

**ERSTE BEFEKTETÉSI ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG BEFEKTETÉSI ÉS KIEGÉSZÍTŐ
BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSOKRA VONATKOZÓ ÜZLETSZABÁLYZATÁNAK
5. SZÁMÚ MELLÉKLETE**

**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 Végrehajtási Politikájában foglaltak nem alkalmazandók.

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:

Jelen Kiegészítés 2018. január 3-án lép hatályba.

1. Bevezetés

1.1. Jelen végrehajtási politika („Végrehajtási Politika”, „Politika”), amelyet a Pénzügyi Szolgáltató alkalmaz, az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint ennek a dán szabályozásban implementált változata („Szabályok”) alapján került kiadásra, és megfelel az azokban előírtaknak.

1.2. Jelen végrehajtási politika áttekintést nyújt arról, hogy a Pénzügyi Szolgáltató hogyan hajtja végre ügyfelei megbízásait, a tényezőkről, melyek befolyásolják a végrehajtás időigényét, és hogy a piaci volatilitás milyen szerepet játszik a pénzügyi eszközök vásárlása és eladása során.

1.3. A Végrehajtási Politika a lakossági és szakmai ügyfelek részére végrehajtott megbízásokra vonatkozik.

2. A Végrehajtási Politika célja

2.1 Az ügyfelekkel történő üzleti kapcsolat során a Pénzügyi Szolgáltató általános kötelessége, hogy becsületesen, méltányosan, professzionálisan és az ügyfél legjobb érdekét szem előtt tartva járjon el. A megbízások végrehajtása, beküldése és más szervezetek felé továbbítása során a Pénzügyi Szolgáltató köteles megtenni a megfelelő lépéseket, hogy a lehető legjobb eredményt érje el.

2.2 Ez a Politika annak céljából kerül publikálásra, hogy az ügyfelek megérthessék, a Pénzügyi Szolgáltató hogyan hajt végre ügyfélmegbízásokat, és így megalapozott döntést hozhassanak arról, hogy igénybe kívánják-e venni a Pénzügyi Szolgáltató szolgáltatásait. Kérjük ügyfeleinket, győződjenek meg arról, hogy alaposan elolvasták a Politikát és megértették annak tartalmát.

2.3 Az olyan ügyfélmegbízások esetén, mikor nincs kifejezett ügyfélinstrukció arra, hogy a bank máshogy járjon el, a Pénzügyi Szolgáltató a jelen Politikában foglaltakkal összhangban teljesíti a kérdéses ügyfélmegbízást.

2.4 Amennyiben Ön továbbra is nálunk ad megbízásokat, hozzájárulását adja ahhoz, hogy a Pénzügyi Szolgáltató a jelen Politika alapján eljárva teljesítse azokat.

3. A legkedvezőbb végrehajtás meghatározása

A legjobb végrehajtás az a folyamat, amelynek során a Pénzügyi Szolgáltató törekszik a lehetséges legjobb eredménnyel végrehajtani ügyfeleinek megbízásait. A lehetséges legjobb eredmény definíciója változó, mivel a Pénzügyi Szolgáltatónak több végrehajtási tényezőt kell figyelembe vennie a végrehajtás során és meghatározni azok relatív fontossági sorrendjét ügyfeleinek egyéni tulajdonságai, a megbízás tulajdonságai és az igénybe vett piacok jellemzői alapján. Ezek a tényezők a Politika későbbi részeiben kerülnek bemutatásra.

3.1. Végrehajtási Tényezők

3.1.1. A Pénzügyi Szolgáltató figyelembe vesz számos, az ügyfelei számára fontos tényezőt, melyeket együttesen Végrehajtási Tényezőknek nevezünk:

- a) Ár- a piaci ár, ahol a megbízás teljesül
- b) Költségek – bármely többletköltség, amely az ügylet teljesítési módja miatt áll elő, és a Pénzügyi Szolgáltató normál költségei felett alkalmazandó
- c) Végrehajtás sebessége – fontos gyorsan mozgó piacok esetén.
- d) A végrehajtás és elszámolás valószínűsége – a legjobb ár lényegtelené válik, amennyiben a Pénzügyi Szolgáltató nem képes azon a szinten végrehajtani a megbízást, vagy ha az ügylet nem teljesül.
- e) A tranzakció méret, természete és egyéb tulajdonságai - a mód, ahogyan a Pénzügyi Szolgáltató végrehajt egy nem szokványos megbízást (pl. a piaci szokványos méretnél nagyobb, vagy

nem sztenderd tulajdonságokkal rendelkező tranzakciók) eltérhet attól, ahogy egy sztenderd megbízást végrehajt.

