

A Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Végrehajtási politika (BEST EXECUTION POLICY)

*A Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Zrt. vezérigazgatója 2011. év június hónap
30. napján elfogadta.*

1. Végrehajtási politika célja

A Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: Társaság) a Befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény (továbbiakban: Bszt) előírása szerint jelen Végrehajtási politika (továbbiakban: politika) keretében rögzíti azon szabályokat, melyek elősegítik a Legkedvezőbb végrehajtás elvének teljesülését.

A Bszt előírásainak megfelelően a Társaság kötelessége, hogy minden szükséges és ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy ügyfelei számára a legjobb teljesítést érje el a megbízás végrehajtása során.

Jelen politika célja, hogy tájékoztassa az Ügyfeleket a Társaság által alkalmazott standard eljárásról ügyfélmegbízások végrehajtása esetén.

A Társaság felhívja Ügyfelei figyelmét, hogy nem rendelkezik hozzáféréssel a világ összes szabályozott és OTC piacához, így a Legkedvezőbb végrehajtás elvét a Társaság által elérhető, a jelen Politikában leírt ún. Végrehajtási helyszínek esetében a Politikában meghatározott szempontok szerint kell értelmezni. Amennyiben a megbízás végrehajtására jelen Politika szerint kerül sor, azt az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni.

Jelen Politika a Társaságnál az adott ügylet vonatkozásában a lakossági és szakmai besorolású ügyfelek ügyleteire terjed ki, és nem kell alkalmazni az elfogadható partnerekkel kötött tranzakciók esetén. Kivéve 51 § (2)-(5) bekezdés esetén.

Jelen Politika a Társaság lakossági és szakmai ügyfelei által történő elfogadása a megbízások teljesítésének előfeltétele. Amennyiben a Társaság ügyfele elutasítja a jelen Politikában foglaltakat, a Társaság nem fogadhat el, és nem teljesíthet megbízásokat az ügyféltől.

2. A Legjobb teljesítés meghatározása

Jelen politika az alábbi tőkepiaci ügylettípusok tekintetében határozza meg végrehajtási eljárást:

- hazai OTC piacon kötött állampapír ügyletek,
- hazai részvényre kötött tőzsdei prompt ügyletek,
- hazai szabványosított határidős és opciós index, kamat, részvény, deviza és áru ügyletek,
- hazai nem szabványosított (forward) határidős és opciós deviza ügyletek,
- nemzetközi szabványosított határidős és opciós index, kamat, részvény, deviza és nem szállítósos áru ügyletek,

- nemzetközi állampapírra, vállalati kötvényre kötött prompt ügyletek.

Jelen politika az alábbi eszközök tekintetében határozza meg végrehajtási eljárást:

- szabályozott piacra bevezetett értékpapírok,
- szabályozott piacra bevezetett derivatívok (index, részvény, deviza, áru),
- szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok,
- szabályozott piacra be nem vezetett derivatívok (index, részvény, deviza, áru).

Felhívjuk Ügyfeleink figyelmét, hogy jelen Politika nem alkalmazandó, amennyiben:

- a Társaság közvetlen piaci hozzáférést biztosít egy Ügyfélnek,
- a piaci szokvány a „kedvező ár keresése”, és az ügyfél nem várja el az üzletkötőtől a legjobb teljesítést (pl. nagy összegű kötvénykereskedés, tőzsdén kívüli, egyedi ügyféligény alapján kialakított derivatívák vagy strukturált ügyletek esetén)
- a Társaság az Ügyféltől határozott utasítást kapott a feni szempontok vonatkozásában, és a Társaság a megbízást ezen utasításnak megfelelően hatja végre,
- az ügyfél külön rendelkezik a kereskedési helyszínre vonatkozóan, a Társaság a rendelkezés alapján hajtja végre a megbízást
- az Ügyfél jelen Politikában foglaltaktól eltérő kereskedési helyeket választ
- kizárólag egy kereskedési csatornán teljesíthető a megbízás

mely esetek megakadályozhatják a Társaságot a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában.

