

Végrehajtási politika

Hatályos: 2024. november 11.

1) Bevezetés

A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (*a továbbiakban: Bszt.*), valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (Rendelet) előírásainak megfelelően a MBH Befektetési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (*a továbbiakban: Bank, vagy MBH Befektetési Bank Zrt.*) minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy Ügyfelei bármely pénzügyi eszközre vonatkozó megbízásait a számukra legkedvezőbb módon teljesítse.

A fenti célok érdekében a Bank az eljárásait úgy alakítja, hogy figyelembe véve a megbízás jellegét, illetve az adott terméket és piacot, a lehető legjobb teljesítési eredményt érje el.

A megbízás végrehajtását az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni, amennyiben azt a Bank a jelen Végrehajtási politika szerint teljesíti.

2) A Végrehajtási politika célja

Jelen Végrehajtási politika célja, hogy tájékoztassa az ügyfeleket a Bank által az ügyfélmegbízások és számlaszámlás megbízások végrehajtása esetén alkalmazott eljárásokról, továbbá meghatározza mindazon előírásokat, amelyeket a Bank a Bszt. alapján, az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtás biztosítása érdekében alkalmaz.

3) A Végrehajtási politika hatálya

A Bank ügyfeleit a Bszt.-ben meghatározott három ügyfél-kategória (*elfogadható partner, szakmai-, vagy lakossági ügyfél*) egyikébe sorolja be, a besorolás megtörténtéről, illetve eredményéről a Bank az ügyfeleket tájékoztatja.

Jelen Végrehajtási Politika hatálya a Banknál adott ügylet vonatkozásában lakossági és szakmai ügyfél kategóriába sorolt ügyfelek ügyleteire terjed ki.

A Bank a jelen Végrehajtási politikában foglaltak kialakítása során a lakossági ügyfelekre vonatkozó jogszabályi rendelkezéseket vette alapul, továbbá a Bank a lakossági és a szakmai ügyfelekre vonatkozóan egy végrehajtási politikát alkalmaz.

A Végrehajtási politikában foglaltakat nem kell alkalmazni az elfogadható partner minősítésű ügyfelek esetében.

A kiszervezett portfóliókezelési tevékenységre a kiszervezett tevékenységet ellátó szervezet Végrehajtási politikáját kell alkalmazni.

4) Termékkála

Jelen Végrehajtási politika *1. számú melléklete* a Bank Termékkatalógusának felépítését követve, az alábbi pénzügyi eszközök tekintetében határozza meg a Bank által legjobbnak minősített végrehajtási helyszíneket:

- kötvénytermékek¹;
- devizatermékek;
- részvény típusú termékek:
 - részvények²;
 - certifikátok;
 - tőzsdén kereskedett alapok³,
 - warrantok;
 - részvény futures, részvényindex futures ügyletek;
 - részvény opciós, részvényindex opciós ügyletek;
- befektetési jegy termékek;
- MBH Trading Platform-on kereskedhető termékek.

¹ Ideértve 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, ideértve pl. a REIT (real estate investment trust - ingatlanbefektetési társaságok) típusú értékpapírokat is)
- f) MLP (master limited partnership - befektetési társaság, amelyett adó optimalizálási céllal hozánk létre)
- g) Miscellaneous (egyéb, részvényként viselkedő értékpapírok)

³ Tőzsdén kereskedett alapnak (ETP - Exchange Traded Products) tekintendők: ETF (Exchange Traded Fund), ETN (Exchange Traded Note), ETC (Exchange Traded Commodity).

5) Legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó kivételek

A Bank a jelen Végrehajtási politikában foglaltakat nem alkalmazza amennyiben az ügylet végrehajtására vonatkozóan az Ügyféltől konkrét, a végrehajtási politikától eltérő, határozott utasítást kap, különösen amennyiben:

- a) az Ügyfél a Bank által jegyzett árat elfogadva ad, vagy vesz valamely pénzügyi eszközt, mivel ebben az esetben az Ügyfél a megbízását annak ismeretében adja, hogy ezt a Bank kizárólag saját számlás kereskedés keretében teljesíti (pl. kötvénytermékek),
- b) amennyiben a Bank az Ügyfél kérésére árat jegyez, majd az Ügyfél dönti el, hogy elfogadja azt vagy sem („request for quote”), mivel ebben az esetben az Ügyfél a megbízását annak ismeretében adja, hogy ezt a Bank kizárólag saját számlás kereskedés keretében teljesíti (pl. kötvény-és devizatermékek),
- 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 az MBH Trading Platform rendszeren, azaz a SAXO Bankon keresztül köt az Ügyfél),
- e) azon tőzsdén kívüli ügyletek, ahol az Ügyfél és a Bank között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra (strukturált kötvények), amennyiben az Ügyfél külön rendelkezik a végrehajtási helyszínről vonatkozóan, a Bank a rendelkezés alapján hajtja végre a megbízást, ilyenkor az Ügyfél rendelkezése a teljesítési faktorok fölé helyezendő.
- f) amennyiben az Ügyfél elkülönített kereskedési rendszer termékére ad megbízást, akkor az az adott kereskedési rendszerben rögzítendő / teljesítendő. Az Ügyfél az adott kereskedési rendszer kereskedési kondícióit elfogadja, a megbízás teljesítésre Banknak egyedüli lehetősége az adott kereskedési rendszeren történő teljesítés, így a „végrehajtási helyszín” determinált. (Ilyen kereskedési rendszernek tekinthető pl.: az MBH Trading Platform rendszer /SAXO Bankon keresztül kötött ügyletek; valamint ide sorolandóak azon megbízások teljesítése is, melyek „rögzített csatornán, rögzített teljesítési helyre” kerülnek „beküldésre” /pl: Infront, C4 Clavis rendszeren BÉT megbízások .../)

A Bank tiszteletben tartja az Ügyfél, jelen Végrehajtási politikában foglaltaktól eltérő módon történő végrehajtásra vonatkozó rendelkezését, azonban nem javasolja azt, mert az Ügyfelek erre irányuló utasítása megakadályozhatja a Bankot a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában.

A Banknak általános jellegű, bármely jövőbeni megbízásra vonatkozó utasítást nem áll módjában elfogadni.

