

AZ ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT. LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

Jelen politika tartalmazza az Erste Befektetési Zrt.-nek (a továbbiakban: Társaság) a 2007. évi CXXXVIII. törvényben (a továbbiakban: Törvény) meghatározottak szerinti ügylet végrehajtási eljárását és egyébb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályait.

I. Általános szabályok:

Jelen politika a Társaságnál az adott ügylet vonatkozásában lakossági és szakmai besorolású ügyfelek ügyleteire terjed ki. Mind a lakossági, mind pedig a szakmai ügyfelek esetében a politika az ügyfélmegbízás Társaság általi elfogadásakor a Társaság nyilvántartásaiban szereplő ügyfélkategória szerint alkalmazandó.

A jelen politikában foglaltakat nem kell alkalmazni az Társaság ügyfélbesorolása szerinti elfogadható partnerekkel kötött tranzakciókra.

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

A Társaság jelen politika szerint jár el az ügyfelek megbízásainak teljesítésekor.

A megbízások teljesítéskor a jelen politika szerint kiválasztásra kerülő teljesítési helyszíneken történő teljesítés során – amennyiben az ügyfél eltérő utasítást nem adott - a legfontosabb szempont, amelyet a Társaság figyelembe vesz a megbízás teljesítése során a költségekkel csökkentett nettó ár (amely tekintetében az adózási és járulékfizetési kötelezettségeket a Társaság nem köteles figyelembe venni) és ennek elérése érdekében mérlegeli a többi szempontot.

A Társaság adott piaconként főszabály szerint – amennyiben a piaci viszonyok ezt megkövetelik vagy a Társaság megítélése szerint szükséges - 2-3 teljesítési partnerrel áll kapcsolatban. A jelen politikában meghatározott azon esetekben, amikor a Társaság teljesítési partner szolgáltatásait veszi igénybe, ezen, Társasággal kapcsolatban álló teljesítési partnerek közül választja ki a megbízás teljesítésében közreműködő partnert.

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

Jelen politika az alábbi eszközök tekintetében határozza meg végrehajtási eljárását:

- szabályozott piacra bevezetett értékpapírok
- szabályozott piacra bevezetett derivatívok
- szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok
- szabályozott piacra be nem vezetett derivatívok

A Társaság az alábbi kritériumokat veszi figyelembe az ügyfélmegbízás teljesítésekor azzal, hogy az eszerinti mérlegelést a Társaság nyilvántartásában szereplő ügyfélbesorolási csoportonként és ügyletcsoportonként végzi:

- a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői;
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Ha a Társaság lakossági ügyfél nevében hajt végre piaci megbízást, a lehető legjobb eredmény meghatározására a teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfélt terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és teljesítési díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

II. A Politikában meghatározott eszközökre vonatkozó megbízás teljesítések alkalmazandó eljárás:

1. Szabályozott piacra bevezetett értékpapírok:

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

Ügyfél eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapír teljesítési helyszíne a Budapesti Értéktőzsde. Ezen szabály irányadó abban az esetben is, ha az adott értékpapír a Budapesti Értéktőzsdén kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került (elsődleges teljesítési helyszínen).

Abban az esetben, ha felfüggesztés vagy egyéb ok miatt a Budapesti Értéktőzsdén az adott értékpapír nem kereskedhető a teljesítés időpontjában és más szabályozott piacra is be van vezetve, a Társaság mindent megtesz annak érdekében, hogy más szabályozott piacon kísérelje meg teljesíteni a megbízást az alábbiak szerint:

- abban az esetben, ha az adott értékpapír a Deutsche Börse AG-ra is be van vezetve a megbízás teljesítésekor, ez tekintendő másodlagos teljesítési helyszínnek
- abban az esetben, ha az adott értékpapír nincs a Deutsche Börse AG-ra bevezetve, vagy be van vezetve, de a megbízás teljesítésekor e piacon is fel van függesztve vagy egyéb ok miatt e piacon történő teljesítés nem lehetséges a teljesítés időpontjában, a Társaság megkísérli teljesíteni az ügyletet más, általa elérhető szabályozott piacon.

