

**A KBC Securities Magyarországi Fióktelepe**

(1051 Budapest, Széchenyi tér 7-8.)

**VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA**

**és**

**ALLOKÁCIÓS SZABÁLYZATA**

**Hatályos: 2011. július 1-től**

## TARTALOMJEGYZÉK

Preambulum .....	3
1. Megbízás felvétele.....	3
1.1. Általános rendelkezések.....	3
1.2. Elektronikus felületeken keresztül adott megbízás felvétele .....	3
1.3. Megbízás felvétele ügyfélszolgálaton és Execution Centeren keresztül.....	3
1.4. Megbízás felvétele kijelölt üzletkötőn keresztül.....	4
1.5. Megbízás felvétele ügynökök által.....	4
2. Megbízás végrehajtásának szempontjai .....	4
3. Végrehajtási helyszínek .....	5
4. A megbízás végrehajtása .....	8
5. A legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközönként.....	9
5.1.2. A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízások végrehajtása .....	10
5.1.3. Külföldi tőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízások végrehajtása .....	10
6. Allokáció és megbízások összevont teljesítése.....	11
7. Értesítés megbízás végrehajtásáról .....	12
8. Ügyfél határozott utasítása .....	12
9. Végrehajtási politika értékelése és felülvizsgálata.....	13
10. Legkedvezőbb végrehajtás igazolása .....	13
11. Záró rendelkezések.....	13

## **Preambulum**

A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) alapján KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (a továbbiakban: Fióktelep) köteles az ügyfél megbízását a legkedvezőbb módon végrehajtani. Ezen kötelezettségét jelen Végrehajtási politika (a továbbiakban: politika) elkészítésével és következetes betartásával biztosítja.

Jelen politika a Fióktelep lakossági és szakmai ügyfelei vonatkozásában kerül alkalmazásra. Elfogadható partner számára végzett tevékenység és nyújtott szolgáltatás esetén a Fióktelep jelen politikától eltérően is teljesítheti kötelezettségeit.

## **1. Megbízás felvétele**

### **1.1. Általános rendelkezések**

- 1.1.1. A Fióktelep az Ügyféltől kizárólag az ügyfélforgalmi helyiségben, az üzleti órák alatt személyesen; írásban faxon; telefonon; e-mailen; a Fióktelep által biztosított elektronikus felületeken keresztül, egyéb – a piacon elfogadott – elektronikus csatornán keresztül az Üzletszabályzatban meghatározottak szerint fogad el Megbízást.
- 1.1.2. Lakossági ügyfél megbízást az ügyfélszolgálaton keresztül személyesen, faxon írásban, telefonon az Execution Centeren keresztül, illetve elektronikus felületek (Professional Equitas Terminal Interface – PETI, WebBroker és az Equitas Mobile) használatával adhat.
- 1.1.3. Szakmai ügyfél megbízását a kijelölt üzletkötő telefonon, illetve a piacon elfogadott elektronikus csatornán keresztül (pld. e-mail, Bloomberg, stb.) veszi fel.
- 1.1.4. A megbízás felvételét is tartalmazó telefonos beszélgetések, illetve az elektronikus úton adott megbízások rögzítésre és tárolásra kerülnek. A megbízások felvételének további részletszabályait – így az elérhetőségek, hangfelvételek kezelése, a megbízás írásba foglalása – a Fióktelep Üzletszabályzata tartalmazza.
- 1.1.5. Az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások teljesítésére vonatkozó szabályokat jelen politika 5. fejezete tartalmazza.

### **1.2. Elektronikus felületeken keresztül adott megbízás felvétele**

A Fióktelep által biztosított elektronikus felületeken keresztül leadott megbízásokat a Fióktelep – a megfelelő fedezet rendelkezésre állásának automatikus ellenőrzését követően – informatikai rendszere rögzíti és továbbítja a megfelelő tőzsde kereskedési rendszerébe.

### **1.3. Megbízás felvétele ügyfélszolgálaton és Execution Centeren keresztül**

- 1.3.1. A lakossági ügyfelek kiszolgálása a Fióktelep ügyfélszolgálatára, illetve Execution Centerére által történik.
- 1.3.2. Az ügyfélszolgálaton keresztül személyesen adott megbízás esetén az ügyfélszolgálati munkatárs a megbízásokat írásba foglalja, majd telefonon keresztül továbbítja az Execution Center üzletkötőjének.
- 1.3.3. A lakossági ügyfelek telefonon keresztül adott megbízásait az Execution Center lakossági ügyfelek kezelésére kijelölt munkatársa veszi fel és az ügyfél által megadott paraméterek szerint rögzíti a Fióktelep nyilvántartási rendszerében vagy közvetlenül az adott tőzsdei kereskedési rendszerben, illetve telefonon / elektronikus levelezési rendszeren keresztül továbbítja a végrehajtásért felelős partnercég üzletkötőjének.

