

G. MELLÉKLET: A SOPRON BANK VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

1. Általános alapelvek

A pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások Ügyfelek számára következetesen legjobb végrehajtása érdekében a Bank az itt bemutatott végrehajtási politikát alkalmazza.

A végrehajtási politika a lakossági vagy a szakmai Ügyfél által pénzügyi eszközre vonatkozóan adott

- megbízás felvételére és továbbítására valamint
- megbízás Ügyfél javára történő végrehajtására

vonatkozik.

Ha a bank ajánlati kööttség mellett árat jegyez egy pénzügyi eszközre (akár esetileg vagy folyamatosan), és az Ügyfél az ajánlatot elfogadja, akkor a felek között létrejövő adás-vételi ügylet nem minősül „megbízás Ügyfél javára történő végrehajtásának”, ezért a jelen végrehajtási politikában foglalt, legjobb végrehajtást biztosító eljárások nem alkalmazandók¹. Nem minősül „megbízás Ügyfél javára történő végrehajtásának” az olyan ügylet sem, amelyet a bank a saját számlájára köt meg az Ügyféllel, az Ügyféllel egyedileg megállapodott feltételekkel.

A végrehajtási politikában foglaltak csak korlátozottan érvényesek, ha az ügylet ára előre rögzített, vagy egyértelműen meghatározható (fix áras ügylet). Fix áras ügylet lehet pl. az értékpapír jegyzés nyilvános vagy zártkörű forgalomba hozatal keretében, ill. -a sem szabályozott piacon, sem multilaterális kereskedési rendszerben- nem jegyzett pénzügyi eszközökre kötött ügyletek.

Ha az Ügyfél eltérő utasítást nem ad a megbízása végrehajtására, akkor a bank a végrehajtási politikában foglaltak szerint jár el. **Felhívjuk figyelmét, hogy a megbízás végrehajtására vonatkozó utasítás megakadályozhatja a Bankot a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásában.** A végrehajtási politikában foglaltaktól eltérő utasítás esetén a Bank nem köteles elvállalni a megbízás teljesítését.

2. A végrehajtási helyszínek felsorolása

A végrehajtási helyszínek listáját az alábbi táblázat tartalmazza:

Pénzügyi eszköz	Végrehajtási helyszín	Elérés módja
Belföldi állampapírok	OTC piac (a Bloomberg rendszeren a megbízás végrehajtásakor aktuálisan árat jegyzők az alábbi partnerek közül: MFB, Deutsche Bank, ERSTE Bank, OTP Bank, Raiffeisen Bank, UniCredit Bank, Magyar Takarékszövetkezeti Bank, Volksbank, MKB, CIB Bank, KDB Bank, K&H Bank, Allianz Bank, BNP Paribas, CALYON Bank, Commerzbank, ING Bank) Sajátszámláról való teljesítés is megengedett.	Közvetlen
Egyéb belföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	OTC piac (a Bloomberg rendszeren a megbízás végrehajtásakor aktuálisan árat jegyzők az alábbi partnerek közül: MFB, Deutsche Bank, ERSTE Bank, OTP Bank, Raiffeisen Bank, UniCredit Bank, Magyar Takarékszövetkezeti Bank, Volksbank, MKB, CIB Bank, KDB Bank, K&H Bank, Allianz Bank, BNP Paribas, CALYON Bank, Commerzbank, ING Bank) Sajátszámláról való teljesítés is megengedett.	Közvetlen
Prémium Euró Magyar Államkötvény	Államadósság Kezelő Központ, a Prémium Euró Magyar Államkötvény ismertetőjében feltüntetett forgalmazók. Sajátszámláról való teljesítés is megengedett.	Közvetlen
Bank által forgalmazott nyíltvégű befektetési jegyek	Adott befektetési alap vezető forgalmazója/alapkezelője	Közvetlen
Belföldi részvények ill. belföldi, elsősorban tőzsdén forgalmazott befektetési jegyek	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül
Külföldi részvények ill. külföldi, elsősorban tőzsdén forgalmazott befektetési jegyek	A Bank nem fogad el megbízást.	
Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	OTC piac (A Bloomberg rendszer aktuális kereskedhető ajánlatokat megjelenítő felülete) Sajátszámláról való teljesítés is megengedett.	Az OTC piac elérése közvetett (Bank Burenland AG-n keresztül)
OTC derivatívumok, repo ügyletek	A Bank csak pontos instrukciók megadása esetén fogad el megbízást	

A bank eseti jelleggel jogosult a táblázatban fel nem sorolt szabályozott piacot, multilaterális kereskedési rendszert, rendszeres internalizálót, árjegyzőt ill. egyéb, likviditást biztosító szervezetet is igénybe venni, ha az az Ügyfél számára kedvezőbb. A bank rendszeresen áttekinti, mely végrehajtási helyszínek biztosítják a megbízások következetesen legjobb végrehajtását és megfelelően módosítja a végrehajtási helyszínek listáját.