- f) Piacra gyakorolt hatás – a hatás, amit az ügyfél megbízásának végrehajtása vagy annak felfedése gyakorol a piacra.
- g) Egyéb, az egyes tranzakciótípusokra jellemző tényezők.

3.2 Amikor a Pénzügyi Szolgáltató végrehajt egy tranzakciót, A legjobb végrehajtás az ügyfélnek vagy az ügyfél által fizetett teljes vételáron alapul, kivéve ha a végrehajtás célja ezt máshogy diktálja. A teljes vételár a pénzügyi eszköz árának és a végrehajtással kapcsolatos költségeknek az összege, mely költségekben benne foglaltatik minden ráfordítás ami a végrehajtással kapcsolatban az ügyfél irányába felmerül, például végrehajtási díjak, elszámolási díjak, harmadik feleknek fizetett díjak, stb. A legjobb végrehajtás teljesülésének meghatározása során a Pénzügyi Szolgáltató nem veszi figyelembe azokat az általános költségeket, melyek attól függetlenül is felmerülnek, hogy az ügyfélmegbízás teljesült-e.

3.3 A Végrehajtási Tényezők relatív fontossági sorrendje minden esetben függ a megbízás tulajdonságaitól. Ezeket Végrehajtási Kritériumoknak nevezzük, és a következőkből állnak:

- a) Ügyféljellemzők – a szakmai ügyfelek igényei a lakossági ügyfelek igényeitől eltérőek lehetnek
- b) Tranzakció jellemzői – például a lehetőség, hogy a tranzakciónak hatása lesz a piacra.
- c) Pénzügyi eszköz jellemzői – úgymint likviditás, vagy hogy az adott termék kereskedési helyszínén kereskedett-e
- d) Végrehajtási helyszín tulajdonságai – az egyes, a Pénzügyi Szolgáltató számára elérhető likviditást szolgáltató intézmények tulajdonságai
- e) Egyéb fontos tényezők

3.4. Végrehajtási helyszínek

3.4.1 A Végrehajtási Tényezők és a Végrehajtási Kritériumok meghatározása után a Pénzügyi Szolgáltató kiválaszt egy vagy több lehetséges végrehajtási helyszínt. A végrehajtási helyszínek lehetnek:

- a) Szabályozott piacok
- b) Multilaterális kereskedési rendszerek
- c) Rendszeres internalizálók
- d) A Pénzügyi Szolgáltató saját könyvéből származó, vagy más likviditásslétszolgáltatók által biztosított likviditás.

3.4.2. A Pénzügyi Szolgáltató mindent megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtási helyszínek közti választás pusztán a Végrehajtási Tényezők alapján történjen.

3.4.3. Bizonyos eszközosztályok esetén a Pénzügyi Szolgáltató a saját könyve által biztosított likviditás felhasználásával hajtja végre, melynek során összesíti az ügyféltranzakciók kockázatát, és az egyéb ügyfelek megbízásaiból fakadó kockázatokat, és ezeket más kereskedési helyszínek felhasználásával az általa leghatékonyabbnak tartott módon fedezi. Az árak, melyek a Pénzügyi Szolgáltató ezen tevékenysége által állnak elő, az általa fedezésre használt kereskedési helyszínek árai alapján kerülnek meghatározásra.

3.4.4. A Pénzügyi Szolgáltató tagja a NASDAQ Copenhagen A/S-nak és a Chicago Mercantile Exchange-nek („CME”). Ezen felül igénybe vesz külső pénzügyi intézményeket és brókereket is a NASDAQ Copenhagen A/S-en és a CME-n nem elérhető, tőzsdén jegyzett pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások teljesítése során.

3.4.5. A Pénzügyi Szolgáltató a megbízásait továbbító brókereken/pénzügyi intézményeken keresztül több tőzsdéhez és végrehajtási helyszínhez is hozzáféréssel rendelkezik. A fő végrehajtási helyszínek listája megtekinthető a www.home.saxo oldalon és jelen Politika mellékletében.

