

## ***Végrehajtási politika***

**Hatályos: 2012. szeptember 1.**

### **1) Bevezetés**

A 2004/39/EK Irányelv és a kapcsolódó 2006/73/EK Irányelv előírásainak megfelelően a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. kötelessége, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy ügyfelei számára a legjobb teljesítést érje el bármilyen pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás teljesítése során.

Ennek érdekében a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt eljárásrendjét, és politikáit úgy alakítja, hogy elérje a lehető legjobb teljesítési eredményt, figyelembe véve a megbízás jellegét, illetve az adott terméket és piacot. Ez a politika hivatott egyensúlyt biztosítani az egymással esetlegesen ellentétes befolyásoló tényezők között.

### **2) A végrehajtási politika célja**

Jelen politika célja, hogy tájékoztassa az ügyfeleket a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. által alkalmazott standard eljárásról ügyfélmegbízások és saját számlás megbízások végrehajtása esetén.

### **3) A végrehajtási politika hatálya**

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (továbbiakban Bank) minden ügyfelét besorolta a három ügyfél-kategória egyikébe. A Bank értesíti az ügyfeleket arról, hogy elfogadható partner, szakmai-, vagy lakossági ügyfél kategóriába lettek besorolva. Ez a politika a szakmai, és lakossági ügyfelek részére végrehajtott megbízások kezeléséről szól, és nem alkalmazandó az elfogadható partnerek esetén.

### **4) Termékkála**

Jelen politika a termékkatalógus felépítését követve, az alábbi pénzügyi eszközöket tartalmazza:

- kötvénytermékek,
- devizatermékek,
- részvénytermékek,
- értékpapírkölcsön-termék,
- befektetési jegy termékek,
- certifikátok,
- tőzsdén kereskedett alapok - ETF-ek,
- Takaré Direct-en kereskedhető termékek.

## 5) Kivételek

A végrehajtási politika az alábbi esetekben nem alkalmazandó:

- a) amennyiben az ügyfél egy a Bank által jegyzett árat elfogadva ad vagy vesz valamilyen pénzügyi eszközt,
- b) amennyiben a Bank az ügyfél kérésére árat jegyez, majd az ügyfél dönti el, hogy elfogadja azt vagy sem („request for quote”),
- c) amennyiben harmadik fél által meghatározott módon a Bank vételi és eladási árakat publikál egy adott termékre és a forgalmazás ezen nyilvános árakon történik,
- d) amikor a Bank közvetlen piaci hozzáférést biztosít egy ügyfélnek (például azon ügyletek esetében, amelyeket a Takarékszövetkezet Direct rendszeren, azaz a SAXO Bankon, mint teljesítési csatornán köt az ügyfél),
- e) azon esetekben, amikor a piaci szokvány a „kedvező ár keresése”, és az ügyfél nem várja el az üzletkötőtől a legjobb teljesítést (pl. nagy összegű kötvénykereskedés, tőzsdén kívüli, egyedi ügyféligény alapján kialakított derivatívák vagy strukturált ügyletek esetén),
- f) amennyiben az ügyfél külön rendelkezik a végrehajtási helyszínrre vonatkozóan, a Bank a rendelkezés alapján hajtja végre a megbízást, ilyenkor az ügyfél rendelkezése a teljesítési faktorok fölé helyezendő,
- g) a Bank jogosult azon megbízások visszautasítására, melyek olyan termékre vonatkoznak, melyeknek végrehajtási helyszínéhez a Banknak nincs hozzáférése,
- h) amennyiben egy termék több teljesítési csatornán is elérhető, de a Bank ezek közül nem éri el mindet, akkor a legjobb teljesítés elve kizárólag a Bank által elért helyszínekre vonatkozik,
- i) a legjobb teljesítés elve nem vonatkozik azon termékekre, melyeket csak egy végrehajtási helyszínen érhetőek el,
- j) azon tőzsdei ügyletek esetében, melyeknél az alacsony volumenű megbízás miatt a közvetítő által felszámított minimum kötésdíj az ügyfél számára hátrányos,
- k) azon tőzsdén kívüli ügyletekre, melyeknél a megbízás mérete nem éri el az adott piacon szokásos minimális kötésnagyságot,
- l) azon ügyletek esetében, ahol az elsődleges piacon elérhető árnál az ügyfél számára kedvezőbb ár érhető el egy másik kereskedési helyszínen.

