

# Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.)

## által a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében végrehajtott ügyfélmegbízások végrehajtási minőségének elemzése a 2023-as évre vonatkozóan

A megbízások ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásának kötelezettségét a MiFID II. (2014/65 EU irányelv) 27. cikke írja elő, itt szerepelnek azok a feltételek, melyeket a befektetési vállalkozások kötelesek figyelembe venni az ügyfélmegbízások végrehajtásakor – díjazás, ösztönző elfogadásának tilalma, végrehajtási politika készítésére és tartalmára vonatkozó előírások.

A Bizottság 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete (**RTS 28**) alapján pénzügyeszköz-osztályonként kell közzétenni az öt legnagyobb forgalmú kereskedési helyszínrre vonatkozó adatokat.

Releváns jogszabályok:

- 2014/65 EU irányelv (MiFID II.) 27. cikk (*Kötelezettség a megbízásoknak az ügyfél számára legkedvezőbb feltételek mellett történő végrehajtására*)
- 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelet (RTS 28)
- Bszt. 62-63. §

A befektetési vállalkozásoknak minden egyes pénzügyeszköz-osztály tekintetében nyilvánosságra kell hozniuk az azokon a végrehajtási helyszíneken elért végrehajtási minőség részletes nyomon követéséből levont következtetések és elemzések összefoglalását, amelyeken az előző évben az összes ügyfélmegbízást végrehajtották.

Az információnak magában kell foglalnia a következőket:

1. a végrehajtás minőségének értékelése során a vállalkozás által az olyan végrehajtási tényezőknek tulajdonított relatív fontosság magyarázata, mint például az ár, a költségek, a gyorsaság, a végrehajtás valószínűsége vagy bármely más megfontolás, akár minőségi tényező;
2. a megbízások végrehajtásához használt minden végrehajtási helyszín tekintetében a szoros kapcsolatok, összeférhetlenségek és közös tulajdonlás ismertetése;
3. a végrehajtási helyszínekkel a nyújtott vagy kapott kifizetésekre, a kapott engedményekre, kedvezményekre vagy nem pénzbeli juttatásokra vonatkozóan kötött specifikus megállapodások ismertetése;
4. azon tényezők magyarázata, amelyek a vállalkozás végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínek listájának módosításához vezettek, ha volt ilyen módosítás;
5. annak magyarázata, hogy a megbízás-végrehajtás hogyan változik az ügyfél- kategóriák szerint, amennyiben a vállalkozás eltérően kezeli az ügyfél-kategóriákat, és

amennyiben ez hatással lehet a megbízás végrehajtási szabályaira;

6. annak ismertetése, hogy más kritériumok elsőbbséget kaptak-e a közvetlen ár- és költségmegtérülésekkel szemben a lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor, és ezek az egyéb kritériumok a teljes ellenértéket figyelembe véve miként voltak elengedhetetlenek az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény eléréséhez;
7. annak ismertetése, hogy a befektetési vállalkozás hogyan használta fel a végrehajtás minőségével kapcsolatos adatokat és eszközöket, beleértve az (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatokat;
8. amennyiben alkalmazandó, annak ismertetése, hogy a befektetési vállalkozás hogyan használta fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesítettadat-szolgáltatótól származó adatokat.

Az összes helyszínen elért végrehajtás minőségének költségekhez viszonyított elemzése során figyelembe kell venni az egyes végrehajtási helyszínekkel meglévő, a nyújtott vagy kapott kifizetésekre, és a kapott engedményekre, kedvezményekre vagy nem pénzügyi juttatásokra vonatkozóan fennálló megállapodásokat. Ki kell térni a jelentésben arra a körülményre is, hogy van-e egyéb szoros kapcsolat, mely a Bank végrehajtási magatartását, ezzel kapcsolatos döntéseit potenciálisan befolyásolja – RTS 28, Preambulum (7), illetve Preambulum (12).

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a fenti irányelvek alapján nyilvánosságra hozza az egyes eszközosztályokra vonatkozóan a végrehajtás minőségének elemzését.

# Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.)

által a befektetési szolgáltatási tevékenység keretében kereskedett pénzügyi eszközosztályra vonatkozó információ

## 1. A végrehajtás minőségében érintett, kereskedett pénzügyi eszközosztályok felsorolása:

- Kötvénytermékek [1]
  - » nem magyarországi kibocsátású államkötvények
  - » nem magyarországi kibocsátású vállalati kötvények
  
- Részvény típusú termékek
  - » részvények [2]
  - » tőzsdén kereskedett alapok [3]
  - » certifikátok, warrantok
  - » részvény futures, részvényindex futures ügyletek
  - » részvény opciós, részvényindex opciós ügyletek

Megjegyzés:

[1] Ide értve az önkormányzati kötvényeket.

[2] Részvénynek tekintendők a Bloomberg rendszer alábbi részvény alkategóriáiba sorolt értékpapírok:

- a) Common stock (törzsrészvény)
- b) Private security
- c) Receipt (külföldi részvényre vonatkozó letéti jegy)
- d) Preferred (elsőbbségi részvény)
- e) Trust and Partnership (üzleti részesedések, ide értve pl. a REIT (real estate investment trust - ingatlanbefektetési társaságok) típusú értékpapírokat is)
- f) MLP (master limited partnership - befektetési társaság, amelyett adóoptimalizálási célzattal hoznak létre)
- g) Miscellaneous (egyéb, részvényként viselkedő értékpapírok)

[3] Tőzsdén kereskedett alapnak (ETP - Exchange Traded Products) tekintendők:

- a) ETF (Exchange Traded Fund)
- b) ETN (Exchange Traded Note)
- c) ETC (Exchange Traded Commodity)

## 2. A végrehajtás minőségének értékelése során figyelembe vett végrehajtási tényezők

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a befektetési szolgáltatási tevékenységéhez kapcsolódó Végrehajtási politikájának 6) jelű pontjában részletezi a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztását befolyásoló tényezők súlyozását. A minőség értékelése során is ezeket a tényezőket veszi figyelembe, melyek a következők:

- 1) Ár
- 2) Költségek
- 3) Megbízás devizaneme
- 4) Gyorsaság
- 5) Teljesítés valószínűsége
- 6) Elszámolás valószínűsége

Tényezők kérdőívek alapján kialakított súlyozása eszközosztály és eszközalosztály bontásban a 2023-as évben:

