

## Végrehajtási politika

### Megbízások ügyfél számára legkedvezőbb feltételek mellett történő végrehajtása

#### 1. Általános ismertetés

Az Európai Parlament és Tanács pénzügyi eszközök piacairól szóló 2004/39/EK Irányelve, valamint a végrehajtására vonatkozó 2006/73/EK Irányelve, továbbá a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: **Bszt.**) előírásainak megfelelően a megbízások ügyfél számára következetesen legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokról a Commerzbank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: **Bank**) jelen szabályzatot, ún. Végrehajtási politikát (továbbiakban: **Politika**) alkotja. Jelen Politika célja egy olyan előírás kidolgozása, amely biztosítja a Bszt. hatálya alá eső az ügyfélmegbízások ügyfél számára lehető legjobb eredménnyel történő végrehajtását (legkedvezőbb végrehajtás), figyelembe véve

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
- a megbízás költségeit,
- a megbízás végrehajtásának időigényét,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- a megbízás nagyságrendjét,
- a megbízás természetét,

A Bszt., így jelen szabályzat hatálya alá az alábbi (a Bszt. 6. §-a szerinti pénzügyi eszközök) tartoznak:

- a) az átruházható értékpapír,
- b) a pénzügyi eszköz,
- c) a kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír,
- d) az értékpapírhoz, devizához, kamatlábhoz vagy hozamhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, pénzügyi index vagy intézkedés, amely fizikai leszállítással teljesíthető vagy pénzben kiegyenlíthető,
- e) az áruhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint pénzben kiegyenlíthető, ide nem értve a teljesítési határidő lejártát vagy más megszűnési okot,
- f) az áruhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, amely fizikai leszállítással teljesíthető, feltéve hogy azzal szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek,
- g) az f) pont alá nem tartozó, más származtatott pénzügyi eszköz jellemzőivel rendelkező, áruhoz kapcsolódó opció, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető, és nem kereskedelmi célt szolgál, ha azt elismert elszámolóházon keresztül számolják el vagy rendszeres pótbefizetési kötelezettség érvényes rá,
- h) a hitelkockázat átruházását célzó származtatott ügylet,
- i) a különbözetre vonatkozó pénzügyi megállapodás,
- j) az éghajlati, időjárás-változóhoz, fuvardíjhoz, légszennyező anyag vagy üvegházhatású gáz kibocsátásához, inflációs rátához vagy más hivatalos gazdasági statisztikához kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás vagy bármely más származtatott ügylet, eszköz, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy amely az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint pénzben kiegyenlíthető, ide nem értve azt az esetet, ha a megszűnés oka a nemteljesítés,
- k) egyéb, az a)–j) pontban nem említett eszközökhöz, joghoz, kötelezettséghez, indexhez, intézkedéshez kapcsolódó származtatott ügylet, eszköz, amely rendelkezik a többi származtatott eszköz valamelyikének jellemzőivel, ideértve azt, hogy valamely szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek vele, elismert elszámolóházon keresztül számolják el és teljesítik vagy rendszeres pótbefizetési kötelezettség érvényes rá, valamint a Bizottság 1287/2006/EK rendeletének 39. cikkében meghatározott származtatott ügylet.

Az ügyfeleknek a Bank jelen Politikájához való hozzájárulását a Keretszerződés tőzsdén kívüli származékos és azonnali ügyletekre, a Számlaszerződés értékpapír-, értékpapír letéti- és ügyfélszámla vezetésére, a Keretszerződés pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízás felvételére, továbbítására, végrehajtására és saját számlás kereskedésére, valamint a Megbízási szerződés befektetési tanácsadásra tartalmazza. A szerződések aláírása a jelen Politikában írt feltételek elfogadását is jelenti.

## 2. A legkedvezőbb végrehajtás szempontjai

Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtás kiválasztása során lakossági ügyfeleknél elsődlegesen az ár és a költségek képezik a meghatározó tényezőt, szakmai ügyfelek vagy elfogadható partnerek esetén elsődlegesen az időszükséglet és a teljesítési valószínűség.

A jelen Politikával érintett ügyfélmegbízások esetében kizárólag a Commerzbank Zrt. nevében a saját számlája ellenében, vagy a Commerzbank AG képviselőjében kerül sor üzletkötésre. Bizományosi értékesítés, illetve üzletkötés tőzsdén jegyzett termékekben nem történik. A végrehajtási helyszínt jelen Politika 1. számú melléklete tartalmazza.

## 3. Kivételek a legkedvezőbb végrehajtás alól

A legkedvezőbb végrehajtás elve nem vonatkozik az alábbi esetekre:

- 1) az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
- 2) az ügyfél speciális igényei szerint az ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre,
- 3) azon esetekre, amikor a Bank által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető,
- 4) amennyiben az ügyfél utasítást ad a Bank részére,
- 5) az ügyfél pozícióinak kényszer zárása esetén.