#### 1.4. Megbízás felvétele kijelölt üzletkötőn keresztül

- 1.4.1. A szakmai ügyfelek megbízásainak felvétele a szakmai ügyfelek kiszolgálására kijelölt üzletkötőkön keresztül történik.
- 1.4.2. A megbízást az üzletkötő telefonon, vagy elektronikus levelezési rendszeren keresztül (pld. e-mail, Bloomberg) veszi fel és az ügyfél által megadott paraméterek szerint rögzíti a Fióktelep nyilvántartási rendszerében vagy közvetlenül az adott tőzsdei kereskedési rendszerben, illetve telefonon / elektronikus levelezési rendszeren keresztül továbbítja a végrehajtásért felelős partnercég üzletkötőjének.
- 1.4.3. Külön megállapodás alapján a Fióktelep más, megbízás adására alkalmas elektronikus rendszeren keresztül is felvehet megbízást. Ebben az esetben a megbízás felvételének időpontja az a dátum, amikor a megbízás a Fióktelep adott tőzsdei kereskedési rendszerébe bekerül.

#### 1.5. Megbízás felvétele ügynökök által

- 1.5.1. Külön megállapodás alapján lakossági és szakmai ügyfelek megbízásaikat a Fióktelep ügynökein keresztül is megadhatják. Az ügynökökön keresztül történő kereskedés részletszabályait az erre vonatkozó külön Hirdetmény határozza meg.
- 1.5.2. Az ügyfél megbízását az ügynök kizárólag telefonon veszi fel és az ügyfél által megadott paraméterek szerint rögzíti a Fióktelep által biztosított kereskedési felületen vagy telefonon / elektronikus levelezési rendszeren keresztül továbbítja a Fióktelep végrehajtásért felelős kijelölt üzletkötőjének, aki az 1.4.2. pontnak megfelelően jár el.

### 2. Megbízás végrehajtásának szempontjai

- 2.1. A megbízások végrehajtását számos tényező befolyásolja, úgymint a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ár(folyam)a, a megbízás költsége(i), a gyorsaság, a megbízás teljesíthetőségének és végrehajtásának valószínűsége, az ügylet elszámolhatósága, a megbízás mérete, jellege, és egyéb, a végrehajtás szempontjából lényeges megfontolások.

A fenti tényezők relatív fontosságának meghatározásánál a Fióktelep az alábbi szempontokat veszi figyelembe és azokat a jelen fejezetben meghatározott elvek alapján értékeli:

- az ügyfél jellemzői, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését;
- a megbízás jellemzői és jellege, beleértve az ügyfél esetleges konkrét rendelkezéseit;
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzői;
- a lehetséges végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A fent említett szempontokat a Fióktelep egyenként és összességükben is értékeli.

- 2.2. Annak biztosítására, hogy a lakossági ügyfelei megbízásainak végrehajtásakor az ügyfél számára a legkedvezőbb eredményt érje el, a Fióktelep - az ügyfél határozott utasításának hiányában - mindazon tényezőket figyelembe veszi, amelyek révén a megbízás az ún. „teljes ellenérték” tekintetében a lehető legeredményesebben hajtható végre. A „teljes ellenérték” fogalma magában foglalja az adott pénzügyi eszköz árát, valamint a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket, beleértve az ügyfél számára felmerülő, a megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó valamennyi ráfordítást.
- 2.3. A szakmai ügyfelek megbízásainak végrehajtása esetében is az ár(folyam), valamint a költségek a legtöbb esetben jelentős relatív fontossággal bírnak a lehető legkedvezőbb eredmény elérése szempontjából.