Pénzügyi eszközosztály		Faktorok relatív fontossága lakossági és szakmai ügyfelek esetében (%)					
		Ár	Költségek	Megbízás devizaneme	Megbízás rögzítésének gyorsasága	Teljesítés valószínűsége	Elszámolás valószínűsége
Kötvénytermékek [1]	>> nem magyarországi kibocsátású államkötvények	40,1	25,8	14,0	9,7	5,3	5,1
	>> nem magyarországi kibocsátású vállalati kötvények	40,0	25,8	13,9	9,7	5,3	5,2
Kötvény eszközosztály átlaga		40,1	25,8	14,0	9,7	5,3	5,2
Részvény típusú termékek >> részvények [2]	>> tőzsdén kereskedett alapok [3]	37,7	26,2	14,5	10,7	5,5	5,4
	>> certifikátok, warrantok	38,0	26,2	14,4	10,4	5,5	5,4
	>> részvény futures, részvényindex futures ügyletek	39,4	25,6	14,3	10,0	5,4	5,3
	>> részvény opciós, részvényindex opciós ügyletek	38,7	25,9	14,4	10,2	5,5	5,3
	>> részvény opciós, részvényindex opciós ügyletek	38,6	25,8	14,4	10,4	5,5	5,3
Részvény eszközosztály átlaga		38,5	26,0	14,4	10,3	5,5	5,3
Eszközalosztályok átlaga		38,9	25,9	14,3	10,2	5,4	5,3

Lábjegyzet:

[1] Ide értve az önkormányzati kötvényeket

[2] Részvénynek tekintendők a Bloomberg rendszer alábbi részvény alkategóriába sorolt értékpapírok:

- a) Common stock (tőzsrészvény)
- b) Private security
- c) Receipt (külföldi részvényre vonatkozó letéti jegy)
- d) Preferred (elsőbbségi részvény)
- e) Trust and Partnership (üzleti részesedések, ide értve pl. a REIT (real estate investment trust - ingatlanbefektetési társaságok) típusú értékpapírokat is)
- f) MLP (master limited partnership - befektetési társaság, amelyet adóoptimalizálási céllal hoztak létre)
- g) Miscellaneous (egyéb, részvényként viselkedő értékpapírok)

[3] Tőzsdén kereskedett alapok (ETP - Exchange Traded Products) tekintendők: ETF (Exchange Traded Fund), ETN (Exchange Traded Note), ETC (Exchange Traded Commodity)

Az értékelésnél alkalmazott egységes súlyozás indoka, hogy a tényezők közül minden eszközosztályban elsősorban az ár (átlagosan **38,9%**), másodsorban a költségek (átlagosan **25,9%**), továbbá a megbízás devizaneme (átlagosan **14,3%**) és a gyorsaság (átlagosan **10,2%**) mind nagy jelentőséggel bírnak minden egyes eltérő eszközosztályban. Tekintettel az egyes megbízások egyedi körülményeire – úgymint a piaci helyzetre, a likviditásra, a volatilitásra, a befektetési stratégiára, valamint az ügyfél utasításaira – az árnál, a költségeknél, a megbízás devizaneménél és a gyorsaságnál már kisebb, de közel azonos jelentőséggel bír a teljesítés valószínűsége (átlagosan **5,4%**) és az elszámolás valószínűsége (átlagosan **5,3%**).

Az egyes eszközosztályok közötti különbségekből eredő sajátos szempontok a fenti egységes súlyozás mellett megfelelő mérlegeléssel kerülnek figyelembe vételre.

A Bank éves felülvizsgálata keretében szakértői és ügyfelek által kitöltött kérdőívek eredményét is figyelembe veszi az egyes tényezők relatív súlyának meghatározása során. A kérdőívek az alábbi eredményt mutatják:

#### Szakértői kérdőív:

Tényező	Korábbi relatív súly (2023)	Aktuális szakértői átlag (2024)
Ár	38,8%	38,8%
Költségek	25,3%	25,5%
Megbízás devizaneme	14,6%	14,4%
Gyorsaság	10,4%	10,3%
Teljesítés valószínűsége	5,5%	5,6%
Elszámolás valószínűsége	5,3%	5,4%

A szakértői válaszok alapján a költségek, a teljesítés valószínűsége és az elszámolás valószínűsége magasabb súlyt kaptak, mint a Bank által tavaly allokált érték, míg a megbízás devizaneme és gyorsaság szempontok alacsonyabbat. Az ár faktor súlyát a szakértői vélemények alapján nem szükséges változtatni.

#### Ügyfél kérdőív:

Tényező	Korábbi relatív súly (2023)	Aktuális ügyfél átlag (2024)
Ár	39,1%	39,1%
Költségek	26,2%	26,3%
Megbízás devizaneme	14,4%	14,2%
Gyorsaság	10,0%	10,0%
Teljesítés valószínűsége	5,2%	5,3%
Elszámolás valószínűsége	5,1%	5,2%

Az ügyfelektől beérkezett válaszok alapján kiderült, hogy számukra is az ár és a költségek a legfontosabb szempontok, ám a megbízás devizanemének átlagosan alacsonyabb súlyt tulajdonítottak, mint korábban a Bank. Az eltérés nem jelentős, a megbízás devizaneme faktor 0,2%-kal alacsonyabb súlyt kapott. A többi tényező közül az ügyfelek a költségek, a teljesítés- és az elszámolás valószínűségét súlyozták felül, tehát elsősorban ezeket a faktorokat favorizálták a megbízás devizaneme rovására.

Az ár és gyorsaság súlyának módosítása az ügyfelek véleménye alapján nem szükséges.

### Súlyozott, kombinált kérdőív:

Tényező	Korábbi relatív súly (2023)	Aktuális átlag (2024)
Ár	39,0%	<b>38,9%</b>
Költségek	25,7%	<b>25,9%</b>
Megbízás devizaneme	14,5%	<b>14,3%</b>
Gyorsaság	10,2%	<b>10,2%</b>
Teljesítés valószínűsége	5,3%	<b>5,4%</b>
Elszámolás valószínűsége	5,2%	<b>5,3%</b>

### 3. A megbízások végrehajtásához használt minden végrehajtási helyszín tekintetében a szoros kapcsolatok, összeférhetlenségek és közös tulajdonlás ismertetése

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a megbízások végrehajtásához használt végrehajtási helyszínekkel nincs szoros kapcsolatban, nem áll fenn összeférhetlenség vagy közös tulajdonlás. Az ügyfélmegbízások végrehajtásával kapcsolatos potenciális érdekösszeütközéshez vezető helyzetek, illetve az azok megelőzésére, illetve kezelésére szolgáló intézkedések felülvizsgálata során megállapításra került, hogy jelenleg nem állnak fenn az ügyfelektől érkező megbízások ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtását potenciálisan veszélyeztető érdekkonfliktusok, továbbá egyetlen végrehajtási helyszínnel sincsen olyan szoros kapcsolat, közös tulajdonlás, amely a részrehajlásmentes megbízás végrehajtását potenciálisan veszélyeztetné.

