

Az SPB Befektetési Zrt.

LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

Jelen szabályzatot elfogadta az SPB Befektetési Zrt. igazgatósága a 2025.04.30-i ülésen.
Hatályos: 2025.05.15-től

I. A JELEN POLITIKA CÉLJA

Jelen politika célja az SPB Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaságnak (a továbbiakban: Társaság) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvényben (a továbbiakban: **Bszt.**), valamint az általa felhívott, a Bizottságnak 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 (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletében (a továbbiakban: **Rendelet**) meghatározott, az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettségének biztosítása. Jelen politika tartalmazza a Társaságnak a Bszt. és a Rendelet szerinti ügyfélmegbízás végrehajtására vonatkozó eljárását és egyéb, a megbízás teljesítéséhez kapcsolódó szabályait.

FOGALMAK

Pénzügyi eszközök: A MIFID szabályozás alá tartozó pénzügyi eszközök, melynek felsorolása jelen politikában kerül feltüntetésre.

Jelen politika a fenti információkat az alábbi pénzügyi eszközök vonatkozásában tartalmazza:

- a. szabályozott piacra bevezetett értékpapírok,
- b. szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok,
- c. a befektetési szolgáltatási tevékenységhez kapcsolódó valutával és devizával történő kereskedés.

Kereskedési helyszínek: (Bszt. szerint meghatározott fogalom)

- a. szabályozott piac
- b. multilaterális kereskedési rendszer
- c. szervezett kereskedési rendszer

Végrehajtási helyszínek:

A megbízások során alkalmazott végrehajtási politika alkalmazásában meghatározott végrehajtási helyszínek.

Jelen politika alkalmazásában végrehajtási helyszín alatt a szabályozott piacok, a multilaterális kereskedési rendszerek (MTF), a szervezett kereskedési rendszerek (OTF) (a továbbiakban együtt: **kereskedési helyszínek**), továbbá a rendszeres internalizálók, az árjegyzők, a likviditás egyéb biztosítói értendő, valamint minden olyan, harmadik országbeli jogalany, amely a felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

Jelen politika 1. számú melléklete tartalmazza a Társaság végrehajtási helyszíneit és a partnerek listáját.

Végrehajtási partnerek:

Olyan vállalkozás/ok, mely megbízásokat fogad be és továbbít bizonyos végrehajtási helyszíneken történő végrehajtás céljából.

A Társaság idegen országbeli piacokon elsősorban stratégiai teljesítési partnerén – a KBC csoportba tartozó KBC Securities NV-n és KBC Bank NV-n, valamint a Raiffeisen Bank Zrt.-n – keresztül teljesíti a megbízásokat, mely cégek jelentős számú végrehajtási helyszínnel állnak kapcsolatban. A kiválasztott partnerek esetében szempont a rendelkezésre állás is. A jelen politikában meghatározott azon esetekben, amikor a Társaság teljesítési partner szolgáltatásait veszi igénybe, ezen Társasággal kapcsolatban álló végrehajtási helyszínek közül választja ki a megbízás teljesítésében közreműködő partnert.

II. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

Jelen politika a Társaságnál az adott ügyfélmegbízás vonatkozásában lakossági és szakmai besorolású ügyfelek ügyfélmegbízásaira terjed ki. Mind a lakossági, mind pedig a szakmai ügyfelek esetében a politika az ügyfélmegbízás Társaság általi elfogadásakor a Társaság nyilvántartásaiban szereplő ügyfél kategória szerint alkalmazandó.

A jelen politikában foglaltakat nem kell alkalmazni a Társaság ügyfélbesorolása szerinti elfogadható partnerekkel kötött tranzakciókra.

Jelen politika meghatározza az ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását befolyásoló tényezőket, illetve megbízás teljesítésekor alkalmazandó eljárást, ideértve azon végrehajtási helyszínek és teljesítési partnerek megjelölését, ahol a Társaság ügyfélmegbízásokat hajt végre, illetve amelyeknek a Társaság megbízásokat továbbít végrehajtásra. A Társaság mindenkor a jelen politika szerint jár el az ügyfelek megbízásainak teljesítésekor.