- 2.4. Az ár(folyam) és a költségek relatív fontosságán túl azonban előfordulhat az is, hogy más tényezők – úgymint a megbízás piacra gyakorolt hatása, a gyorsaság, a megbízás teljesíthetősége és elszámolhatósága, a megbízás mérete, jellege, és egyéb, a végrehajtás szempontjából lényeges megfontolások – fontosabbnak bizonyulnak a megbízás lehető legkedvezőbb végrehajtása érdekében.
- 2.5. A Fióktelep bizonyos körülmények között, egyes ügyfélmegbízások, pénzügyi eszközök illetve piacok vonatkozásában – így például ha az adott teljesítési helyen az adott időpontban nem áll rendelkezésre a megbízás egyösszegű végrehajtásához szükséges likviditás, ha az ügyfél által adott megbízás a standard piaci kötőmértetet meghaladja, illetve illikvid eszközök esetén – jogosult a fent felsorolt tényezők fontossági sorrendjét saját belátása szerint meghatározni. Ennek megfelelően a Fióktelep adott esetben dönthet úgy, hogy a legjobb azonnal elérhető ár(folyam) nem jelenti az ügyfél számára a megbízás legeredményesebb végrehajtását.
- 2.6. A Fióktelep törekszik az érintett pénzügyi eszköz vonatkozásában valamennyi végrehajtási helyszín összes tényezőjét figyelembe venni, és az összehasonlítást egységes szempontok szerint biztosítani, de a megbízás tárgyának és a lehetséges végrehajtási helyszínek eltérő jellegzetességeiből adódóan előfordulhat, hogy egyes tényezők nagyobb hangsúllyal szerepelnek az összehasonlításban.
- 2.7. Az elektronikus kereskedést választó ügyfelek esetében a kereskedés megkezdése előtt az ügyfél által választható piacok közötti választás az ügyfél határozott utasításának minősül. Ennek megfelelően az így adott megbízás teljesítése megfelel a legkedvezőbb végrehajtásnak.

### **3. Végrehajtási helyszínek**

- 3.1. A Fióktelep kizárólag olyan végrehajtási helyszínekkel áll a megbízás végrehajtására irányuló szerződéses kapcsolatban, ahol jelen politikában foglaltak érvényesítése biztosított.
- 3.2. Az Ügyfél határozott utasítása hiányában a Fióktelep figyelembe veszi mindazon, jelen politikában feltüntetett végrehajtási helyszíneket, amelyek a megbízás végrehajtásának esedékességekor nyitva vannak.
- 3.3. A megbízásokat a Fióktelep jelen politika alapján azon szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszerben, rendszeres internalizálónál, árjegyzőnél, transzfer ügynöknél, vagy más, likviditás biztosítására létrejött személynél vagy szervezetnél, illetve hasonló feladatokat ellátó harmadik országbeli személynél vagy szervezetnél hajtja végre, melyek jelen politikában feltüntetésre kerülnek.
- 3.4. Az Ügyfél kifejezett rendelkezése esetén a Fióktelep jogosult olyan végrehajtási helyszínen is végrehajtani a megbízást, amely jelen politikában nem került feltüntetésre.
- 3.5. A Fióktelep közvetlen tagsággal rendelkezik a Budapesti Értéktőzsdén, valamint a GL rendszeren keresztül közvetlenül tudja teljesíteni az ügyfelek megbízásait a lengyel tőzsdén (WSE).
- 3.6. A Fióktelep anyavállalata, a KBC Securities N.V., illetve rajta keresztül a Fióktelep az alábbi végrehajtási helyszínekhez rendelkezik közvetlen vagy közvetett hozzáféréssel:

Ország	Végrehajtási helyszín	Tőzsdetag	Megbízás továbbítás / feldolgozás	Legkedvezőbb végrehajtási helyszín
Amerika	NYSE Amex Equities NYSE Euronext Nasdaq Stock Market Chicago Board of Trade Chicago Stock Exchange	N	E	x
Anglia	London Stock Exchange AIM	I	M/E	x
Ausztrália	Australian Securities Exchange	N	M	
Ausztria	Wiener Börse / Vienna Stock Exchange	I	E	x
Belgium	NYSE Euronext, Brussels	I	E	x
Bulgária	Bulgarian Stock Exchange	I	M	
Csehország	Burza cenných papírů Praha/Prague Stock Exchange	I	M/E	
Dánia	Nasdaq OMX-Copenhagen Stock Exchange	N	M/E	x
Dél-Afrikai Köztársaság	Johannesburg Stock Exchange	N	M	
Finnország	Nasdaq OMX-Helsinki Stock Exchange	N	M/E	x
Franciaország	NYSE Euronext-Paris	I	E	x
Görögország	Athens Stock Exchange	N	M	
Hollandia	NYSE Euronext-Amsterdam	I	E	x
Hong-Kong	Hong Kong Stock Exchange	N	M	
Horvátország	Zagrebačka burza / Zagreb Stock Exchange	I	M	
Írország	Irish Stock Exchange	N	M/E	
Japán	Tokyo Stock Exchange	N	M	
Kanada	Toronto Stock Exchange	N	E	x
Korea	Korea Exchange	N	M	
Lengyelország	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Warsaw Stock Exchange	I	E	x
Luxemburg	Bourse de Luxembourg / Luxemburg Stock Exchange	I	M/E	x
Magyarország	Budapesti Értéktőzsde / Budapest Stock Exchange	I	E	x