### 4. A végrehajtási helyszínekkel a nyújtott vagy kapott kifizetésekre, a kapott engedményekre, kedvezményekre vagy nem pénzbeli juttatásokra vonatkozóan kötött specifikus megállapodások ismertetése

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a hatályos szabályozásnak megfelelően nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt, pénzbeli, vagy nem pénzbeli előnyt annak érdekében, hogy az ügyfelek megbízásait egy adott végrehajtási helyszínre irányítsa, mely gyakorlat összeférhetlenséget, vagy szabálytalan ösztönzést jelentene.

A Bank a megbízások végrehajtásához használt végrehajtási helyszínekkel nem kötött megállapodást a nyújtott, vagy kapott kifizetésekre, engedményekre, kedvezményekre vonatkozóan.

A Bank a Budapesti Értéktőzsde tagja, amiért tőzsdetagsággal járó díjat fizet.

A Bank a lakossági állampapírok elsődleges forgalmazója, az Államadósság Kezelő Központ a Banknak a forgalmazásért díjat fizet.

**5. Azon tényezők magyarázata, amelyek a vállalkozás végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínek listájának módosításához vezettek, ha volt ilyen módosítás**

Az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. 2023-ban bővítette a végrehajtási helyszínek listáját a Canaccord Genuity Ltd, Mirabaud Securites Ltd, partnerekkel. A bővítés oka a Bank által nyújtott szolgáltatás minőségének javítása és az üzletmenet-folytonosság biztosítása. A külföldi kibocsátású tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az általános irányelvet tartalmazó megfogalmazás mellett a végrehajtási politika tartalmazza a konkrét helyszínek listáját.

**6. Annak magyarázata, hogy a megbízás-végrehajtás hogyan változik ügyfélkategóriák szerint, amennyiben a vállalkozás eltérően kezeli az ügyfélkategóriákat, és amennyiben ez hatással lehet a megbízás végrehajtási szabályaikra**

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) 2023-ban lakossági és szakmai minősítésű ügyfelek részére nyújtott befektetési szolgáltatási tevékenységet. Az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében természetes személy és jogi személy ügyfeleknek is teljesít megbízásokat. A jogi személy ügyfelek között megkülönböztet intézményi és nem intézményi ügyfeleket. A Bank a természetes személy ügyfeleket és a nem intézményi jogi személy ügyfeleket MiFID besorolás szempontjából lakossági kategóriába sorolja, míg az intézményi ügyfeleket elfogadható partner kategóriába sorolja. A lakossági kategória a törvényi előírásoknak megfelelően szélesebb körű tájékoztatást, és magasabb fokú védelmet kap. Szakmai ügyfél kategóriába jellemzően nem sorol a Bank ügyfeleket, de ettől függetlenül az ebbe a kategóriába sorolt ügyfelek ugyanazt a védelmet élvezik, mint a lakossági kategóriába sorolt ügyfelek.

A megbízás végrehajtása nem tér el a lakossági és szakmai besorolású ügyfelek esetében.

**7. Annak ismertetése, hogy más kritériumok elsőbbséget kaptak-e a közvetlen ár- és költségmegtérülésekkel szemben a lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor, és ezek az egyéb kritériumok a teljes ellenértéket figyelembe véve miként voltak elengedhetetlenek az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény eléréséhez**

A lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor az ár- és költségmegtérülések együtt a legnagyobb súlyt képviselik a figyelembe vett tényezők között. A többi tényezőt is – mint például a megbízás devizaneme, a gyorsaság, a teljesülés és elszámolás valószínűsége faktorokat – figyelembe véve nem történt olyan eset, amikor az egyéb tényezők az ár és költséggel szembe elsőbbséget kaptak, és ezáltal más végrehajtási helyszínre továbbította volna a Bank az ügyfél megbízását.

**8. Annak ismertetése, hogy a befektetési vállalkozás hogyan használta fel a végrehajtás minőségével kapcsolatos adatokat és eszközöket, beleértve az EU 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatokat**

A Bank az elemzés során az EU 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatokat nem használta fel.

**9. Amennyiben alkalmazandó, annak ismertetése, hogy a befektetési vállalkozás hogyan használta fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesítettadat-szolgáltatótól származó adatokat**

A Bank nem használta fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesítettadat-szolgáltatótól származó adatokat.



# Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.)

által a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében  
használt végrehajtási partnerek értékelése a  
**2023-as évre vonatkozóan**

A bank a 2023-as évben három külföldi székhelyű brókercégen keresztül továbbította az ügyfelek külföldi értékpapírokra vonatkozó megbízásait:

- Baader Bank AG

Székhely: Germany, DE- 85716, Unterschleissheim, Weihenstephaner Strasse 4.

<https://www.baaderbank.de/Home-365>

- Canaccord Genuity Ltd

Székhely: United Kingdom, 88 Wood Street London EC2V 7QR

<https://www.canaccordgenuity.com/>

- Mirabaud Securites Ltd

Székhely: United Kingdom, 5th Floor 10 Bressenden Place SW1E 5DH London

<https://www.mirabaud.com/>

A 2023-as évben hatályos Végrehajtási politika szerinti további végrehajtási partnerek értékelésére nem került sor, mivel a Bank rajtuk keresztül nem hajtott végre ügyfélmegbízást.

A külföldi székhelyű brókercégek tulajdonosi szerkezetével, illetve hátterével kapcsolatos információk az alábbiakban kerülnek ismertetésre:

- **Baader Bank AG**

## List of Baader Bank Group shareholdings

The Baader Bank Group directly holds more than 5% of the shares in the following companies, which were not included as subsidiaries or associates as at 31 December 2023:

Name/headquarters	Share of capital %	Last interim/ annual financial statements	Equity (total) EUR'000	Net income for the year EUR'000
Vjetropark Vrataruša d.o.o., Senj (Croatia) <sup>1</sup>	100.00	31/12/2022	5	-441
Parsoli Corporation Ltd., Mumbai (India)	27.36		<i>No current data available as at 31/12/2023</i>	
LeanVal Asset Management AG (formerly: Conservative Concept Portfolio Management AG), Frankfurt am Main	19.90	31/12/2021	1,932	806
AlphaValue SA, Paris (France)	13.30	31/12/2022	879	162

<sup>1</sup> Equity and the net profit for the financial year as at 31 December 2022 have been translated (EUR/HRK 7,53450).