A Bank nem javasolja, hogy az ügyfelek a végrehajtási politikában foglaltaktól eltérő végrehajtási helyszíneket válasszanak, mert utasítása megakadályozhatja a Bankot a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában, de amennyiben ez mégis megtörténik, a Bank tiszteletben tartja az ügyfél rendelkezését

## 6) A legjobb teljesítés meghatározása

A Bank biztosítja, hogy ügyfélmegbízás végrehajtásakor a következő kritériumokat veszi figyelembe a 2004/39/EK irányelv 21. cikkének (1) bekezdésében felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

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

A legjobb teljesítés megítélésekor a Bank ún. teljesítési faktorokat határoz meg. Az értékelés úgy történik, hogy minden egyes faktor tekintetében a terméket (pénzügyi eszközt) a különböző végrehajtási helyszíntre vonatkozóan 1-től 5-ig terjedő pontozással értékelni kell. A különböző faktorok súlya határozza meg, hogy az így kialakult eredmények alapján milyen mértékben teljesül a legjobb teljesítés (best execution) elve.

A legjobb teljesítés (best execution) értékelésénél figyelembe veendő **faktorok** és azok súlya:

Faktor	Faktor relatív fontossága	
	Lakossági ügyfél esetében	Szakmai ügyfél esetében
Legjobb nettó ár	55%	45%
Megbízás költségei	5%	5%
Megbízás nagyságrendje	10%	15%
Teljesítés gyorsasága	5%	20%
Végrehajtás és elszámolás valószínűsége	25%	15%

## 7) Végrehajtási helyszínek, teljesítési csatornák

A Bank meghatározta azon végrehajtási helyszínek és teljesítési csatornák körét, melyek biztosítják a legjobb teljesítésérvényesülését az ügyfelek számára. A Bank a végrehajtási helyszínek és a teljesítési csatornák kiválasztása során a legjobb teljesítés értékelésnél használt faktorok alapján dönt. A Bank a teljesítési csatornák értékelése során – azok összetettsége miatt – nem veszi figyelembe az adózási szempontokat.

A Bank a megbízások teljesítését az alábbi helyszíneken végzi:

1. Takarékbank – saját számlás kereskedés, OTC
2. Szabályozott piacok

Jelen politika 1. számú melléklete tartalmazza a Bank által legjobbnak minősített végrehajtási helyszíneket pénzügyi eszközönként. Az 1. sz. melléklet tartalmazza azon termékeket is, melyekre ugyan nem vonatkozik a jelen végrehajtási politika, de a termékkatalógusban szerepelnek.

Jelen politika 2. számú melléklete tartalmazza a Bank által alkalmazott közvetítők (teljesítési csatornák), és az általuk elérhető végrehajtási helyszínek listáját.

A Bank a bizonyos közvetítők esetében a megbízást visszautasíthatja, amennyiben a megbízás végrehajtása csak az adott közvetítőn keresztül történhet, és az adott közvetítőre felállított banki belső limit kihasználtsága ezt nem teszi lehetővé.

## 8) A végrehajtási politika felülvizsgálat

A Bank évente legalább egyszer felülvizsgálja a végrehajtási helyszíneket és a végrehajtási csatornákat. Azokban az esetekben, amikor a Bank saját maga a végrehajtási helyszín (saját számlás ügyletek) ott a felülvizsgálat során saját teljesítési minőségét hasonlítja össze más, alternatív végrehajtási helyszínekkel.

A Bank abban az esetben is felülvizsgálja végrehajtási politikáját, amennyiben jelentős változás következik be az üzleti környezetben vagy a megbízások kezelésének menetében. A végrehajtási politika módosulása esetén a Bank a változtatásokat honlapján, valamint az ügyféltérben teszi közzé.

## **9) Transzparencia**

Ügyfél kérésére a Bank köteles ésszerű időn belül bemutatni, hogy a megbízás(ok) jelen teljesítési politikában meghatározott elvek alapján lett(ek) végrehajtva.

## **10) Az ügyfelek megbízásainak kezelése**

A Bank az ügyfél által adott megbízás végrehajtása során azonnal és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást, és az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja, és haladéktalanul tájékoztatja a lakossági besorolású ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

Nem kell az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha

- a) az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,
- b) az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- c) azzal az ügyfél érdekei sérülnének.

A Bank jogosult harmadik fél felé továbbítani a megbízást, illetve harmadik felet igénybe venni a megbízás teljesítése érdekében.

Amennyiben a Bank a végrehajtott megbízás teljesítését is maga végzi, vagy annak nyomonkövetéséért is felelősséget vállal, minden tőle elvárhatóat megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező vagy őt megillető pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz a megfelelő ügyfél megfelelő számláján haladéktalanul és pontosan jóváírásra kerüljön.