A Társaság az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásának tekinti az ügyfélmegbízások jelen politika szerint történő végrehajtását.

A Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtása során mindenkor törekszik arra, hogy az ügyfél számára az optimális végrehajtást válassza ki és az ügyfél érdekeinek legmegfelelőbb eljárás keretében minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfél számára a lehetséges legjobb eredményt érje el. A megbízások teljesítésekor a jelen politika szerint kiválasztásra kerülő teljesítési helyszíneken történő teljesítés során – amennyiben az ügyfél eltérő utasítást nem adott – a legfontosabb szempont, amelyet a Társaság figyelembe vesz a megbízás teljesítése során, maga a végrehajthatóság.

Jelen politikában nem szabályozott kérdésekre a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

III. AZ ÜGYFÉLMEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁNÁL FIGYELEMBE VETT TÉNYEZŐK ÉS AZOK RELATÍV FONTOSSÁGA

A Társaság a Bszt 62.§. (2) bekezdése szerint az alábbi szempontokat és kritériumokat veszi figyelembe az ügyfélmegbízás teljesítésekor azzal, hogy az eszerinti mérlegelést a Társaság nyilvántartásában szereplő ügyfélbesorolási csoportonként és ügyletcsoportonként végzi:

- (a) megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége
- (b) megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)

- (c) megbízás költsége
- (d) megbízás végrehajtásának időigénye
- (e) megbízás nagyságrendje
- (f) a megbízás jellege, illetve bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

Fenti tényezőkhez kapcsolódóan, azok relatív fontosságának megítélésénél, a Társaság a következő szempontokat vizsgálja:

- (a) teljesítés/végrehajtás valószínűsége
- (b) ár
- (c) költségek
- (d) teljesítés gyorsasága
- (e) megbízás nagyságrendje

Az egyes eszközosztályok tekintetében a következőkben kerül bemutatásra a fent felsorolt tényezők súlyozása:

Kötvények

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)
- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

Részvények

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)
- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

ETF

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)
- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott

pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)

- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

Egyéb pénzügyi eszközök

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)
- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

Befektetési jegyek

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél

számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)

- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

Valuta, Deviza konverzió

Vizsgált tényezők	Ügyfél típus	
	Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Teljesítés valószínűsége	50%	50%
Ár	20%	20%
Költségek	10%	10%
Teljesítés gyorsasága	10%	10%
Elszámolás valószínűsége	10%	10%

- (a) Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bírnak 50%
- (b) Ár 20%
- (c) Költségek 10 % (az adott pénzügyi eszközzel kapcsolatos költségek befolyásolják az ügyfél által realizált hozamot, azonban magasabb költségek jelenthetnek az ügyfél számára előnyösebb szolgáltatást, mely összhangban áll a legkedvezőbb végrehajtás elvével)
- (d) Teljesítés gyorsasága 10 % (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- (e) Elszámolás valószínűsége, az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők 10%

Az egyes eszközosztályok közötti különbségekből eredő egyedi szempontok (ha vannak) a súlyozás során kerülnek érvényesítésre.

Amennyiben valamely, a legkedvezőbb végrehajtás megítélése érdekében vizsgálandó, fent rögzített szempont vonatkozásában az ügyfél határozott utasítást adott, a Társaság a megbízást ezen utasítást követve kíséri meg teljesíteni. Az ügyfél határozott utasítása – a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében – megakadályozhatja a Társaságot abban, hogy az ügyfél megbízását az ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre. Az ügyfél megbízásra, vagy annak meghatározott elemére vonatkozó konkrét utasítása esetén a Társaság minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettsége teljesítettnek tekintendő, amennyiben a megbízás vagy annak meghatározott eleme az ügyfél utasításával összhangban kerül végrehajtásra.

A Társaság a megbízások teljesítésénél a limitár, valamint az időrendi nyilvántartás figyelembe vételével jár el.

A Társaságnak nem kell az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha:

- a) az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás (és a megbízás időpontjában ezen az áron nem teljesíthető),
- b) az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- c) azzal az ügyfél érdekei sérülnének.