**Magyarázat:**

Tag (I): A KBSC csoporttagsággal rendelkezik az adott piacon. (N): Nincsen tőzsdetagság  
E: Elektronikus megbízás továbbítás / feldolgozás  
M: Manuális megbízás továbbítás / feldolgozás

Ország	Végrehajtási helyszín	Tőzsdetag	Megbízás továbbítás / feldolgozás	Legkedvezőbb végrehajtási helyszín
Németország	Frankfurter Wertpapierbörse/Frankfurt Stock Exchange Xetra	I	E	x
Norvégia	Oslo Bors /Oslo Stock Exchange	N	M/E	x
Olaszország	Borsa Italiana / Italian Stock Exchange(Milan)	N	E	x
Oroszország	Moscow Interbank Currency Exchange(XMIC) Russian Trading System Stock Exchange (RTSX)	N	M	
Portugália	NYSE Euronext- Lisbon	I	E	x
Románia	Bursa de Valori București / Bucharest Stock Exchange	I	E	x
Spanyolország	Bolsa de Madrid / Spanish Stock Market	N	E	x
Svájc	SIX Swiss Exchange	N	M/E	x
Svédország	Nasdaq OMX–Stockholm Stock Exchange	N	M/E	x
Szerbia	<a href="#">Beogradska berza</a> / Belgrade Stock Exchange	I	M	
Szingapúr	SGX Singapore Exchange	N	M	
Szlovénia	<a href="#">Ljubljanska borza</a> / Ljubljana Stock Exchange	I	E	
Törökország	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası / Istanbul Stock Exchange	N	M	
Új-Zéland	New Zealand Exchange	N	M	
Ukrajna	PFTS Stock Exchange Ukrainian Stock Exchange	N	M	

**Magyarázat:**

Tag (I):A KBCS csoporttagsággal rendelkezik az adott piacon.(N): Nincsen tőzsdetagság

E: Elektronikus megbízás továbbítás / feldolgozás

M: Manuális megbízás továbbítás / feldolgozás

- 3.7. A Fióktelep által biztosított elektronikus kereskedési felületen keresztül az alábbi teljesítési helyszínek érhetőek el:

Ország	Végrehajtási helyszín	Index
Ausztria	Vienna Stock Exchange / Bécsi Értéktőzsde	ATX
Belgium	NYSE Euronext – Brussels / Brüsszeli Értéktőzsde	BEL20
Csehország	Prague Stock Exchange / Prágai Értéktőzsde	PX
Egyesült Királyság	London Stock Exchange / Londoni Értéktőzsde	FTSE100
Franciaország	NYSE Euronext – Paris / Párizsi Értéktőzsde	CAC40
Hollandia	NYSE Euronext – Amsterdam / Amszterdami Értéktőzsde	AEX
Lengyelország	Warsaw Stock Exchange / Varsói Értéktőzsde	WIG20
Magyarország	Budapest Stock Exchange / Budapesti Értéktőzsde	BUX
Németország	Frankfurt Stock Exchange / Frankfurti Értéktőzsde	DAX
USA	Daw Jones – New York / Daw Jones – New York	DJIA
USA	NASDAQ Stock Market / NASDAQ	Nasdaq100

- 3.8. A Fióktelep a szabályozott piacra be nem vezetett pénzügyi eszközökre (OTC) vonatkozó megbízásokat jelen fejezetben megnevezett szerződéses partnerekkel kötött egyedi szerződés alapján hajtja végre.
- 3.9. A Fióktelep az alábbi végrehajtási helyszínek esetén, adott nem tőzsdei pénzügyi eszköz és a megbízás paramétereit tekintetében végzett összehasonlításával állapítja meg a legkedvezőbb végrehajtás módját.

Pénzügyi eszköz	Lehetséges végrehajtási helyszínek / partnerek	Végrehajtási helyszínek elérhetősége
Hazai állampapír	ERSTE Bank Nyrt. CIB Bank Zrt. Raiffeisen bank Zrt.	hagyományos mód
	K&H Bank Zrt. sajátszámla	hagyományos mód elektronikus kereskedési felületek
K&H nyíltvégű befektetési jegyek	K&H Bank Zrt. K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.	hagyományos mód elektronikus kereskedési felületek
KBC nyíltvégű befektetési jegyek	KBC Bank N.V. KBC Asset Management	hagyományos mód

