
- gyorsaság,
- végrehajtás valószínűsége,
- minden egyéb releváns tényező.

A Társaság ezen körülmények fentiek szerinti értékelésével kívánja biztosítani a legjobb végrehajtás elvének érvényesülését.

Az EQUILOR Zrt. az adott ügylethez közvetlenül kapcsolódó, az ügyfelet terhelő költséget, díjat - az egyéb tényezők mellett - figyelembe veszi az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor összköltség szemlélet alkalmazásával.

Az egyes végrehajtási helyszínek esetében eltérőek lehetnek a felszámított díjak. E díjakat tételesen az EQUILOR Zrt. mindenkori Kondíciós Listája (<https://www.equilor.hu/kondicioslista/>) tartalmazza.

A Díjjegyzékben foglaltaktól való eltérésre az ügyféllel történt megállapodás, valamint az adott végrehajtási helyszín által alkalmazott díjak alapján kerülhet sor.

Az EQUILOR Zrt. nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezésül, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyre irányítja.

Az EQUILOR Zrt. az ügylet végrehajtása során kizárólag az ügylethez kapcsolódó közvetlen költségeket, díjakat és egyéb fizetési kötelezettségeket értékeli és ennek alapján határozza meg a megbízás összköltségét. Az EQUILOR Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás során nem értékeli az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat.

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

a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),
b) a megbízás költsége,
c) a megbízás végrehajtásának időigénye,
d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
e) a megbízás nagyságrendje
f) a megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás

Pénzügyi eszközök	a)	b)	c)	d)	e)	f)
Hazai tőzsdei részvény	40	15	10	15	10	10
Hazai vállalati kötvény	60	5	10	10	10	5
Hazai származtatott termék	40	15	15	20	5	5
Hazai állampapír	30	15	15	10	25	5
Hazai befektetési jegyek	35	20	5	20	15	5
Ártermékek (gabonafélék)	50	10	10	10	10	10
Ártermékek (nyersanyagok, nemesfémek)	60	5	15	10	5	5
Lengyel szabályozott piacra bevezetett, PLN-ben denominált értékpapírok	30	15	20	20	10	5
Közép-kelet európai részvények (ide nem értve HU, PL)	40	10	10	30	5	5
Warrantok, turbók	50	10	10	20	5	5
CFD-k	30	15	15	10	10	20
Nemzetközi részvények (ide nem értve KKE, PL)	40	5	30	10	10	5
Külföldi devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	60	10	5	5	15	5
Nemzetközi befektetési jegyek	45	15	10	15	5	10
Határidős deviza ügyletek	40	5	35	5	10	5
Deviza Opciók ügyletek	60	5	20	5	5	5

Annak érdekében, hogy az EQUILOR Zrt. a lehető legjobb eredményt biztosítsa az ügyfél számára az ügyfélmegbízás konkrét utasítás nélküli végrehajtásakor, az EQUILOR figyelembe veszi azokat a tényezőket, amelyek lehetővé teszik a lehető legjobb eredmény elérését a teljes ellenérték – a pénzügyi eszköz ára és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségek – tekintetében. A gyorsaság, a végrehajtás és a teljesítés valószínűsége, a megbízás mérete és jellege, a piaci hatás és bármely más implicit ügyletköltség csak akkor élvezhet elsőbbséget a közvetlen ár- és költségmegfontolásokkal szemben, ha a lakossági ügyfél számára a teljes ellenértéket figyelembe véve a lehető legjobb eredmény eléréséhez szükséges.

Ennek figyelembevételével a fenti táblázat szerinti kiválasztási tényezők relatív fontosságának meghatározása elsődlegesen a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát tekinti – a legtöbb eszközosztály esetében – vizsgálandó tényezőként, melyet a fenti táblázat szerinti értékek is tükröznek. Emellett a végrehajtási politika éves rendes felülvizsgálatakor az ügyfelektől a kiválasztási tényezők

relatív fontossága vonatkozásában érkezett visszajelzései figyelembevételre, és szükség szerint a fenti táblázatba beépítésre kerülnek.

VIII. Végrehajtási helyszínek

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

Közvetlen tőzsdetagságok

- Budapesti Értéktőzsde – BÉT (XETRA/MMTSII)
- Varsói értéktőzsde - WSE

Az EQUILOR Zrt. a fentiekben jelzett szabályozott piacokat, az ezekre bevezetett értékpapírok (kivételesen 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

- INTERACTIVE¹
- EQUILOR TRADER / Saxo
- Saját számlás kereskedés
- Takarékbank
- Erste Bank
- ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.
- Bloomberg
- OTC

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

Jelen Végrehajtási politika alapján az EQUILOR Zrt. számára fennáll a lehetőség arra is, hogy az ügyfélmegbízások kereskedési helyszínen kívül kerüljenek végrehajtásra. Amennyiben az EQUILOR a megbízást kereskedési helyszínen kívül hajtja végre, akkor az EQUILOR Zrt. tájékoztatást ad ennek következményeiről, így különösen az ebből származó partnerkockázatról, és az ügyfél kérésére kiegészítő tájékoztatást is ad a végrehajtási módról.