Amennyiben a Társaság a megbízás teljesítését olyan piacon kíséri meg teljesíteni, ahol tagsággal nem rendelkezik vagy az ügylet teljesítésekor kereskedési joga nem áll fenn és ez szükséges, a Társaság olyan teljesítési partnert vesz igénybe, amely teljesítési partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére. A teljesítési partner igénybevételekor a Társaság előnyben részesíti azon partnereket, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ezen felül a partner kiválasztása során figyelembe veendő tényező a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértéke is. Amennyiben több ilyen partner van, vagy a Társaság által igénybe vehető teljesítési partnere egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Társaság megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a partner teljesítse az ügyletet, amely összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet. Ebben az esetben is a Társaság különös figyelmet fordít az elszámolás, a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértékére is.

Ha az adott értékpapír esetében lehetőség nyílik szabályozott piacon kívüli, OTC piacon történő ügyletkötésre, az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít/elfogad, a Társaság megkísérli a megbízást OTC piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha az értékpapírra a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság számításai szerint az OTC piacon történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára.

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.

A Társaság jogosult a fenti teljesítési helyszínekre vonatkozó sorrendtől eltérő teljesítési helyszínen is teljesíteni az ügyletet, amennyiben megítélése szerint az kedvezőbb lehet az ügyfél számára.

2. Állampapírokra, kötvényekre vonatkozó speciális szabályok:

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

A Társaság jogosult az állampapírokra vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely szabályozott piacra bevezetésre kerültek – (az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít/elfogad) saját számlás ügyletként, OTC piacon is teljesíteni abban az esetben, ha az alábbiak teljesülnek:

- a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár nem lehet vétel esetén magasabb, eladás esetén alacsonyabb a szabályozott piacon a megbízás volumenére is figyelemmel elérhető piaci árnál
- amennyiben szabályozott piacra az adott állampapír 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 korrigált ár.

3. Befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapokra vonatkozó speciális szabályok:

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

A Társaság a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó megbízást a megbízásban szereplő befektetési jegy/egyéb kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti.

Amennyiben az adott értékpapír szabályozott piacra is be van vezetve, a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó, jelen politikában meghatározott rendelkezések az irányadók.

4. Szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok

Amennyiben a megbízás olyan értékpapírra vonatkozik, amely egyik Társaság által ismert szabályozott piacra sincs bevezetve, a Társaság a teljesítés során az alábbi eljárás követi:

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

A Társaság ezen értékpapírok esetében a kereslet-kínálat figyelembe vételével jár el. Amennyiben valamely, Társaság által ismert, befektetési szolgáltatók által ismert forrás (Pl.: Reuters, Bloomberg, Magyar Tőkepiac) a teljesítés időpontjában az adott értékpapírra árat közöl, amely árra a teljesítést megelőző 30 napon belül kereskedtek, a Társaság – amennyiben az ügylet saját számláról kerül teljesítésre – saját számláról abban az esetben teljesítheti, ha a vételi/eladási ár ezen közölt és jutalékkal korrigált árnál nem kedvezőtlenebb.

5. Szabályozott piacra bevezetett derivatívok:

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

Ügyfél eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, Budapesti Értéktőzsdére bevezetett derivatív instrumentum teljesítési helyszíne a Budapesti Értéktőzsde. Ezen szabály irányadó abban az esetben is, ha az adott derivatív instrumentum a Budapesti Értéktőzsdén kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került (elsődleges teljesítési helyszínen).

Abban az esetben, ha felfüggesztés vagy egyéb ok miatt a Budapesti Értéktőzsdén az adott derivatív instrumentum nem kereskedhető a teljesítés időpontjában és más szabályozott piacra is be van vezetve, a Társaság mindent megtesz annak érdekében, hogy más szabályozott piacon kísérelje meg teljesíteni a megbízást az alábbiak szerint:

- abban az esetben, ha az adott derivatív instrumentum a Deutsche Börse AG-ra is be van vezetve a megbízás teljesítésekor, ez tekintendő másodlagos teljesítési helyszínnek
- abban az esetben, ha az adott értékpapír nincs a Deutsche Börse AG-ra bevezetve, vagy be van vezetve, de a megbízás teljesítésekor e piacon is fel van függesztve vagy egyéb ok miatt e piacon történő teljesítés nem lehetséges a teljesítés időpontjában, a Társaság megkísérli teljesíteni az ügyletet más, általa elérhető szabályozott piacon.