A Társaság az ügyfél által adott limitáras megbízások esetében a megbízást a megadott limitárnál kedvezőtlenebbül nem teljesítheti. Mindez azt jelenti, hogy vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetén a megadott árszintnél alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás. Ebből eredően előfordulhat, hogy a megbízás nem kerül teljesítésre vagy a megbízást megadását követően jóval később teljesül az ügylet. A Társaság jogosult az adott ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával is párosítani a jelen politikában foglaltaknak megfelelően

A Társaság kijelenti, hogy nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt, pénzbeli előnyt annak érdekében, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínrre továbbítsa.

A Társaság a jutalékainak összetételével vagy kiszabásával nem tesz méltánytalan különbséget a végrehajtási helyszínek között.

A Társaság honlapján minden évben közzéteszi a Rendeletben foglaltak és a Bizottságnak a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről szóló (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendeletében (**RTS 28**) szerint az öt legjelentősebb kereskedési helyszínt, ahol a kereskedési volumen alapján az ügyfélmegbízások végrehajtásának mennyisége a legmagasabb volt, továbbá információt ad a végrehajtás minőségéről.

IV. A POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZÖKRE VONATKOZÓ MEGBÍZÁS TELJESÍTÉSEKOR ALKALMAZANDÓ ELJÁRÁS

Jelen politika mellékletében szerepel minden pénzügyi eszközhöz kapcsolódóan a végrehajtási helyszín és partner megjelölése.

1. Részvény, ETF

A Társaság ezeket az ügyleteket minden esetben bizományosként teljesíti.

Az Ügyfél eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, tőzsdére bevezetett értékpapír teljesítési helyszíne elsődlegesen az a szabályozott piac, ahol az adott értékpapír elsődlegesen bevezetésre került, abban az esetben is, ha az adott értékpapír más szabályozott piacra is bevezetésre került (továbbiakban: **elsődleges teljesítési helyszín**)..

A teljesítési partner végrehajtási helyszíneit a mindenkor aktuális végrehajtási politikája tartalmazza.

Abban az esetben, ha felfüggesztés vagy egyéb ok miatt az elsődleges végrehajtási helyszínen az adott értékpapír nem kereskedhető a teljesítés időpontjában és más szabályozott piacra is be van vezetve, a Társaság mindent megtesz annak érdekében, hogy más szabályozott piacon kísérelje meg teljesíteni a megbízást.

A Társaság stratégiai teljesítési partnere - a jogszabályoknak megfelelően - szintén rendelkezik legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ha az adott értékpapír esetében lehetőség nyílik kereskedési helyszínen kívüli, azaz OTC piacon történő ügyletkötésre, az ügyfél kifejezett, előzetes hozzájárulása alapján – amely hozzájárulást jelen politika elfogadásával egyidejűleg, általánosan, valamennyi ügyletre kiterjedően, mérlegelve OTC piacon történő ügyletkötés kockázatát megad – a Társaság megkísérli a megbízást OTC piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha az értékpapírra a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság számításai szerint az OTC piacon történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára.

Amennyiben az ügyfél utasítása szerint a végrehajtás az ügyfél által meghatározott feltételek szerint nem teljesíthető vagy a Társaság megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Társaság jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás elfogadása egyben az ügyfél irányadó utasításának tekintendő.

A Társaság jogosult a fenti végrehajtási helyszínekre vonatkozó sorrendtől eltérő végrehajtási helyszínen is teljesíteni az ügyletet, amennyiben megítélése szerint az kedvezőbb lehet az ügyfél számára.

2. Állampapírokra, egyéb kötvényekre vonatkozó speciális szabályok

Ezen értékpapírok kereskedelme az ügyfelek részére saját számlás ügyletként kerül teljesítésre a Társaság Üzletszabályzata 5.6.4. pontjában rögzítetteknek megfelelően. Ezt a Társaság azért tekinti az ügyfél számára legkedvezőbbnek, mert a legjobb végrehajtás így biztosítható a megbízások volumenére, az elszámolási költségekre és az elszámolás sebességére tekintettel.

A Társaság az ügyfél kifejezett rendelkezésére bizományosként kizárólag akkor teljesíti az ügyletet, amennyiben a megbízás volumene eléri az adott szabályozott piacon minimálisan kereskedhető mennyiség volumenét.