#### 4. A megbízás végrehajtása

- 4.1. A Fióktelep a kereskedési profiljában szereplő egyes pénzügyi eszközökre vonatkozóan, tekintettel azok különböző paramétereire, eltérő eljárásmodot alkalmaz a legkedvezőbb végrehajtás biztosítása érdekében. Amennyiben a végrehajtást befolyásoló körülményekben bekövetkezett változásból adódóan – így a végrehajtási rendszer meghibásodása esetén – a Fióktelepnek nincs lehetősége jelen fejezet rendelkezéseit figyelembe venni, a Fióktelep jogosult eltérő szempontok alapján eljárni. Ebben az esetben a Fióktelep az adott helyzetben lehetséges legkedvezőbb módon törekszik a megbízást teljesíteni.
- 4.2. Az ügyfél esetleges ellenkező értelmű határozott utasításának hiányában a Fióktelep az Ügyfél megbízását – végrehajtási politikájának megfelelően – az alábbi módok valamelyike (vagy azok kombinációja) révén hajtja végre:

(1) A megbízás végrehajtható közvetlenül a szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben, illetve, amennyiben a Fióktelep közvetlenül nem tagja az adott szabályozott piacnak vagy multilaterális kereskedési rendszernek, úgy végrehajtásra továbbíthatja a megbízást egy olyan piaci szereplőnek, amellyel az adott szabályozott piac vagy multilaterális kereskedési rendszer vonatkozásában a megbízások kezelését szabályozó megállapodással rendelkezik.

(2) A megbízás végrehajtás céljából továbbítható egy másik brókercéghez illetve a KBC Csoport vagy Fióktelep valamely leányvállalatához, amely esetben a Fióktelep vagy maga határozza meg a tényleges végrehajtási helyszínt és ennek megfelelően utasítja a másik brókercéget, vagy meggyőződik róla, hogy a másik brókercég megteszi mindazokat az intézkedéseket, amelyek lehetővé teszik a Fióktelep számára, hogy a jelen végrehajtási politikában foglaltakat teljesítse.

(3) A végrehajtási politika lehetővé teszi az ügyfélmegbízások szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtását – például úgy, hogy a Fióktelep maga szerepel teljesítési helyként – ha a Fióktelep megítélése szerint így nyílik lehetőség az adott megbízás lehető legeredményesebb végrehajtására. Mindazonáltal, a megbízás szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtásához a Fióktelep köteles az ügyfél előzetes kifejezett hozzájárulását beszerezni.

A megbízás továbbítása esetén – amennyiben az Ügyfél a szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren, illetve hasonló Európai Unió kívüli piacon vagy más végrehajtási helyszínen kívül végrehajtásához kifejezetten hozzájárult – a megbízást végrehajtó brókercég, vállalt kötelezettségeinek az említett piacok igénybevételével is jogosult eleget tenni.

(4) Kollektív befektetési társaságok (collective investment undertaking) befektetési jegyei esetében a megbízás transzfer ügynök részére is továbbítható.

## **5. A legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközöknél**

### **5.1. Részvények**

5.1.1. A Fióktelep kizárólag piaci áras vagy limitáras megbízások esetén, a 3.6-os pontban megjelölt piacok vonatkozásában biztosítja a legkedvezőbb végrehajtást, a következő szabályok szerint:

5.1.1.1. Alapszabály, hogy a rendszer a megbízás felvételének időpontjában kereskedési lehetőséget biztosító végrehajtási helyszíneket veszi számításba.

5.1.1.2. A Fióktelep álláspontja szerint általánosságban megállapítható, hogy az egyazon ISIN kóddal rendelkező, több piacra is bevezetett ún. „dual-listed” részvények vonatkozásában a honos piac („home market”) tőzsdéjén (ahol a részvényt kibocsátották) történő teljesítés jelenti az Ügyfél számára a legkedvezőbb végrehajtást. Ezért – az Ügyfél határozott utasításának hiányában – a legkedvezőbb végrehajtás funkció kiválasztásával a megbízásokat az ERI rendszer automatikusan az adott részvény honos piacára továbbítja teljesítésre. Ez azt jelenti, hogy a rendszer bizonyos esetekben felülírhatja a kiválasztott értékpapírt. Limitáras megbízás esetén a rendszer azon végrehajtási helyszíneket veszi csak számításba, amelyeken a megadott devizanemben történik az elszámolás. Ebben az esetben az értékpapír kiválasztásának lehet hatása a legkedvezőbb végrehajtás validálási folyamatára. eltérő deviza meghatározására a pénzügyi eszköz kiválasztásával van lehetőség.

5.1.1.3. Az elektronikus kereskedést választó ügyfelek esetében a kereskedés megkezdése előtt az ügyfél által választható piacok közötti választás az ügyfél határozott utasításának minősül. Ennek megfelelően az így adott megbízás teljesítése megfelel a legkedvezőbb végrehajtásnak. Az elektronikus kereskedési felületeken keresztül közvetlenül elérhető teljesítési helyszínek listája a 3.7 pontban található.