Az EQUILOR Zrt. a megbízást kereskedési helyszínen kívül akkor hajtja végre, ha erről az ügyfél kifejezett hozzájárulását előzetesen beszerezte. Az ügyfél ezt a hozzájárulást az EQUILOR Zrt. részére általános megállapodás formájában adhatja meg.

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 szerződésekben 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

¹ 2020. szeptember 07. napjától csak pozíciók zárására, pénzügyi eszköz értékesítésére.

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 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, amely csak egy szabályozott piacra került bevezetésre vagy csak egy szabályozott piacon kereskednek* -

3. Pozíciózárásnál alkalmazott eljárások, több kereskedési csatorna

Főszabály szerint az egyes pénzügyi eszközökben vállalt pozíciók zárására az azok nyitásánál alkalmazott kereskedési helyszín kerül alkalmazásra, akkor is, ha az adott eszközzel folytatott ügyletkötésre több végrehajtási helyszínen is lehetőség nyílik. Ezen eljárást az elszámolási eljárások, kereskedési helyszínek működési szabályainak sajátossága, illetőleg az eszközök mozgatójának költsége és időigénye indokolja.

4. 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 szerződésai 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).

5. 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 figyelembevételevel 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)

6. Egyéb esetek, megbízások végrehajthatóságát befolyásoló egyéb tényezők

- 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.
- Megbízások végrehajthatóságát több külső tényező, nem várt negatív esemény, intézkedés is befolyásolhatja, így például kereskedési helyszín, letétkezelők, elszámolóházak, csatorna, szabályozott piac, annak rendszereinek működése, esetleges technikai fennakadások, jogi

intézkedések, jogviszonyok megszűnése, amelyekre az EQUILOR nem vagy csak korlátozott ráhatással bír. Szélsőséges esetekben ezen események ellehetetleníthetik a végrehajtási politika alkalmazását, attól eltérő eljárások alkalmazását követelik meg, ill. késedelmet okozhatnak a megbízások végrehajtásában, vagy szélsőséges esetben a pozíciók lejárat előtti likvidálását eredményezheti, ami negatív hatással lehet az ügyfél befektetési tevékenységének eredményére. Az EQUILOR az ilyen eseményekről tájékoztatja az Ügyfelet és a tőle elvárható módon igyekszik kezelni a megbízás végrehajtást érintő rendkívüli helyzeteket, alternatív megoldást keresve a megbízások végrehajtására. Az Ügyfél feladata és felelőssége, hogy az EQUILOR e tájékoztatásait nyomonkövesse, saját befektetési stratégiájának megfelelően a felkínált lehetséges alternatív megoldások közül válasszon vagy akár hallgatólagos beleegyezésével az EQUILOR általános eljárásának alkalmazását kérje. Az Ügyfél a végrehajtási politika alapján elfogadja, hogy az Ügyfél által választott alternatív megoldás befektetési tevékenység eredményre gyakorolt negatív, pozitív hatását kizárólag az Ügyfél tartozik viselni, ezzel kapcsolatos felelősségét az EQUILOR kizárja.

7. Forgalmazási tevékenység, nyilvános kibocsátások, aukciók

Jelen legjobb végrehajtási politika hatálya nem terjed ki a forgalmazási tevékenység keretében értékesített, visszaváltott értékpapírokra (pl. egyes állampapírok, befektetési jegyek), illetőleg elsődleges kibocsátás keretében forgalmazott pénzügyi eszközökre (jegyzések), vagy nyilvános aukciókra.

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 foglalt 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.

XII. A végrehajtási helyszínek kiválasztása, végrehajtás minőségének értékelése

Az EQUILOR megfelelő belső eljárásokat biztosít az ügyfelek megbízásainak végrehajtásához alkalmazott kereskedési helyszínek, partnerek kiválasztása során, valamint rendszeresen értékeli a végrehajtás minőségét.

A minőség értékelése elsősorban a 2017/576 EU rendeletben foglalt kritériumuk mentén történik, illetve ezen felül az EQUILOR Zrt. a VII. pontban foglaltakra tekintettel a jelen Végrehajtási politikában rögzített eszközosztályok vonatkozásában a végrehajtási helyszínekhez árkéréssel fordul, vizsgálva ezzel az adott eszközosztály végrehajtási helyszíneinek árképzés terén kialakult értékelésének helytállóságát.

A végrehajtás minőségének értékelése során az EQUILOR Zrt. figyelembe veszi az ügyfelektől érkezett visszajelzéseket, amelyeket a kiválasztási tényezők relatív fontosságának meghatározása során érvényesít.

