

Az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

által a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében végrehajtott
ügyfélmegbízások végrehajtási minőségének elemzése a

2021-es 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 helyszínre 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, összeférhetetlenségek 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 pénzbeli 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 MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a fenti irányelvek alapján nyilvánosságra hozza az egyes eszközosztályokra vonatkozóan a végrehajtás minőségének elemzését.

Az 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 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

A megjelenített súlyozás az egyes pénzügyi eszközosztályokra vonatkozóan megegyezik.

Pénzügyi eszközosztály	Faktorok relatív fontossága lakossági és szakmai ügyfelek esetében (%)					
	Ár	Költségek	Megbízás devizaneme	Megbízás rögzítésének gyorsasága	Teljesítés valószínűsége	Elszámolás valószínűsége
Pénzügyi eszközosztály						
Kötvénytermékek [1]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
» nem magyarországi kibocsátású államkötvények	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» nem magyarországi kibocsátású vállalati kötvények	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
Devizatermékek	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Részvény típusú termékek	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» részvények [2]	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» tőzsdén kereskedett alapok [3]	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» certifikátok, warrantok	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» részvény futures, részvényindex futures ügyletek	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
» részvény opciók, részvényindex opciók ügyletek	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2	5,1
Befektetési jegy termékek	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Takarék Directen kereskedhető termékek	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Lábjegyzet:

[1] Ide értve az önkormányzati kötvényeket

[2] Részvénynek tekintendők a Bloomberg rendszer alábbi részvény alkatóriáiba 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 egységes súlyozás indoka, hogy a tényezők közül elsősorban az ár (**39,0%**), másodsorban a költségek (**25,6%**), továbbá a megbízás devizaneme (**14,8%**) és a gyorsaság (**10,3%**) 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 (**5,2%**) és az elszámolás valószínűsége (**5,1%**).

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 (2021)	Aktuális szakértői átlag (2022)
Ár	40%	38,4%
Költségek	25%	26,2%
Megbízás devizaneme	15%	14,7%
Gyorsaság	10%	10,5%
Teljesítés valószínűsége	5%	5,2%
Elszámolás valószínűsége	5%	5,0%

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

Ügyfél kérdőív:

Tényező	Korábbi relatív súly (2021)	Aktuális ügyfél átlag (2022)
Ár	40%	39,6%
Költségek	25%	25,0%
Megbízás devizaneme	15%	14,9%
Gyorsaság	10%	10,1%
Teljesítés valószínűsége	5%	5,2%
Elszámolás valószínűsége	5%	5,3%

Az ügyfelektől beérkezett válaszok alapján kiderült, hogy számukra is az ár és a költségek a legfontosabb szempontok, ám ezek közül az árnak és a megbízás devizanemének átlagosan alacsonyabb súlyt tulajdonítottak, mint korábban a Bank. Az eltérés nem jelentős, az ár tekintetében 0,4%-kal, a megbízás devizaneme faktor esetében pedig csak 0,1%-kal alacsonyabb súlyt kaptak. A többi tényező közül az ügyfelek a gyorsaságot, a teljesítés- és az elszámolás valószínűségét súlyozták felül, tehát elsősorban ezeket a faktorokat favorizálták az ár és a megbízás devizaneme rovására.

A költségek súlyának módosítása az ügyfelek véleménye alapján nem szükséges.

Súlyozott, kombinált kérdőív:

Tényező	Korábbi relatív súly (2021)	Aktuális átlag (2022)
Ár	40%	39,0%
Költségek	25%	25,6%
Megbízás devizaneme	15%	14,8%
Gyorsaság	10%	10,3%
Teljesítés valószínűsége	5%	5,2%
Elszámolás valószínűsége	5%	5,1%

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

Az 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

szolgáltató 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 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 helyszínnre irányítsa, mely gyakorlat összeférhetetlenséget, 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. 2021-ben nem változtatott a végrehajtási helyszínek listáján. 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 szabályaira

Az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. 2021-ben 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 használt 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 használt fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesítettadat-szolgáltatótól származó adatokat.