Amennyiben a Társaság a megbízás teljesítését olyan piacon kíséri meg teljesíteni, ahol tagsággal nem rendelkezik vagy az ügylet teljesítésekor kereskedési joga nem áll fenn és szükséges, a Társaság olyan teljesítési partnert vesz igénybe, amely teljesítési partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére. A teljesítési partner igénybevételekor a Társaság előnyben részesíti azon partnereket, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ezen felül a partner kiválasztása során figyelembe veendő tényező a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértéke is. Amennyiben több ilyen partner van, vagy a Társaság által igénybe vehető teljesítési partnerei egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Társaság megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a partner teljesítse az ügyletet, amely összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet. Ebben az esetben is a Társaság különös figyelmet fordít az elszámolás, a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértékére is.

Ha az adott derivatív instrumentum esetében lehetőség nyílik szabályozott piacon kívüli, OTC piacon történő ügyletkötésre, az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít/elfogad, a Társaság megkísérli a megbízást OTC piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha a derivatív instrumentum a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság számításai szerint az OTC piacon történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára.

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.

A Társaság jogosult a fenti teljesítési helyszínekre vonatkozó sorrendtől eltérő teljesítési helyszínen is teljesíteni az ügyletet, amennyiben megítélése szerint az kedvezőbb lehet az ügyfél számára.

6. Szabályozott piacra be nem vezetett derivatívok

Amennyiben a megbízás olyan derivatív instrumentumra vonatkozik, amely egyik szabályozott piacra sincs bevezetve, a Társaság a teljesítés során az alábbi eljárás követi:

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

A Társaság főszabály szerint ezen ügyletek végrehajtása során, amennyiben bizományosként jár el, árjegyző befektetési szolgáltatóval áll kapcsolatban. Az ügylet bizományosként történő végrehajtása során a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri a Társaság által ezen instrumentumok árfolyamát közlő források valamelyikét (Fő.: Reuters, Bloomberg). Amennyiben az árjegyző befektetési szolgáltató (amellyel a Társaság a végrehajtás során kapcsolatban áll) ezen, Társaság által kiválasztott forrás által közölt árfolyamtól lényegesen (több, mint 0,5 %-kal) eltérő, kedvezőtlenebb árfolyamot közöl, úgy a Társaság egy másik, Társasággal kapcsolatban álló árjegyző befektetési szolgáltatótól is árfolyamot kér. Amennyiben ezen másik árjegyző legalább a forrás által közölt

árfolyamnál 0,5 %-nál nem kedvezőtlenebb árfolyamot közöl a Társasággal, a Társaság ezen másik árjegyző által közölt árfolyamon kíséri meg teljesíteni az ügyletet. Ha mindkét árjegyző a forrás által közölt árfolyamtól 0,5%-nál az ügyfél számára kedvezőtlenebbül tér el, a Társaság a két árjegyző befektetési szolgáltató közül azt választja, amelyik által közölt árfolyam kedvezőbb az ügyfél számára.

Abban az esetben, ha az átlagos piaci gyakorlattól eltérő körülmény áll fenn az adott derivatíva piacán a megbízás végrehajtásának Társaság általi megkísérlésekor, és a Társaság megítélése szerint fennáll annak a veszélye, hogy a fenti eljárást követve az Ügyfél számára kedvezőtlenebb árfolyamon kerülne az ügylet megkötésre vagy az ügylet megkötésére nem kerülne sor az Ügyfél utasításai szerint, a Társaság a fentiekben meghatározottaktól eltérő eljárást is alkalmazhat.

A piac sajátosságaiából és a piaci gyakorlatból, szokványból adódóan, a Társaság – bizományosként történő eljárása esetén:

- a szabályozott piacra be nem vezetett derivatív ügylet esetében, továbbá
- olyan tőzsdei derivatív ügylet esetében, amikor az ügylet megkötéséhez szükséges egy ugyanolyan paraméterekkel kötött tőzsdén kívüli ügylet is,

a pozíció lejárát előtti lezárását, a pozíció lejáratot főszabály szerint ugyanazon árjegyző befektetési szolgáltatón keresztül kell, hogy megtegye. Ebből következően az alábbi szabályoktól eltérő végrehajtás valósulhat meg pozíciózárás, pozíciólejárát esetében.