A Társaság jogosult az állampapírokra, egyéb kötvényekre vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely szabályozott piacra bevezetésre kerültek – (az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján, melyet jelen politika elfogadásával egyidejűleg, általánosan, valamennyi ügyletre kiterjedően megad) OTC piacon is teljesíteni.

A Társaság – az Üzletszabályzat 4.2.5. és 5.1.8.5. pontjaiban rögzítetteknek megfelelően – fenntartja a jogot arra, hogy az ügyfél megbízásait más ügyfelek megbízásaival, illetve a Társaság saját számlára történő tranzakcióival összevonja, az ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával párosítsa, ily módon teljesítve az ügyfelek megbízásait. A párosítás és összevonás az ügyfelek számára nem járhat hátránnyal. Tekintettel az értékpapírok egyedi specifikációira (likviditás, minimálisan kereskedhető mennyiség, increment, stb.) a legkisebb kereskedhető mennyiség mértékétől függően a Társaság értékpapíronként egyedileg mérlegeli az összevonás szükségességét az egyenlő elbánás elve szerint.

Az összevont kötésben szereplő valamennyi ügyféllel szemben azonos árazást kell alkalmazni. Az összevonás során a Társaság biztosítja az ügyfelek egyenlő bánásmódját. Az összevonás mértékét a minimálisan kereskedhető mennyiség, az adott pénzügyi eszköz likviditása határozza meg. Az összevonás során az elsődleges szempont a végrehajthatóság a Bizottság (EU) 2017/583 felhatalmazáson alapuló rendelete 9. cikkében rögzített nagyméretű megbízás (szokásos piaci nagyságrendet meghaladó ügylet) felső korlátja mellett.

A Társaság az állampapírok és egyéb kötvények számlálás teljesítése során nyereséget realizál.

3. Befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpaprokra vonatkozó speciális szabályok

A Társaság ezeket az ügyleteket bizományosként teljesíti.

A Társaság a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó megbízást – első helyen – a megbízásban szereplő befektetési jegy/egyéb kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti.

Amennyiben az adott értékpapír szabályozott piacra is be van vezetve – második helyen – bizományosként a szabályozott piacon megkísérli a megbízás teljesítését.

4. Egyéb pénzügyi eszközök, valuta illetve deviza konverzió

Amennyiben a megbízás olyan értékpapírra vonatkozik, amely egyik Társaság által ismert szabályozott piacra sincs bevezetve, a Társaság a teljesítés során az alábbi eljárást követi:

- (a) A Társaság ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként teljesítheti.
- (b) A Társaság ezen értékpapírok esetében a kereslet-kínálat figyelembevételével jár el.
- (c) A Társaság a befektetési szolgáltatási tevékenységhez kapcsolódó valutával és devizával történő kereskedést saját számláról, illetve saját számlára hajtja végre, mely végrehajtás során nyereséget realizál.

Az egyéb pénzügyi eszközök közé sorolhatóak a külföldi certifikátok, amelyeket az SPB Befektetési Zrt., mint forgalmazó értékesít ügyfelei részére.

5. A Végrehajtási Politika alkalmazása a befektetési tanácsadás és az ügyféltájékoztatás során

A Társaság a befektetési tanácsadás során mindenkor a Rendelet 44. cikk (2) bekezdés e) pontjában foglalt kötelezettségének maradéktalanul eleget téve jár el, akként hogy a lakossági, illetve szakmai ügyfélnek, továbbá potenciális lakossági és szakmai ügyfélnek szóló tájékoztatást tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető módon nyújtja, melyben nem rejt el, nem kisebbít és nem homályosít el fontos részleteket vagy figyelmeztetéseket, továbbá a Rendelet 48. cikke alapján a Társaság a befektetési szolgáltatási tevékenysége vagy kiegészítő szolgáltatása keretében mindenkor tájékoztatja az ügyfelet vagy a leendő szerződő felet a

szerződésben foglalt ügyletben érintett pénzügyi eszközzel kapcsolatos tudnivalókról annak érdekében, hogy az ügyfél képes legyen megalapozott befektetési döntést hozni.