Az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

által a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében

használt végrehajtási partnerek értékelése a

2021-es évre vonatkozóan

A bank a 2021-es évben két 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>

- Cowen International LTD (korábban: BNY ConvergeX Execution Solutions LLC)

Székhely: United Kingdom, EC2A 2DQ, London, 1 Snowden St.

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

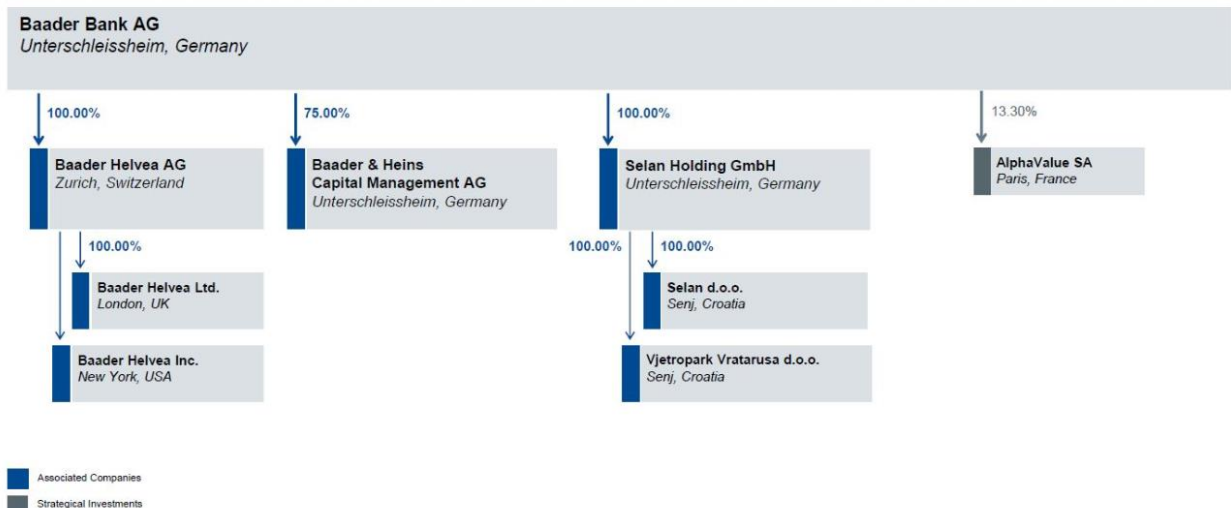
A külföldi székhelyű brókercégek tulajdonosi szerkezetével, illetve hátterével kapcsolatos információk az alábbiakban kerülnek ismertetésre:

- **Baader Bank AG**

Baader Bank Group

BAADER

Shareholdings – Overview*



A 2021-es 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 2021-es 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:

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
BAADER BANK AG				
				FIGI:BBG000LYBJL4
Classification Institutional Brokerage				
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 »		9) Estimates EE »		13) Corporate Info
		Date Bef-mkt (C)	07/28/22	14) www.baaderbank.de
Px/Chg 1D (EUR)		P/E	3.93	Unterschleissheim, Bavaria, DE
52 Wk H (07/01/21)		Est P/E	12/22	Empls 417 (06/30/21)
52 Wk L (03/09/22)		T12M EPS (EUR)	1.43	15) Management MGMT »
YTD Change/%		Est EPS	0.79	16) Nico Baader
Mkt Cap (EUR)		Est PEG	N.A.	Chairman-Mgmt Board/CEO
Shrs Out/Float		EU SSR Liquid	N	17) Dietmar Von Bluecher
No short interest information available from exchange.		12) Dividend DVD »		CFO/Member-Mgmt Board
		Ind Gross Yield	N.A.	18) Oliver Riedel
		Cash 07/02/21	0.25	Member-Mgmt Board
		Round Lot	1	12M Tot Ret
				Beta vs DAX
				-29.11%
				0.84