Amennyiben az Ügyfél nem rendelkezik a végrehajtási helyszínről, és az Ügyfelet jelentős anyagi veszteség, vagy hátrány érné a jelen Végrehajtási politikában meghatározott helyszínen történő teljesítésből kifolyólag, úgy a Bank az Ügyfél érdekeit szem előtt tartva, eltérhet a jelen Végrehajtási politikában foglalt teljesítési helyszíntől.

A fenti szabály alkalmazandó például azon tőzsdei ügyletek esetében, melyeknél az alacsony volumenű megbízás miatt a közvetítő által felszámított minimum kötésdíj az Ügyfél számára hátrányos, továbbá azon tőzsdén kívüli ügyleteknél, melyeknél a megbízás mértéke nem éri el az adott piacon megszokott legkisebb kötés mértékét, illetve azon ügyletek esetében is, ahol az elsődleges piacon elérhető árnál az Ügyfél számára kedvezőbb ár érhető el egy másik kereskedési helyszínen.

A Bank jogosult a megbízások visszautasítására, ha azok olyan termékre vonatkoznak, melyeknek végrehajtási helyszínéhez a Banknak nincs hozzáférése és az Ügyfél nem fogadja el a számára, a megbízás teljesítésére ajánlott teljesítési helyszínt, továbbá amennyiben a megbízás végrehajtását a 2. sz. *mellékletben* feltüntetett kereskedési partnerekre felállított banki belső limit kihasználtsága nem teszi lehetővé.

6) A legjobb teljesítés meghatározása

Az ügyfelek által adott megbízások teljesítési helyszínének meghatározása szempontjából a legfontosabb, hogy a Bank a megbízások végrehajtásakor a lehető legjobb eredményt érje el, figyelembe véve az árat, a költségeket, a megbízás devizanemét, a gyorsaságot, a teljesítés és az elszámolás valószínűségét, esetlegesen a közvetítővel ápolt partneri viszonyt, a megbízás jellegét, nagyságrendjét, vagy bármilyen más, a végrehajtást érintő egyéb releváns megfontolást.

A fenti tényezők fontosságának meghatározásán túl a Bank a következő szempontokat is vizsgálja:

- a) az Ügyfél lakossági vagy szakmai minőségét;
- b) a megbízás természetét, amely esetben külön vizsgálni szükséges, hogy a megbízás értékpapírfinanszírozási ügylettel jár-e;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök tulajdonságait;
- d) azon szabályozott piac (RM), multilaterális kereskedési rendszer (MTF), szervezett kereskedési rendszer (OTF), rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet (*továbbiakban: végrehajtási helyszín*) tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Az alkalmazott tényezők relatív súlyának megállapításánál kiemelten hangsúlyos szempontként jelentkezik, hogy a Bank ügyfeleinek túlnyomó része lakossági ügyfél kategóriába kerül besorolásra, ezért a megbízás legkedvezőbb feltételekkel történő végrehajtása esetén – összhangban a MiFID II. 27. cikkében írtakkal - az ár, illetve a megbízás végrehajtásához kapcsolódó költségek bírnak a legnagyobb jelentőséggel – ezért ez indokolja ezen tényezők Végrehajtási politikában rögzített viszonylagos súlyait.

Amennyiben az Ügyfél határozott megbízást adott, a Bank az utasításnak megfelelően hajtja végre a tranzakciót. Az Ügyfél kifejezetten erre irányuló kérésére a Bank, a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az Ügyfél megbízását a Bszt. 62-63.§-ban foglalt legjobb végrehajtás követelményeinek megfelelően hajtotta végre.

A Bank a honlapján minden évben eszközosztályonként közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedési helyszínt és teljesítési partnert, ahol az ügyfélmegbízások végrehajtásának mennyisége a legmagasabb volt kereskedési volumen szerint, egyúttal így adatokat szolgáltatva a végrehajtás minőségéről is.

A Bank az ügyfelek által adott megbízások végrehajtásakor az alábbi kritériumokat veszi figyelembe:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (*nettó ár*),
- b) a megbízás költségét,
- c) a megbízás devizanemét,
- d) a megbízás rögzítésének időigényét, gyorsaságát,
- e) a megbízás teljesítésének valószínűségét,
- f) a megbízás elszámolásának minőségét, valamint
- g) a megbízással kapcsolatos egyéb releváns megfontolásokat (például a közvetítővel ápolt partneri viszonyt, a megbízás jellegét, nagyságrendjét)

a). Ár

A legjobb ár elérése – egyebek mellett – a végrehajtási helyszíneken érvényesülő szabályokban és előírásokban megfogalmazott ármegállapítási, árközzétételi mechanizmusoktól függ. Ezek a szabályok és előírások határozzák meg, hogy az árat például aukciós folyamat segítségével alakítják és teszik-e közzé (*megbízások által mozgatott piac*), vagy egy semleges piaci résztvevő (vezető bróker vagy piacvezető szereplő: *market-maker*) működik-e közre, mint közvetítő az ár kialakításában (*jegyzés által mozgatott piac*). A legjobb ár megítélése a társuló költségekkel kialakult teljes ellenérték figyelembevételével történik. A teljesítés helyszínének likviditásán kívül a referenciapiacok bekapcsolása, a jegyzési kötelezettség és a maximális vételi-eladási marzsok kialakítása azok a további tényezők, amelyek ugyancsak befolyásolják az elérhető árat.

Személyre szabott termékeket is magában foglaló, tőzsdén kívüli termékek kereskedésével kapcsolatos megbízások teljesítése vagy az azokkal való kereskedésre irányuló döntés során a Bank a termék árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és – amennyiben lehetséges –, azonos, vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az Ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

b). Költségek

A költségek magukban foglalják:

- a) a Bank által felszámított díjakat és jutalékokat,
- b) a végrehajtási partner díjait, amennyiben a megbízás teljesítésére a Bank közvetítőt vesz igénybe,
- c) a végrehajtási helyszíntől által felszámított díjakat,
- d) a megbízás teljesítése során a harmadik fél számára kifizetett egyéb díjakat abban a mértékben, amennyire az az ügyfelet terheli (pl. helyi adók, *stamp duty*, elszámolási díjak).