Különösen alábbi ügyfél által megadott egyedi utasítások befolyásolják a fentiek szerinti módon a Végrehajtási politika alkalmazását:

- Az ügyfél által meghatározott kereskedési csatorna, piac,
- Az ügyfél által meghatározott megbízás végrehajtási időpont,
- Az ügyfél által meghatározott ár.

A Társaság nem javasolja, hogy az ügyfelek a Végrehajtási politikában foglaltaktól eltérő kereskedési helyeket válasszanak, mert az ügyfél utasítása megakadályozhatja a Társaságot a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában, de amennyiben ez mégis megtörténik, akkor tiszteletben tartja az ügyfél rendelkezéseit, azokat a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez alkalmazott szempontok fölé helyezi.

A legkedvezőbb teljesítés elve nem vonatkozik azon termékekre, melyeket csak egy teljesítési helyen érhetőek el. A Társaság jogosult azon megbízások visszautasítására, melyek olyan termékekre vonatkoznak, melyeknek teljesítési helyéhez a Társaságnak nincs hozzáférése. Abban az esetben, ha egy termék több teljesítési csatornán is elérhető, de a Társaság ezek közül nem éri el mindet, akkor a legjobb teljesítés elve kizárólag a Társaság által elért helyszínekre vonatkozik.

A társaság biztosítja, hogy az ügyfélmegbízás végrehajtásakor a következő kritériumokat veszi figyelembe a 2004/39/EK irányelv 21. cikkének (1) bekezdésében felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői;
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Jelen Politika szerinti legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a Társaság a következő szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
- b) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
- c) a megbízás költségét,
- d) a megbízás végrehajtásának időigényét,
- e) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- f) a megbízás nagyságrendjét,
- g) a megbízás természetét,
- h) az Ügyfél minősítését (lakossági, szakmai, elfogadható partner),
- i) azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet (a továbbiakban: végrehajtási helyszín) tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Az egyes szempontok a kereskedési csatornák, helyszínek megválasztása tekintetében az alábbi súllyal kerülnek figyelembevételre:

Szempont	Súly
A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),	45 %
A megbízás költsége	20 %
A megbízás végrehajtásának időigénye	10 %
A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége	10 %
A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai	5 %
Azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet (a továbbiakban: végrehajtási helyszín) tulajdonságai, amelyekhez a megbízás továbbítható	5 %
A megbízás nagyságrendje	3 %
A megbízás természete	1 %
Az Ügyfél minősítése (lakossági, szakmai, elfogadható partner),	1 %

Amennyiben a Társaság lakossági ügyfél megbízását hajtja végre, akkor minden, az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor.

Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több, a Társaság Politikájában felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, a Társaság az összehasonlításban figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit, azonban a Társaság az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit nem határozhatja meg úgy, hogy azzal az összehasonlítás során az egyes végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget eredményezzen.

3. Végrehajtási helyszínek

A Társaság biztosítja Ügyfelei számára a megbízások szabályozott piacon, multilaterális platformon és ezen kívüli végrehajtását.

A Társaság jelen Politikában határozza meg azon végrehajtási helyszínek körét, melyek biztosítják a Politikában foglaltak teljesítését az Ügyfelek számára.

A végrehajtási helyszínek listájának összeállításánál a Társaság azon hazai és külföldi tőzsdéket, valamint multilaterális kereskedési rendszereket (MTF) továbbá az OTC/bankközi piacokat mérlegeli, melyeknek közvetlen részvevője.

Amennyiben a Társaság egy végrehajtási helyszínhez közvetlen hozzáféréssel nem rendelkezik, közvetítő szolgáltatásait veszi igénybe. E közvetítők igénybevételének feltételeit a Társaság az Ügyfelek számára lehető legjobb eredmény biztosítása érdekében rendszeresen felülvizsgálja.

Jelen Politika 1. sz. melléklete tartalmazza valamennyi végrehajtási helyszínt, valamint az ügyfelek számára legkedvezőbbnek ítélt végrehajtási helyszíneket termékenként.

