

Legjobb Végrehajtási Politika kiegészítés - az Internet Trader Szabályozásra vonatkozóan -

A jelen kiegészítés az Internet Trader Szabályozás hatálya alá tartozó szolgáltatások tekintetében irányadó. Amennyiben a jelen kiegészítés másként nem rendelkezik, ezen szolgáltatások esetében a Társaság Legjobb Végrehajtási Politikájában foglaltak nem alkalmazandóak.

Az Internet Trader-en a megbízások végrehajtása az Üzletszabályzat Internet Trader Szabályozásra vonatkozó rendelkezései szerinti Pénzügyi Szolgáltató végrehajtási politikájával (a továbbiakban: *Végrehajtási Politika*) összhangban történik a következők szerint:

1. Bevezetés

1.1 A Végrehajtási Politika, amelyet a Pénzügyi Szolgáltató alkalmaz, megfelelően tükrözi az Európai Parlament és a Tanács 2004. április 21-i, a 2004/39/EK április 21, 2004 a pénzügyi eszközök piacairól szóló direktívájának (MiFID) és a releváns dán jogszabályok (együttesen: "Szabályok") rendelkezéseit.

A Pénzügyi Szolgáltató nem kíván létrehozni harmadik személy számára olyan jogokat vagy kötelezettségeket, amelyek nem léteznének a Végrehajtási Politika hiányában, és nem része az Ügyfél, a potenciális ügyfél és a Pénzügyi szolgáltató között létrejött szerződésnek.

1.2 A Végrehajtási Politika az alábbiakban áttekintést ad az ügyletek és megbízások végrehajtásának módjáról, azokról a tényezőkről, amelyek befolyásolhatják a végrehajtás időzítését és azt, ahogyan a piaci volatilitás szerepet játszik a megbízások kezelésében egy pénzügyi termék eladása vagy vétele során.

1.3 Egy megbízás elfogadásakor amennyiben nincs határozott ügyfél utasítás annak végrehajtásával kapcsolatban, a Pénzügyi Szolgáltató a Végrehajtási Politikát törekszik végrehajtani.

1.4 Amennyiben az ügyfél külön vagy kifejezetten utasítást ad a Pénzügyi Szolgáltatónak, a Pénzügyi Szolgáltató a megbízást a konkrét utasításnak megfelelően hajtja végre. Valójában bármely konkrét ügyfél utasítás megakadályozhatja a Pénzügyi szolgáltatót abban, hogy a Végrehajtási Politikában kialakított és alkalmazott lépéseket megtegye a lehető legjobb eredmény elérésnek érdekében mindazokban az elemekben amit a specifikus ügyfélinstrukció érint.

1.5 A Pénzügyi szolgáltató kérésre átadja Ügyfeleinek a Végrehajtási Politikát, valamint a mindenkor hatályos változatát hozzáférhetővé teszi a [<http://www.saxobank.com>] weblapon. A Pénzügyi szolgáltató fenntartja magának a jogot, hogy a Végrehajtási Politikát bármikor módosítsa vagy kiegészítse.

2. Pénzügyi termékek, melyekre a Végrehajtási Politika alkalmazandó

2.1 A Végrehajtási Politika a következő pénzügyi termékekre alkalmazandó: Részvények, Kötvények, ETF-ek, Futures Ügyletek, Deviza Forward ügyletek, Devizaopciók, és OTC ügyletek (pl. CFD-k) A Spot FX nem tartozik Végrehajtási Politika hatálya alá.

2.2 A fenti ügyletek kereskedési feltételei elérhetőek a Pénzügyi szolgáltató honlapján (ld. 1.5).

3. A Pénzügyi Szolgáltató megközelítése a Végrehajtási Politika tekintetében

3.1 A Pénzügyi Szolgáltató keresi és igyekszik megszerezni az ésszerűen elérhető legkedvezőbb feltételeket, amikor egy ügyfélmegbízást hajt végre.

3.2 Ennek elérése érdekében a Pénzügyi Szolgáltató három alapvető komponensre támaszkodik:
(i) korszerű technika a megbízás továbbításhoz, monitoringjához és a megbízások végrehajtásához;
(ii) a megbízás végrehajtás elemeinek gondos figyelembe vétele;
(iii) a rendszeres és szigorú vizsgálatát a teljes végrehajtás minőségére vonatkozóan.