Fix áron végrehajtott ügyletek esetén a tranzakciós költségeket a pénzügyi eszköz ára tartalmazza.

Az egyes végrehajtási helyszínek esetén eltérőek lehetnek a felszámított díjak és felmerült költségek. Ezen díjakat, költségeket tételesen a Bank vonatkozó kondíciós listái, külföldi közvetítő partnereinek díjjegyzéke, illetve a Bank és az Ügyfél közötti egyedi megállapodások tartalmazzák. A Bank hatályos

kondíciós listái a Bank honlapján – <http://www.mhbefektetesibank.hu/> – érhetőek el. A Bank a megbízás legkedvezőbb végrehajtása során kizárólag az ügylethez kapcsolódó közvetlen díjakat, költségeket és egyéb fizetési kötelezettségeket értékeli, és ennek alapján határozza meg a megbízás összköltségét. A Bank a legkedvezőbb végrehajtás során nem értékeli az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat (pl. a pénzügyi eszköz tartásával, a szerződés létrehozásával felmerülő egyéb közvetett költséget, számlavezetési díjat, transzferálás költségét).

A Bank az ügyfelek számára felajánlott kondíciós lista összeállításakor jutalékai összetételével és kiszabásával nem tesz méltánytalan különbséget a végrehajtási helyszínek között. A harmadik fél költségei tranzakciós költségekből (pl. jutalékok, tranzakciós díjak) és az elszámolás költségeiből (pl. klíring díj, szállítási díj) állnak. Ezek a költségek változhatnak piaci szegmensek és a teljesítés helyszíne szerint. A részben történő teljesítés érinti a harmadik fél költségeit, ezért ezeket be kell vonni a vizsgálatba. Abban az esetben, ha költség szempontjából több kereskedési helyszín tűnik azonos minőségűnek, a költségekbe be kell számítani a Bank saját díjait és jutalékait is, valamint egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeket is.

c). Megbízás devizaneme

Az egymással versengő globális szabályozott piacok kereskedhető termékeik között gyakorta elérhetővé tesznek a mögöttes értékpapírokkal közel azonosnak tekinthető pénzügyi termékeket is – például letéteményes pénzügyintézetnél vagy elszámolóházánál letétbe helyezett mögöttes részvényre tulajdonjogot megtestesítő globális letéti igazolást –, ezért ezen önmagában is forgalomképes termékek között a legfőbb különbséget csak az elszámolási devizanemük testesíti meg. Ilyen esetekben az Ügyfél megbízásának kereskedési helyszínre történő továbbítása során fontos mérlegelési szempont, hogy ezen mögöttes pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás devizaneme az egymással versengő piaci helyszínek azonosnak tekintett termékei közül melyik devizanemével egyezik meg. Eltérő devizanemű elszámolás során ugyanis a kényszerű devizakonverzió árfolyamba épített költsége számszerűsíthetően tovább növeli a közvetett költségek szintjét, amit a Bank a legjobb végrehajtási elvek szempontrendszerében a költségekkel rokon megközelítéssel, ugyancsak kiemelt faktorként mérlegel.

d). Megbízás rögzítésének gyorsasága

A megbízás rögzítésének gyorsasága alatt a közvetítő partner által megkapott megbízás átvétele és a megbízás végrehajtási helyszínen történő rögzítése között eltelt időt értjük. Az érintett szabályozott piacok nyitvatartási ideje mellett a végrehajtási helyszínek szabályzataiban és előírásaiban meghatározott maximális teljesítési idők azok a lényeges tényezők, amelyek elősegítik az ügyfélmegbízások lehető leggyorsabb rögzítését, és ezáltal azok legjobb teljesítését. A megbízás rögzítésének gyorsasága, mint relatív tényező súlyának kialakításánál figyelembe veendő körülmény, hogy az ügyfélmegbízások gyors és hatékony rögzítésének módszere a garancia arra, hogy az Ügyfél által adott megbízások a megbízás megadásának pillanatában érvényes és viszonylagosan legjobb árszinten tudjanak teljesülni a piacon.

e). Teljesítés valószínűsége

A teljesítés valószínűsége, mint a végrehajtást befolyásoló relatív tényező és súlya az adott kereskedési, illetve végrehajtási helyszín által biztosított likviditás alapján kerül meghatározásra, mely mind az árat, mind a végrehajtás sebességét alapvetően befolyásolja.

Ebben az összefüggésben nincs annak jelentősége, hogy természetes likviditásról van-e szó, vagy egy vezető bróker, illetve piacvezető szereplő (*market maker*) biztosítja a likviditást. A referencia-piacok bekapcsolása és az érintett kereskedési helyszínek szabályaiban és előírásaiban megfogalmazott teljesítési kötelezettségek nagy valószínűséggel biztosítják, hogy a megbízás teljesül. A Bank részvényekre, tőzsdén kereskedett alapokra (*ETF*), valamint egyéb tőzsdén kereskedett értékpapírokra és tőzsdei származtatott ügyletekre vonatkozó megbízásainak elsődleges végrehajtási helyszínei a szabályozott piacok. A részvénypiaci és egyéb tőzsdei ügyletkötések során magas likviditású végrehajtási helyszíneknél az ár, valamint a gyorsaság szempontjai kapnak magasabb prioritást, míg alacsony likviditású piacok esetén a teljesítés valószínűsége kap nagyobb hangsúlyt az ideális közvetítő partner kiválasztásában.

f). Elszámolás valószínűsége

A legkedvezőbb végrehajtás helyszínének meghatározásakor a Bank feltételezi, hogy az elfogadott és sztenderd elszámolási módszer alkalmazható annak a pénzügyi eszköznek az esetében, amelyre vonatkozóan a megbízás érkezett. Amennyiben az értékpapír számlák letétkezelője különbözik a teljesítés helyszínén szokásos letétkezelő típusától, az Ügyfélnek határozott utasítást kell adnia. Az elszámolás valószínűsége azokat a tényezőket foglalja össze, amelyek biztosítják a befektető maximális védelmét. A tényezők közül a lényegesebbek:

1. A szabályozott piacok (RM), multilaterális kereskedési rendszerek (MTF) és szervezett kereskedési rendszerek (OTF) jogszabályok szerinti működése, valamint az RM, MTF és OTF rendszerek folyamatos hatósági felügyelete.
2. Pénzügyi felügyeleti hatóságok működése, amelyek felügyelik elsősorban: a. az árképzést,
 - b. a teljesítési garanciák betartását,
 - c. a tőzsdei szabályzatok és előírások betartását,
 - d. az RM, MTF és OTF rendszerekre vonatkozó jogszabályok és előírások betartását.
3. Az érintett teljesítési helyszín által nyújtott tájékoztatási szolgáltatások.
4. Az érintett teljesítési helyszínen érvényesülő, a hibás ügyletekre (*mistrade*) vonatkozó szabályozások.
5. Teljesítési garanciák az érintett tőzsdei szabályzatokban és előírásokban.
6. A befektetők védelmét szolgáló mechanizmusok a tőzsdéket érintő jogszabályokban és előírásokban.
7. A leszállítással kapcsolatos működési kockázatok.

g). Egyéb releváns megfontolások

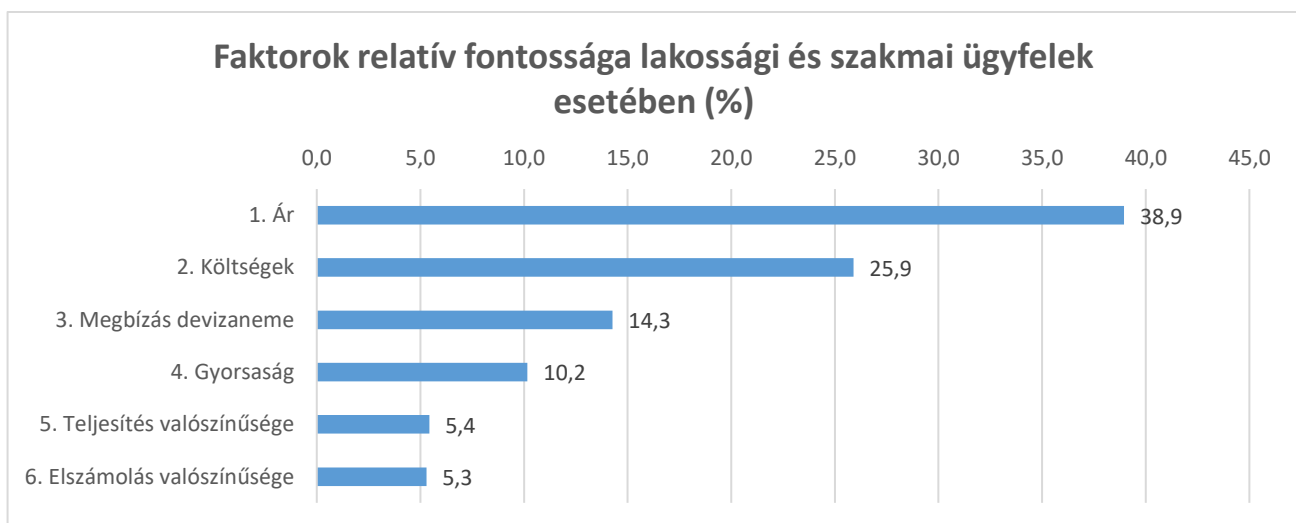
A fentiekén túl a Bank figyelembe vesz és a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztásánál megfontol minden olyan egyéb körülményt is, amely az ügyfelek felé történő legkedvezőbb végrehajtást érdemben befolyásolja. Ilyen tényező lehet – egyebek mellett – a tranzakció végrehajtásában együttműködő közvetítő partnerekkel fennálló kapcsolat időtartama, minősége, a tranzakció végrehajtása során tapasztalt kommunikáció sebessége, valamint a közvetítő partner panaszkezelési gyakorlata. Amennyiben egy megbízás jellege, illetve nagyságrendje lényegesen eltér attól, ami az adott piacon jellemzőnek tekinthető, a Bank a megbízást az Ügyfél erre irányuló kifejezett kérése esetén hajtja csak végre.

A legjobb teljesítés megítélésekor a Bank teljesítési faktorokat határoz meg. A különböző faktorok súlyát az határozza meg, hogy az így kialakult fontossági sorrend alapján milyen mértékben teljesül a legjobb teljesítés (*best execution*) elve.

Az egyes teljesítési faktorokat azok egymáshoz viszonyított fontossága alapján kell súlyozni. Ez a súlyozás a Bank részéről annak felmérését igényli, hogy ügyfél- és szakértői szempontok alapján melyik tényező mennyire fontos. Ennek meghatározásához a Bank befektetési szolgáltatásokban reprezentatív ügyfélkörének elvárásait, illetve az aktívan befektető ügyfeleinek igényeit és érdekeit jól ismerő, pénz- és tőkepiaci szakértői véleményeket vesz figyelembe. A felkért ügyfelek és szakértők a tényezőket rangsorolják, amelyek kiértékelését követően alakul ki a Bank legkedvezőbb teljesítési helyszíneinek kiválasztását befolyásoló tényezők súlyozása.

A legjobb teljesítés értékelésénél figyelembe veendő **faktorok** és azok aktuális súlya:

Faktor	Faktor relatív fontossága lakossági és szakmai ügyfelek esetében
Ár	38,9 %
Költségek	25,9 %
Megbízás devizaneme	14,3 %
Megbízás rögzítésének gyorsasága	10,2 %
Teljesítés valószínűsége	5,4 %
Elszámolás valószínűsége	5,3 %