A Társaság minden ügyleti megbízásról szóló visszaigazolásán feltünteti:

- az adott ügylet végrehajtási helyszínét,
- a megbízás végrehajtásának időpontját, valamint
- ha az ügylet során az ügyféllel szemben álló partner a Társasággal azonos vállalatcsoportba tartozó személy, vagy a Társaság egy másik ügyfele volt, akkor ennek tényét, kivéve, ha a megbízás végrehajtására olyan kereskedési rendszeren keresztül került sor, amelyben a kereskedési szabályok ezt nem teszik lehetővé.

4. Megbízások végrehajtása

A Társaság az ügyfél által adott megbízás végrehajtása során:

- a) azonnal és pontosan rögzíti és allokalja a végrehajtott megbízást,

- b) az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja, és
- c) haladéktalanul tájékoztatja a lakossági ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

Nem kell az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha

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

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

Amennyiben a Társaság az ügyfél megbízását nem hajtotta végre, és a megbízás szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozik, akkor 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, kivéve, ha az ügyfél ettől kifejezetten eltérő utasítást adott, illetve az ügyfél által adott megbízás az adott végrehajtási helyszínen a Bizottság 1287/2006/EK rendeletének 20. cikke alapján nagy méretűnek minősül.

Amennyiben a Társaság a végrehajtott megbízás teljesítését is maga végzi vagy annak nyomon követéséért is felelősséget vállal, minden tőle elvárhatót megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező vagy őt megillető pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz a megfelelő ügyfél megfelelő számláján haladéktalanul és pontosan jóváírásra kerüljön.

Az ügyfelet az üzletkötőnek telefonon haladéktalanul tájékoztatnia kell, ha olyan körülmény merül fel, amely a megbízás végrehajtását akadályozza.

Az azonos Pénzügyi eszközre vonatkozó megbízásokat a következő sorrendben kell teljesíteni (amennyiben az adott végrehajtási helyszínen kereskedési szabályai másképpen nem rendelkeznek vagy az ügyfél e kötelezettsége alól a Társaságot nem mentette fel):

- az időrendi nyilvántartás szerint hamarabb beérkező megbízást a Társaság előbb kísérli meg teljesíteni,
- az azonos időben beérkező megbízások esetén a piac számára kedvezőbb (eladás esetén alacsonyabb, vétel esetén magasabb) árú megbízás élvez előnyt.

Bizonyos megbízások tekintetében – pl: a piac likviditásához képest jelentős volumenű megbízás - az ügyfél érdekeinek ellentmondónak bizonyulhat a megbízás egy tételben történő azonnali továbbítása, ezért indokolt részmegbízásokat alkalmazni, amennyiben az ügyfél nyilatkozatban felhatalmazza erre a Társaságot. Az adott piaci körülmények között a Társaság jogosult az ügyfél megbízását részteljesíteni, kivéve ha az ügyfél ezt megtiltja vagy a megbízás típusa (mind) ezt nem teszi lehetővé.

A piacok erős volatilitásából eredő kockázatok és ezek mérséklése érdekében javasolt, hogy ügyfeleink figyelembe vegyék a legfőbb megbízástípusok közötti különbségeket, amelyek fő jellemzőit az alábbiakban foglaljuk össze.

- **Piaci áras megbízás:** a megbízások legegyszerűbb formája, mely során az ügyfél kéri egy pénzügyi eszköz bizonyos mennyiségének vételét/eladását az aktuális piaci áron. Ebben az esetben az üzletkötő nem lehet figyelemmel az áruk változására a végrehajtás során. Erős piaci mozgások esetén fennáll a kockázata, hogy a megbízás ügyfél általi leadásának és a megbízás kereskedési rendszerbe kerülésének időpontja között jelentős árváltozás következik be.
- **Limitáras megbízás:** a megbízó limitár megadásával olyan árszintet határoz meg, amelynél kedvezőbb áron a Társaság nem teljesítheti a megbízást. Ennek értelmében a vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetén pedig alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás. Ennek érdekében a megbízás teljesülésének időpontja jelentősen eltérhet a megbízás időpontjától, azaz amennyiben a piaci mozgás nem igazolja az ügyfél várakozásait és a limitár nem kerül elérésre a megbízás nem teljesül.
- **Egyéb megbízások, amelyek nem, tartoznak fentiekben jelzett kategóriákba.**