3. A végrehajtási helyszín kiválasztásának elvei

3.1. Alapelvek

A bank megítélése szerinti legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztásakor a bank az alábbi feltételeket vizsgálja meg:

- a megbízás nagyságrendjét és természetét
- a várható teljesítési árfolyamot és az Ügyfelet terhelő költségek nagyságát
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét és gyorsaságát
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait
- a végrehajtási helyszín tulajdonságait

A bank alapesetben a költségekkel korrigált árat tekinti az elsődleges döntési szempontnak, de ha pl. a megbízás nagyságrendje vagy típusa befolyásolja az elérhető árat vagy a megbízás végrehajtására alkalmas végrehajtási helyszínek körét, akkor más szempontok válhatnak elsődlegessé.

A megbízás végrehajtásának ill. elszámolásának valószínűsége és sebessége akkor válik elsődleges szemponttá, ha e tekintetben lényeges különbség van az egyes végrehajtási helyszínek között.

A piaci forgalomhoz viszonyítva nagyméretűnek tekinthető megbízást alapesetben a leglikvidebb² piacon hajtjuk végre, amelyen a megbízás azonnal végrehajtható, a piaci árra gyakorolt legkisebb kihatással.

Lakossági Ügyfél esetén a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztásakor a Bank minden, az Ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz.

A legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztásakor a Bank nem köteles figyelembe venni az Ügyfelet terhelő adókat.

Felhívjuk figyelmét, hogy **a bank a megbízásokat jogosult szabályozott piacon és multilaterális kereskedési rendszeren kívül, akár a saját számlájával szemben, akár másik Ügyfél megbízásával szemben, akár harmadik féllel szemben végrehajtani.**

3.2. Az elsődlegesen szabályozott piacon ill. multilaterális kereskedési rendszereken forgó pénzügyi eszközökre vonatkozó szabályok

Fenti körbe a tőzsdén vagy multilaterális kereskedési rendszerben jegyzett

- részvények
- származékos kontraktusok (pl. szabványosított opciók, határidős ügyletek, stb.)
- befektetési jegyek

tartoznak.

A bank a fenti eszközökre csak részteljesíthető, limitáras megbízásokat fogad el.

A megbízásokat a bank a 2 pontban felsorolt végrehajtási helyszínek közül a legkedvezőbbnek tekintett szabályozott piacon ill. multilaterális kereskedési rendszeren hajtja végre, ha ahhoz hozzáféréssel rendelkezik. Ellenkező esetben a megbízást harmadik fél befektetési szolgáltatóhoz továbbítja végrehajtásra. A befektetési szolgáltató kiválasztásának alapelve a költség és a legjobb teljesítésre való képesség, amelyet a bank rendszeresen felülvizsgál.

A bank jogosult a megbízást több részletre osztani, ilyenkor az ár azonos az egyes kötési árak mennyiséggel súlyozott átlagával.

A vételi megbízásokat³ a lehető legjobb -a limitárat meg nem haladó- eladási, az eladási megbízásokat pedig a lehető legjobb -a limitárat elérő vagy azt meghaladó- vételi árfolyamon hajtjuk végre, a vonatkozó végrehajtási helyszín ügyletpárosítási szabályai szerint.

² A legnagyobb forgalmat bonyolító piac

³ Az ügylet irányát az Ügyfél szempontjából nézve

A limitárnál kedvezőbb végrehajtásból adódó előnyt teljes egészében az Ügyfél élvezi.

Ha az Ügyfél szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízása nem teljesíthető azonnal, akkor azt a bank a megfelelő végrehajtási helyszínre történő továbbítással teszi könnyen hozzáférhetővé a többi piaci szereplő számára, elősegítve ezzel a megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtását, kivéve, ha az Ügyfél ettől kifejezetten eltérő utasítást adott.

A bank a megbízásokat jogosult akár a saját számlájával szemben, akár másik Ügyfél megbízással szemben, akár harmadik féllel szemben –szabályozott piacon és multilaterális kereskedési rendszeren kívül- végrehajtani a szabályozott piacon ill. a multilaterális kereskedési rendszeren elérhető aktuális piaci áron.

3.3. Az elsődlegesen OTC piacon forgó pénzügyi eszközökre vonatkozó szabályok

Fenti körbe a

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (állampapírok, diszkont kincstárjegyek, egyéb kötvények), pénzügyi eszközök
- Az OTC származékos ügyletek (pl. nem szabványosított opciók, határidős ügyletek, swapok, stb.)
- Egyéb speciális pénzügyi eszközök

tartoznak.