- 1.) **Ár: 38,9%** - Indoklás: Az adott pénzügyi termék bekerülési és eladási ára az Ügyfél által realizálható hozam legfontosabb meghatározó eleme.
- 2.) **Költségek: 25,9%** - Indoklás: Adott pénzügyi termékkel kapcsolatos tranzakció közvetlen és közvetett költségei erőteljesen befolyásolják az Ügyfél által realizált hozamot. Mindemellett a magasabb költségek az Ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást is jelenthetnek, ami ezáltal összhangban van a legkedvezőbb teljesítés elvével.
- 3.) **Megbízás devizaneme: 14,3%** - Indoklás: Az Ügyfél pénzügyi eszközre vonatkozó megbízásának kereskedési helyszínre történő továbbítása olyan tényezőtől is függ, hogy a termékre szóló megbízás devizaneme az egymással versengő globális piaci helyszínek azonosnak tekintett termékei közül melyik devizanemével egyezik meg. Eltérő devizanemű elszámolás esetén ugyanis a kényszerű devizakonverzió árfolyamba épített költsége számszerűsíthetően tovább növeli a közvetett költségek szintjét.
- 4.) **Megbízás rögzítésének gyorsasága: 10,2%** - Indoklás: A gyors teljesítés képes biztosítani azt, hogy az Ügyfél az adott pillanatban érvényes árfolyamszinten tud tranzakciót végrehajtani a piacon.
- 5.) **Teljesítés valószínűsége: 5,4%** - Indoklás: Az adott kereskedési helyszín által biztosított likviditás alapvetően befolyásolja a legkedvezőbb végrehajtást mind az ár, mind a költségek, mind a gyorsaság tekintetében. Amennyiben az Ügyfél megbízásának nagyságrendje a piaci likviditási körülmények miatt nem teszi lehetővé a legkedvezőbb végrehajtást, a Bank az ügyfelet erről a megbízás rögzítésekor tájékoztatja.
- 6.) **Elszámolás valószínűsége: 5,3%** - Indoklás: A késedelmes elszámolás az Ügyfél birtokon belül kerülését hátráltatja az adott pénzügyi termék vonatkozásában.

Ha a Bank lakossági ügyfél nevében hajt végre megbízást, akkor az összes, megbízás végrehajtásával összefüggő, ügyfelet terhelő költséget figyelembe veszi az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor.

A külföldi pénzügyi eszközökre vonatkozó kereskedési igények teljesítésére a Bank több üzleti partnerrel áll kapcsolatban, így előfordulhat, hogy egy-egy külföldi pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás teljesítése több kereskedési partneren keresztül is végrehajtható.

Azon termékekre vonatkozóan, ahol több kereskedési partneren keresztül történő teljesítés lehetősége áll fenn, a Bank elsősorban a jelen Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően, - ellenkező ügyfélrendelkezés hiányában - legnagyobb súllyal az ár és költségek faktorokat figyelembe véve dönt arról, hogy adott megbízást melyik partneren keresztül teljesíti. A Bank az Ügyfelek számára elérhetővé teszi a külföldi partnerek díjjegyzékét, amely a Bank honlapján – <http://www.mbhbefektetesibank.hu/> – „*Külföldi közreműködők díjszabása*” cím alatt érhető el.

Eltérő kereskedési partneren történő megbízás teljesítése eltérő kereskedési helyszínt is jelenthet.

Ha a megbízás végrehajtására több egymással versengő helyszín áll rendelkezésre, a lehető legkedvezőbb végrehajtás érdekében figyelembe kell venni a Bank saját jutalékait és a megbízás végrehajtási helyszínre vetített teljesítésének költségeit annak érdekében, hogy az így kapott eredmények az Ügyfél számára értékelhetőek és összehasonlíthatóak legyenek.

Amennyiben egy Ügyfél kifejezett kérése, hogy a tranzakciókat egy bizonyos piacon vagy platformon teljesítse a Bank, úgy ezt a kérést figyelembe kell venni, amennyiben az nem ütközik jogszabályba, portfóliókezelési szerződésben meghatározott befektetési politikába vagy a Bank belső szabályzatába. Ebben az esetben a fentiekben meghatározott legjobb végrehajtási elvek nem érvényesek és a Bank egyértelműsíti, hogy emiatt nem garantálható a legjobb végrehajtás elvének érvényesülése.

7) Az ügyfelek megbízásainak végrehajtása és a limitáras megbízások

Amennyiben az Ügyfél konkrét utasítást adott, a Bank a megbízást ezen utasítást követve teljesíti.

A Bank felhívja Ügyfelei figyelmét, hogy az előbbieken említett határozott utasítása megakadályozhatja, hogy a Bank a megbízást az Ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

A Bank az Ügyfél által adott piaci vagy limitáras megbízás végrehajtása során:

- a) azonnal és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást,
- b) az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja, és
- c) haladéktalanul tájékoztatja a lakossági és szakmai besorolású ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

A Bank nem köteles az Ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha

- a) az aktuális piaci feltételek nem teszik ezt lehetővé (pl. kereskedési szünnap, adott termék kereskedésének felfüggesztése), vagy
- b) az Ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,
- c) azzal az Ügyfél érdekei sérülnének.

A Bank az Ügyfél által adott limitáras megbízások esetében a megbízást a megadott limitárnál kedvezőtlenebbül nem teljesítheti. Mindez azt jelenti, hogy a vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetén a megadott árszintnél alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás.

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

Amennyiben a Bank a 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.

A Bank, mivel a szabályozott piacra bevezetett, vagy kereskedési helyszínen kereskedett részvényre vonatkozóan nem internalizál, a nem teljesült szabályozott piacra bevezetett, vagy kereskedési helyszínen kereskedett 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, vagy kereskedési helyszínen felé, ahol is az adott piac ajánlati könyvében más piaci szereplők számára az ajánlat könnyen hozzáférhető.

A Bank a szabályozott piacra bevezetett vagy kereskedési helyszínen kereskedett részvényre vonatkozó nem teljesült limitáras megbízást a szabályozott piac, vagy kereskedési helyszín ajánlati könyvében a megbízás adásának módjától függő ideig szerepelteti. Az Ügyfél utasítása szerint az adott megbízás vagy adott napi tőzsdézárásig, vagy visszavonásig, legfeljebb adott szabályozott piac, kereskedési helyszín kereskedési szabályai szerinti lejáratú dátumig érvényes.

A Bank az azonos tartalmú megbízásokat az időrendi nyilvántartás szerint teljesíti, illetve az azonos tartalmú ügyletek esetén a saját számlás ügyletekkel szemben a megbízót előnyben részesíti.