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
Fiscal Year End		12/2020		
Last Quarter End		03/2022 Q1		
Current/T12M		(EUR)		
Issue Data		Per Share Data	Cash Flow Analysis	
Last Px	EUR/5.60	EPS	1.03	CF/NI
P/E	3.9	EPS T12M	1.43	Dvd P/O
Dvd Ind Yld	N.A.	DPS	0.00	Csh Dvd Cov
P/B	1.26	Bk Val Per Sh	4.44	CFO/Sales
P/S	1.1	Rev/Bas Sh	6.01	Debt/Assets
P/CF	N.A.	T12M CPS	N.A.	Debt/Com Eq
Mkt Cap	257.1M	Curr Shares Out	45.9M	Tot Inv Tot As
Growth Potential		Profitability	Financial Stability	
EPS - 1 Yr Gr	N.A.	Prtx Mrgn	20.3%	Int & Inv Inc to Inv ...
Cap 1Y Gr	56.4%	ROA	6.9%	Int Expn to Tot Dbt
BPS 1Y Gr	73.5%	ROE	40.4%	Non Inv Inc to Tot R...
OI - 1 Yr Gr	N.A.	ROC	26.7%	Inv Inc to Tot Rev
Retntn Rt	100.0%	Eff Tx Rate	16.3%	NI To Avg Earn Ast
Rev - 1 Yr Gr	111.4%	Effic Earn Ast	57.8%	Net Crd Inc to Earn ...
Empl 1Y Gr	-1.7%	Iexp / Avg IB Liab	N.A.	Net Inv Inc to Op Inc
Ast 1Y Gr	43.9%			205.4%

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
6) Public Offerings CACS »			7) More	
Date	Shares	Price	Lead Manager	
09/07/1998	104.80k	€ 1168.00	FC	
08/01/1994	40.00k	€ 295.00	IC	
9) Issue Information RELS »			10) Eq Wgts WGT »	
Sec Type	Common Stock		21) BESGPRO	0.000%
Pri Exch	Xetra	PAR None	22) BBBGR	0.000%
Pri MIC	XETR	Lcl Mic XETR	23) BWDNK	0.000%
Incorp	GERMANY		24) BGRNSHRT	0.000%
Mkt Seg	Freiverkehr			
FIGI	BBG000LYBJL4			
ISIN	DE0005088108			
SEDOL1	5527753 DE	WPK #	508810	
Common	007684878			
			Deriv/Mrgn	
			No Options Available	
			8) Inst Holdings OWN »	
			# of Inst. Owners	
			10	
			Shares Owned	
			845.82k	
			Shares Out/Float	
			1.8%/4%	
			# of Buyers/Sellers	
			2/1	
			Shares Bought	
			263.60k	
			11) Insider Holdings OWN »	
			% Held by Insiders	
			0.30%	
			Net Change Last 6M	
			N.A.	
			12) Top Holders HDS »	
			as of 05/27/2022	
			BAADER BETEILIGUNGS ...	
			62.50%	
			UBTREND GMBH CO	
			5.43%	
			BAADER BANK INC	
			0.60%	
			Baader Uto	
			0.30%	
			ASSENAGON ASSET MANA...	
			0.23%	
			DJE INVESTMENT SA	
			0.22%	
			HAUCK & AUFHAEUSER P...	
			0.16%	

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG									
6) Comparable Revenue EM »			7) Comparable Earnings Per Share EM »										
(EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FY	98.1M	130.6M	276.1M	197.0M	192.0M	201.0M	FY	-0.452	-0.016	1.10	1.00	.790	.750
S1	53.0M	48.6M	112.0M	134.7M			S1	-0.050	-0.010	.390	.790		
S2	45.0M	46.1M	100.7M				S2	-0.406	-0.002	.711			
(Fiscal Period: Reported, Estimated)													
8) Geo Seg FA GEO »			Rev	3Yr Gr	9) Prod Seg FA PROD »			2020 Rev	3Yr Gr				
					Institutional Brokerage			276.1M	N.A.				