V. A LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKA ELEMZÉSE

A Társaság figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályainak a hatékonyságát, így különösen a végrehajtási helyszínek és az ügyfélmegbízások végrehajtásához kapcsolódó szolgáltatásokat nyújtó teljesítési partnerek teljesítményét, annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja.

A Társaság e tevékenysége során értékeli, hogy az e politikában foglalt végrehajtási helyszínek, illetve azon teljesítési partnerek, akik részére a Társaság ügyfélmegbízásokat továbbított, a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfél számára, illetve, hogy meg kell-e változtatnia a megbízások teljesítésére vonatkozó szabályokat, a megbízás-végrehajtási mechanizmusokat. Ezen tevékenysége során a vizsgálat a múltbeli tranzakciókon alapul.

A Társaság végrehajtási partnereit és a végrehajtás minőségét értékeli. A Társaság a végrehajtási helyszínek és a végrehajtási partnerek kiválasztása során az alábbi szempontokat veszi figyelembe:

- d. piaci megítélés és reputáció (15%)
- e. partnerkockázat (15%)
- f. megbízások kezelése, az elszámolások megbízhatósága (30%)
- g. közvetlen piaci elérés (25%)
- h. termékek ára és költsége (15%)

A Társaság a stratégiai partnereinek (végrehajtási partnereinek) értékelése során a legfontosabb szempont a megbízások kezelése és elszámolásának megbízhatósága, tekintettel arra, hogy a legtöbb pénzügyi eszköz esetében a teljesítés valószínűsége elsődleges fontosságú.

A Társaság a partnerek kiválasztása során figyelembe veszi a partner reputációját, piaci megítélését.

A partnerkockázat során azt tekinti szempontnak, hogy a Partner bármilyen hatóság felügyelete alatt álljon, legyen stabil pénzügyi helyzete, rendelkezzen a tranzakciók végrehajtásához szükséges szervezeti felépítéssel.

A megbízások kezelése, az elszámolások megbízhatósága során a Társaság az ügyfélmegbízások továbbításának gyorsaságát veszi figyelembe, illetve azt, hogy a megbízás teljesíthetősége milyen valószínűséggel történik meg, a megbízások hatékonysága és pontossága is figyelembevételre kerül.

A partner megítélése, értékelése során fontos a korábbi üzleti kapcsolat, az együttműködés során milyen tapasztalatok voltak.

A Végrehajtási partner megítélése során azt is értékeli, hogy közvetlenül éri el a Társaság ügyfelei számára fontosabb piacokat.

A termékek ára és költsége során értékelésre kerül, hogy a partner esetlegesen milyen költségeket számol még fel a Társaság felé a továbbított ügyletek során.

A partnerek minősítését a kockázatkezelésért felelős terület végzi el éves rendszerességgel és az igazgatóság részére terjeszti elő.

Új partner esetében a szerződéses jogviszony keletkeztetésének egyik alap feltétele a kockázatkezelő által elvégzett partnerkockázati értékelés elvégzése a fenti szempontok alapján.

1. Részvény, ETF

Ezen instrumentumok tekintetében a Társaság elemzi, hogy **valóban** a korábban „elsődleges teljesítési helyszínként” definiált kereskedési helyszín bonyolította-e az adott időszak alatt az adott instrumentumban a legnagyobb forgalmat. Amennyiben ez bizonyítást nyer, úgy alappal feltételezhető, hogy a legnagyobb forgalmat bonyolító kereskedési helyszín valósítja meg teljesszórően az II. fejezetben definiált kritériumokat.

Amennyiben az adott időszakban nem a korábban „elsődleges teljesítési helyszínként” definiált kereskedési helyszín bonyolította a legnagyobb forgalmat, úgy azt a helyszínt kell a továbbiakban „elsődleges teljesítési helyszínként” kezelni, amely ezt megelőzi.

2. Állampapírokra, egyéb kötvényekre vonatkozó speciális szabályok

Ezen értékpapírok esetében az adott instrumentum vonatkozásában az OTC piacon meglévő forgalom adatait kell összevetni az adott instrumentum egyéb (akár több helyen is bevezetett) tőzsdei forgalmának adataival egyenként – az adott értékelési időszak vonatkozásában. Amennyiben van olyan tőzsde, melynek az adott időszakra vonatkozó forgalma meghaladja az OTC piaci forgalmat, úgy a továbbiakban azt kell elsődleges teljesítési helyszínként kezelni.

3. Befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapokra vonatkozó speciális szabályok

Befektetési jegyek tekintetében – tekintettel a befektetési jegyek forgalmazásának speciális összetevőire a korábban bemutatott mennyiségi mutatók nem értelmezhetőek. Ehelyett az értékelés kapcsán meg kell vizsgálni, hogy az adott instrumentumhoz kapcsolódó egyéb díjak - pl. frontend – esetleges érvényesítése a múltban milyen előzetes figyelmeztetések alapján történt.

4. Egyéb pénzügyi eszközök

Az egyéb pénzügyi eszközök tekintetében – amennyiben az lehetséges a forgalmi adatok összehasonlítása tekintetében – a jelen fejezet előző pontjában meghatározott értékelési eljárások szerint kell az értékelést időszakosan végrehajtani.

VI. LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKA ÉRTÉKELÉSE

A Társaság legalább évente egyszer felülvizsgálja a jelen politikában foglaltakat (rendes felülvizsgálat).

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Társaság lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek, teljesítési partnerek alkalmazására alapul. Erre különösen az alábbi esetekben kerülhet sor:

- (a) ha az adott instrumentum más piacra is bevezetésre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra,
- (b) ha az adott instrumentum kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra,
- (c) egyéb olyan esemény, amely a Társaság megítélése szerint hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra, különösen, amely kihatással lehet a legjobb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás nagyságrendjére és jellegére, valamint a végrehajtáshoz kapcsolódó bármely más szempontra.

VII. A TÁRSASÁG A LÉNYEGI VÁLTOZÁS BEÁLLTAKOR ÉRTÉKELÉST VÉGEZ ÉS FONTOLÓRA VESZI AZ ÁTFOGÓ LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI KÖVETELMÉNY TELJESÍTÉSÉHEZ SZÜKSÉGES TÉNYEZŐK VISZONYLAGOS FONTOSSÁGÁNAK MEGVÁLTOZTATÁSÁT.ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt kellő időben – a pénzügyi eszköz osztályától és a nyújtott szolgáltatás típusától függően egyedi igényekre szabottan – tájékoztatja ügyfeleit jelen végrehajtási politikája következő részleteiről:

- (a) az II. fejezetben meghatározott, az ügyfélmegbízás teljesítésekor figyelembe veendő tényezőknek a Társaság által tulajdonított viszonylagos fontosságának magyarázata a szintén az II. fejezetben megállapított kritériumoknak megfelelően, vagy az eljárás, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát;
- (b) azon végrehajtási helyszínek jegyzéke, amelyeket a Társaság használ annak érdekében, hogy megfeleljen azon kötelezettségének, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy konzisztens módon a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára, továbbá a végrehajtási helyszínek pénzügyi eszköz osztályonkénti bontása lakossági ügyfélmegbízások, szakmai ügyfélmegbízások és értékpapír-finanszírozási ügyletek esetében;
- (c) a végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők listája, amely olyan minőségi tényezőket foglal magában, mint az elszámolási rendszerek, az „árfolyam-hullámtörő” (azaz a tőzsdei árfolyamok hirtelen és nagymértékű változását akadályozó) intézkedések, vagy más releváns megfontolások, valamint az egyes tényezők viszonylagos fontossága (a végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezőkről szóló tájékoztatás összhangban áll azokkal a kontrollmechanizmusokkal, amelyekkel a Társaság a politikájának és eljárásai megfelelőségének felülvizsgálatakor bizonyítja az ügyfelek felé, hogy a legjobb végrehajtás konzisztens módon megvalósult);
- (d) az, hogy az árköltések, a gyorsaság, a végrehajtás valószínűsége és minden

egyéb kapcsolódó tényező miként képezi azon elégséges intézkedések részét, amelyekkel elérhető a lehető legjobb eredmény biztosítása az ügyfél számára;