8) Végrehajtási helyszínek, kereskedési partnerek

A Bank a 6. pontban meghatározott tényezők, valamint azok súlyozása alapján állapítja meg azon végrehajtási helyszínek és kereskedési partnerek (*közvetítők*) körét, melyek biztosítják az ügyfelek számára legjobb teljesítés elv érvényesülését. 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:

- MBH Befektetési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (*saját számlás és bizományosi ügyletek*)
- Szabályozott piacok (*bizományosi ügyletek*)

Jelen Végrehajtási politika 1. számú melléklete tartalmazza pénzügyi eszközönként a Bank által legjobbnak minősített végrehajtási helyszíneket. Az 1. sz. melléklet tartalmazza továbbá azon termékeket is, melyekre a Végrehajtási politika nem alkalmazandó (*ld. 5. pont*), de a Termékkatalógusban szerepelnek.

Jelen Végrehajtási politika 2. számú melléklete tartalmazza a Bank által alkalmazott közvetítők (*kereskedési partnerek*), és az általuk elérhető végrehajtási helyszínek listáját. A Bank kereskedési partnereit a belső szabályzataiban meghatározott elvek alapján választja ki, és jelen Végrehajtási politikában rögzítettek szerint az általuk végrehajtott tranzakciók minőségét évente értékeli.

A Bank 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.

A Bank kijelenti, hogy nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezésére, hogy az Ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja.

9) A Végrehajtási politika felülvizsgálata

A Bank legalább évente egyszer felülvizsgálja a jelen Végrehajtási politikában foglaltakat.

Ennek keretében a Bank figyelemmel kíséri a Végrehajtási politika hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja. Rendszeresen értékeli, hogy a Végrehajtási politikában foglalt végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az Ügyfél számára, illetve, hogy meg kell-e változtatnia a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályait.

Saját számlás ügyletek esetén, amikor a végrehajtási helyszín a Bank, a felülvizsgálat során a Bank saját teljesítési minőségét hasonlítja össze más, alternatív végrehajtási helyszínekkel.

A Bank a Végrehajtási politika felülvizsgálatakor a továbbított ügyfélmegbízásokat végrehajtó szervezetek, közvetítő partnerek teljesítményét, teljesítményének minőségét is vizsgálja. Ennek meghatározásához 1-től 5-ig terjedő skálán értékeli a végrehajtó partnerek elmúlt évi teljesítményét teljesítési faktorok szerinti bontásban, amelyhez – többek között – szükség esetén igénybe veszi tárolt rendszeradatait, a Bank üzletkötőinek és elszámolásban érintett kapcsolattartóinak kérdőívvel felmért szakértői véleményét, valamint az elmúlt egy évben a Bank panaszkezeléséhez beérkezett releváns ügyfél-visszajelzéseket, -panaszokat.

Ugyancsak az éves rendes felülvizsgálat részeként a Bank értékeli a teljesítési faktorokat és a kiválasztási tényezők relatív fontosságát, a végrehajtási faktorok súlyozását. Ennek meghatározásához a Bank befektetési szolgáltatásokban reprezentatív ügyfélkörének elvárásait, illetve az aktívan befektető ügyfeleinek igényeit és érdekeit jól ismerő, pénz- és tőkepiaci szakértői véleményeket vesz figyelembe utólag ellenőrizhető, dokumentált munkafolyamattal. A felkért ügyfelek és szakértők a tényezőket rangsorolják, amelyek kiértékelését követően alakul ki a Bank legkedvezőbb teljesítési helyszíneinek kiválasztását befolyásoló tényezők felülvizsgált, frissített súlyozása.

A Bank értékeli, hogy bekövetkeztek-e lényeges változások, és fontolóra veszi az átfogó legjobb végrehajtási követelmény teljesítése érdekében legtöbbször használt végrehajtási helyszínek vagy szervezetek, közvetítő partnerek megváltoztatását. A lényeges változás olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a legjobb végrehajtás tényezőire, így az árra, a költségre, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, esetlegesen a közvetítővel ápolt partneri viszonyra, a megbízás jellegére, nagyságrendjére, vagy bármilyen más, a végrehajtást érintő egyéb releváns megfontolásra.

Jelen Végrehajtási politika módosítása szükséges, amennyiben olyan lényegi változás következik be, amely befolyásolja a megbízások Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásának Bank általi biztosítását.

A Bank abban az esetben is felülvizsgálja Végrehajtási politikáját és elvégzi a szükséges módosításokat, amennyiben olyan változás következik be az üzleti környezetben vagy a megbízások kezelésének menetében, amely hátrányosan érinti a Banknak azt a képességét, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

10) Transzparencia

Az Ügyfél kérésére a Bank köteles a megbízás sikeres teljesítését követő 10 napon belül bemutatni, hogy a megbízás(ok) jelen Végrehajtási politikában meghatározott elvek alapján lett(ek) végrehajtva.

A Bank megfelelően tájékoztatja az Ügyfeleket a Bankról és szolgáltatásairól, valamint a végrehajtásra kiválasztott szervezetekről. Így különösen, ha a Bank más vállalkozást választ ki a megbízások végrehajtásához kapcsolódó szolgáltatások nyújtására. A pénzügyi eszközök egyes osztályai vonatkozásában éves szinten összegezi és közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknél a megelőző évben ügyfélmegbízásokat továbbított, vagy helyezett el végrehajtásra, valamint tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről.

Az Ügyfél kellően indokolt kérésére a Bank 10 napon belül tájékoztatást nyújt ügyfelei vagy potenciális ügyfelei számára azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják.

11) Ügyfélmegbízások összevonása, párosítása

Tőzsdei részvényügyletek esetében a Bank az Ügyfelek megbízásait egyenként rögzíti az ajánlati könyvben.

Az egyes Ügyfelek megbízásainak egymással való összevonása, illetve egymással szembeni párosítására akkor sem következhet be, ha az ügyletek paraméterei erre alkalmasak lennének. Adott Ügyfél több tételben adott megbízását a Bank csak akkor vonja össze (egy még nem teljesült megbízással), ha az Ügyfél erre konkrét utasítást ad.

A Bank saját számlájára, illetve saját számláról sem hajt végre ügyfélmegbízást vagy ügyletet úgy, hogy az egyik Ügyfél megbízását egy másik Ügyfél megbízásával összevonja, vagy párosítja.

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

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

12) Az ügyfelek jogai jelen Végrehajtási politika vonatkozásában

Az Ügyfél kérheti, hogy a Bank írásban, a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az Ügyfél megbízását a Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre. A Bank tájékoztatja az Ügyfelet a Végrehajtási politika tartalmáról és annak lényeges változásáról.