Limitáras megbízás esetén az időbeliségen túlmenően az adott termék kereskedési könyve határozza meg a megbízás teljesülését, így egy kedvezőbb, de időben később érkezett megbízás, az ajánlati könyv párosítási algoritmusának köszönhetően időben előbb teljesül.

A Társaság a szabályozott piacra bevezetett pénzügyi eszközre vonatkozó nem teljesült limitáras megbízást a szabályozott piac ajánlati könyvében a megbízás adásának módjától függő (pl: napi, szakasz, visszavonásig érvényes) ideig szerepelteti.

Szabályozott piacra vonatkozó piaci áras, illetve limitáras megbízások teljesülését, a teljesülés árfolyamát, idejét, azaz a legjobb feltételek alapján történő teljesülést az adott pénzügyi eszköz ajánlati könyve határozza meg. Ennek alapján a Társaság felhívja ügyfelei figyelmét, hogy a legjobb teljesítésre vonatkozó ráhatása és felelőssége a megbízás ajánlati könyvbe történő rögzítéséig tart.

A Társaság az ügyfele kérésére egyes megbízásokat szabályozott piacokon kívül is végrehajtja. Erre akkor van lehetőség, ha az adott termék nem került bevezetésre a Társaság által elérhető szabályozott piacokon. Ebben az esetben az ügyfél által meghatározott vételi/eladási ár valamint egyéb feltételek, illetve az OTC partner ügyfél általi ajánlatának elfogadásával jön létre az ügylet. A Társaság főszabály szerint az ügyletek végrehajtása során, az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása, az úgynevezett „Legkedvezőbb teljesítés” (best execution) elve alapján jár el. Ezen megbízást a Társaság kizárólag bizományosként hajtja végre, melynek során a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az instrumentumok árfolyamát közlő források valamelyikét (pl: Reuters, Saxobank). Amennyiben az árjegyző bank vagy befektetési szolgáltató (amellyel a Társaság a végrehajtás során kapcsolatban áll) ezen, Társaság által kiválasztott forrás által közölt árfolyamtól lényegesen (több, mint 0,1 %-kal) eltérő, kedvezőtlenebb árfolyamot közöl, úgy a Társaság egy másik, Társasággal kapcsolatban álló árjegyző bank vagy befektetési szolgáltatótól is árfolyamot kér. Amennyiben ezen másik árjegyző legalább a forrás által közölt

árfolyamnál 0,1 %-nál nem kedvezőtlenebb árfolyamot közöl a Társasággal, a Társaság ezen másik árjegyző által közölt árfolyamon kísérli meg teljesíteni az ügyletet. Ha mindkét árjegyző a forrás által közölt árfolyamtól 0,1%-nál az ügyfél számára kedvezőtlenebbül tér el, a Társaság megkísérli a rendelkezésére álló ügyfél megbízások párosítását (belső párosítás), oly módon, hogy a Bszt. egyik legfontosabb befektető-védelmi pillére a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása megvalósuljon. Ebben az esetben a teljesítés, végrehajtás helye a Hungarograin Zrt.

A Társaság saját számlájára nem hajthat végre ügyfélmegbízást vagy ügyletet, ezért a Társaság nem készít Allokációs Szabályzatot.

A Társaság fenntartja a jogot arra, hogy az ügyfél megbízásait más ügyfelek megbízásaival összevonja. Ebben az esetben, részteljesülés esetén az időben előbb érkezett megbízások kerülnek teljesítésre.