3.3 Vételi vagy eladási megbízás végrehajtásakor a Pénzügyi Szolgáltató mindig figyelembe veszi:

- az ügyfél besorolását lakossági vagy szakmai befektetői minősítését is;

- az ügyfél megbízás természetét;
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzőit;
- végrehajtási helyszínek jellemzőit, amelyre a megbízás továbbítható.

4. A Technika szerepe az ügyfélmegbízások végrehajtásában

4.1 A Pénzügyi Szolgáltató automatikus rendszereket használ az ügyfélmegbízások továbbításához és végrehajtásához. Amikor egy ügyfélmegbízást kap a Pénzügyi Szolgáltató, akkor azt automatikusan továbbítja annak végrehajtási helyszínnek, amelyről a Pénzügyi Szolgáltató úgy ítéli meg, hogy biztosíthatja a legjobb végrehajtást vagy a végrehajtást házon belül tartja és a megbízást saját számla ellenében teljesíti (pl. OTC termékek).

4.1.1 A tőzsdén jegyzett értékpapírokra vonatkozó megbízásokat (pl. Cash Stocks és Futures), a Pénzügyi Szolgáltató mindig tőzsdére vagy harmadik személynek továbbítja végrehajtásra.

4.1.2 Az OTC pénzügyi eszközöket a Pénzügyi Szolgáltató saját számla ellenében teljesíti vagy más market-maker-ekhez továbbítja. A Pénzügyi szolgáltató a megbízásokat csak olyan market-maker-ekhez továbbítja, amelyek megfelelnek a limit order kijelzés és a "Manning" limit megbízás védelmi szabályoknak, amelyek közül sokan szintén automatizált megbízás végrehajtási szolgáltatásokat nyújtanak.

4.1.3 Az Deviza Forward és Opciós ügyletek esetében az ügyfélmegbízások automatikusan a Pénzügyi Szolgáltató saját könyveivel szemben kerülnek továbbításra a Pénzügyi szolgáltató árjegyzői minőségében.

5. A Pénzügyi Szolgáltató Végrehajtási Politikájának elemei

5.1 A megbízás továbbítás meghatározás főként négy kritériumon nyugszik és azt a Pénzügyi Szolgáltató rendszeresen felülvizsgálja. Így a megbízás legjobb végrehajtás útjának meghatározásához a Pénzügyi szolgáltató a következőket veszi figyelembe:

5.1.1 A végrehajtás sebessége és valószínűsége.

Miután a volatilitási szintek ingadozása mind az árat és mennyiséget befolyásolja, ezért a Pénzügyi Szolgáltató arra törekszik, hogy ügyfélmegbízásokat az ésszerűen elérhető leggyorsabban hajtsa végre.

5.1.2 Az Ár javítása és a költségek átfogó megfontolása

Az OTC és a tőzsdén jegyzett értékpapírokra vonatkozó megbízások árjegyzőkhöz és / vagy piaci központokhoz vannak továbbítva, ahol az árvajítás lehetősége fenn áll. A szempontok a külső árjegyzők és a piaci központok tekintetében:

- automatikus párosítása a bejövő piaci és limitáras megbízásoknak a függőben lévő limitáras megbízásokkal,
- tranzakciók párosítása melyből ár javulás kínálkozik a tranzakciók egyik vagy mindkét oldalán

5.1.3 Méret hatékonyság

A megbízások továbbításánál a Pénzügyi Szolgáltató a legnagyobb likviditást biztosító piacokat célozza nagyméretű megbízások teljesíthetőségi lehetősége érdekében. Pénzügyi Szolgáltató olyan lehetőségeket is keresni igyekszik az ügyfélmegbízások tekintetében, ahol más tőzsdék és dílekek kínálta megbízás-mérethez kapcsolódó garanciák előnyei kínálkoznak.

5.1.4 Összességében végrehajtás minősége

Annak meghatározása során, hogy hogyan és hova továbbítsanak egy megbízást, a Pénzügyi Szolgáltató üzletkötői kiterjedt mindennapi tapasztalatot hasznosítanak különböző piacok és árjegyzők tekintetében fókuszálva a gyors, folyamatos és megbízható végrehajtásra.