- (e) tájékoztatás arra vonatkozóan, hogy a Társaság adott esetben kereskedési helyszínen kívül hajt végre megbízásokat, ennek következményei bemutatásával, úgymint az ebből származó partnerkockázat, azzal a figyelmeztetéssel, hogy az ügyfél kérésére kiegészítő tájékoztatást nyújt részére a Társaság e végrehajtási módról;
- (f) egyértelmű és világos figyelmeztetés arra vonatkozóan, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében;
- (g) a végrehajtási helyszínek kiválasztási folyamatának, az alkalmazott végrehajtási stratégiák, a megvalósult végrehajtás minőségének elemzésére használt eljárások és folyamatok, valamint annak összefoglalása, hogy miként követi nyomon és miként ellenőrzi a Társaság, hogy megvalósult-e a lehető legjobb eredmények elérése az ügyfelek számára.

E tájékoztatást a Társaság honlapján keresztül nyújtja az ügyfeleknek, a Rendelet 3. cikk (2)-(3) bekezdésében foglalt követelményekre figyelemmel.

A Társaság ezen tájékoztatást abban az esetben is a jelen pont szerint teljesíti, ha e politikája a tájékoztatandó fenti pontok valamelyikét illetően lényegesen változik.

A Társaság az ügyfeleinek kérésükre igazolja, hogy megbízásaikat a Társaság e politikával összhangban hajtotta végre.

SPB Befektetési Zrt.

1. számú melléklet

Végrehajtási helyszínek pénzügyi eszköz osztályonként

Pénzügyi eszköz	Végrehajtási helyszín, végrehajtási partner	Elsődleges helyszín/partner
Kötvények		
Külföldi Állampapírok	OTC / Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH, Concorde Értékpapír Zrt., KBC, CEE Active Asset Management Ltd.	OTC / Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH
Magyar Állampapírok (intézményesített sorozatok)	OTC / Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen,	OTC / Concorde Értékpapír Zrt.
Lakossági Magyar Állampapírok	OTC / MBH Bank (korábban Takarékbank)	OTC / MBH Bank
Külföldi Vállalati Kötvények	OTC / Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH, Concorde Értékpapír Zrt., KBC, CEE Active Asset Management Ltd.	OTC / Hellwig Wertpapierhandelsbank GmbH
Részvények		
Hazai Részvények (HUF)	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Külföldi Részvények (USD)	Tőzsdei kereskedés / Raiffeisen	Elsődleges piac / Raiffeisen
Külföldi Részvények (EUR, GBP, DKK, CAD, NOK, CHF, PLZ)	Tőzsdei kereskedés / KBC	Elsődleges piac / KBC
ETF		
Külföldi ETF (USD)	Tőzsdei kereskedés / Raiffeisen	Elsődleges piac / Raiffeisen
Külföldi ETF (EUR, GBP, DKK, CAD, NOK, CHF, PLZ)	Tőzsdei kereskedés / KBC	Elsődleges piac / KBC
Egyéb pénzügyi eszközök		
Külföldi certifikátok	SPB Befektetési Zrt. (forgalmazó) partner Cyrrus	Elsődleges piac / Cyrrus

Egyéb hazai tőzsdei termékek (certifikátok, tőzsdei kötvények)	-	-
Befektetési jegyek		
Hazai Befektetési jegyek (HUF)	OTC / Az adott értékpapír kibocsátója (Accorde, Hold, Generali, OTP, Raiffeisen, Fidelity)	OTC / Az adott értékpapír kibocsátója (Accorde, Hold, Generali, OTP, Raiffeisen, Fidelity)
Külföldi befektetési jegyek (USD)	OTC / Raiffeisen	OTC / Raiffeisen
Külföldi befektetési jegyek (EUR, GBP, DKK, CAD, NOK, CHF, PLZ)	OTC / KBC	OTC / KBC
Valuta, Deviza konverzió		
Deviza konverzió	Raiffeisen (telefonon és fx rendszer), KBC (telefonon)	Telefonon és fx rendszer / Raiffeisen

A stratégiai partnereknél elérhető végrehajtási helyszínek jegyzéke:

A fentiek alapján a külföldi pénzügyi eszközök vonatkozásában értendők az alábbi végrehajtási helyszínek, melyeket a stratégiai partnerek biztosítanak.