## **11) Limitáras megbízások**

Limitáras megbízás meghatározása: valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.

A Bank a limitáras megbízást – a megbízás jellegéből fakadóan - nem tudja végrehajtani azonnal a megbízások felvételének sorrendjében.

A Bank, mivel a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozóan nem internalizál, a nem teljesült szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtásának elősegítését azzal éri el, hogy a limitáras megbízást továbbítja az ajánlati könyves kereskedési rendszert működtető szabályozott piac felé, ahol is az adott piac ajánlati könyvében más piaci szereplők számára az ajánlat könnyen hozzáférhető.

A Bank a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó nem teljesült limitáras megbízást a szabályozott piac ajánlati könyvében a megbízás adásának módjától függő ideig szerepelteti. A telefonon adott megbízás esetén adott napon, míg az írásban adott megbízás esetén az ügyfél által megadott időpontig, de legfeljebb egy hónapig.

## **12) Megbízások összevonása**

A Takarékbank a tőzsdei részvényügyletek esetében az ügyfél megbízásokat egyenként hajtja végre.

A Bank saját számlájára, illetve saját számláról nem hajt végre ügyfélmegbízást vagy ügyletet úgy, hogy az ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával összevonja.

A Bank csak a 2007. évi CXXXVIII. tv. (Bsz.) által alapesetben lehetővé tett módon (adott ügyfél több tételben adott megbízása) von össze megbízásokat, külön részletes allokációs szabályozást igénylő módon nem.

Állampapír jegyzés esetén a Bank az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által előre rögzített allokációs szabályok szerint jár el.

A fenti leírtakra való tekintettel a Bank nem készit Allokációs Szabályzatot.

## **13) Az ügyfelek jogai**

Ügyfeleknek joga van bővebb felvilágosítást kérni a végrehajtási politikával kapcsolatban. Ebben az esetben a Bank készséggel áll rendelkezésükre az alábbi címen és telefonszámon:

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
1122 Budapest  
Pethényi köz

Tel: (36 1) 21 22 113  
(36 1) 21 23 109

**A végrehajtási politika 1. sz. melléklete**

**A Bank által legjobbnak minősített végrehajtási helyszínek**

Termékek (pénzügyi eszközök)	Végrehajtási helyszín	
	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piacok
<b>KÖTVÉNYTERMÉKEK</b>		
államkötvények	Külföldi állampapírok esetében a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
kamatozó kincstárjegyek	-	
diszkontkincstárjegyek	-	
vállalati kötvények	Külföldi kötvények esetében a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	
strukturált kötvények	-	
margin határidős állampapír adásvétel (elszámolásos)	-	
állampapír repo és fordított repo	-	

Termékek (pénzügyi eszközök)	Végrehajtási helyszín	
	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piacok
<b>DEVIZATERMÉKEK</b>		
deviza opció adásvétele (szállításos)	-	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
margin deviza opció adásvétele (elszámolásos)		
egzotikus opciók adásvétele		
deviza azonnali (spot) adásvétele (devizakonverzió)		
deviza határidős (forward) adásvétele		
margin határidős deviza adásvétele (elszámolásos)		
tőzsdei deviza futures adásvétele	Budapesti Értéktőzsde (továbbiakban BÉT) (MMTS - Multi Market Trading System)	-
tőzsdei deviza opció adásvétele	BÉT (MMTS)	
kétdevizás opciós befektetés	-	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)

Termékek (pénzügyi eszközök)	Végrehajtási helyszín	
	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piacok
<b>RÉSZVÉNYTERMÉKEK</b>		
tőzsdei részvény azonnali adásvétele	1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS) 2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (XETRA, all electronic trading system based in Frankfurt, Deutsche Börse) 3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	-
tőzsdén kívüli részvény azonnali adásvétele	-	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
tőzsdei részvény futures adásvétele	1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS) 2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)	-
tőzsdei részvényindex futures adásvétele	3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	-
tőzsdei részvény opció adásvétel		-
tőzsdei részvényindex opció adásvétel		-



	<b>Végrehajtási helyszín</b>	
<b>Termékek (pénzügyi eszközök)</b>	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piacok
<b>ÉRTÉKPAPÍRKÖLCSÖN-TERMÉK</b>		
értékpapír kölcsönbe adása, vétele	-	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
<b>BEFEKTETÉSI JEGY TERMÉKEK</b>		
befektetési jegyek	Takarékbank általa nem forgalmazott befektetési jegyek esetében a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC) - Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
<b>CERTIFIKÁTOK</b>		
tőkeáttétel nélküli certifikátok	1. BÉT-re bevezetett certifikátok esetén: BÉT (MMTS) 2. Börse Stuttgart-ra bevezetett certifikátok esetén: Börse Stuttgart (Rodeo) 3. BÉT-re, illetve Börse Stuttgart-ra be nem vezetett certifikátok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el	-
tőkeáttételes certifikátok		