5.1.5 Az ügyfelek konkrét utasításai

A Pénzügyi Szolgáltató az ügyfél vagy annak képviselője által adott instrukcióknak megfelelően hajtsa végre az ügyfélmegbízásokat. Következésképpen, ha az ügyfél azt kívánja, hogy a végrehajtandó ügyletét egy meghatározott módon hajtsák végre és nem a Pénzügyi Szolgáltató jelen Végrehajtási politikája rendelkezései szerint, akkor az ügyfélnek egyértelműen meg kell adnia a kívánt

végrehajtási módot a megbízás megadásakor. Abban a tekintetben, amire az ügyfél utasítása nem vonatkozik, a Pénzügyi Szolgáltató fogja meghatározni a végrehajtás instrukcióival nem érintett paramétereit ezen Végrehajtási politika elveivel összhangban.

5.2 A Pénzügyi Szolgáltató felhívja az ügyfelek figyelmét arra, hogy a legjobb végrehajtásra vonatkozó kötelezettsége nem csak az árra vonatkozik, hanem magában foglalja a különböző egyéb tényezők figyelembevételét is, beleértve a költség, a gyorsaság illetve a végrehajtás valószínűsége és elszámolása. Még akkor is, ha látszólag az ügyletkötés nem az elérhető legjobb áron került végrehajtásra, ez nem szükségszerűen jelenti a Végrehajtási Politika megsértését.

6. A végrehajtási minőség és végrehajtási helyszínek rendszeres felülvizsgálata

6.1 A Pénzügyi Szolgáltató rendszeres időközönként megvizsgálja a megbízások végrehajtásának minőségét. A Pénzügyi Szolgáltató tanulmányozza a tőzsdén jegyzett és OTC retail piacokra vonatkozó megbízások végrehajtásának minőségét.

6.2 A Pénzügyi Szolgáltató menedzsmentje rendszeresen értékeli a megbízás végrehajtás minőségét és ajánlásokat tesz a megbízás továbbítás gyakorlatára.

7. A jelenleg használatos végrehajtási helyszínek

7.1 A Pénzügyi Szolgáltató akkor köt ügyletet szabályozott piacokon, amikor részvények és CFD-k tekintetében azok a kiválasztott kereskedési helyszínek. Minden kereskedés az elsődleges piac árazásához és likviditásához viszonyul egy kiválasztott társaság tekintetében.

7.2 Részvénykereskedőkön keresztül történik a megbízások megadása és bizonyos esetekben egy megbízás saját számlán, vagy a szabályozott piactól eltérő kereskedési helyszínen teljesül, ha ezáltal az ügylet a szabályozott piacnál kedvezőbb feltételek mellett kerülhet végrehajtásra.

7.3 A kiválasztott helyszínek jelenleg a következők:

Lásd jelen dokumentum 1.sz. melléklete.

Az Internet Trader Üzletszabályzat hatálya alá tartozó ügyleteket a Pénzügyi szolgáltató hajtja végre, mely személy Végrehajtási helyszínek tájékoztató jellegű listáját jelen dokumentum 1. sz. melléklete tartalmazza. Felhívjuk a figyelmet, hogy a mindenkor hatályos Végrehajtási helyszínek listája az 1.5 pontban foglalt elérési úton érhető el!

7.4 A Pénzügyi szolgáltató order routing vendorjént a következő szervezeteket használja:

Goldman Sachs, a Dresdner Kleinwort Wasserstein, Deutsche Bank, a Lehman Brothers, MAREX Financial és a UBS.

8. Árvolatilitás

8.1 A volatilitás az egyik tényező, amely befolyásolhatja a megbízások teljesítését.

Amikor az ügyfelek nagy mennyiségű megbízást adnak az üzletkötőnek ez egyensúlyi problémákhoz és teljesülési késedelemhez vezethet. Ez azt jelenti, hogy több időre van szükség a folyamatban lévő megbízások végrehajtásához. Ilyen késedelmek általában különböző tényezők miatt fordulnak elő: (i) a megbízások számának és méretének feldolgozása, (ii) a gyorsaság, amellyel az ajánlatokat (vagy az utolsó eladási információt) továbbítják a Pénzügyi szolgáltatónak és más brókercégeknek, (iii) az adott rendszer kapacitási korlátai egy tőzsdére, vagy a Pénzügyi szolgáltató vagy egyéb Cégek vonatkozásában.