A Bank érdekkörén kívül álló esetekben (például a kereskedési rendszer hibája, a hírközlési rendszerek leállása, túlterheltsége stb.) előfordulhat, hogy a Banknak nincs lehetősége a legkedvezőbb végrehajtás elve szerint teljesíteni az ügyfél megbízását. Ennek következményeként az ügyfél megbízás adott esetben a legkedvezőbb megbízás elvét figyelembe vévő teljesítéshez képest drágábban vagy későbbi időpontban kerülhet végrehajtásra.

A legkedvezőbb végrehajtás egy folyamat, és nem az eredmény. Eszerint, amikor a Bank egy megbízást végrehajt az ügyfél számára, azt a saját Végrehajtási Politikájával összhangban teljesíti, de nem garantálhatja az ügyfélnek, hogy minden körülmények között a lehető legkedvezőbb árat sikerül elérnie, illetve egyes esetekben, az adott ügylet során a tényezők eltérő eredményre vezethetnek.

## 4. Megbízások összevonása

A Bank az egyes ügyfelek által adott megbízásokat sem más ügyfelek megbízásaival, sem a Bank saját számlás megbízásaival nem vonja össze. A Bank az ügyfelek megbízása szerinti sorrendben teljesíti, illetve kísérli meg teljesíteni a megbízásokat.

## 5. Megbízások fajtái

### 5.1. Devizapiaci tranzakciók

A Bank által az alábbi, saját számlára végrehajtott ügyletek esetén a Bank által jegyzett árfolyam egy adott pillanatban nem feltétlenül egyezik meg a bankközi piacon jegyzett, illetve a Bloomberg, Reuters vagy más elektronikus platform, illetve más bank által egy adott időpontban jegyzett árfolyammal az eltérő likviditási és limit adottságok, illetve a Bank ügyfél árazási stratégiája miatt.

**1. Teljesítés a Bank által jegyzett piackonform árfolyamon:** az ügyfél által megadott paraméterek (devizapár, vásárlás/eladás, értéknap) alapján a Bank megadja az ügyfél számára az általa jegyzett éppen aktuális piaci árfolyamot, amelyet az ügyfél vagy elfogad, és ezen az áron az ügylet teljesítésére vonatkozó megbízást ad a Bank számára, vagy eláll az ügyletkötéstől.

**2. Limitáras megbízás („firm order”):** az ügyfél meghatározott limitáron, meghatározott mennyiségben történő vételre vagy eladásra ad megbízást a Banknak (az ügyfél az ügylet minden paraméterét - devizapár, vásárlás/eladás, értéknap, take-profit/stop-loss, kitűzött limit árfolyamszint - pontosan meghatározza), amelyet a Bank akkor teljesít, ha a Bank által jegyzett árfolyam az ügyfél által megadott limitet eléri. Limitáras megbízás maximum 30 naptári napra adható. A megbízást a Bank akár éjszaka is teljesíti, az adott üzleti nap végén érvényes megbízások saját számlára való továbbadásával bankközi partnerei felé. Stop-loss megbízás (vagyis amikor az ügyfél a megbízás kiadásakor érvényes piaci árszint alatti limit árfolyamon kíván eladni, illetve a piaci szint feletti meghatározott limitárfolyam elérésekor kíván venni) esetében a Bank hirtelen és nagy mértékű árfolyammozgások esetén nem tudja garantálni a megbízás limitáron való teljesítését.

**3. Árfolyamkövetés („call order”):** Az ügyfél árfolyamkövetést kérhet a Banktól a hívás napján 17:00 óráig. Árfolyamkövetésre vonatkozó megbízás nem adható ki az adott üzleti napon túlra. Az árfolyamkövetéses megbízás keretében a banki munkatársak az ügyfél által meghatározott árfolyam bekövetkeztekor felhívják az ügyfelet, így annak lehetősége van a hívás időpontjában az aktuális piaci árfolyamon megbízást adni. Az árfolyamkövetésre adott megbízás önmagában egyik fél részéről sem jár kötelező erejű, a célárfolyam elérésekor automatikusan végrehajtandó üzletkötéssel. A Bank – különös tekintettel a telekommunikációs eszközök esetleges technikai hibáira, a piac gyors változására, illetve az ügyfél esetleges elérhetetlenségére - nem vállal kötelezettséget arra, hogy az ügyfelet a kívánt árfolyam elérésekor minden esetben azonnal értesíteni tudja.

## **5.2 Értékpapír tranzakciók esetén:**

### **5.2.1. Sajátszámlás kereskedés**

Érvényes és hatályos értékpapír megbízási keretszerződéssel rendelkező ügyfelek számára a Bank lehetőséget kínál, hogy az ügyfelek értékpapírokat vegyenek, vagy adjanak el. A Bank a megbízásokat a jelen végrehajtási politika 1. sz. melléklete szerinti feltételekkel, az ott feltüntetett végrehajtási helyszíneken hajtja végre.