4. A megbízás legkedvezőbb végrehajtásának korlátai

4.1 Ügyfél által adott utasítások

4.1.1. Az ügyfelek kérhetik a Pénzügyi Szolgáltatótól megbízásaik speciális utasítások alapján történő végrehajtását – általánosan és eseti jelleggel is. A Pénzügyi Szolgáltató a rendelkezésére álló lehetőségek mértékéig igyekszik ezen instrukciók végrehajtására. Azonban:

- a) mennyiben a speciális instrukciók magasabb költségeket eredményeznek, a Pénzügyi Szolgáltató ráterhelheti azokat az ügyfélre. Ebben az esetben a Pénzügyi Szolgáltató a megbízás fogadása előtt tájékoztatja az ügyfelet a magasabb költségekről.
- b) Amennyiben a speciális instrukciók ellentétbe kerülnek saját folyamataival, a Pénzügyi Szolgáltató elsőbbséget ad a speciális instrukciók számára. Ez a tranzakció eltérő eredményét okozhatja.
- c) Amennyiben nincs összeütközés, a Pénzügyi Szolgáltató jelen Politika alapján jár el.

4.2 Ügyfélcsőd esete

4.2.1. Ügyfélcsőd esetén (fedezetihiány stb.) a Pénzügyi Szolgáltató igyekszik azonnal lezárni a meglévő pozíciókat vagy azok egy részét. Az ilyen típusú kényszerlikvidálásokat esetén a Pénzügyi Szolgáltató fenntartja

jogát arra, hogy az általa meghatározott módon és sorrendben történjen ezen pozíciók lezárása végrehajtás, mennyiség, ár, stb. tekintetében.

5. A jelentős árfolyammozgásból fakadó kockázatok

5.1. Az ügyfélnek tisztában kell lenni azzal, hogy az alábbi kockázati tényezők a volatilis piacok velejárói, különösen a kereskedési nap nyitása és zárása környékén:

5.1.1. A jelzett vételi és eladási árfolyamoktól jelentősen eltérő áron történő teljesítés, valamint részteljesülés és a nagyméretű megbízások több részletben és különböző árakon történő végrehajtása.

5.1.2. Késések a teljesülés során az olyan megbízások esetén, ahol az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízást a Pénzügyi Szolgáltatónak manuálisan külső árjegyzőnek kell továbbítania vagy manuálisan kell végrehajtania.

5.1.3. A nyitóárak jelentősen eltérhetnek az előző napi záróártól.

5.1.4. „Locked” (vételi ár = eladási ár) és „crossed” (vételi ár magasabb, mint az eladási ár) piacok, felfüggesztett piacok, felfüggesztett vételek, felfüggesztett eladások, melyek megakadályozhatják az ügyfélmegbízások végrehajtását.

5.1.5. Az árvolatilitás is egy tényező, amely befolyásolhatja a megbízás végrehajtását. Amikor a piacon nagyszámú megbízás van jelen, egyensúlytalanságok alakulhatnak ki. Ez azt eredményezi, hogy a megbízások végrehajtása több időt vesz igénybe a szokásosnál. Ezeket a késéseket különböző tényezők okozhatják:

- a) a feldolgozandó megbízások mérete és száma;
- b) A sebesség, amellyel az aktuális ajánlatok a Pénzügyi Szolgáltató tudomására jutnak;
- c) Az adott tőzsde, a Pénzügyi Szolgáltató és az egyéb érintett cégek számára fennálló rendszerkapacitási korlátok.

5.2. A Pénzügyi Szolgáltatónak kötelessége minden lépést megtenni a szabályos piacműködés fenntartása érdekében. Ennek érdekében a Pénzügyi Szolgáltató „Compliance” szűrőket alkalmaz a megbízásokkal kapcsolatban. Ilyen compliance filtereket a tőzsdék és a brókerek is alkalmazhatnak. A szűrők használata azt eredményezheti, hogy a jelentős piaci hatással bíró megbízások vagy felfüggesztésre kerülhetnek, vagy olyan algoritmus alapján hajtják őket végre, mely a legjobb piaci ártól való eltérést okozhat. A stop megbízások szintén összevonásra kerülhetnek és algoritmus által teljesíthetők, hogy ne generáljanak nagy piaci hatást. A Pénzügyi Szolgáltató nem vonható felelősségre azokért az ártérésiért, amelyek a szabályos piacműködés fenntartása érdekében tett intézkedések következményei.