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
Bloomberg Scores ESG SCORE »				Third Party Scores DSCO ESG »
		Score	2Y Change	Vs Peers
Environmental		--	--	
Social		--	--	
Governance*		--	--	
*Provisional score. More theme scores to be released.				
Revenue Breakdown CCB »		Temperature Rise ESG TR »		EU SFDR ESGD SFDR »
Institutional Broker...	100.00%	Scope 1+2 Mid Term	--	Biodiversity Policy
		Scope 3 Mid Term	--	GHG Reduction Initiatives
		Scope 1+2+3 Mid Term	--	Human Rights Policy
				% Women on Board
				0.00
EU Taxo ESG EUTAXO »		Carbon Footprint GX CARBON »		Sustainable Debt SRCH »
Est Eligibility Rev %	0.00	GHG Data Type	Estimated	Amt Out(MM, USD)
Est SC Mitigation Rev %	--	Total GHG	18.67	Green Debt
DNSH Avg Level 1	--	Total GHG/Sales	67.60	Social Debt
DNSH Avg Level 2	--	Total GHG/EVIC	63.53	Sustainability
Est MSS Mandatory	18.18	Net Zero Targets	N	Sustainability-Linked
Est MSS Optional	0.00	SBTi Targets	N	Transition

- **Cowen International LTD**

Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position	% Out
		All	All		
1. BlackRock Inc		ULT-AGG		2,644,208	9.52
2. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		1,693,320	6.10
3. Azora Capital LP	AZORA CAPITAL LP	13F		1,497,441	5.39
4. Dimensional Fund Advisors LP	DIMENSIONAL FUND ADVISORS LP	13F		1,294,137	4.66
5. Solomon Jeffrey M		Form 4		1,041,226	3.75
6. Arbitr Partners Capital Manage...	ARBITER PARTNERS CAPITAL MG...	13F		947,643	3.41
7. FMR LLC		ULT-AGG		835,268	3.01
8. Aegon NV		ULT-AGG		-722,050	
9. Ameriprise Financial Inc		ULT-AGG		718,687	2.59
10. State Street Corp		ULT-AGG		629,139	2.27
11. Jacobs Levy Equity Management ...	JACOBS LEVY EQUITY MANAGEME...	13F		613,985	2.21
12. Offit Capital Advisors LLC	OFFIT CAPITAL ADVISORS LLC	13F		563,659	2.03
13. Heartland Advisors Inc	HEARTLAND ADVISORS INCORPO...	13F		539,750	1.94
14. NWQ Investment Management Co ...	NWQ INVESTMENT MANAGEMENT ...	13F		535,304	1.93
15. Phase 2 Partners LLC	Phase 2 Partners, LLC	13F		511,733	1.84
16. Salzhauer Michael	SALZHAUER MICHAEL	13F		497,870	1.79

Top Geographic Ownership (%)				Top Ownership Type (%)			
Geographic	05/22/22	Curr	Change	Ownership Type	05/22/22	Curr	Change
31) United States	85.99	85.9	-0.09	41) Investment Advisor	69.41	69.46	+0.05
32) Unknown	8.21	8.2	-0.01	42) Hedge Fund Manager	17.09	17.06	-0.03
33) United Kingdom	3.06	3.16	+0.10	43) Individual	8.21	8.2	-0.01
34) Luxembourg	0.96	0.96	0.00	44) Brokerage	2.05	2.05	0.00
35) Norway	0.37	0.37	0.00	45) Bank	2.03	2.03	0.00
36) Japan	0.34	0.34	0.00	46) Pension Fund	1.94	1.94	0.00
37) Switzerland	0.33	0.33	0.00	47) Trust	0.94	0.94	0.00

A 2021-es 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 2021-es 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.

Mindemellett fontos kiemelni, hogy a Társaság által nyújtott közvetítői tevékenység és végrehajtási szolgáltatás az év egy részében nem volt elérhető a Bankban.

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

Profile Issue Info Ratios Revenue & EPS ESG

COWEN INC - A FIGI BBG000ND1SB0
 Classification Institutional Brokerage

Cowen Inc. offers financial services. The Company provides investment management, equity, research, electronic trading, asset management, investment banking, and other services for transportation, health care, e-commerce, energy, media, technology, and other sectors. Cowen serves customers in the United States, United Kingdom, and Luxembourg.

8) Price Chart | GP »

9) Estimates | EE »

Date (E)	07/28/22
P/E	4.82
Est P/E 12/22	5.35
T12M EPS (USD)	5.46
Est EPS	4.92
Est PEG	N.A.

