

Végrehajtási politika

Üzletszabályzat 5.számú melléklete

Hatályos: 2023. október 5. napjától

Ü Z L E T S Z A B Á L Y Z A T

BEVEZETÉS

1. A jelen szabályzat a Társaság Bszt. 63. §-a szerinti végrehajtási politikája, amely a megbízás Ügyfél számára következetesen legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokról szól (a továbbiakban: Végrehajtási politika). A Végrehajtási politika célja, hogy megfelelően szabályozza a partnerek kiválasztásának folyamatát. Ez hivatott biztosítani a Társaság ügyfelei részére a lehető legkedvezőbb feltételeket a pénzügyi eszközökkel végzett ügyletek végrehajtása során.

A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS ELVE

2. A Társaság a Bszt. 62. §-ában foglalt kötelezettsége alapján az Ügyfél megbízását az Ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtja végre azzal, hogy ha a végrehajtásra a Bszt. 63. § (1) bekezdése által felhívott 2017/565 EU rendelet 66. cikkében foglaltaknak megfelelően kialakított Végrehajtási politika szerint kerül sor, azt az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni.
3. A Társaság a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgálja a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
 - a) a megbízás költségét,
 - b) a megbízás végrehajtásának időigényét,
 - c) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
 - d) a megbízás nagyságrendjét és
 - e) a megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolást.
4. A Társaság a fent felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál a következő szempontokat vizsgálja:
 - a) az Ügyfél tulajdonságai, beleértve az Ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is,
 - b) az ügyfélmegbízás természetét, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT) jár,
 - c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői és
 - d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A Társaság lakossági ügyfelek részére megbízások befogadását, továbbítását végzi. (Bizományosi vagy saját számlás tevékenységet nem végez)

A Társaság a végrehajtás során a következő pénzügyi eszközcsoportokat / eszközosztályokat különbözteti meg:

- a) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok,
 - b) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok,
 - c) befektetési jegyek.
5. A Végrehajtási politika alkalmazásában a 2017/565 EU rendelet 64. cikk (1) bekezdésében foglaltakkal összhangban végrehajtási helyszín: szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszerek (MTF), a szervezett kereskedési rendszerek (OTF) (továbbiakban együtt: kereskedési helyszínek) rendszeres internalizáló, árjegyző, a likviditás egyéb biztosítója vagy harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el, ide értve az OTC piacot is.

Végrehajtási helyszínek kiválasztásának szempontrendszere, és minden egyéb szempont, mely a teljesítés során a lehető legjobb eredmény elérése szempontjából releváns lehet:

- a) reputációs és piaci megítélés
- b) gyors és megbízható, minőségi végrehajtás, elszámolás
- c) az érintett kereskedési helyszínek közvetlen piaci hozzáférését is biztosítja
- d) a partner részéről az üzleti kapcsolat kialakítására vonatkozó nyitottság, lehetőség
- e) a partner piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, felügyeleti hatósága
- f) kereskedési helyszín nyitva tartása, ügyfelek számára elérhetősége
- g) az adott pénzügyi egykőz forgalma mennyire jelentős
- h) partnerkockázat
- i) a Partner rendelkezik végrehajtási politikával és a Társaság megítélése szerint a benne foglalt feltételek hasonlóak a jelen Végrehajtási politikával
- j) ügyféligények

6. A Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtása, a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztása során a fenti szempontokat az alábbi relatív fontossági sorrendben veszi figyelembe a legoptimálisabb végrehajtás megítélésénél:

- a) a megbízás végrehajtásának és teljesíthetőségének valószínűsége: A megbízások teljesítésekor, illetve a végrehajtási helyszín kiválasztásakor a legfontosabb szempont, amelyet a társaság figyelembe vesz, maga a végrehajthatóság. A Társaság a szabályozott piacon nem forgalmazott (kereskedett) pénzügyi eszközök esetén a végrehajtási hely kiválasztásakor, ha erre mód van, akkor több partner ajánlatát bekéri, és az ár, illetve költségek függvényében dönt a megbízásról. Amennyiben a pénzügyi eszköz forgalmazása több végrehajtási helyszínen nem biztosított, így több ajánlat bekérése nem lehetséges úgy olyan végrehajtási hely kerül kiválasztásra, amely az adott értékpapírra vonatkozóan forgalmazást végez, illetve árat tud jegyezni. A teljesítés valószínűsége az egyes megbízások illetve pénzügyi eszközök jellege, nagyságrendje miatt nagy jelentőséggel bír.
- b) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára: A társaság az árképzés módját veszi figyelembe. A lehető legjobb eredmény meghatározása a teljes összeg alapján történik, amely magába foglalja a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó közvetlen költségeket és díjakat.
- c) a megbízás költsége: A költségek nagy mértékben befolyásolják az ügyfél által realizálható hozamot. A Társaság a megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó, az ügyfelet terhelő díjat, jutalékot, költséget értékeli. A Társaság nem veszi figyelembe az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket (pl. a pénzügyi eszköz tartásával, szerződés létrehozásával, számlavezetéssel kapcsolatos díjak)
- d) egyéb körülmények, egyéb releváns megfontolás: a végrehajtási helyszín kiválasztásánál lényeges szempont az is, hogy az adott a végrehajtási helyszínek milyen a piaci megítélése, piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, felügyeleti hatósága, ügyfelek számára az elérhetősége, nyitva tartása, valamint a 5. pontban felsorolt egyéb, a végrehajtási partner megítélését szolgáló szempontok.
- e) a megbízás végrehajtásának időigénye: a teljesítés gyorsasága, elszámolás pontossága biztosítja a megfelelő árfolyamszinten és minőségben a végrehajtást.