Unterschleissheim, 21 March 2024

A 2023-as év során a Társaság ellen nem indult csőd-illetve felszámolási eljárás, nem született a Társaságot elmarasztaló ítélet, illetve hatósági határozat.

A Társaság tulajdonosi szerkezete átlátható, a tulajdonosok között nem szerepel magas kockázatot hordozó természetes, illetve jogi személy, sem a Társaság, sem a tulajdonosi láncban szereplő cégek, illetve ezek természetes személy tulajdonosai, illetve cégjegyzésre jogosult képviselői nem állnak büntetőeljárás alatt, nem állnak továbbá az OFAC vagy az ENSZ szankciókkal, illetve terrorizmus- finanszírozással kapcsolatos szankcióinak hatálya alatt.

A társasággal kapcsolatban a 2023-as évre vonatkozóan nem merült fel negatív információ vagy egyéb körülmény, mely az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.)-vel fennálló együttműködést hátrányosan befolyásolta volna vagy annak újratárgyalását / felmondását tette volna szükségessé.

A Társasággal kapcsolatos nyilvános információk a *Bloomberg Terminal* pénzügyi adatszolgáltató által biztosított pénzügyi piaci céginformációs adatbázisban az alábbiak:

BWB GY € ↑ 3.92 +0.04
Y3.81 / 3.94Y 113 x988

At 09:02 Vol 600 O 3.92Y H 3.92Y L 3.92Y Val 2352.00


BWB GY Equity
98 Report
99 Contact IR
Page 1/5 Security Description: Equity

Profile
Issue Info
Ratios
Revenue & EPS
ESG

BAADER BANK AG
FIGI BBG000LYBJL4

Baader Bank Aktiengesellschaft is an investment bank offering trading financial instruments and financing solutions for German companies. The Bank provides comprehensive services to institutional investors in marketing and selling shares, bonds and derivatives. As market maker/specialist we are responsible for the exchange and over-the-counter pricing of securities.

8) Price Chart | GP »



Px/Chg 1D (EUR)	3.92/+1.03%
52 Wk H (06/24/24)	4.50
52 Wk L (10/25/23)	2.88
YTD Change/%	0.55/16.32%
Mkt Cap (EUR)	191.3M
Shrs Out/Float	48.8M/13.8M

No short interest information available from exchange.

9) Estimates | EE »

Date Bef-mkt (C)	10/31/24
P/E	14.72
Est P/E 12/24	N.A.
T12M EPS (EUR)	0.27
Est EPS	N.A.
Est PEG	N.A.
EU SSR Liquid	N
12) Dividend   DVD »	
Ind Gross Yield	N.A.
Cash 07/08/24	
Round Lot	1

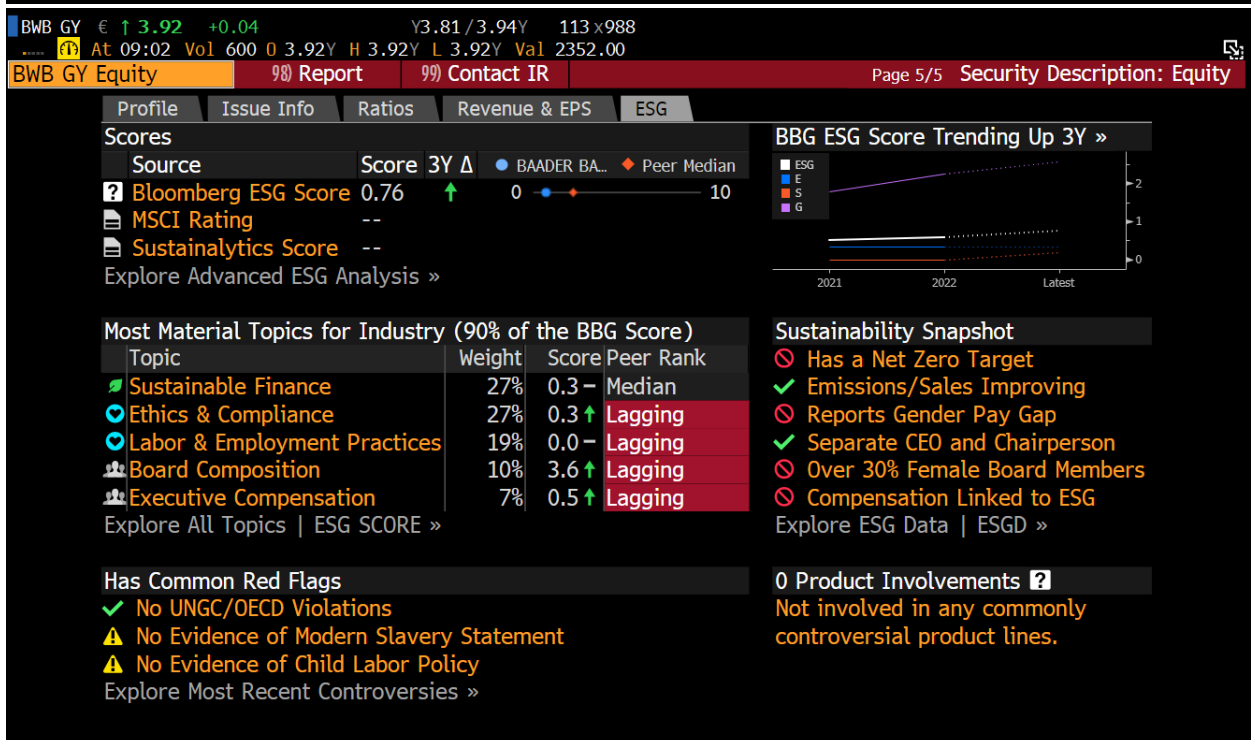
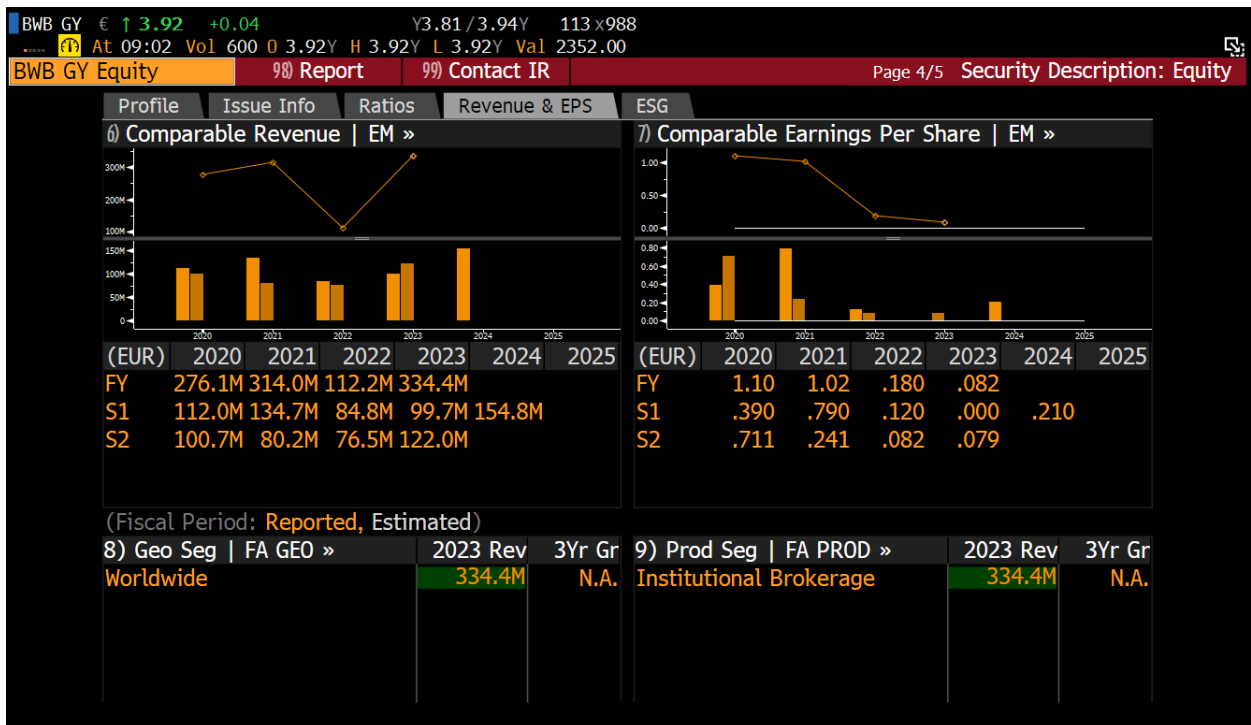
13) Corporate Info