A Bank adott esetben tájékoztatja az Ügyfelet arra vonatkozóan, hogy kereskedési helyszínen kívül hajt végre megrendeléseket, valamint ennek következményeiről, mint például az ebből származó partnerkockázat. Az Ügyfél kérésére a Bank a végrehajtást követő 10 napon belül kiegészítő tájékoztatást nyújt e végrehajtási módról.

Az Ügyfeleknek joga van bővebb felvilágosítást kérni a Végrehajtási politikával kapcsolatban. Ebben az esetben a Bank készséggel áll rendelkezésükre az alábbi elérhetőségeken:

MBH Befektetési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság

1117 Budapest

Magyar Tudósok Körútja 9. G. épület

E-mail: ugyfelszolgalat@mbh.hu

Telefonszám: (36 1) 31 13 110

13) A Végrehajtási politika közzététele

A hatályos Végrehajtási politikát a Bank a honlapján, valamint ügyféltereiben, a Befektetési szolgáltatási tevékenységre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó Üzletszabályzata mellékleteként teszi közzé.

Felülvizsgálva: 2024. november 11.

A Bank által legjobbnak minősített végrehajtási helyszínek

I. KÖTVÉNYTERMÉKEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Államkötvények	Nem magyarországi kibocsátású termékek esetében a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg és a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül ér el	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Lakossági Magyar Állampapírok (1MÁP, - korábban Kamatozó kincstárjegyek, PMÁP, MÁP+)	-	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Diszkont kincstárjegyek	-	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Vállalati kötvények	Nem magyarországi kibocsátású termékek 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	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Strukturált kötvények (nem elérhető)	-	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Margin határidős állampapír adásvétel (elszámolásos)	-	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
Állampapír repo és fordított repo	-	Magyarországi kibocsátású termékek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.

II. DEVIZATERMÉKEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Deviza opció adásvétele (szállítási)	-	MBH Befektetési Bank Zrt.
Margin deviza opció adásvétele (elszámolásos)	-	MBH Befektetési Bank Zrt.
Egzotikus opciók adásvétele	-	MBH Befektetési Bank Zrt.
Deviza határidős (forward) adásvétele	-	MBH Befektetési Bank Zrt.
Margin határidős deviza adásvétele (elszámolásos)	-	MBH Befektetési Bank Zrt.
Tőzsdei deviza futures adásvétele	BÉT	-
Tőzsdei deviza opció adásvétele	BÉT	-
Kétdevizás opciós befektetés (nem elérhető)	-	MBH Befektetési Bank Zrt.

III. RÉSZVÉNY TÍPUSÚ TERMÉKEK		
1. RÉSZVÉNYEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Tőzsdei részvény azonnali adásvétele	<p>A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa határoz meg (pl. BÉT-re bevezetett értékpapírok esetén: BÉT)</p> <p>A BÉT-en kívüli szabályozott piacokat a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül éri el a Bank, a végrehajtási helyszín ezekben az esetekben a kereskedési partner.</p>	-
Tőzsdén kívüli részvény azonnali adásvétele	-	MBH Befektetési Bank Zrt.

2. CERTIFIKÁTOROK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Certifikátok	<p>A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa határoz meg (pl. BÉT-re bevezetett értékpapírok esetén: BÉT)</p> <p>A BÉT-en kívüli szabályozott piacokat a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül éri el a Bank, a végrehajtási helyszín ezekben az esetekben a kereskedési partner.</p>	-
	A Bank, mint az MBH Befektetési Bank Zrt. alforgalmazója által forgalmazott, szabályozott piacokra be nem vezetett külföldi strukturált kötvények és certifikátok esetén a végrehajtási partner	MBH Befektetési Bank Zrt.

3. TŐZSDÉN KERESKEDETT ALAPOK (ETP)	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Tőzsdén kereskedett alapok - ETP (Exchange Traded Products)	<p>A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa határoz meg (pl. BÉT-re bevezetett értékpapírok esetén: BÉT)</p> <p>A BÉT-en kívüli szabályozott piacokat a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül éri el a Bank, a végrehajtási helyszín ezekben az esetekben a kereskedési partner.</p>	-

4. WARRANTOK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Warrantok	A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa határoz meg. Ezeket a piacokat a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül éri el a Bank, a végrehajtási helyszín ezekben az esetekben a kereskedési partner.	-

5. RÉSZVÉNY FUTURES, RÉSZVÉNYINDEX FUTURES ÜGYLETEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Tőzsdei részvény futures adásvétele	A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa határoz meg (pl. BÉT-re bevezetett értékpapírok esetén: BÉT)	-
Tőzsdei részvényindex futures adásvétele	A BÉT-en kívüli szabályozott piacokat a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnereken keresztül éri el a Bank, a végrehajtási helyszín ezekben az esetekben a kereskedési partner.	-

IV. BEFEKTETÉSI JEGY TERMÉKEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
Befektetési jegyek	A Bank által nem fogalmazott, BÉT-re bevezetett befektetési jegyek esetén: BÉT. A Bank által nem fogalmazott, BÉT-re be nem vezetett befektetési jegyek esetén a 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnerek.	A Bank által forgalmazott hazai és külföldi kibocsátású befektetési jegyek esetén az MBH Befektetési Bank Zrt.
	A Bank, mint az MBH Befektetési Bank Zrt. alforgalmazója által forgalmazott, BÉT-re be nem vezetett külföldi befektetési jegyek esetén a végrehajtási partnerek 2. sz. mellékletben szereplő kereskedési partnerek.	MBH Befektetési Bank Zrt.

