

Az eBrókerház Befektetési Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Végrehajtási Politikája

Hatályos 2022. október 08.

Az eBrókerház Befektetési Szolgáltató Zrt. (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 Bizottság 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletében (a továbbiakban: Rendelet) meghatározott rendelkezések szerint készítette el jelen, az ügyletek végrehajtásának eljárására és egyéb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályokra vonatkozó végrehajtási politikáját (a továbbiakban: Politika).

1. HATÁLY

Jelen Politika a Társaság által biztosított valamennyi pénzügyi eszköz vonatkozásában az Ügyfél által a Trade GM Trader online kereskedési platformon keresztül megadott és a Társaság által továbbított megbízások végrehajtására vonatkozó szabályokat tartalmazza.

Jelen Politika kizárólag a Társaság lakossági és szakmai besorolása ügyfeleinek előző bekezdésben rögzített instrumentumokra vonatkozó ügyleteire terjed ki, és az abban foglaltakat nem kell alkalmazni az elfogadható partnerekkel kötött tranzakciók esetében.

2. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

Jelen Politika meghatározza az Ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását befolyásoló tényezőket, azoknak a Társaság által tulajdonított relatív fontosságát, illetve megbízás teljesítésekor alkalmazandó eljárást, ideértve azon végrehajtási helyszínek megjelölését, amelyeknek a Társaság megbízásokat továbbít végrehajtásra. A Társaság mindenkor a jelen politika szerint jár el az Ügyfelek megbízásainak továbbításakor.

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 értendők, valamint minden olyan, harmadik országbeli jogalany, amely a felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el. Jelen politika alkalmazásában a Társaság végrehajtási helyszíneknek tekinti az(oka)t a végrehajtási partner(eke)t is, akik részére a Társaság az ügyfélmegbízásokat azok végrehajtása érdekében továbbítja, akkor is, ha egyébként a végrehajtási partner az előzőekben foglalt definíció egyikének sem felel meg, mert maga is csak továbbítja a Társaság által hozzá továbbított megbízásokat.

A Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtásra történő továbbítása során minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy ügyfelek legjobb érdekeinek megfelelően eljárva az Ügyfelek számára a lehetséges legjobb eredményt érje el.

A Társaság ekként a jelen Politikában azon végrehajtási helyszíneket szerepelteti, amelyek az Ügyfél megbízásainak teljesítésekor következetesen a legjobb eredmény elérését biztosítják, és lehetővé teszik, hogy a Társaság a jelen politikában foglalt kötelezettségeinek eleget tegyen.

Amennyiben az Ügyfél megbízása több lehetséges végrehajtási helyszínen is teljesíthető, úgy a tényleges végrehajtási helyszín kiválasztása során a Társaság számára következő szempontok irányadók:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),
- a megbízás költsége,
- a megbízás végrehajtásának időigénye,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- a megbízás nagyságrendje,
- a megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

A fent felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának megállapítása során a Társaság a következő kritériumokat veszi figyelembe:

- az Ügyfél tulajdonságait, beleértve az Ügyfél besorolását,
- az ügyfélmegbízás jellemzői,
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai,
- a végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A fent felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának magyarázata:

A Társaság rögzíti, hogy a **végrehajtási helyszín** – az Ügyfél eltérő utasításának hiányában – **elsősorban a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz nettó árának alapulvételével**, a fentiekben meghatározott további tényezőknek – a nettó ár figyelembevételével történő – értékelése mellett **kerül kiválasztásra**. A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz nettó árának, mint a végrehajtási helyszín kiválasztásának legnagyobb relatív súllyal figyelembe vett tényezőjének az oka a forgalmazott instrumentumok jellege, illetve egyfelől az a tény, hogy az Ügyfelek jelentős mértékben piaci áras megbízást helyeznek el a Társaságnál, amelynek esetében különösen fontos, hogy a megbízás ténylegesen a lehető legjobb áron teljesüljön, másfelől az a tény, hogy a Társaság Ügyfeleinek döntő hányada lakossági Ügyfél besorolású. A tőkeáttételes, származtatott ügyletek, a CFD termékek esetében a tőkeáttétel okán a mögöttes termék árának kis mértékű elmozdulása felerősödik, a CFD termék ára jelentősen elmozdulhat, így ezen termékek esetében az ár különösen fontos tényező.