13) Corporate Info

14) www.cowen.com	
New York, NY, US	
Empls 1,534 (12/31/21)	
15) Management MGMT »	
16) Jeffrey M Solomon Chairman/CEO	
17) Thomas W Strauss Vice Chairman	
18) Stephen A Lasota Mng Dir/CFO	
12M Tot Ret	-31.35%
Beta vs SPX	1.01

12) Dividend | DVD »

Ind Gross Yield	1.82%
1Y Net Growth	75.0%
Cash 05/31/22	0.12

Px/Chg 1D (USD)	26.32/+2.41%
52 Wk H (06/23/21)	44.07
52 Wk L (04/07/22)	21.45
YTD Change/%	-9.78/-27.09%
Mkt Cap (USD)	731.0M
Shrs Out/Float	27.8M/25.4M
SI/% of Float	4.2M/16.62%
Days to Cover	9.3

Profile Issue Info Ratios Revenue & EPS ESG

6) Public Offerings | CACS » 7) More 8) Inst Holdings | OWN »

Date	Shares	Price	Lead Manager
12/15/2009	17.58M	\$ 5.00	F C COWEN,BofAML,CS,SOP
07/12/2006	11.52M	\$ 16.00	I C COWEN,CS,ML

9) Issue Information | RELS » 10) Eq Wgts | WGT » 11) Insider Holdings | OWN »

Sec Type	Common Stock
Pri Exch	NASDAQ GS PAR USD 0.01
Pri MIC	XNGS
Incorp	UNITED STATES (DE)
SIC Code	6211 (SEC BROKER/DLR)
FIGI	BBG000ND1SB0
ISIN	US2236226062
CUSIP	223622606
SEDOL1	BZ1J497 US NAICS 523110
Common	153071845 WPK # A2DHRD

21) CCMP	N.A.
22) RTY	N.A.
23) RAY	N.A.
24) RUJ	N.A.
25) R2500	N.A.
26) RAV	N.A.
27) RMICRO	N.A.
28) R2500V	N.A.
29) BESGPRO	0.000%
30) B2000	0.027%

13) Option | OMON »
Options Available

# of Inst. Owners	287
Shares Owned	26.3M
Shares Out/Float	94.7%/103....
# of Buyers/Sellers	86/87
Shares Bought	5.00M

% Held by Insiders	8.46%
Net Change Last 6M	15.40%

12) Top Holders | HDS »
as of 05/27/2022

BLACKROCK	9.52%
VANGUARD GROUP	6.10%
AZORA CAPITAL LP	5.39%
DIMENSIONAL FUND ADV...	4.66%
Solomon Jeffrey M	3.75%
ARBITER PARTNERS CAP...	3.41%
FMR LLC	2.96%

Profile Issue Info Ratios Revenue & EPS ESG

6) Comparable Revenue | EM » 7) Comparable Earnings Per Share | EM »

(USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FY	909.5M	944.8M	1.6B	1.9B	1.4B	1.6B
Q1	241.5M	233.5M	210.9M	687.4M	331.6M	392.0M
Q2	234.3M	244.4M	558.7M	390.1M	324.7M	403.5M
Q3	226.2M	217.1M	274.3M	359.1M	349.7M	397.5M
Q4	207.4M	249.8M	512.7M	454.0M	395.0M	440.0M

(Fiscal Period: Reported, Estimated)

(USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FY	2.63	2.21	11.38	10.00	4.92	6.47
Q1	.790	.640	-.240	4.34	1.35	1.55
Q2	.710	.650	5.69	1.50	.833	1.68
Q3	.740	.340	1.25	1.32	1.08	1.79
Q4	.280	.580	4.58	2.77	1.51	2.11