A Bank által az 1-es számú mellékletben, saját számlára végrehajtott ügyletek esetén a Bank által jegyzett árfolyam egy adott pillanatban nem feltétlenül egyezik meg a bankközi piacon jegyzett, illetve a Bloomberg, Reuters vagy más elektronikus platform, illetve más bank által egy adott időpontban jegyzett árfolyammal az eltérő likviditási és limit adottságok, illetve a Bank ügyfél árazási stratégiája miatt.

**Teljesítés a Bank által jegyzett piackonform árfolyamon:** az ügyfél által megadott paraméterek (darabszám/összérték, vásárlás/eladás, értéknap) alapján a Bank megadja az ügyfél számára az általa jegyzett éppen aktuális piaci árfolyamot, amelyet az ügyfél vagy elfogad, és ezen az áron az ügylet teljesítésére vonatkozó megbízást ad a Bank számára, vagy eláll az ügyletkötéstől.

## **6. Felülvizsgálat**

A Bank rendszeresen felülvizsgálja, és évente legalább egyszer értékeli a jelen Politikában foglaltakat különösen akkor, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Banknak a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét. Így különösen akkor, ha a teljesítési csatornában változás következik be, ill. ha a már meglévő kereskedési csatornákon kívül más lehetőség is az ügyfelek rendelkezésére áll.

## **7. Tájékoztatás**

**Az ügyfél jogosult utasítást adni a megbízás jelen Politikától eltérő végrehajtására. Az ügyféltől származó utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemek tekintetében megakadályozhatják a Bankot a megbízások lehető legkedvezőbb végrehajtásában. Az ügyfél fentiek szerinti utasításával átvállalja a végrehajtással kapcsolatos felelősséget.**

A Bank a kapcsolódó keretszerződések megkötése előtt tájékoztatja ügyfeleit a Politikában foglaltakról, így különösen a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről, a Bank által használatos

végrehajtási helyszínekről, valamint egyértelmű és világos figyelmeztetésről arra, hogy az ügyféltől származó utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemek tekintetében megakadályozhatják a Bankot a megbízások lehető legkedvezőbb végrehajtásában.

A fenti tájékoztatást, valamint a Politikában bekövetkező változásokról szóló tájékoztatást a Bank az ügyféltérben elhelyezett dokumentumokkal, tartós adathordozón, vagy a Bank saját honlapján közzétettek segítségével nyújtja ügyfeleinek.

A Bank az ügyfelei kérésére igazolja, hogy a megbízásaikat a jelen Politikával összhangban, az ebben foglaltak szerint hajtotta végre.

Hatályba lépés napja: 2014. január 8.

## 1. számú melléklet / Végrehajtási helyszín

ügylet típusa	végrehajtási helyszín	minimum összeg	limitáras megbízás	Árfolyamkövetés
Spot konverzió	OTC piac saját számla ellenében	EUR 20.000	igen, EUR 100.000-tól	igen
Határidős devizaügylet (fwd + fx swap)	OTC piac saját számla ellenében	EUR 50.000	igen, EUR 100.000-tól	igen
Deviza opció	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Kétdevizás strukturált befektetés	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Limitáras (barrier) devizaopció	OTC piac saját számla ellenében VAGY Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint **	egyedi	nem	nem
Sávós forward (risk reversal)	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Egyéb összetett devizaopciós termék	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint*	egyedi	nem	nem
Profitmaximált határidős devizaügylet	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint*	egyedi	nem	nem
Egyéb összetett határidős devizaügylet	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint*	egyedi	nem	nem
Kamatláb swap, deviza swap (IRS+CIRS)	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Határidős kamatopció (cap, floor, collar)	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Kamatcsere opció (swaption)	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint*	egyedi	nem	nem
FRA	OTC piac saját számla ellenében	egyedi	nem	nem
Határidős nyersanyag üzlet	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája	egyedi	nem	nem

	szerint*			
Nyersanyag opció	Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint*	egyedi	nem	nem
(Államkötvény, Kincstárjegy)	OTC piac saját számla ellenében VAGY Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint **	egyedi	nem	nem
Vállalati kötvény	OTC piac saját számla ellenében VAGY Commerzbank AG London branch saját számla ellenében, a Commerzbank AG végrehajtási politikája szerint **	egyedi	nem	nem

Magánügyfelek számára a fenti terméktípusok nem kínálhatóak. Ettől a fedezetként kezelt eszközök esetében kizárólag LCO engedéllyel lehet eltérni.

\*A Commerzbank AG végrehajtási politikája itt érhető el:

[https://cbcm.commerzbank.com/media/documents/tob/Best\\_Execution\\_Policy.pdf](https://cbcm.commerzbank.com/media/documents/tob/Best_Execution_Policy.pdf)

\*\* A végrehajtási helyszín annak függvénye, hogy hol áll rendelkezésre az instrumentum, vagy az üzletkötői pozíció.