Megnevezés	MIC kód	Ország
Amsterdam	XAMS	Hollandia
Amsterdam / ENA	XHFT	Belgium
Amsterdam EL1	XAMS	Hollandia
Athén Main	ASEX	Görögország
ATHENS EXCHANGE SA CASH MARKET	XATH	Görögország
Bankok	XBKK	Thaiföldi Királyság
Barcelona C, O	XBAR	SPANYOLORSZÁG
Berlin	XBER	Németország
BÉTa	BETA	Magyarország
Bilbao C, O	XBIL	SPANYOLORSZÁG
Bratislava HM	XBRA	Szlovákia
Brüsszel	XBRU	Belgium
Buenos Aires, CO	XBUE	Argentína
Bukarest not,	XBSE	Románia
Canada / NCC	XOFF	Kanada
Chicago listed	CBSX	Amerikai Egyesült Államok
Copenhagen/SDC	XCSE	Dánia
Dublin	XMSM	Írország
Dublin ISE Xet	XEYE	Írország
Düsseldorf	XDUS	Németország
ELECTRONIC SHARE MARKET	MTAA	Olaszország
Frankfurt	XFRA	Németország
Frankfurt REGULIERTER MARKT	FRAA	Németország
Fukuoka listed	XFKA	Japán
Hamburg	HAMA	Németország
Hannover	HANA	Németország
Ho Chi Minh l,	XSTC	Vietnami Szocialista Köztársaság
Hongkong listed	XHKF	Hongkong
Istanbul nat	XIST	Törökország
Johannesgb, lis	XJSE	DÉL-AFRIKA KÖZTÁRSASÁG
Kuala Lumpurl	XKLS	Malájzia
Lima RdB	XLIM	Peru
Lissabon C, Of	XLIS	Portugália
London Off,Li	XLON	Nagy-Britannia
Los Angeles/NAP	XOFF	Amerikai Egyesült Államok
Luxemburg Off,	XLUX	Luxemburg
Luxemburg VESTIMA	XVES	Luxemburg

Madrid	XMAD	SPANYOLORSZÁG
Mailand Uff	XOFF	Olaszország
Manila listed	XOFF	109
Mexico Cot, Of	XMEX	BRAZÍLIA
Milan/EIM	XMIL	Olaszország
Mumbia listed	MCXX	India
Mumbia NSE Li,	XOFF	India
München	XMUN	Németország
Nagoya 1, Sect	XNGO	Japán
NASD (OTCBB)	XOTC	Amerikai Egyesült Államok
Nasdaq	XNAS	Amerikai Egyesült Államok
NASDAQ CAPITAL MARKET	XNCM	Amerikai Egyesült Államok
NASDAQ/NGS GLOBAL SELECT MARKE	XNGS	Amerikai Egyesült Államok
NASDAQ/NMS GLOBAL MARKET	XNMS	Amerikai Egyesült Államok
New York Arc list	ARCX	Amerikai Egyesült Államok
New York NYSE	XNYS	Amerikai Egyesült Államok
New York Pink Sheet	PINX	Amerikai Egyesült Államok
Oslo Bors 1	XOSL	Norvégia
OTHER OTC	OOTC	Amerikai Egyesült Államok
Paris Comtant	XAFR	Franciaország
Paris-eurolist	XPAR	Franciaország
Prag Hlavni	STRT	Csehország
Sapporo listed	XSAP	Japán
Seol listed	XKRX	Dél-Korea (Koreai Köztársaság)
Shanghai list	XSHG	KÍNA
Stockholm Off,	NMTF	Svédország
Stuttgart	XSTU	Németország
Sydney ASX	XASX	Ausztrália
Taipei listed	XTAI	Tajvan
Tokio1, Sect	XTKS	Japán
Toronto listed	XTSE	Kanada
Valencia C, Of	XVAL	SPANYOLORSZÁG
Vienna	XWBO	Ausztria
Virt-X Swiss Sec	XSWX	Svájc
Virt-X Swiss Sec	XSWX	Svájc
Warschau Hai	XWAR	Lengyelország
Wellington li	XNZE	Új-Zéland
Wiener Boerse	WBAH	Ausztria
Xetra	XETR	Németország
Zürich EBS H,	EUCH	Svájc