A Társaság a lakossági Ügyfél megbízásának végrehajtásra történő továbbításakor és végrehajtásakor a lehető legjobb eredményt az ügyfelet terhelő valamennyi költség összege alapján határozza meg, amely a pénzügyi eszköz árát és a megbízás végrehajtáshoz kapcsolódó, azzal összefüggő, az Ügyfelet terhelő valamennyi költséget magában foglalja, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat. A megbízás költségének jelentős súllyal történő figyelembevételét szintén, a Társaság Ügyfeleinek döntő többségének lakossági besorolása indokolja, tekintettel arra, hogy az egyes, általuk adott, relatíve kisebb összegű megbízások esetén a költséghányad nagyobb fajlagos súlyt képvisel.

A CFD termékek esetében a költségtényezőt ugyanakkor a Társaság az ártényező részeként vizsgálja, tekintettel arra, hogy a CFD-kereskedéssel összefüggő költségek többsége – a piac működésének sajátosságai okán – az árba eleve beépítésre kerülnek.

A jelen végrehajtási politika elfogadásakor a Társaság – az aktuálisan futó kedvezményes időszakra tekintettel – az átruházható értékpapírokkal történő kereskedés kapcsán az ügyfelek részére kereskedési költségeket nem számol fel, az ügyfelekre a kereskedési költségeket nem hárítja át, így a költségtényezőket ezen okból kifolyólag jelen politika elfogadásakor az átruházható értékpapírokra vonatkozó megbízások legjobb végrehajtás kritériumainak való megfelelés szempontjából történő vizsgálata során a Társaság figyelmen kívül hagyja. Ezen túlmenően is a Társaság az átruházható értékpapírokkal történő kereskedéssel összefüggésben az ügyfelekkel szemben egy a Társaság által meghatározott, a mindenkoros díjjegyzékben meghatározott jutalékot számít fel, függetlenül attól, hogy a Társaság a végrehajtási partner részére az e tárgyú megbízások végrehajtásáért mekkora összegű díjat fizet. Mindennek okán az átruházható értékpapírokkal történő kereskedést érintően a legjobb végrehajtás szempontjából figyelembe veendő tényezők közül a költségtényezőknek nem tulajdonít jelentőséget.

Figyelemmel továbbá a pénzügyi piacok azon jellemzőjére, miszerint a másodperc tört része alatt történnek ügyletkötések számottevő mennyiségben, továbbá arra, hogy az árfolyammozgások viszonylag rövid idő alatt is jelentős mértékűek lehetnek, az ár megfontolások mellett a legjobb végrehajtás szempontjából a Társaság az időtényezőnek is relatíve nagyobb fontosságot tulajdonít. CFD termékek esetében a tőkeáttétel miatt a mögöttes termék árának kis mértékű elmozdulása felerősödik és a CFD termék ára jelentősen elmozdulhat, így ezen termékek esetében az ár, a megbízási költségek mellett a végrehajtás gyorsasága is döntő fontosságú.

A végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők listája:

A Társaság a végrehajtási helyszín(ek) előzetes kiválasztása során biztosítja a legjobb végrehajtás fent felsorolt elveinek érvényesülését. A Társaság a végrehajtási helyszín kiválasztásakor elsődlegesen az alábbi szempontokat mérlegeli:

- a végrehajtási helyszín piaci helyzete, ismertsége, mérete, megbízhatósága;
- a végrehajtási helyszín rendelkezésre állási ideje, üzleti órák, kommunikációs csatornák;
- a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos minőségi tényezők;
- ügyféligények megfelelő kezelése;
- a végrehajtási helyszínnel szembeni partnerkockázat mértéke.

Tekintettel arra, hogy a Társaság nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy az Ügyfél megbízásait az általa előzetesen kiválasztott végrehajtási helyszínre továbbítsa, így ilyen jellegű költségre vonatkozó elemzést sem mérlegel a végrehajtási helyszín kiválasztása során.

3. AZ ÜGYFELEK MEGBÍZÁSAINAK KEZELÉSE

A Társaság a Trade GM Trader MT5 online kereskedési platformon keresztül megadott, tőkeáttételes, származtatott (CFD) ügyletre, továbbá külföldi átruházható értékpapírokra (azaz külföldi tőzsdéi kereskedelmi forgalomba hozott alapra (ETF), külföldi tőzsdére bevezetett vállalati kötvényre, külföldi tőzsdére bevezetett vállalati részvényre) (a továbbiakban együttesen: Átruházható Értékpapír) vonatkozó ügyfélmegbízásokat a AAA Trade Ltd. mint végrehajtási partner részére továbbítja. Amikor az Ügyfél a Társaság által biztosított Trade GM Trader MT5 online kereskedési platformon adja meg a megbízást, azzal, valamint a jelen Politika elfogadásával tudomásul veszi, hogy ezen jogcselekménye a Bszt. 62. § (6) bekezdésében foglaltak szerinti, a végrehajtás helyszínére vonatkozó **határozott utasításnak minősül**, ekként pedig a Társaság akkor tesz eleget az Ügyfél számára a lehető legjobb eredmény elérésére érdekében minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettségének, ha a megbízást az Ügyfélnek a megbízásra vagy a megbízás meghatározott elemére vonatkozó konkrét utasításaival összhangban hajtja végre.