6. Rendszeres felülvizsgálat

6.1. A Pénzügyi Szolgáltató évente, illetve minden olyan esetben felülvizsgálja jelen Politikát, amikor olyan körülmény merül fel, ami a Pénzügyi Szolgáltató képességét a legjobb teljesítésre vonatkozóan érdemben befolyásolja.

6.2. A Pénzügyi Szolgáltató rendszeresen felülvizsgálja az általa végzett végrehajtás minőségét, a megbízástovábbítási gyakorlatát, ideértve az ehhez használt partnereket és tőzsdéket is. Amennyiben ezen vizsgálat eredménye alapján szükségesnek érzi, módosítja jelen Politikát. Minden új szabályzatverzió a Pénzügyi Szolgáltató honlapján válik elérhetővé és a publikáció időpontjától hatályos.

6.3. A Pénzügyi Szolgáltató évente jelentést készít és publikál a kereskedett volumen tekintetében 5 legnagyobb végrehajási helyszínről és a végrehajtás minőségéről a megelőző év vonatkozásában. A riport a Pénzügyi Szolgáltató honlapján kerül közzétételre.

7. A Pénzügyi szolgáltató díjai

7.1. A Pénzügyi Szolgáltató a szolgáltatásaiért díjat számít fel. Ennek mértéke változhat a nyújtott szolgáltatás jellege, használatának jellege, az ügyféllel kötött ármegállapodás fényében. A Pénzügyi Szolgáltató díjstruktúrája a Pénzügyi Szolgáltató honlapján található. Abban az esetben, mikor a Pénzügyi Szolgáltató a saját könyvből teljesít, az ügyfél számára kétoldali árat jegyez. Normál körülmények közt az eladási és vételi ár közti különbség már tartalmazza a Pénzügyi Szolgáltató által felszámított díjat is. Annak érdekében, hogy megállapítható legyen, hogy legjobb végrehajtás történt, a Pénzügyi Szolgáltató nem alkalmazza a szokásos tranzakciós díjait az ilyen tranzakciókra, tekintet nélkül arra, hogy azok milyen végrehajtási helyszínen teljesültek. Ugyanakkor a Pénzügyi Szolgáltató áraiban érvényesít minden harmadik fél által felszámított díjat, hogy kimutatható legyen a különböző kereskedési helyszínek közti költségkülönbség.

8. Adatkezelés

8.1. A Pénzügyi Szolgáltató hozzáféréssel rendelkezik, használhatja és aggregált és anonim módon harmadik felek számára kiadhatja az ügyfél megbízási, pozíciós, kereskedési és egyéb adatait („Anonim Aggregált Adatok”). Az Aggregált Anonim Adatok felhasználhatók piaci információk, elemzési eszközök, kockázatkezelési eljárások, árjegyzői és likviditásszolgáltatói tevékenységek inputjaként. Az ügyfelek számára szolgáltatott Anonim Aggregált Adat mennyisége, köre, módszertana különbözhet az egyéb partnerek számára szolgáltatott Adatokétól, és a struktúrájuk külön értesítés nélkül változtatható.

9. Árjegyzés

9.1. Kereskedési helyszínen kívül kereskedett derivatívügyletek esetén az ügyfelek a Pénzügyi Szolgáltató által jegyzett árakon kereskednek. A derivatív árának meghatározásában számos tényező játszik szerepet, és ezek változnak eszközosztály, a piac természete, a tranzakció jellemzői és a speciális piaci és hitelkockázatok alapján. A Pénzügyi Szolgáltató sztenderd eljárást alkalmaz ezen árak számítására, hogy biztosítsa azt, hogy az általa kínált ár minden időpontban méltányos és a lehető legjobb az ügyfél számára. Az ilyen eszközök legjobb végrehajtásának vizsgálata során a Pénzügyi Szolgáltató figyelemmel kíséri a számítási módszert, hogy megbizonyosodjon arról, hogy azt mindenkor konzisztensen alkalmazza.

9.2. A Pénzügyi Szolgáltató ellenőrzi az ügyfélnek kínált ár méltányosságát a megfelelő, az árbecsléshez használt piaci adatok beszerzésével, és amennyiben ez lehetséges, a hasonló termékekkel való összehasonlítással.

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

Az Általános Üzletszabályzat Különös „B” Rész (Internet Trader Szabályozás) hatálya alá tartozó ügyleteket a Pénzügyi szolgáltató hajtja végre, mely személy Végrehajtási politikának tájékoztató jellegű fordítását jelen dokumentum tartalmazza.

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

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