	<b>Végrehajtási helyszín</b>	
<b>Termékek (pénzügyi eszközök)</b>	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piacok
<b>TŐZSDÉN KERESKEDETT ALAPOK - ETF</b>		
tőzsdén kereskedett alapok - ETF (Exchange Traded Fund)	<p>1. BÉT-re bevezetett ETF esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett ETF esetén: Deutsche Börse (XETRA, all electronic trading system based in Frankfurt, Deutsche Börse)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett ETF esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő közvetítőkön keresztül ér el</p>	-
<b>TAKARÉKDIRECT-EN KERESKEDHETŐ TERMÉKEK</b>		
TakarékDirecten kereskedhető CFD (Contract for Difference) ügyletek		
TakarékDirecten kereskedhető tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügyletek (Forward Outright)	tőzsdék	tőzsdén kívüli piacok (OTC)
TakarékDirecten kereskedhető devizaopciók	Nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)	Nem vonatkozik rá a végrehajtási politika (lásd a „5. Kivételek” fejezetet)
TakarékDirecten kereskedhető határidős termékek		
TakarékDirecten kereskedhető spot deviza-, arany- és ezüstügyletek		

A végrehajtási politika 2. sz. melléklete

**Bank által alkalmazott közvetítők (teljesítési csatornák), és az általuk elérhető végrehajtási helyszínek listája**

Ország	Végrehajtási helyszínek (tőzsdék, elsődleges piacok)	Saxo Bank A/S	BNY ConvergEx Group LLC*	Bayerische HypoVereinsbank, Munich (Rodeo rendszer)
Australia	Australian Stock Exchange Ltd.	X	X	
Austria	Wiener Börse (Vienna) Stock Exchange	X	X	
Belgium	Euronext Brussels	X	X	
Canada	Toronto Stock Exchange	X	X	
Denmark	OMX Copenhagen - First North	X	X	
Denmark	OMX Copenhagen	X	X	
Finland	OMX Helsinki	X	X	
France	Euronext Paris	X	X	
Germany	Frankfurt Stock Exchange	X	X	X
Germany	Berlin			X
Germany	Düsseldorf			X
Germany	Hamburg			X
Germany	Hannover			X
Germany	München			X
Germany	Stuttgart			X
Greece	Athens Stock Exchange		X	
Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	X	X	
Indonesia	Indonesia Stock Exchange		X	
Ireland	Ireland Stock Exchange		X	
Italy	Milano Stock Exchange	X	X	
Japan	Tokyo Stock Exchange	X	X	
Luxemburg	Luxemburg Stock Exchange	X	X	
Malaysia	Bursa Malaysia		X	
Netherlands	Euronext Amsterdam	X	X	
New Zealand	New Zealand Stock Exchange		X	
Norway	Oslo Stock Exchange	X	X	
Philippines	Philippine Stock Exchange			
Portugal	Euronext Lisbon	X	X	
Singapore	Singapore Exchange Securities Trading Limited	X	X	
Spain	Sistema De Interconexion Bursatil Espanol	X	X	

Ország	Végrehajtási helyszínek (tőzsdék, elsődleges piacok)	Saxo Bank A/S	BNY ConvergEx Group LLC*	Bayerische HypoVereinsbank, Munich (Rodeo rendszer)
Sweden	OMX Stockholm - First North	X	X	
Sweden	OMX Stockholm	X	X	
Switzerland	Swiss Exchange	X	X	
Switzerland	SWX Europe ( formerly Virt-X )	X	X	
Thailand	The Stock Exchange of Thailand		X	
United Kingdom	London International Exchange	X	X	
United Kingdom	London Stock Exchange SETS Market	X	X	
United States	AMEX	X	X	
United States	NASDAQ Capital Market	X	X	
United States	NASDAQ Global Markets	X	X	
United States	New York Stock Exchange	X	X	
United States	NYSE ARCA	X	X	
United States	OTC Bulletin Board on NASDAQ	X	X	
United States	Other OTC on NASDAQ (Pink Sheets)	X	X	

\* A Bank a megbízást visszautasíthatja, amennyiben a megbízás végrehajtása csak a BNY ConvergEX Group LLC-n keresztül történhet, és a BNY ConvergEX Group LLC-re felállított banki belső limit kihasználtsága ezt nem teszi lehetővé.