- 5.1.2. A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízások végrehajtása
  - 5.1.2.1. A Budapest Értéktőzsde Zrt. által üzemeltetett kereskedési rendszerbe bevezetett részvényekre vonatkozó megbízásokat a Fióktelep közvetlenül – közvetítő igénybevétele nélkül – teljesíti.
  - 5.1.2.2. A több kereskedési egységben végrehajtott megbízást a rendszer súlyozott átlagáron számolva, egyetlen kereskedési tételként jeleníti meg. A megbízás végrehajtásának feltüntetett időpontja a legkésőbb teljesült kötés időpontjával azonos.
- 5.1.3. Külföldi tőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízások végrehajtása
  - 5.1.3.1. A külföldi tőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízásokat a Fióktelep a KBC Securities brüsszeli anyavállalatának vagy a KBC Securities csoport egy másik leányvállalatának (fióktelepének) továbbítja teljesítésre. A megbízások továbbítása a KBC Securities Brüsszel felé az anyavállalat által is használt ERI rendszeren keresztül történik, míg más fióktelepek felé történő továbbítás történhet telefonon vagy egyéb elektronikus csatornán keresztül (pld. e-mail, Bloomberg) is a megfelelő üzletkötő részére (például a román, cseh és lengyel piacra bevezetett instrumentumok vonatkozásában). A Fióktelep a GL rendszeren keresztül közvetlen eléréssel rendelkezik a lengyel tőzsdéhez, így ezen részvényekre vonatkozó megbízások teljesítése történhet ezen a csatornán keresztül is.
  - 5.1.3.2. A megbízások továbbítása a felvételnek megfelelő időrendben történik, a megbízást adó Ügyfél rendelkezéseinek megfelelően.
- 5.2. Tőzsdére bevezetett határidős instrumentumok
  - 5.2.1. A szabályozott piacra bevezetett tőzsdei határidős instrumentumokra vonatkozóan a Fióktelep kizárólag az Ügyfél által megadott specifikus instrukciót fogad el.
  - 5.2.2. A Fióktelep a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett határidős deviza ügyletekre vonatkozó megbízásokat - tekintettel az alacsony likviditásra - a bankközi devizapiac szereplőinek részvételével teljesíti.
- 5.3. Tőzsdén kívüli pénzügyi eszközök
  - 5.3.1. Amennyiben az ügyfél előzetesen kifejezetten hozzájárult a megbízás szabályozott piacon kívüli végrehajtásához és a Fióktelep jelen politika szerint végzett mérlegelése során úgy állapította meg, hogy a megbízás az adott piacon teljesíthető a legkedvezőbb feltételekkel, a Fióktelep közvetlen, olyan harmadik fél közvetítésével hajtja végre a megbízást, amellyel a megbízás végrehajtását szabályozó megállapodással rendelkezik.
- 5.4. Állampapírok
  - 5.4.1. A Fióktelep az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által kibocsátott Magyar Államkötvények és Diszkont Kincstárjegyek vonatkozásában saját számlás kereskedelmet folytat, tranzakcióit adásvételi ügyletek keretében bonyolítja.
- 5.5. Kötvények
  - 5.5.1. A Fióktelep a KBC csoport, valamint a K&H Bank Zrt. által kibocsátott kötvényekre vonatkozó megbízásokat fogad.
  - 5.5.2. A KBC csoport valamely tagja által kibocsátott kötvényekkel kapcsolatos adásvételeket a Fióktelep saját számlán keresztül teljesíti a kibocsátó által jegyzett másodpiaci árfolyam alapján, alkalmazva az adott termék piaci szokványainak megfelelő marzsokat és költségeket.

- 5.5.3. Kötvényekre vonatkozó megbízást ettől eltérően a Fióktelep csak az ügyfél határozott utasítása esetén hajt végre.
- 5.6. Befektetési jegyek
- 5.6.1. A Fióktelep a K&H Alapkezelő Zrt. és a KBC Asset Management (továbbiakban: Alapkezelők) nyíltvégű befektetési alapjai által kibocsátott befektetési jegyeire vonatkozó megbízásokat fogad. A Fióktelep a K&H Alapkezelő megbízásából forgalmazóként jár el. A megbízásokat a Fióktelep az érintett Alapkezelő Letétkezelője által meghatározott árfolyamon, napi eszközértéken teljesíti.
- 5.6.2. A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett befektetési jegyekre vonatkozó megbízásokat a Fióktelep az 5.1.2 pontban leírt módon teljesíti.
- 5.7. Egyéb pénzügyi eszközök
- 5.7.1. Egyéb pénzügyi eszközre vonatkozó megbízást a Fióktelep az Ügyfél határozott utasítása esetén is csak egyedi mérlegelés, illetve feltételek alapján fogad el.