Fenti pénzügyi eszközök esetében az árat az alábbi tényezők függvényében határozza meg a bank: a piaci árfolyam, az alaptermék értéke, a bank által alkalmazott üzleti modell alapján az ügyletet terhelő költségek, az ügylet tőkeigénye.

A fenti pénzügyi eszközökre adott megbízások esetén a bank a legkedvezőbb végrehajtási helyszíneknek az OTC piacot tekinti, azaz a végrehajtásra alapesetben a szabályozott piacon ill. multilaterális kereskedési rendszeren kívül kerül sor. Az OTC piac a befektetési szolgáltatók és intézményi befektetők közötti telefonos kereskedés. Az OTC piacot a fenti pénzügyi eszközök vonatkozásában akkor is a legkedvezőbb végrehajtási helyszínek tartja a bank, ha az eszközt szabályozott piacon is jegyzik, mert az OTC piac a fenti eszközök esetében jóval likvidebb⁴, mint a tőzsde, ebből adódóan nagyobb mennyiségre vonatkozóan, és gyorsabban lehet rajta ügyletet kötni, az elérhető ár kedvezőbb, a megbízás végrehajtásának költségei alacsonyabbak. Bizonyos pénzügyi eszközök pedig egyáltalán nem érhetők el szabályozott piacon ill. multilaterális kereskedési rendszerben.

Egy-egy ügylet kapcsán a piaci árinformációt a bank más befektetési szolgáltatóktól ill. egyéb lehetséges partnerektől kért ajánlatok útján vagy egyéb lehetséges információ forrásokból szerzi be.

A belföldön kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozóan a Bank -a fenti alapelvek alkalmazásával- az alábbi részletes szabályokat alkalmazza:

3.3.1. A belföldön kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra adott megbízás végrehajtásának módja, végrehajtási helyszínek

A bank a saját számlájára vagy az OTC piacon hajtja végre a megbízást. A végrehajtást legjobb végrehajtásnak kell tekinteni, ha a kötési árfolyam

- Vétel⁴ esetén nem nagyobb, mint a végrehajtáskor az adott értékpapírra a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett legjobb eladási ajánlat,
- Eladás⁴ esetén pedig nem kisebb, mint a végrehajtáskor az adott értékpapírra a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett legjobb vételi ajánlat.

Ha az értékpapírra nincs ajánlat a tőzsdén, akkor a bank a Bloomberg rendszeren megjelenített, jellemzően indikatív⁵ árfolyamjegyzések alapján határozza meg az értékpapír aktuális piaci

⁴ Azt a piacot nevezzük likvidebbnek, amely nagyobb forgalmat bonyolít, azaz amelyen könnyebben találunk partnert.

⁵ az indikatív ajánlat csak tájékoztató jellegű, azaz nem jelent ajánlati kööttséget

vételi/eladási hozamát és törekszik a megbízást a legjobb árfolyamjegyzés szintjén végrehajtani. A végrehajtást legjobb végrehajtásnak kell tekinteni, ha a kötési árfolyamhoz tartozó hozam

- vétel⁴ esetén nem kisebb, mint a végrehajtáskor a Bloomberg rendszeren megjelenített legjobb eladási ajánlat hozama mínusz 0,05%, (200 m Ft alatti ügylet esetén legjobb eladási ajánlat hozama mínusz 0,2%)
- eladás⁴ esetén pedig nem nagyobb, mint a végrehajtáskor a Reuters rendszeren megjelenített legjobb vételi ajánlat hozama plusz 0,05%,(200 m Ft alatti ügylet esetén legjobb vételi ajánlat hozama plusz 0,2%)

Aktuális árinformáció hiányában a bank legalább kettő –a teljesítési helyszínek között felsorolt-befektetési szolgáltató által adott ajánlat közül választja ki a kedvezőbb teljesíthető ajánlatot.

Az OTC piacon egy-egy partnerrel szemben teljesíthető összegre az alábbi megkötések vonatkoznak: a Bank legfeljebb

- a Bank partnerre vonatkozó szabad ügyletkötési limite,
- a partner Bankra vonatkozó szabad ügyletkötési limite, valamint
- –vételi megbízás esetén- a partner által vállalt maximális mennyiség közül a legkisebb,

de legalább a partner minimális ügyletkötési mérete összegében tud egy adott partnerrel üzletet kötni az OTC piacon. Az elérhető árfolyam függ az ügylet méretétől is. Fenti korlátozások miatt nem garantált, hogy a bank a legjobb árfolyamjegyzésnek megfelelő árfolyamon tudja végrehajtani a megbízást.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra adott limitáras megbízást abban az esetben ill. akkor az összeg erejéig teljesíti a Bank, amely a fent leírt végrehajtási eljárás szerint a megbízás felvételekor teljesíthető a limitáron vagy annál kedvezőbb árfolyamon. A megbízás nem teljesíthető része törődik. A limitárnál kedvezőbb teljesítésből adódó előnyt teljes egészében az Ügyfél élvezi.