14) www.baaderbank.de	
Unterschleissheim, Bavaria, DE	
Empls 579 (06/30/24)	
15) Management   MGMT »	
16) Nico Baader	
Chairman-Mgmt Board/CEO	
17) Oliver Riedel	
Member-Mgmt Board	
18) Florian E Schopf	
Head:Communications/Inves...	
12M Tot Ret	7.40%
Beta vs DAX	0.89

Suggested Functions
ALTD Alternative Data Company Analysis
CN Read the latest news on a company

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG	
Fiscal Year End		12/2023			
Last Quarter End		06/2024 S1			
Current/T12M		(EUR)			
Issue Data		Per Share Data	Cash Flow Analysis		
Last Px	EUR/3.92	EPS	0.06	CF/NI	631.3
P/E	14.7	EPS T12M	0.27	Dvd P/O	0.0%
Dvd Ind Yld	N.A.	DPS	0.00	Csh Dvd Cov	N.A.
P/B	0.77	Bk Val Per Sh	5.07	CFO/Sales	526.9%
P/S	0.7	Rev/Bas Sh	6.85	Debt/Assets	2.2%
P/CF	N.A.	T12M CPS	N.A.	Debt/Com Eq	38.3%
Mkt Cap	191.3M	Curr Shares Out	48.8M	Tot Inv Tot As	96.0%
				Invest/Liab	101.9%
Growth Potential		Profitability		Financial Stability	
EPS - 1 Yr Gr	-66.3%	Prtx Mrgn	1.2%	Int & Inv Inc to Inv ...	N.A.
Cap 1Y Gr	-7.8%	ROA	0.3%	Int Expn to Tot Dbt	12.5%
BPS 1Y Gr	3.4%	ROE	5.5%	Non Inv Inc to Tot R...	38.8%
OI - 1 Yr Gr	-61.8%	ROC	3.3%	Inv Inc to Tot Rev	65.1%
Retntn Rt	100.0%	Eff Tx Rate	27.5%	NI To Avg Earn Ast	0.1%
Rev - 1 Yr Gr	30.7%	Effic Earn Ast	7.0%	Net Crd Inc to Earn ...	3.3%
Empl 1Y Gr	14.8%	Iexp / Avg IB Liab	N.A.	Net Inv Inc to Op Inc	2624.5%
Ast 1Y Gr	65.8%				

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
6) Public Offerings   CACS »		7) More		8) Inst Holdings   OWN »
Date	Shares	Price	Lead Manager	# of Inst. Owners
09/07/1998	104.80k	€ 1168.00	FC	4
08/01/1994	40.00k	€ 295.00	IC	Shares Owned
				182.83k
				Shares Out/Float
				0.4%/1.3%
				# of Buyers/Sellers
				2/0
				Shares Bought
				80.88k
9) Issue Information   RELS »		10) Eq Wgts   WGT »		11) Insider Holdings   OWN »
Sec Type	Common Stock	21) BESGPRO	0.000%	% Held by Insiders
Pri Exch	Xetra	22) BESGCOV	0.000%	Net Change Last 6M
Pri MIC	XETR Lcl Mic XETR	23) BBBGR	0.000%	N.A.
Incorp	GERMANY	24) BWDNK	0.000%	N.A.
Mkt Seg	Freiverkehr	25) BGRNSHRT	0.000%	12) Top Holders   HDS »
FIGI	BBG000LYBJL4			as of 09/12/2024
ISIN	DE0005088108			BAADER BETEILIGUNGS ...
				66.34%
				BAADER IMMOBILIENVER...
				5.39%
				MONTAGU PRIVATE EQUI...
				0.20%
				SEMPER CONSTANTIA PR...
				0.12%
				DJE INVESTMENT SA
				0.03%
				AMERICAN CENTURY COM...
				0.02%
SEDOL1	5527753 DE WPK #			
Common	007684878			
		Deriv/Mrgn		
		No Options Available		