A tényezők súlyozása relatív fontosság figyelembevételével:

- a) a megbízás végrehajtásának és teljesíthetőségének valószínűsége: valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bír: 50%
- b) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára 20%
- c) a megbízás költsége 10 %
- d) egyéb körülmények, egyéb releváns megfontolás 10%
- e) a megbízás végrehajtásának időigénye 10%

A VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE

7. Amennyiben a Társaság lakossági Ügyfél megbízását hajtja végre, akkor minden, az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor.
8. Amennyiben a megbízás a Végrehajtási politika szerint több végrehajtási helyszínen is teljesíthető, akkor a Társaság az összehasonlításban figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit is.
9. A Társaság nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy az Ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja.
10. A Társaság az Ügyfél kérésére írásban, a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az Ügyfél megbízását a Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre és a Felügyelet kérésére igazolja, hogy a Bszt. 62.§-ában és a 63. §-ában foglaltaknak megfelelően járt el.
11. A Társaság a megbízás Ügyfél nevében történő végrehajtását követően tájékoztatja az Ügyfelet a megbízás végrehajtásának helyszínéről. A Társaság a megbízás Ügyfél nevében történő végrehajtását követően tájékoztatja az Ügyfelet a megbízás végrehajtásának helyszínéről.
12. A Társaság a megbízások végrehajtásához olyan partnereket vesz igénybe, amelyek a Társaság által megállapított limittel rendelkeznek vagy hatósági felügyelet alatt állnak, illetve a Társaság által támasztott követelményeknek megfelelnek (5.számú melléklet 1.számú függeléke).
13. Egy adott megbízás során, az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtás kiválasztása során lakossági ügyfeleknél elsődlegesen az ár és a költségek képezik a meghatározó tényezőt, míg szakmai ügyfelek vagy elfogadható partnerek esetén az időszükséglet és a teljesítési valószínűség súlya a nagyobb.
14. A Társaság érdekkörén kívül álló események felmerülésekor (például a kereskedési rendszer meghibásodása, a távközlési vonalak túlterheltsége stb.) a Társaságnak nincs lehetősége a legkedvezőbb végrehajtás elve alapján meghozott döntése szerint végrehajtani az Ügyfél megbízását. A Társaság ezekben az esetekben is törekszik arra, hogy a körülményekhez képest a legelőnyösebb módon hajtja végre az Ügyfél megbízását.
15. Amennyiben a Társaság az Ügyféltől határozott utasítást kapott, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre.
16. A Társaság a kellő likviditással rendelkező pénzügyi eszközök esetén elsődlegesen a partner számára adott, és elsődlegesen a tőzsdén vagy multilaterális kereskedési rendszerben teljesített megbízással teljesíti az Ügyfél megbízását. Ezekre az esetekre a partner legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó szabályzata kerül alkalmazásra. Azon végrehajtási helyszínek, partnerek, amelyek az ügyfelek megbízásainak végrehajtása során következetesen a legjobb eredményt adják és lehetővé teszik, hogy a Társaság a legkedvezőbb végrehajtással kapcsolatos kötelezettségeinek eleget tegyen.

17. A Társaság a legkedvezőbb végrehajtás elve fejezetben meghatározott feltételek és körülmények értékelésével választja meg a teljesítés helyszínét. A legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülése érdekében a Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtására a Társaság számára elérhető végrehajtási helyszíneket tudja figyelembe venni.
18. Amennyiben az Ügyfél által választott pénzügyi eszköz kizárólag egy meghatározott forgalmazónál szerezhető be, a Társaság az Ügyfél megbízását ehhez az adott forgalmazóhoz továbbítja, és azt kell a legkedvezőbb végrehajtásnak tekinteni.

A MEGBÍZÁSOK SORRENDJE ÉS MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSÁNAK TILALMA

19. Az egyes Ügyfelek által adott megbízások teljesítésének megkezdésére a szükséges követelmények teljesítésétől, különösen a fedezetvizsgálat eredményétől függően a beérkezés sorrendjében, a beérkezést követően a lehető leghamarabb sor kerül, a limitáras megbízásokra vonatkozó, alább ismertetésre kerülő eltérő szabályok figyelembevételével.