A Társaság rögzíti, hogy az Ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésében.

Az Ügyfél által adott pénzügyi eszközre vonatkozó megbízást a Társaság az általa alkalmazott kereskedési rendszerben haladéktalanul rögzíti. A Társaság nem fogad be olyan pénzügyi eszközre vonatkozó megbízást, amelynek kereskedési rendszerben történő haladéktalan rögzítésére nem képes.

A Társaság az Ügyfél megbízását egy másik Ügyfél megbízásával nem vonja össze.

Az Ügyfél pénzügyi eszközre vonatkozó megbízása teljesülése a piaci árfolyam alakulása miatt részletekben is teljesíthető.

Limitáras megbízás esetében – annak tartalmától függően – a Társaság a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköznek az Ügyfél által megadott limitáron, vagy annál alacsonyabb áron történő megvásárlása, illetőleg a limitáron, vagy annál magasabb áron történő eladása céljából, annak megfelelően továbbítja, illetve kísérli meg továbbítani az Ügyfél megbízását.

4. A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSA

A Társaság rögzíti, hogy az általa kínált befektetési szolgáltatások tárgyát képező pénzügyi instrumentumok mindegyikére vonatkozóan, az Ügyfél által a Trade GM Trader online kereskedési platformon keresztül adott, ügyletre vonatkozó megbízások végrehajtása a AAA Trade Ltd. mint a Társaság kizárólagos végrehajtási partnere közreműködésével történik.

Az Ügyfél által a Trade GM Trader online kereskedési platformon keresztül adott és a Társaság által e rendszeren keresztül továbbított megbízások (különösen a CFD termékekre vonatkozó ügyfélmegbízások) kereskedési helyszínen kívül is teljesülhetnek, azaz az ún. OTC piacon kerülhetnek végrehajtásra, különös tekintettel arra, hogy a AAA Trade Ltd. a saját végrehajtási politikájában rögzítettek alapján a CFD termékekre vonatkozó, hozzá továbbított megbízásokat saját számlára is végrehajthatja, azaz előfordulhat, hogy az ügyfélmegbízások AAA Trade Ltd.-hez történő továbbításakor az ügyfélmegbízás tárgyát képező pénzügyi eszközre vonatkozó szerződés ellenoldali szerződő fele a AAA Trade Ltd. lesz.

Az OTC piacon, azaz az ügyfélmegbízások szabályozott piacon kívüli piacon történő végrehajtásához sajátos kockázatok kapcsolódnak. Ez esetben az ügyletek elszámolása nem egy központi szerződő fél bevonásával történik, így megnövekszik a partnerkockázat, a szerződő partner nemteljesítésének kockázata (amelyet ugyanakkor a Társaság az évenként elvégzett partnerminősítési vizsgálat keretében folyamatosan értékeli és szükség szerint a megfelelő intézkedésekkel kezel). Az OTC ügyletek esetében az ügyleti paraméterek továbbá egyedi megállapodások feltételei, amely feltételeket ugyanakkor a saját számlás kereskedés keretében az ügyfélmegbízásokat végrehajtó szolgáltató diktálja, ő határozza meg például az ügyleti árat (és az árba beépített költségek [spread] mértékét), amely megnövekedett árhoz, magas kereskedési költségek ügyfelekkel szembeni értékesítéséhez vezet. Az ebből fakadó kockázatokat ugyanakkor a Társaság a végrehajtási minőség folyamatos elemzésével (kiemelten a végrehajtási ár piacszerűségének utólagos nyomon követésével) folyamatosan ellenőrzi és szükség szerint megteszi a korrekciós intézkedéseket.

Az Ügyfél jelen Politika elfogadásával egyidejűleg – a fentiekben kifejtett kockázatok tudatában és ismeretében, azokat mérlegelve – az ügyletei kereskedési helyszínen kívül (OTC piacon) történő végrehajtásához kifejezetten hozzájárulását adja.

A Társaság az Ügyfél által adott megbízás továbbítása során haladéktalanul tájékoztatja az Ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

A Társaság nem köteles az Ügyfél által adott megbízást azonnal továbbítani, ha:

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

Az Ügyfél a Trade GM Trader Online Kereskedési Platformon keresztül kizárólag, az egyes platformokon szereplő instrumentumok tekintetében adhat megbízást.