- **Canaccord Genuity Ltd**

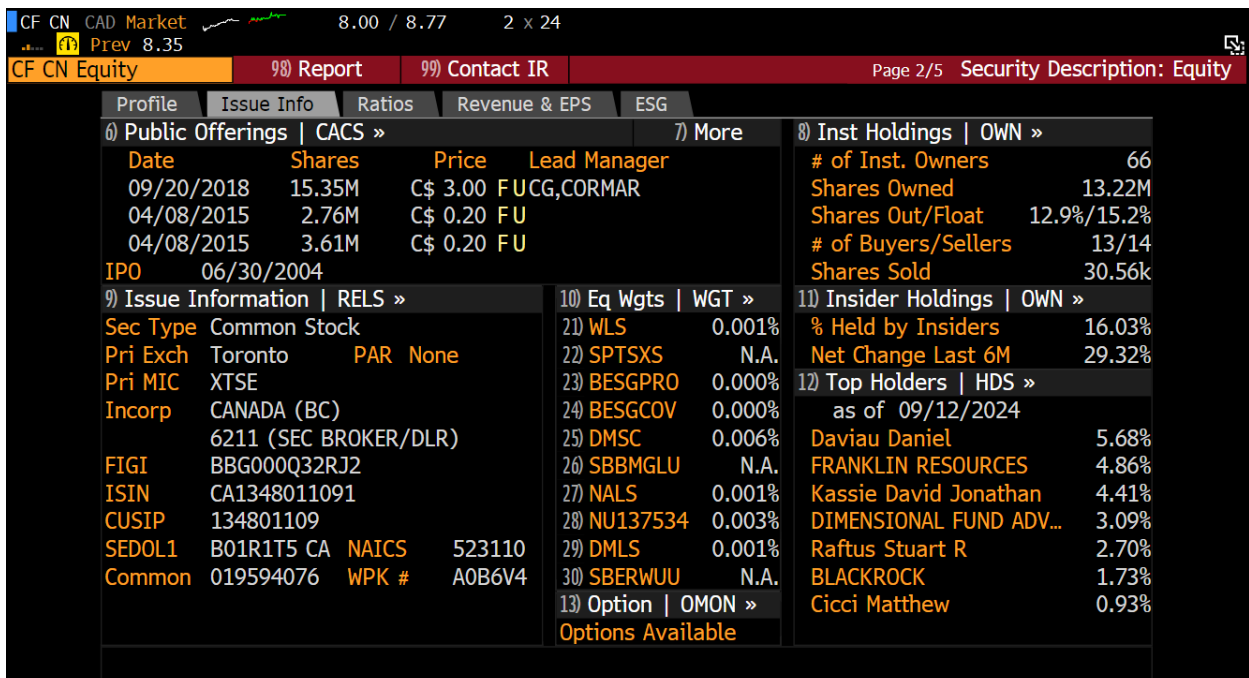
A 2023-as év során a Társaság ellen nem indult csőd-illetve felszámolási eljárás, nem született a Társaságot elmarasztaló ítélet, illetve hatósági határozat.

A Társaság tulajdonosi szerkezete átlátható, a tulajdonosok között nem szerepel magas kockázatot hordozó természetes, illetve jogi személy, sem a Társaság, sem a tulajdonosi láncban szereplő cégek, illetve ezek természetes személy tulajdonosai, illetve cégjegyzésre jogosult képviselői nem állnak büntetőeljárás alatt, nem állnak továbbá az OFAC vagy az ENSZ szankciókkal, illetve terrorizmus- finanszírozással kapcsolatos szankcióinak hatálya alatt.

A társasággal kapcsolatban a 2023-as évre vonatkozóan nem merült fel negatív információ vagy egyéb körülmény, mely az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-vel fennálló

együttműködést hátrányosan befolyásolta volna vagy annak újratárgyalását / felmondását tette volna szükségessé.

A Társasággal kapcsolatos nyilvános információk a *Bloomberg Terminal* pénzügyi adatszolgáltató által biztosított pénzügyi piaci céginformációs adatbázisban az alábbiak:



CF CN CAD Market 8.00 / 8.77 2 x 24  
 Prev 8.35  
 Page 3/5 Security Description: Equity