8) Geo Seg | FA GEO » 2021 Rev 3Yr Gr 9) Prod Seg | FA PROD » 2021 Rev 3Yr Gr

Worldwide	2.1B	24.64%
Economic	1.9B	27.63%

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
Fiscal Year End	12/2021			
Last Quarter End	03/2022 Q1			
Current/T12M	(USD)			
Issue Data		Per Share Data		Efficiency
Last Px	USD/26.32			Non Texp to Net Rev 80.5%
P/E	4.8	EPS T12M	5.46	Effic Ratio 78.1%
Dvd Ind Yld	1.8%	DPS	0.00	Ovrhd Effic Rt 2812.0%
P/B	0.70	Bk Val Per Sh	37.49	OpEx to Avg Earn Ast 27.4%
P/S	0.4	Rev To Dil Sh	64.75	Pre Tx Inc To Avg Ear... 6.4%
P/CF	N.A.	Net Rev / Dil Sh	58.28	Ln Allw To Tot Ln N.A.
Curr P/FCF	N.A.	FCF/Dil Sh	9.04	U Lev Dbt N.A.
Mkt Cap	731.0M	Curr Shares Out	27.8M	Op Inc to Avg Earn Ast 5.8%
Growth Potential		Profitability		Financial Stability
Dil EPS Frm Cont Op 1...	24.9%	NIM	0.1%	Avg IE Ast / Avg IB Liab 152.6%
BPS 1Y Gr	15.7%	Net Rev Mrgn	90.0%	Avg Eqty / Avg Ast 11.2%
Ast 1Y Gr	11.8%	Prtx Mrgn	21.4%	Earn Ast To Tot Ast 74.4%
Rev - 1 Yr Gr	19.0%	II to Avg Int Earn Ast	2.9%	Avg IB Liab / Tot Liab ... 47.6%
OI - 1 Yr Gr	25.7%	Iexp / Avg IB Liab	4.2%	Debt/Com Eq 409.5%
Retntn Rt	100.0%	ROA	2.0%	CE to Tot Cap 18.6%
Sust Gr Rt	15.7%	ROE	17.4%	Debt/Assets 47.6%
Earn Ast 1Y Gr	5.0%	Eff Tx Rate	25.1%	AUM to Ast 180.6%

Profile	Issue Info	Ratios	Revenue & EPS	ESG
Bloomberg Scores ESG SCORE »				Third Party Scores DSCO ESG »
	Score	2Y Change	Vs Peers	■ MSCI Rating --
Environmental	--	--		■ Sustainalytics
Social	--	--		Risk Score --
Governance*	--	--		Risk Category --
*Provisional score. More theme scores to be released.				Controversy Level --
Revenue Breakdown CCB »		Temperature Rise ESG TR »		EU SFDR ESGD SFDR »
Institutional Broker...	93.21%	Scope 1+2 Mid Term	--	Biodiversity Policy N
Investment Manage...	6.79%	Scope 3 Mid Term	--	GHG Reduction Initiatives Y
		Scope 1+2+3 Mid Term	--	Human Rights Policy Y
				% Women on Board 22.22
EU Taxo ESG EUTAXO »		Carbon Footprint GX CARBON »		Sustainable Debt SRCH »
Est Eligibility Rev %	0.00	GHG Data Type	Estimated	Amt Out(MM, USD)
Est SC Mitigation Rev %	--	Total GHG	2.12	🌱 Green Debt --
DNSH Avg Level 1	30.87	Total GHG/Sales	1.18	🌊 Social Debt --
DNSH Avg Level 2	--	Total GHG/EVIC	0.44	🌟 Sustainability --
Est MSS Mandatory	72.73	Net Zero Targets	--	🔗 Sustainability-Linked --
Est MSS Optional	30.00	SBTi Targets	--	🔄 Transition --

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 2021-es évre vonatkozóan:

Cowen International LTD						4,88
Súlyozott minőségi átlag:						
Kérdőív kérdéseire kapott válaszok						
Faktor	Szakmai 1	Szakmai 2	Szakmai 3	Szakmai 4	Szakmai 5	Átlag
B - Költségek	5	4	5	5	5	4,8
C - Megbízás devizaneme	5	5	5	5	5	5,0
E - Teljesítés valószínűsége	5	4	5	5	5	4,8
F - Elszámolás valószínűsége	5	5	5	5	5	5,0