8.2 Az ügyfél megbízások a Pénzügyi szolgáltató diszkrecionális döntése alapján, de a legjobb végrehajtás elveivel összhangban összevonhatók a Pénzügyi szolgáltató saját és társvállalatai megbízásaival és a Pénzügyi szolgáltatóhoz kötődő más személyek (beleértve munkatársak és más ügyfelek) megbízásaival. A Pénzügyi szolgáltató jogosult továbbá a megbízások összevonására vagy megosztására a végrehajtást megelőzően. Habár a megbízások csak abban az esetben kerülnek megosztásra vagy összevonásra, amikor a Pénzügyi szolgáltató indokoltan úgy véli, hogy az általánosan az ügyfelek legjobb érdekének megfelel, az összevonás vagy a megosztás azonban néhány alkalommal ahhoz az eredményhez vezethet, hogy az ügyfél megbízása kedvezőtlenebbül teljesül, mintha az ügyfél megbízását elkülönítetten vagy eredeti méretében hajtották volna végre.

Ebben az esetben a Pénzügyi szolgáltató elsőbbséget biztosít az áron felüli egyéb, végrehajtást befolyásoló más tényezőknek, pl: a költségek átfogó mérlegelése, vagy a megbízás mérete és jellege vagy a végrehajtás és az elszámolás valószínűsége.

8.3 Az elektronikus úton adott megbízásokat nem mindig hajtják végre egyidejűleg; néhány online kereskedési rendszer útján megadott megbízás az interneten keresztül adott munkavállalóhoz kerülhet, aki meghatározhatja a megbízás végrehajtásának helyét. Ha az elektronikus megbízásokban mutató nagy forgalom hatására elmaradás mutatkozik, a Pénzügyi szolgáltató, csakúgy, mint azok az árjegyzők, akikhez a megbízások végrehajtás céljából továbbításra kerültek, néha meg kell szüntetniük a normál automatikus végrehajtási folyamataikat és manuális végrehajtási eszközökhöz folyamodhatnak, amik további késedelmet eredményezhetnek.

8.4 Annak érdekében, hogy minimálisra csökkentsék az ilyen kockázatot, a Pénzügyi szolgáltató olyan eljárásokat és intézkedéseket vezetett be, amelyek a legnagyobb mértékben biztosítják a lehetőségét az azonnali, tisztességes és gyors végrehajtásnak.

9. A megbízások végrehajtására ható tényezők

9.1 Az ügyfeleknek tudatában kell lennie a következő, volatilis piacokhoz kötődő kockázatokkal, amik különösen a kereskedési idő megnyitásokkor vagy zárásokkor vagy azok közelében lévő időpontban merülnek fel:

- lényegesen eltérő áron való teljesülés a megbízás bevételekor ismert utolsó ajánlathoz (bid/offer) illetve az utoljára bejelentett kötési árhoz képest, csakúgy, mint részteljesítések vagy a nagy megbízások végrehajtása több tranzakcióban különböző árakon.
- késedelem az értékpapírokra vonatkozó olyan megbízások végrehajtásában, amit a Pénzügyi szolgáltatónak meg kell küldenie külső árjegyzőnek és manuálisan kerülnek továbbításra vagy végrehajtásra.
- nyitó árak, amelyek jelentős mértékben eltérhetnek az előző napi záróáraktól;
- zárt (az eladási és a vételi ajánlat azonos), és keresztezett (a vételi ajánlat magasabb mint az eladási) piacok, amelyek megakadályozzák az ügyfél megbízások végrehajtását.

10. Alternatív megbízás típusok

A volatilis piacokon való kereskedéskor felmerülő kockázatokra tekintettel a befektető számára megfontolandó a következő megbízási típusok alkalmazása a kockázat limitálása és a befektetési stratégiák menedzselése céljából.

10.1 Piaci megbízás

Piaci áras megbízás adásával az ügyfél arra utasítja a brókert, hogy az hajtja végre a bizonyos méretű megbízást olyan rövid időn belül, amely rövid időn belül az lehetséges az aktuális piaci árak megfelelően. A pénzügyi intézmények kötelesek végrehajtani a piaci áras megbízást, tekintet nélkül az árfolyamváltozásra. Ezért, ha a piaci ár jelentősen mozog azon idő alatt, amely a megbízás betöltéséhez szükséges, a megbízás minden valószínűség szerint kockázatnak kitett a fentiek szerint, beleértve azt is, hogy a teljesítési ár lényegesen eltér attól az árszinttől, amikor a megbízás megadásra került.