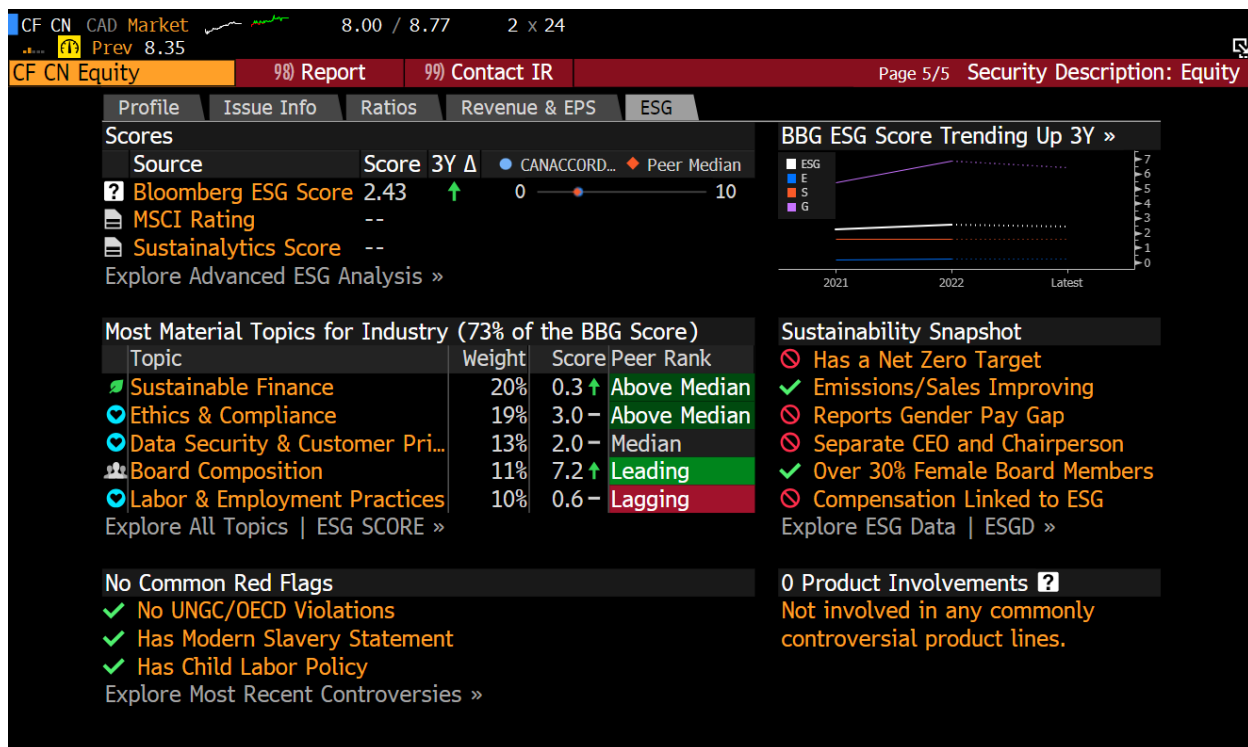
CF CN Equity 98) Report 99) Contact IR

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG	
Fiscal Year End	03/2024				
Last Quarter End	06/2025 Q1				
Current/T12M	(CAD)				
Issue Data		Per Share Data		Cash Flow Analysis	
Last Px	CAD/8.35	EPS	-0.27	P/CF	1.7
P/E	N.A.	EPS T12M	-0.08	Curr P/FCF	1.9
Dvd Ind Yld	4.1%	DPS	0.34	CF/NI	N.A.
P/B	1.09	Bk Val Per Sh	7.69	Dvd P/O	N.A.
P/S	0.5	Rev/Bas Sh	16.12	Cash Gen/Cash Reqd	-0.1
Curr EV/T12M EBITDA	2.7	CPS	-0.14	Csh Dvd Cov	N.A.
Mkt Cap	854.5M	Curr Shares Out	102.3M	CFO/Sales	-0.9%
Curr EV	670.9M	FCF/Basic Sh	-0.40	Eff IR	9.2%
Growth Potential		Profitability		Structure	
EPS - 1 Yr Gr	76.7%	EBITDA	217.9M	Curr Ratio	1.2
Cap 1Y Gr	-0.4%	EBIT	149.8M	Quick Ratio	1.1
BPS 1Y Gr	-11.6%	OPM	10.1%	Debt/Assets	16.6%
R&D To Sl	3.4%	Prtx Mrgn	3.9%	Debt/Com Eq	129.0%
Retntn Rt	N.A.	ROA	0.0%	A/R Trnvr	0.6
Rev - 1 Yr Gr	-2.1%	ROE	-1.1%	Inv Turnover	N.A.
Empl 1Y Gr	-1.1%	ROC	4.8%	GM	N.A.
Ast 1Y Gr	-2.7%	Ast TO	0.3	EBIT/Tot Int Exp	1.6

CF CN CAD Market 8.00 / 8.77 2 x 24  
 Prev 8.35  
 Page 4/5 Security Description: Equity

CF CN Equity 98) Report 99) Contact IR

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG									
6) Comparable Revenue   EM »		7) Comparable Earnings Per Share   EM »											
(CAD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	(CAD)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
FY	1.2B	2.0B	2.0B	1.5B	1.5B	1.8B	FY	.810	2.80	2.16	.590	.400	.868
Q1	325.5M	377.7M	518.8M	317.4M	343.3M	428.2M	Q1	.230	.237	.730	.110	.070	.130
Q2	270.7M	390.4M	475.2M	381.8M	337.3M	437.3M	Q2	.180	.280	.580	.250	.000	.208
Q3	308.0M	533.1M	550.8M	382.1M	389.1M	445.0M	Q3	.230	.620	.690	.160	.200	.255
Q4	319.6M	706.5M	499.8M	430.4M	409.0M	451.0M	Q4	.170	1.38	.520	.070	.150	.285
(Fiscal Period: Reported, Estimated)													
8) Geo Seg   FA GEO »		2024 Rev	3Yr Gr	9) Prod Seg   FA PROD »		2024 Rev	3Yr Gr						
UK & Europe		496.9M	10.05%	Canaccord Wealth Managemen...		773.4M	5.23%						
Canada		480.4M	-15.27%	Canaccord Genuity		683.2M	-19.55%						
United States		349.3M	-16.50%										
Australia		152.2M	-14.67%										



- **Mirabaud Securites Ltd**

A 2023-as év során a Társaság ellen nem indult csőd-illetve felszámolási eljárás, nem született a Társaságot elmarasztaló ítélet, illetve hatósági határozat.

A Társaság tulajdonosi szerkezete átlátható, a tulajdonosok között nem szerepel magas kockázatot hordozó természetes, illetve jogi személy, sem a Társaság, sem a tulajdonosi láncban szereplő cégek, illetve ezek természetes személy tulajdonosai, illetve cégjegyzésre jogosult képviselői nem állnak büntetőeljárás alatt, nem állnak továbbá az OFAC vagy az ENSZ szankciókkal, illetve terrorizmus- finanszírozással kapcsolatos szankcióinak hatálya alatt.

A társasággal kapcsolatban a 2023-as évre vonatkozóan nem merült fel negatív információ vagy egyéb körülmény, mely az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-vel fennálló együttműködést hátrányosan befolyásolta volna vagy annak újratárgyalását / felmondását tette volna szükségessé.

A Társaság nem tőzsdén jegyzett entitás, így kapcsolatos nyilvános információk a *Bloomberg Terminal* pénzügyi adatszolgáltató által biztosított pénzügyi piaci céginformációs adatbázisban nem érhetők el.

### **Az ügyfélmegbízásokat végrehajtó szervezetek, közvetítő partnerek teljesítménye és minőségi értékelése**

A Bank az alábbiakban a végrehajtási politika 6) jelű pontjában meghatározott egyes tényezők alapján értékeli a továbbított ügyfélmegbízásokat végrehajtó szervezetek, közvetítő partnerek teljesítményét.

A teljesítményének minőségének vizsgálata során a Bank éves felülvizsgálata keretében e célból a Bank üzletkötőinek és elszámolásban érintett kapcsolattartóinak kérdőívvel felmért szakértői véleményét veszi figyelembe, valamint az elmúlt egy évben a Bank panaszkezeléséhez beérkezett releváns ügyfél visszajelzéseket és panaszokat.

Az értékelés során 1-től 5-ig terjedő pontszámmal jelöli a minőséget, ahol 1-es érték a nagyon alacsony, 5-ös érték pedig a kiváló szintet jelöli.