Az összevonás azonban csak akkor történhet meg, ha

- elvárható, hogy az összevonás összességében az ügyfél illetve ügyfelek számára nem jár hátránnyal.
- a Társaság minden olyan ügyfél figyelmét felhívta arra, akinek a megbízása egy másik ügyfél megbízásával összevonásra kerül, hogy az összevont végrehajtás az egy ügyfél által adott több megbízás esetében egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat.

Bizonyos különleges helyzetek – pl: szélsőséges piaci környezet, elektronikus kereskedési rendszerek meghibásodása ...- esetén a Társaság fenntartja magának a jogot jelen Politikában foglalt alkalmazásának mellőzésére. Ebben az esetben a Társaság a megbízások lehető legrövidebb időn belüli teljesítését tekinti elsődlegesnek.

A Társaság az ügyfél kérésére mindenkor tájékoztatást ad az ügyfél megbízásának aktuális állapotáról.

Az ügyfél kérésére a befektetési vállalkozás írásban, a végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az ügyfél megbízását a végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

5. Záró rendelkezések

Az ügyfél kérésére a Társaság köteles ésszerű időn belül írásban, a végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolni, hogy a megbízás(ok)at a jelen Politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

A Társaság Végrehajtási politikáját és eljárásait rendszeres időközönként felülvizsgálja, és szükség szerint módosítja, ezzel biztosítandó, hogy az Ügyfelei számára mindig a lehető legjobb szolgáltatást nyújtsa, és megbízásaikat számukra a legkedvezőbb módon hajtsa végre.

A Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri és legalább évente egyszer értékeli a Végrehajtási Politikát a végrehajtási helyszín kiválasztása és a helyszín megválasztását meghatározó feltételek, és az eljárás - amelyben a Társaság a feltételek mentén a döntését meghozza - tükrében, valamint haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hibák javítását.

A Társaság akkor is felülvizsgálja a végrehajtási politikáját, ha olyan tényszerű változás következik be, amely befolyásolja a legkedvezőbb végrehajtás teljesülését.

A Végrehajtási Politika lényeges módosulása esetén a Társaság értesítést küld Ügyfeleinek.

Az Ügyfeleknek joga van bővebb felvilágosítást kérni a Végrehajtási politikával kapcsolatban. Ebben az esetben készséggel áll a Társaság rendelkezésükre.

A Társaság Végrehajtási politikája elérhető a Társaság székhelyén (1025 Budapest, Nagybányai út 76/a), illetve honlapján (www.hungarograin.hu).

Budapest, 2011. június 30.

Hungarograin Zrt

Teljesítési helyek listája termékenként

Termék	Lehetséges teljesítési helyek	Megjegyzés
Magyar állampapír (államkötvény, DKJ)	OTC piac szereplői, elsősorban: UniCredit Bank Hungary Zrt Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt Magyar Külkereskedelmi Bank Zrt. CIB Bank Zrt Erste Bank Hungary Nyrt Raiffeisen Bank Zrt. Magyarországi Volksbank Zrt Citibank	
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvény	Budapesti Értéktőzsde	közreműködők: Codex Zrt Erste Befektetési Zrt Equilor Befektetési Zrt
Hazai tőzsdén kötött határidős és opciós deviza, kamat, index, részvény, áru	Budapesti Értéktőzsde	közreműködők: Codex Zrt Erste Befektetési Zrt Equilor Befektetési Zrt
Hazai nem szabványosított (forward) határidős és opciós deviza	Magyar bankközi devizapiac, elsősorban: Erste Bank Hungary Nyrt. Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt Magyarországi Volksbank Zrt másodsorban belső párosítás: Hungarograin Zrt.	
Nemzetközi prompt államkötvény, vállalati kötvény	OTC piac szereplői, elsősorban: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt OTP Bank Nyrt	
Nemzetközi szabványosított határidős és opciós index, kamat, részvény, deviza és nem szállítási áru ügyletek	Bankközi piac SAXO Bank S.A rendszerén keresztül	közreműködők: Equilor Befektetési Zrt