XIII. Az ügyfelek tájékoztatása

A jelen Végrehajtási politikában szereplő egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozóan a Bszt.-ben és a Rendeletben előírt végrehajtás minőségével kapcsolatos adatok, valamint információkat az EQUILOR honlapján – www.equilor.hu - teszi közzé a jogszabályban meghatározott határidők figyelembevételével.

Az ügyfél kifejezetten erre irányuló írásbeli kérésére az EQUILOR írásban, a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az ügyfél megbízását a Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

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

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

Az EQUILOR Zrt. az Üzletszabályzatban foglaltak szerint értesíti ügyfeleit a jelen Végrehajtási politika mindenkor módosulásáról és annak hatályba lépéséről.

Melléklet:

1.a. sz. melléklet - *Pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jegyzéke*

1.b.1. sz. melléklet - *Eszközcsoportok és végrehajtási helyszínek rangsora, elsődleges végrehajtási helyszínek*

Verzió: 1.10.

Utolsó módosítás: 2021. 05.11.

Hatálybalépés: 2021.05.17.

1.a. sz. melléklet

Pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jegyzéke

• Pénzügyi eszközök

1. Hazai tőzsdei részvény
2. Hazai vállalati kötvény
3. Hazai származtatott termék
4. Hazai állampapír
5. Hazai befektetési jegyek
6. Árutermékek (gabonafélék)
7. Árutermékek (nyersanyagok, nemesfémek)
8. Lengyel szabályozott piacra bevezetett, PLN-ben denominált értékpapírok
9. Közép-kelet európai részvények (ide nem értve HU, PL)
10. Warrantok, turbók
11. CFD-k
12. Nemzetközi részvények (ide nem értve KKE, PL,)
13. Külföldi devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
14. Nemzetközi befektetési jegyek
15. Határidős deviza ügyletek
16. Deviza Opciós ügyletek

• Végrehajtási helyszínek

1. BÉT
2. WSE
3. INTERACTIVE
4. EQUILOR TRADER / Saxo
5. Saját számlás kereskedés
6. Takarékbank
7. Erste Bank
8. ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.
9. Bloomberg
10. OTC

2020. szeptember 07. napjától az Interactive kereskedési csatornánk keresztül csak pozíciók zárására, pénzügyi eszköz értékesítésére kerül sor.

Az ügyfelek vételi megbízásait az EQUILOR a végrehajtási politika végrehajtási sorrendje szerinti, az Interactive-ot követő kereskedési helyszínen hajtja végre, amennyiben a végrehajtási politika szerint az Interactive kereskedési helyszínen került volna sor a megbízás végrehajtására.

Eszközcsoportok és végrehajtási helyszínek rangsora, elsődleges végrehajtási helyszínek

Hazai tőzsdei részvény	
1.	BÉT
2.	Saját számlás kereskedés
3.	ERSTE BROKER
4.	OTC
Hazai vállalati kötvény	
1.	Bloomberg
2.	Saját számlás kereskedés
3.	BÉT
Hazai származtatott termék	
1.	BÉT
2.	EQUILOR TRADER / Saxo
Hazai állampapír	
1.	Saját számlás kereskedés
2.	Bloomberg
3.	BÉT
Hazai befektetési jegyek	
1.	OTC
2.	BÉT
3.	Saját számlás kereskedés
Ártermékek (gabonafélék)	
1.	BÉT
2.	EQUILOR TRADER / Saxo
Ártermékek (nyersanyagok, nemesfémek)	
1.	EQUILOR TRADER / Saxo
2.	ERSTE BROKER
Lengyel szabályozott piacra bevezetett, PLN-ben denominált értékpapírok	
1.	WSE
2.	EQUILOR TRADER / Saxo
Közép-kelet európai részvények (ide nem értve HU, PL)	
1.	ERSTE BROKER
2.	EQUILOR TRADER / Saxo
Warrantok, turbók	
1.	ERSTE BROKER
2.	BÉT
3.	EQUILOR TRADER / Saxo
CFD-k	
1.	EQUILOR TRADER / Saxo
Nemzetközi részvények (ide nem értve KKE, PL)	
1.	EQUILOR TRADER / Saxo
2.	ERSTE BROKER
3.	BÉT
Külföldi devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
1.	Bloomberg
2.	Saját számlás kereskedés
3.	EQUILOR TRADER / Saxo
Nemzetközi befektetési jegyek	
1.	ERSTE BROKER
2.	Bloomberg
Határidős deviza ügyletek	
1.	EQUILOR TRADER / Saxo
2.	Takarékbank
3.	BÉT
4.	Erste Bank

Deviza Opciós ügyletek	
1.	Takarékbank
2.	EQUILOR TRADER / Saxo (Csak EQUILOR Trader megállapodással rendelkező ügyfelek részére elérhető kereskedési helyszínen.)
3.	BÉT
4.	Erste Bank