V. MBH TRADING PLATFORMON-ON KERESKEDHETŐ TERMÉKEK	Szabályozott piacok (tőzsdék)	Nem szabályozott piac
MBH Trading Platformon kereskedhető CFD (Contract for Difference) ügyletek, tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügyletek (Forward Outright), devizaopciók, határidős termékek, spot deviza-, arany- és ezüstügyletek	Szabályozott piacok	Nem szabályozott piacok

Bank által igénybevett kereskedési partnerek és az általuk elérhető végrehajtási helyszínek listája

A BÉT-en kívüli szabályozott piacokhoz a Banknak nincs közvetlen hozzáférése, ezért ezen piacok eléréséhez Bank az alábbi partnerekkel szerződött:

Név	Székhelyének állama	Cím	Intézmény típusa
Saxo Bank A/S	Dánia	Denmark, DK-2820, Gentofte, Smakkedalen 2.	Bank
Baader Bank AG	Németország	Germany, DE-85716, Unterschleissheim, Weihenstephaner Strasse 4.	Befektetési bank
Canaccord Genuity Ltd	Nagy-Britannia	United Kingdom, 88 Wood Street London EC2V 7QR	Bróker ügynökség

A fenti kereskedési partnerek közreműködésével a Bank az alábbi szabályozott piacokon teljesíti ügyfelei megbízásait:

Ország	Végrehajtási helyszínek (tőzsdék/ szabályozott piacok)	Saxo Bank A/S**	Canaccord Genuity Ltd	Baader Bank AG*
Australia	Australian National Exchange		X	
Australia	Australian Securities Exchange	X	X	
Austria	Vienna Stock Exchange	X	X	X
Belgium	NYSE Euronext Brussels	X	X	X
Canada	Canadian National Stock Exchange		X	
Canada	Toronto Stock Exchange	X	X	X
Canada	TSX Venture Exchange	X	X	
China / Hong Kong	Shanghai - Hong Kong Stock Connect	X		
Cyprus	Cyprus Stock Exchange			
Czech Republic	Prague Stock Exchange	X	X	X
Denmark	NASDAQ OMX Copenhagen	X	X	X
Estonia	Estonia Stock Exchange			
Europe	CHIX EUR			X

Finland	NASDAQ OMX Helsinki	X	X	X
France	NYSE Euronext Paris	X	X	X
France	Aquis Exchange Europe		X	X
Germany	Berlin Stock Exchange		X	X
Germany	Deutsche Börse - Frankfurt Stock Exchange (XETRA)	X	X	X
Germany	Düsseldorf Stock Exchange		X	X
Germany	Frankfurt Stock Exchange		X	X
Germany	Hamburg Stock Exchange		X	X
Germany	Hannover Stock Exchange		X	X
Germany	München Stock Exchange		X	X
Germany	Stuttgart Stock Exchange		X	X
Greece	Athens Exchange	X		
Hong Kong	Hong Kong Exchanges	X	X	
Ireland	NYSE Euronext Dublin	X	X	
Italy	Milan Stock Exchange	X	X	X
Luxembourg	Luxembourg Stock Exchange		X	
Japan	Hercules Exchange		X	
Japan	JASDAQ Stock Exchange		X	
Japan	Nagoya Stock Exchange		X	
Japan	Osaka Stock Exchange		X	
Japan	Tokyo Stock Exchange	X	X	
Mexico	Mexican Stock Exchange			
Netherlands	NYSE Euronext Amsterdam	X	X	X
Netherlands	Turquoise Europe		X	X
Netherlands	CBOE Europe		X	X
New Zealand	New Zealand Stock Exchange		X	
Norway	Norwegian Stock Exchange		X	X
Norway	Oslo Stock Exchange	X	X	
Poland	Warsaw Stock Exchange	X	X	X
Portugal	NYSE Euronext Lisbon	X	X	X

Singapore	Singapore Exchange	X	X	
South Africa	Johannesburg Stock Exchange	X	X	
Spain	BME Spanish Exchanges	X	X	
Sweden	NASDAQ OMX Stockholm	X	X	X
Sweden	Nordic Growth Exchange		X	
Switzerland	SIX Swiss Exchange	X	X	X
Switzerland	SWX Europe		X	
United Kingdom	London International Exchange	X	X	X
United Kingdom	London Stock Exchange	X	X	X
United States	NASDAQ Capital Market	X	X	X
United States	NASDAQ Global Market	X	X	X
United States	NASDAQ OTC Bulletin Board	X	X	X
United States	New York Stock Exchange NYSE	X	X	X
United States	New York Stock Exchange NYSE AMEX	X	X	X
United States	New York Stock Exchange NYSE ARCA	X	X	X
United States	CBOE US Equities Exchange		X	X
United States	MEMX		X	X
United States	Intelligent Cross (IC)		X	X
United States	MIAMI INTERNATIONAL HOLDINGS		X	X
United States	NYSE CHICAGO		X	X
United States	NASDAQ OMX		X	X
United States	Instinet CBX US		X	X
United States	OTC Markets Group – Pink Sheets	X	X	X

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

** Saxo Bank A/S (MBH Trading Platform) rendszerébe beadott megbízásokra vonatkozóan jelen végrehajtási politika „5) Legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó kivételek” pontjában leírtak szerint a jelölt elkülönített kereskedési rendszer termékére adott megbízás teljesítésekor nincs lehetőség a teljesítési helyszín mérlegelésére, a teljesítési helyszín maga az elkülönített kereskedési rendszer, így a megbízás költségére a mindenkori aktuálisan érvényes vonatkozó kondíció a mérvadó. Mivel a teljesítés helyszíne adott rendszerre determinált, a Banknak nincs lehetősége, módja teljesítési helyszínt választani, adott termékkörre a megbízás végrehajtása legjobb teljesítésnek / „best execution” –nak tekintendő.

A legjobb teljesítés és figyelembe veendő faktorok és azok aktuális súlya a különböző pénzügyi eszközök osztályához rendeltén

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]	37,7	26,2	14,5	10,7	5,5	5,4
	>> tőzsdén kereskedett alapok [3]	38,0	26,2	14,4	10,4	5,5	5,4
	>> certifikátok, warrantok	39,4	25,6	14,3	10,0	5,4	5,3
	>> részvény futures, részvényindex futures 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
Eszközosztályok 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 részvényalkategóriába sorolt értékpapírok:

- a) Common stock (tőzsrészvény)
- b) Private security
- c) Receipt (külföldi részvényre vonatkozó letéti jegy)
- d) Preferred (elsőségi 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] Tőzsdéken kereskedett alapok (ETP - Exchange Traded Products) tekintendők: ETF (Exchange Traded Fund), ETN (Exchange Traded Note), ETC (Exchange Traded Commodity).