## 6. Allokáció és megbízások összevont teljesítése

- 6.1. A megbízás végrehajtásakor a Fióktelep az Ügyfél megbízását jelen politikának és az Üzletszabályzatnak megfelelően rögzíti és allokálja.
- 6.2. A megbízásokat a Fióktelep - azok jellegétől függően - elektronikus nyilvántartási rendszerében (Fióktelep által használt nyilvántartási rendszer) rögzíti vagy a felvett megbízásokról papír alapú kötjegyet állít ki.
- 6.3. A Fióktelep a piaci áras megbízásokat – a szükséges mérlegelés lefolytatása után – azonnal végrehajtja, feltéve, hogy az Ügyfél eltérően nem rendelkezik. Amennyiben a megbízás végrehajtása akadályba ütközik, a Fióktelep haladéktalanul tájékoztatja a megbízást adó ügyfelet.
- 6.4. A Fióktelep jogosult a megbízás végrehajtását késleltetni, amennyiben azt az aktuális piaci feltételek között nem lehet végrehajtani, valamint ha a késleltetés hiányában az Ügyfél érdekei sérülnének.
- 6.5. Szabályozott piacra bevezetett részvényre adott limitáras megbízás felvétele esetén, amennyiben annak azonnali végrehajtása nem lehetséges és az Ügyfél eltérően nem rendelkezett, a Fióktelep a megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen. Különböző feltételű megbízásokat a Fióktelep a megbízások beérkezésének sorrendjében teljesíti.
- 6.6. A Fióktelep nem köteles a 6.4. pont szerinti eljárásra, ha az Ügyfél által adott megbízás az adott végrehajtási helyszínen az Európai Bizottság 1287/2006/EK rendeletének 20. cikke alapján nagy méretűnek minősül. Egy ügylet nagyméretűnek számít a szokásos piaci nagyságrendhez képest, ha ugyanakkora vagy nagyobb, mint a jelen pontban szereplő minimális megbízási méret:

### A szokásos piaci nagyságrendhez képest nagyméretű megbízások

<i>(euro)</i>					
Az átlagos napi forgalom (ÁNF) szerinti osztályok	ÁNF < 500 000	500 000 ≤ ÁNF < 1 000 000	1 000 000 ≤ ÁNF < 25 000 000	25 000 000 ≤ ÁNF < 50 000 000	ÁNF ≥ 50 000 000
A szokásos piaci nagyság- rendhez képest nagyméretűnek minősülő megbízások minimális mérete	50 000	100 000	250 000	400 000	500 000

- 6.7. Azonos pénzügyi eszközre vonatkozó, azonos irányú és áru megbízások összevontan is teljesíthetőek.
- 6.8. A Fióktelep saját számlájára való végrehajtás esetén akkor vonhat össze ügyfélmegbízásokat, ha ezzel egyetlen érintett Ügyfél sem szenved hátrányt. A Fióktelep előzetesen felhívja a több megbízást adó Ügyfelek figyelmét arra, hogy a Fióktelep jogosult a megbízások összevonására és arra, hogy több megbízás esetén az egyes megbízások tekintetében az összevonás hátrányos következményekkel járhat.
- 6.9. A Fióktelep a teljesített megbízásokat a megbízások beérkezésének sorrendjében allokálja.
- 6.10. A Fióktelep a részleges végrehajtás során is érvényesíti az Ügyfelek egyenlő bánásmódjának követelményét.
- 6.11. Amennyiben az Ügyfél megbízását a Fióktelep saját számlára végrehajtásra kerülő ügylettel vonta össze, a saját számlára való végrehajtásra kizárólag az Ügyfél megbízása alapján létrejött ügylet teljes végrehajtása után kerül sor. Amennyiben a Fióktelep hitelt érdemlő módon igazolja, hogy az Ügyfél által adott megbízás alapján a Fióktelep saját számlájára végrehajtott ügylet az összevonás nélkül nem, vagy kedvezőtlenebb feltételekkel teljesült volna, a saját számlájára és az Ügyfél számlájára történő allokációt arányosan is teljesítheti.
- 6.12. A közvetlenül a Fióktelep nyilvántartási rendszerén keresztül végrehajtott megbízások esetében az allokáció, illetve a megbízások könyvelése teljesen automatikusan történik.
- 6.13. Az MMTS rendszeren (BÉT-re bevezetett instrumentumok esetében), valamint a GL rendszeren (jelenleg: lengyel tőzsdei megbízások vonatkozásában) keresztül teljesített megbízások allokációja és lekönyvelése az ún. MOTT (Middle Office Transaction Tool) rendszeren keresztül történik.
- 6.14. Az allokáció ellenőrzését minden nap végén a Middle Office végzi az ERI rendszerből kinyomtatott kötgjegyek és az MMTS kötéslisták alapján.
- 6.15. A több kereskedési egységben végrehajtott megbízás az ERI rendszerben súlyozott átlagáron számolva, egyetlen kereskedési tételként kerül lekönyvelésre. A megbízás végrehajtásának feltüntetett időpontja a legkésőbb teljesült kötés időpontjával azonos.