5. FELÜLVIZSGÁLAT

A Társaság rendszeresen nyomon követi a jelen Politika hatékonyságát, így különösen a végrehajtásra kiválasztott partnerek végrehajtási teljesítményét, és szükség esetén kiigazítja a hiányosságokat.

Jelen Politikáját a Társaság évente egy alkalommal – annak érdekében, hogy a politika alapján alkalmazott eljárás folyamatosan a legjobb teljesítést biztosítsa az Ügyfél számára –, felülvizsgálja (rendes felülvizsgálat). Ennek során, összhangban az üzleti kapacitásnövekedés igényeivel a legjobb teljesítés/végrehajtás elv mind hatékonyabb érvényesülése érdekében törekszik új, alternatív kereskedési, teljesítési csatornák kiépítésére.

A Társaság felülvizsgálatot olyan lényeges változások bekövetkeztek is elvégezni, amelyek hátrányos hatással vannak a Társaság azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményeket érje el ügyfelei számára (rendkívüli felülvizsgálat). E bekezdés alkalmazásában lényeges változás minden olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a legjobb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és jellegére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra. A rendkívüli felülvizsgálat során a Társaság értékeli a bekövetkezett lényeges változásokat, és szükség szerint – legjobb végrehajtási követelmény mindenkori teljesítése érdekében – fontolóra veszi a kiválasztott végrehajtási helyszínek vagy szervezetek megváltoztatását.

A Társaság belső eljárásrendje szerint, a Társaság utólagosan nyomon követi és elemzi az ügyfélmegbízások végrehajtásának megvalósult minőségét a végrehajtási árak piacszerűségének – független szolgáltató által biztosított referencia adatok segítségével történő – folyamatos monitorozása, valamint a végrehajtás időigényének folyamatosan utólagos vizsgálata révén, annak érdekében, hogy megbizonyosodjon arról, hogy az ügyfelek számára a legjobb végrehajtási helyszínt választja ki és valóban a legjobb végrehajtást biztosítja. A Társaság az elemzés eredményét, összhangban a Bizottság 2016. június 8-i (EU) 2017/576 számú rendeletével, évente közzéteszi honlapján.

6. ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA

A Társaság tájékoztatja az Ügyfelet a jelen Politikában foglaltakról, illetőleg az azokra vonatkozó lényeges változásokról.

A Társaság az üzletkötést megelőzően tájékoztatja lakossági ügyfeleit:

- a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről és azon eljárásról, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők prioritását;
- azon végrehajtási helyszínekről, amelyeket a Társaság kedvezőnek ítél a megbízás teljesítése szempontjából;
- felhívja a figyelmet arra, hogy abban az esetben, ha az Ügyféltől származó meghatározott utasítások megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű teljesítésében a végrehajtási politikában meghatározottak szerint.

Az Ügyfél kellően indokolt kérésére továbbá a Társaság tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják.

Az Ügyfél írásbeli kérésére a Társaság bemutatja, hogy az Ügyfél megbízását jelen Politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

A Társaság jelen Politikát az Ügyfelek előzetes értesítése mellett egyoldalúan módosíthatja.

A jelen Politikában nem szabályozott kérdésekben a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

eBrókerház Zrt.

MELLÉKLET

Azon végrehajtási partnerek jegyzéke, amelyeknek a társaság megbízásokat továbbít végrehajtásra

Eszközosztály	Végrehajtási helyszín	Végrehajtási partner
Különbözetre Vonatkozó Pénzügyi Megállapodás (CFD)	Végrehajtási partner mindenkori Végrehajtási politikájában szereplő végrehajtási helyszínek ¹	AAA Trade Ltd.
Külföldi Tőzsdei Kereskedelmi Forgalomba Hozott Alap (ETF)	Végrehajtási partner mindenkori Végrehajtási politikájában szereplő végrehajtási helyszínek ¹	AAA Trade Ltd.
Külföldi tőzsdére bevezetett vállalati kötvény	Végrehajtási partner mindenkori Végrehajtási politikájában szereplő végrehajtási helyszínek ¹	AAA Trade Ltd.
Külföldi tőzsdére bevezetett vállalati részvény	Végrehajtási partner mindenkori Végrehajtási politikájában szereplő végrehajtási helyszínek ¹	AAA Trade Ltd.

AAA Trade Ltd. mint végrehajtási partner jelenleg hatályos végrehajtási politikájának webes elérhetősége¹
https://www.aatrade.com/documents/legal/AAATrade_Best_Interest_and_Order_Execution_Policy.pdf

A AAA Trade Ltd. az általa a végrehajtás minőségéről közzétett mindenkori legfrissebb adatokat a https://www.aatrade.com/company/legal_terms_and_conditions weboldalon keresztül teszi elérhetővé.