A kérdőívek alapján kapott minőségértékelés az alábbi eredményt mutatja a 2023-as évre vonatkozóan:

Mirabaud Securities Ltd						4,58
Súlyozott minőségi átlag:						
Kérdőív kérdéseire kapott válaszok						
Faktor	Szakmai 1	Szakmai 2	Szakmai 3	Szakmai 4	Szakmai 5	Átlag
B	5	5	4	5	3	4,4
C	5	5	4	5	5	4,8
E	5	5	5	5	4	4,8
F	5	5	5	4	4	4,6

Baader Bank AG						4,94
Súlyozott minőségi átlag:						
Kérdőív kérdéseire kapott válaszok						
Faktor	Szakmai 1	Szakmai 2	Szakmai 3	Szakmai 4	Szakmai 5	Átlag
B	5	5	5	5	5	5,0
C	5	5	4	5	5	4,8
E	5	5	5	5	5	5,0
F	5	5	5	5	5	5,0

Canaccord Genuity Ltd						4,94
Súlyozott minőségi átlag:						
Kérdőív kérdéseire kapott válaszok						
Faktor	Szakmai 1	Szakmai 2	Szakmai 3	Szakmai 4	Szakmai 5	Átlag
B	5	5	5	5	5	5,0
C	5	5	4	5	5	4,8
E	5	5	5	5	5	5,0
F	5	5	5	5	5	5,0

A minősítésben alkalmazott végrehajtási tényezők az alábbi módon és súlyozással kerültek figyelembe véve:

Faktorok	Aktuális súlyok (%)	Tényezők	Relatív súly (%)
B	25,9	Költségek	50,9
C	14,3	Megbízás devizaneme	28,0
E	5,4	Teljesítés valószínűsége	10,7
F	5,3	Elszámolás valószínűsége	10,4



Az ár és gyorsaság faktorok tekintetében a végrehajtás során mérhető, szignifikáns eltérés a partner intézménynél nem adódik, hiszen a Bank számára az üzleti ajánlatok rögzítéséhez és az ügyfél megbízások közvetítéshez mindegyik partnercég a *Bloomberg Terminal* pénzügyi adatszolgáltató használatával nyújt direkt hozzáférést, minek következtében a tranzakciók szabályozott piacokon történő megkötése során sem az ár, sem a gyorsaság szempontjából nem mérhető releváns minőségi különbség.

Az ár esetén a piaci értékek nem kerülnek eltérítésre egyik közvetítő partner révén sem, a végrehajtás gyorsaságánál pedig a másodperc töredékének különbségei a minőség megítélésében nem mérvado tényezők.

Azon ritka eseteknél, ahol a partnercégek közreműködése szükséges, mindegyik társaság esetében a kiszolgálás kiemelkedő és hatékony.

Mindegyik külföldi közvetítő intézmény figyelmeztetést küld, ha az adott megbízás az átlagos napi forgalom jelentős százalékát adja és emiatt az képes befolyásolni az aktuális piaci árat. Olykor javaslatokat is megfogalmaznak ezen megbízások hatékonyabb teljesítésére.

Mindegyik partner végrehajtási algoritmusaikban alkalmazható volumenkorlát, ezáltal is csökkentve a kockázatot.

### **Elszámolással és panaszkezeléssel kapcsolatos tapasztalatok, egyéb megfontolások**

A Bankban háttérműveleteket kezelő Back Office (BO) tapasztalatai és a Panaszkezelés (PK) részleghez befutott információk alapján kijelenthető, hogy mindegyik közvetítő partner pontosan és időben teljesíti az ügyletekkel, elszámolással, riportokkal kapcsolatos kötelezettségeit.

Az üzletkötői, illetve ügyfél hibák esetén konstruktívan, a károkat és kényelmetlenségeket minimalizálva segítenek a leghatékonyabb megoldás megtalálásában.

A rendelkezésre állással, elérhetőségekkel kapcsolatban a Bank nem tapasztalt problémát.

### **Összegzés**

A fenti elemek és részletek összegzése alapján megállapítható, hogy a **Baader Bank AG**, **Canaccord Genuity Ltd**, és a **Mirabaud Securites Ltd**. végrehajtási minősége között elhanyagolható a különbség – mindegyik közvetítő partnercég jó, vagy kiváló szinten teljesít az értékelés során figyelembe vett szempontok tekintetében.

Budapest, 2024. november 11.

Nyilatkozat az

# MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.)

által a befektetési szolgáltatások keretében végzett  
ügyfélmegbízások teljesülésének minőségéről a  
**2023-as évre vonatkozóan**

Az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében természetes személy és jogi személy ügyfeleknek is teljesít megbízásokat. A jogi személy ügyfelek között megkülönböztet intézményi és nem intézményi ügyfeleket. A Bank a természetes személy ügyfeleket és a nem intézményi jogi személy ügyfeleket MiFID besorolás szempontjából lakossági kategóriába sorolja, míg az intézményi ügyfelek elfogadható partner besorolást kapnak. A lakossági kategória a törvényi előírásoknak megfelelően szélesebb körű tájékoztatást és magasabb fokú védelmet kap. Szakmai ügyfél kategóriába a Bank főszabályként nem sorol ügyfeleket, a saját kérésre szakmai ügyféllé átsorolt ügyfelek a lakossági kategóriába sorolt ügyfelekkel azonos szintű védelmet élveznek.

A 2023-as év során végrehajtott ügyletek a végrehajtás minősége és helyszíne szempontjából két kategóriába kerültek besorolásra:

- Szabályozott piacon végrehajtott, illetve szabályozott piacon kívüli (OTC) ügyletek. A szabályozott piacokon bonyolított megbízások elsősorban részvényekre, részvényindexre, részvény-, részvényindex- és deviza határidős ügyletekre, tőzsdén kereskedett befektetési alapokra, kötvényekre, certifikátokra és warrantokra vonatkoznak.
- A szabályozott piacokon kívüli ügyletek származékos árfolyam-, részvény- és kamatügyletek, kötvények, befektetési alapok. A tőzsdei végrehajtási helyszínek jellemzően bő likviditással rendelkező, vezető pénzügyi centrumok tőzsdéi, illetve a BÉT.

A szabályozott piacokra vonatkozó megbízások esetében az ügyfelek a kondíciós listának megfelelő, vagy kedvezményadás keretében egyedileg beállított jutalékot fizetik a megbízások után.

A szabályozott piacon kívüli OTC kötések esetében a Bank az adott megbízáshoz egyedileg jegyzett árba építi be marzsát, az ezzel kapcsolatos előzetes és utólagos költségkimutatás alapján az ügyfelek tájékozódhatnak a várható, majd utólag a tényleges költségekről. Az OTC árazásnál a Végrehajtási Politikában meghatározott prioritásoknak megfelelően kerül sor az árazás kialakítására, melynek eredményeként a benne foglalt szempontokat figyelembe véve az ügyfél a legjobb végrehajtásban részesül.

A jogszabályi előírásokkal összhangban a Bank a 2023-as évre vonatkozóan elvégezte a Végrehajtási Politika felülvizsgálatát, melynek során nem került feltárássra olyan körülmény, mely a Politika jelentős módosítását tette volna szükségessé.

Az ügyfélmegbízásokat az MBH Befektetési Bank Zrt. (jogelőd: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.) a 2023-as év megbízásainak elemzése alapján megfelelő, jó minőségben hajtotta végre, a folyamatok módosítását nem tartja szükségesnek.

Budapest, 2024. november 11.