3.4. A bank által forgalmazott nyíltvégű befektetési jegyekre adott megbízás végrehajtásának módja, végrehajtási helyszínek

A címben megjelölt befektetési jegyek forgalmazására vonatkozóan a Bank szerződést kötött az adott befektetési jegy vezető forgalmazójával ill. alapkezelőjével. A befektetési jegyekre adott megbízást a Bank az adott befektetési alap kezelési szabályzatában meghatározott árfolyamon és napon teljesíti. A végrehajtás közvetlenül a befektetési jegyek vezető forgalmazójával ill. alapkezelőjével szemben történik ill. a bank –a fentiekkel azonos feltételekkel- jogosult saját számlájával szemben is végrehajtani a megbízásokat.

A nyíltvégű befektetési jegyekre nem adható limitáras megbízás, a megbízások a befektetési alap kezelési szabályzatában meghatározott árfolyamon teljesülnek.

A bank az általa forgalmazott befektetési jegyekre adott megbízásokat megbízási naponként és befektetési alaponként összevontan is teljesítheti. Az összevonásból adódóan egyetlen Ügyfelet sem érhet hátrány.

3.4.1. A megbízások végrehajtására vonatkozó egyéb szabályok

A bank az azonos feltételű megbízásokat szigorúan a beérkezés sorrendjében teljesíti.

A bank jogosult

- az Ügyfél bizományosi megbízását másik Ügyfél megbízásával vagy a bank saját megbízásával összevonni, ill.
- a bank által igénybe vett közreműködő részére engedélyezni az Ügyfél megbízásainak más megbízásokkal való összevonását és annak a közreműködő saját számlájára történő teljesítését, ha a közreműködő megfelel a Bszt. 65.§-ában foglaltaknak és ha ezzel egyetlen olyan Ügyfél sem szenved –a megbízásai összességét tekintve- hátrányt, akinek a megbízását egy másik Ügyfélével összevonták. Az összevont végrehajtás az egy Ügyfél által adott több megbízás esetén egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat.

A bank a saját számlájára nem hajt végre ügyfélmegbízást vagy ügyletet úgy, hogy az Ügyfél megbízását egy másik Ügyfél megbízásával összevonja.

Az összevontan teljesített megbízások a végrehajtási átlagáron kerülnek allokálásra az egyes Ügyfelek között. Ha az összevont megbízás csak részben teljesült, akkor a bank az egyes megbízások összegével arányosan allokálja le a teljesített mennyiséget. Az allokációból kihagyhatók azok a megbízások, amelyekre allokálandó mennyiség (végrehajtási átlagáron számított) értéke nem éri el a 100 ezer forintot, kivéve, ha megbízás 100 ezer Ft-ot el nem érő összegre szólt. Ha az Ügyfél megbízása a bank saját számlájára végrehajtott ügylettel került összevonásra, akkor a bank az allokáció során először az Ügyfélmegbízásokat teljesíti, és csak az esetlegesen fennmaradó összeget allokálhatja a saját számlájára, kivéve, ha jogszabály megengedi az arányos allokációt.

A bank jogosult esetileg eltérni a jelen végrehajtási politikában foglalt elvektől és végrehajtási helyszínektől,

- ha az az Ügyfél számára kedvezőbb, vagy
- rendkívüli körülmények fennállása esetén.

3.4.2. Fix áras ügyletek

Ha az Ügyfél és a Bank között pénzügyi eszközre létrejött adás-vételi szerződés konkrétan meghatározott árat tartalmaz (fix áras ügylet), akkor a végrehajtási politika csak korlátozásokkal érvényes. A szerződésben meghatározott ár a Bank nyereségét is tartalmazza, megbízási díj nem terheli az Ügyletet.

Fix áras ügylet az alábbi pénzügyi eszközök esetében jellemző:

- Kötvények
- OTC derivatívumok
- Certifikátok
- Befektetési jegyek

4. A végrehajtási politika felülvizsgálata

A bank a megbízások végrehajtását érintő körülmények lényeges változása esetén, de legalább évente felülvizsgálja, hogy az alkalmazott végrehajtási politika és teljesítési helyszínek továbbra is hatékonyan biztosítják-e az Ügyfelek számára a megbízások következetesen legjobb végrehajtását. A bank a végrehajtási politikája ill. a végrehajtási helyszínek változásáról a módosítások www.sopronbank.hu honlapon és fiókjaiban való közzétételével tájékoztatja Ügyfeleit. Kérjük, a változásokat rendszeresen kísérfje figyelemmel.