Baader Bank AG						4,74
Súlyozott minőségi átlag:						
Kérdőív kérdéseire kapott válaszok						
Faktor	Szakmai 1	Szakmai 2	Szakmai 3	Szakmai 4	Szakmai 5	Átlag
B - Költségek	5	3	5	5	5	4,6
C - Megbízás devizaneme	5	5	5	5	5	5,0
E - Teljesítés valószínűsége	5	3	5	5	5	4,6
F - Elszámolás valószínűsége	4	5	5	5	5	4,8

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

Faktorok	Aktuális súlyok (%)	Tényezők	Relatív súly (%)
B	25,0	Költségek	50,0
C	15,0	Megbízás devizaneme	30,0
E	5,0	Teljesítés valószínűsége	10,0
F	5,0	Elszámolás valószínűsége	10,0

Az ár és gyorsaság faktorok tekintetében a végrehajtás során mérhető, szignifikáns eltérés a fenti két intézménynél nem adódik, hiszen a Bank számára az üzleti ajánlatok rögzítéséhez és az ügyfél megbízások közvetítéséhez mindkét 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 mérhető tényezők.

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

Mindkét külföldi közvetítő intézmény képes bármekkora méretű megbízást végrehajtani, továbbá figyelmeztetést küldenek, 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.

Mindkét 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 mindkét 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** és a **Cowen International LTD** végrehajtási minősége között elhanyagolható a különbség – mindkét közvetítő partnercég jó, vagy kiváló szinten teljesít az értékelés során figyelembe vett szempontok tekintetében.

Budapest, 2022. május 30.

Nyilatkozat az

MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

által a befektetési szolgáltatások keretében végzett
ügyfélmegbízások teljesülésének minőségéről a
2021-es évre vonatkozóan

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 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 2021-es 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 2021-es évre vonatkozóan elvégezte a Végrehajtási Politika felülvizsgálatát, melynek során nem került feltárásra olyan körülmény, mely a Politika jelentős módosítását tette volna szükségessé.

Az ügyfélmegbízásokat az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a 2021-es év megbízásainak elemzése alapján megfelelő, jó minőségben hajtotta végre, a folyamatok módosítását nem tartja szükségesnek.

Budapest, 2022. május 30.

Nyilatkozat a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztását befolyásoló tényezők súlyozásával kapcsolatban

Az 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 Bank nyilatkozik arról, hogy a megjelenített súlyozás az egyes pénzügyi eszközosztályokra vonatkozóan megegyezik.

Pénzügyi eszközosztály	Pénzügyi eszközosztály	Faktorok relatív fontossága lakossági és szakmai ügyfelek esetében (%)				
		Ár	Költségek	Megbízás devizaneme	Megbízás rögzítésének gyorsasága	Teljesítés valószínűsége
Kötvénytermékek [1]	» nem magyarországi kibocsátású államkötvények » nem magyarországi kibocsátású vállalati kötvények	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		39,0	25,6	14,8	10,3	5,2
		39,0	25,6	14,8	10,3	5,2
Devizatermékek		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Részvény típusú termékek	» részvények [2] » tőzsdén kereskedett alapok [3] » certifikátok, warrantok » részvény futures, részvényindex futures ügyletek » részvény opciós, részvényindex opciós ügyletek	39,0	25,6	14,8	10,3	5,2
		39,0	25,6	14,8	10,3	5,2
		39,0	25,6	14,8	10,3	5,2
Befektetési jegy termékek		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Takarék Directen kereskedhető termékek		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Lábjegyzet:

[1] Ide értve az önkormányzati kötvényeket

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

- a) Common stock (tőrszvény)
- b) Private security
- c) Receipt (külföldi részvényre vonatkozó letéti jegy)
- d) Preferred (elsőbbségi részvény)
- e) Trust and Partnership (üzleti részvétel, 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 egységes súlyozás indoka, hogy a tényezők közül elsősorban az ár (**39,0%**), másodsorban a költségek (**25,6%**), továbbá a megbízás devizaneme (**14,8%**) és a gyorsaság (**10,3%**) 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 (**5,2%**) és az elszámolás valószínűsége (**5,1%**).

Az egyes eszközosztályok közötti különbségekből eredő sajátos szempontok a fenti súlyozásnak köszönhetően megfelelő súllyal kerülnek figyelembe vételre.

Budapest, 2022. május 30.