

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 egyéb, 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 teljesítésékor 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 helyszínnel
- 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 értékpapókra 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 helyszín).

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, egy befektetési szolgáltatóval áll kapcsolatban. Az ügylet bizományosként történő végrehajtása során a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri a Társaság által ezen instrumentumok árfolyamát közlő források valamelyikét (Pl.: Reuters, Bloomberg). Amennyiben az árjegyző befektetési szolgáltató (amellyel a Társaság a végrehajtás során kapcsolatban áll) ezen Társaság által kiválasztott forrás által közölt árfolyamtól lényegesen (max..... %-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 ... %-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 ...%-nál az ügyfél számára kedvezőtlebbül tér el, a Társaság a két árjegyző befektetési szolgáltató közül azt választja, amelyik által közölt árfolyam kedvezőbb az ügyfél számára.

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.

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 szabályait. 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.

Jelen politika 2008. február 1. napján lép hatályba.

Erste Befektetési Zrt.