Pénzügyi eszköz	végrehajtási idő
OTC piac, Magyar Állampapír	3 (három) napon belül
Szabályozott piac, magyar részvények	1 órán (60 perc) belül
OTC piac, devizás zártvégű vállalati kötvények	30 (harminc) napon belül
OTC piac, külföldi befektetési jegyek	3 (három) napon belül
Szabályozott piac, külföldi részvények	1 órán (60 perc) belül

20. Az ügyfelek által adott megbízások nem kerülhetnek összevonásra.

A LIMITÁRAS MEGBÍZÁS VÉGREHAJTÁSA

21. A Végrehajtási politika alkalmazásában limitáras megbízás valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.
22. A megbízások azonnali végrehajtása alól kivételt képeznek az Ügyfél által adott limitáras megbízások. Amennyiben a Társaság az Ügyfél limitáras megbízását nem hajtotta végre és a megbízás szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozik, akkor – a 23. pont szerinti kivétellel – ezen limitáras megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen, elősegítve ezzel a megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtását.
23. A 22. pont alatti szabály alól kivételt képez, ha
- az Ügyfél ettől kifejezetten eltérő utasítást adott a Társaság részére, vagy
 - az Ügyfél által adott megbízás az adott végrehajtási helyszínen a Bizottság 1287/2006/EK rendeletének 20. cikke alapján nagy méretűnek minősül.

FIGYELMEZTETÉSEK ÉS FIGYELEMFELHÍVÁSOK

24. A Társaság figyelmezteti az Ügyfelet, hogy az Ügyfél határozott utasítása megakadályozhatja a Társaságot a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában.
25. A Társaság lehetővé teszi az Ügyfél megbízásának kereskedési helyszínen kívüli végrehajtását, melynek tényéről a Társaság – a végrehajtást megelőzően – tájékoztatja ügyfeleit.
26. A Társaság nem végez saját számlás kereskedést, így nem merül fel az Ügyfél által adott megbízás és a Társaság saját számlájára teljesítendő megbízás végrehajtására vonatkozó sorrendiség, illetve összevont végrehajtás kérdése.
27. A legkedvezőbb végrehajtás elve nem vonatkozik
 - a) az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
 - b) az Ügyfél speciális igényei szerint az Ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre,
 - c) amikor a Társaság által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető,
 - d) amennyiben az Ügyfél utasítást ad a Társaság részére a jelen fejezet első pontja szerint.

VÉGREHAJTÁS MINŐSÉGÉNEK ELEMZÉSE, VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA

28. A Társaság a végrehajtás minőségének elemzését időszakosan végzi el a végrehajtási helyszínek, partnerek vizsgálatával, végrehajtási teljesítményük értékelésével.

A Társaság elemzi a rendelkezésre álló információkat a végrehajtás minőségére, a kiválasztott végrehajtási partnerekre vonatkozóan. Az elemzés során vizsgálja a legkedvezőbb végrehajtás elvének kritériumrendszerét. A Társaság továbbá azt értékeli, hogy a megbízások teljesítése megfelel-e a végrehajtási politikában foglaltaknak.
29. A Társaság azokat a végrehajtási helyszíneket veszi figyelembe, amelyek a megbízások végrehajtását lehetővé teszik a Társaság számára. A Társaság azt vizsgálja a piaci információk alapján, hogy a LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS ELVE fejezet 3-6 pontjában megfogalmazott szempontrendszer szerint továbbra is fennállnak-e azok a feltételek, amelyek az adott végrehajtási helyszín kiválasztásául szolgáltak.
30. Az értékelés a meglévő végrehajtási helyszín minőségének megfelelés fennállásához vagy új végrehajtási helyszín elfogadásához, esetleg egy végrehajtási helyszín törléséhez is vezethet.
31. A Társaság folyamatosan 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, tekintetbe véve többek között a 11. és a 30. pontok szerint közzétett tájékoztatást is. A Társaság értesíti azon ügyfeleit a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályai vagy Végrehajtási politikája bármely lényeges változásáról, akikkel az adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll.

32. A Társaság a Végrehajtási politikát legalább évente felülvizsgálja. A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Társaság legjobb eredményt elérő végrehajtásra biztosítására vonatkozó eljárását, körülményeit, feltételeit. Ilyen jelentős esemény lehet, ha az hatással van a végrehajtás tényezőire, a végrehajtási helyszín teljesítményére (árak, költségek, gyorsaság, teljesíthetőség, vagy más egyéb szempont), vagy egy pénzügyi eszköz más piacra való bevezetése, vagy kivezetése.

TÁJÉKOZTATÁS A VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁRÓL

33. A Végrehajtási politika az Üzletszabályzat mellékletét képezi és azt a Társaság a honlapján közzéteszi.
34. A Társaság minden eszközosztály tekintetében éves alapon összesíti és közzéteszi a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínt azok közül, amelyeken az előző évben ügyfélmegbízásokat végrehajtott, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről is.
35. Amennyiben az Ügyfél észszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a politikákról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Társaság miként vizsgálja felül ezeket, arra a Társaság észszerű időn belül egyértelmű választ ad.

SINUS-FAIR Corporate Zrt.

Végrehajtási helyszínek jegyzéke						
Partner neve	Szabványosított származtatott termék	magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	magyar részvény	nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	nemzetközi részvény	nemzetközi kollektív befektetési formák
CIB Bank Zrt.	-	+	-	+	-	+
Interactive Brokers CE Zrt.	-	-	+	-	+	-