Bizonyos tőzsdék* nem támogatják a piaci áras megbízásokat. Ha a befektető elhelyez egy megbízást ilyen piacon, akkor a Pénzügyi szolgáltató átalakítja az ilyen megbízást egy agresszív limitáras megbízássá egy meghatározott százalékos limittel** árfolyamon belül „in the money”. Az Ügyfél felelőssége, hogy meggyőződjön arról, hogy a megbízása teljesült-e annak rögzítését követően. Ha hibát tapasztal vagy gyanít, úgy azonnal fel kell vennie a kapcsolatot a kiszolgálójával.

*Tőzsde	**százalékos limit
American Stock Exchange (AMEX)	2,50%
Ausztrál Értéktőzsde (ASX)	1%
Athén Stock Exchange (AT)	2%
Oslo Stock Exchange (OSE)	2,50%
OMX Koppenhága (CSE)	2,50%

OMX Helsinki (HSE)	2,50%
OMX Stockholm (SSE)	2,50%
Szingapúr Exchange (SGX-ST)	1%

Néhány megbízás végrehajtó üzletkötőnk úgy is dönthet, piaci áras megbízásokat különböző piacokon agresszív limitáras megbízássá alakítja át 3%-os limittel árfolyamon belül (in the money). Ez sok esetben belső compliance szabályzatok érvényesítéséből fakad amelyeket az ügyfelek védelme érdekében alkalmaznak a „bad fill”(elégtelen kitöltés) kapcsán. A Pénzügyi szolgáltató nem vállal felelősséget a hiányosan kitöltött ügyfélmegbízások ilyen megbízássá való átalakításáért.

10.2 Limitáras megbízás

Egy limitáras megbízással az ügyfél határozza meg a maximális vételárat, vagy minimális eladási árat, amelyen az ügyletet végre kell végrehajtani. Mivel a piaci ár a jelenlegi piaci ártól eltérő áron is beadható, ezért nem teljesülhet azonnal. Az ügyfélnek, aki limitáras megbízást ad tudnia kell, hogy azonnali végrehajthatóságot fel kell adnia cserébe a jövőbeni esetleges jobb árért. A limitáras megbízások emberi beavatkozás nélkül is továbbíthatók egy tőzsdére.

10.3 Stop megbízás

Eltérően a limit ordertől, a stop megbízás lehetővé teszi az aktuális piaci ár alatti értékesítést vagy vételt ha az ár elérte vagy átszakította a stop árat. A stop megbízás, ezért egy "alvó" megbízás amíg a stop ár eléréseig vagy átszakításáig. Ha az ár eléri vagy áttöri a stop árat, a stop megbízás piaci áras megbízássá válik. Lásd a 10.1.1 piaci áras megbízásokat

10.4 Trailing stop (követő stop) megbízás

A trailing stop megbízás egy stop megbízás a 10.1.3 pont szerinti, stop megbízás, azzal, hogy a trailing stop ár az Ügyfél által megadott paramétereknek megfelelően mozog. Ez alapján a trailing stop eladás esetén akkor aktiválódik, ha az ár többet esik, mint a legmagasabb kereskedett ártól való meghatározott távolság vagy vétel esetében pedig akkor, ha a piaci ár a legalacsonyabb kereskedett ártól a meghatározott távolságnál magasabb.

11. A Pénzügyi szolgáltató üzletszabályzata

A Pénzügyi szolgáltató Végrehajtási politikája által meghatározott feltételeket szerves részét képezik a Pénzügyi szolgáltató Üzletszabályzatának. Ezért a Végrehajtási politika az Üzletszabályzattal összhangban értelmezhető.

Az Internet Trader Üzletszabályzat hatálya alá tartozó ügyleteket a Pénzügyi szolgáltató hajtja végre, mely személy Végrehajtási politikának tájékoztató jellegű fordítását jelen dokumentum tartalmazza. Felhívjuk a figyelmet, hogy a mindenkor hatályos Végrehajtási politika az 1.5 pontban foglalt elérési úton érhető el!

Az Ügyfél az Internet Trader Üzletszabályzatban meghatározott Internet Trader Keretszerződés aláírásával az ügyfél kifejezett utasítást adott a Pénzügyi szolgáltató mint végrehajtási helyszínen keresztül történő végrehajtásra. A Pénzügyi szolgáltató eljárásáért az Erste Befektetési Zrt. felelőssé nem tehető.