## 7. Értesítés megbízás végrehajtásáról

- 7.1. Lakossági ügyfél esetén a Fióktelep által történő értesítés történhet az Ügyfél rendelkezéseinek megfelelően postai úton, legkésőbb a végrehajtást követő kereskedési napon, e-mailen a Fióktelep nyilvántartási rendszere által automatikusan generált üzenet formájában, illetve tájékoztató jelleggel sms üzenetben. Az elektronikus kereskedési felületet használó ügyfelek tájékoztató jellegű rendszerüzenetet is kapnak.
- 7.2. Szakmai ügyfél esetén a teljesítési visszaigazolás a Middle Office által történő lekönyvelésekor, az ERI által automatikusan generált formátumban kerül elküldésre az Ügyfél rendelkezése szerinti e-mail címre, illetve fax-számra.
- 7.3. A megbízások végrehajtásáról való értesítés további részletszabályait az Üzletszabályzat tartalmazza.

## 8. Ügyfél határozott utasítása

- 8.1. Amennyiben az Ügyfél a megbízás bármely paraméterét illetően határozott utasítást ad, a Fióktelep, a megbízásnak megfelelő teljesítés érdekében a megadott paramétereket a jelen politikában említett mérlegelési szempontok elé helyezi.

- 8.2. Az elektronikus kereskedést választó ügyfelek esetében a kereskedés megkezdése előtt az ügyfél által választható piacok közötti választás az ügyfél határozott utasításának minősül.
- 8.3. Amennyiben az ügyfél a megbízás vagy annak bármely paramétere kapcsán határozott utasítást ad – ideértve többek között egy meghatározott végrehajtási helyszín kiválasztását – az adott megbízás e határozott utasítás szerinti végrehajtása úgy tekintendő, hogy a Fióktelep minden ésszerű lépést megtett annak érdekében, hogy az adott megbízás vagy paraméter vonatkozásában a legkedvezőbb eredményt érje el.

## 9. Végrehajtási politika értékelése és felülvizsgálata

- 9.1. A Fióktelep folyamatosan figyelemmel kíséri, és legalább évente egyszer értékeli a megbízások végrehajtásának szabályait, jelen politika rendelkezéseit, valamint a gyakorlat és jelen politika közötti összhang fennállását. Hiányosságok feltárása esetén a Fióktelep haladéktalanul intézkedik a jogszabályoknak való teljes megfelelés és az Ügyfelek érdekeinek biztosítása érdekében.
- 9.2. A Fióktelep rendszeresen ellenőrzi a jelen politikában feltüntetett végrehajtási helyszínek paramétereit és szükséges szerint további végrehajtási helyszíneket határoz meg, illetve meglévő végrehajtási helyszíneken való kereskedést szünetelteti.
- 9.3. A Fióktelep megfelelően tájékoztatja Ügyfeleit a jelen politikát, valamint a megbízások végrehajtását érintő lényeges változásokról.

## 10. Legkedvezőbb végrehajtás igazolása

Amennyiben az Ügyfél kéri az adott megbízás legkedvezőbb végrehajtásának igazolását, a Fióktelep írásban válaszolva bemutatja a jelen politika szerinti eljárásrendjét, megjelölve azokat a szempontokat, amelyek az érintett megbízás végrehajtása során meghatározó jelentőséggel bírtak a végrehajtási helyszín kiválasztásának folyamatában.

## 11. Záró rendelkezések

- 11.1. Jelen politikát és szabályzatot a Fióktelep az alábbi napon elfogadta és azt 2011. július 1-ei hatállyal alkalmazza.
- 11.2. Jelen politika és szabályzat hatálybalépésével minden ellentétes vezérigazgatói utasítás és szabályzat hatályát veszti.

Budapest, 2011. 07. 01.

KBC Securities Magyarországi Fióktelepe