A Társaság – amennyiben az ügyletet saját számlás ügyletként teljesíti – az ügylet árfolyama nem lehet kedvezőtlenebb, mint a fent hivatkozott forrás által közölt, jutalékkal korrigált ár.

7. Befektetési szolgáltatási tevékenységhez kapcsolódó devizával történő saját számlás ügyletek

A Társaság – befektetési szolgáltatáshoz kapcsolódóan - jogosult azonnali saját számlás devizaügyleteket kötni. Erre abban az esetben van lehetőség, amennyiben az Üzletszabályzat rendelkezései szerint a konverzióra nem kerül sor az ügyfél számára kedvezőtlenebb árfolyamon, mint akkor, ha a konverzió az Üzletszabályzatban meghatározottak szerinti hitelintézeteken keresztül, e hitelintézet által meghatározott árfolyamon történik.

A Társaság a fentiekől eltérően akkor is jogosult az Üzletszabályzat szerint – befektetési szolgáltatáshoz kapcsolódóan - saját számlás azonnali devizaügyletet kötni az ügyfél részére, amennyiben az Üzletszabályzat szerinti hitelintézet az ügyfél által megjelölt vagy egyébként szükséges devizamennyiséget bármilyen okból nem teljesíti vagy amennyiben ezen teljesítés egyébként - a Társaság megítélése esetén – kedvezőtlen következményekkel járhat az ügyfél számára (pl. késedelmes teljesítés, szerződő partner elállási vagy azonnali hatályú felmondási jogának gyakorlásának lehetősége stb.).

8. Árutőzsdei szolgáltatási tevékenység

A Társaság árutőzsdei szolgáltatási tevékenysége körében köthető pénzügyi elszámolású azonnali áruügyleteket köthet a Társaság által meghatározott áruk, illetve árutípusok tekintetében. A Társaság fenntartja a jogot, hogy egyes árutőzsdei szolgáltatási tevékenységeihez kapcsolódó végrehajtási helyszíneket az adott tevékenységre vonatkozó meghatározott általános szerződési feltételekhez kapcsolódó legjobb végrehajtási politikája keretein belül szabályozza. A Társaság jogosult az áruügyletekre vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely szabályozott piacra bevezetésre kerültek – saját számlás ügyletként, OTC piacon is teljesíteni.

III. A legjobb végrehajtási politika figyelemmel kísérése

A Társaság figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályainak a hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa és adott esetben orvosolja.

A Társaság e tevékenysége során értékeli, hogy az e politikában foglalt teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfél számára, illetve hogy meg kell-e változtatniuk a megbízások teljesítésére vonatkozó szabályukat. Ezen tevékenysége során a vizsgálat a múltbeli tranzakciókon alapul

IV. Legjobb végrehajtási politika felülvizsgálata

A Társaság legalább évente egyszer felülvizsgálja a jelen politikában foglaltakat. (rendes felülvizsgálat)

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a vállalkozásnak a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek alkalmazására alapul. Erre különösen az alábbi esetekben kerülhet sor:

- ha az adott instrumentum más piacra is bevezetésre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
- ha az adott instrumentum kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
- egyéb olyan esemény, amely a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra

(Rendkívüli felülvizsgálat)

V. Ügyfelek tájékoztatása

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja lakossági ügyfeleiket végrehajtási politikája következő részleteiről:

- a) a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről és azon eljárásról, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát;
- b) azon végrehajtási helyszínekről, amelyeket a Társaság használ annak érdekében, hogy minden ésszerű lépést megtegyen, hogy mindig a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára;
- c) egyértelmű és világos figyelmeztetést arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében.

E tájékoztatást a Társaság tartós adathordozón vagy – amennyiben lehetőség nyílik - weboldal segítségével nyújtja az ügyfeleknek.

A Társaság ezen tájékoztatást abban az esetben is a jelen pont szerint teljesíti, ha e politikája a tájékoztatandó fenti pontok valamelyikét illetően lényegesen változik.

A Társaság az ügyfeleinek kérésükre igazolja, hogy megbízásaikat a Társaság e politikával összhangban hajtotta végre.

A módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt politika 2010. január 25. napján lép hatályba.

Erste Befektetési Zrt.

