

---

**AZ SPB BEFEKTETÉSI ZRT.  
LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA**

---

Jelen politika tartalmazza az SPB Befektetési Zrt.-nek (a továbbiakban: Társaság) a 2007. évi CXXXVIII. törvényben (a továbbiakban: Bszt.), valamint az általa felhívott, a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletében (a továbbiakban: Rendelet) meghatározottak szerinti ügylet végrehajtási eljárását és egyéb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályait.

## **I. Általános szabályok:**

Jelen politika a Társaságnál az adott ügylet vonatkozásában lakossági és szakmai besorolású ügyfelek ügyleteire 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 politikában nem szabályozott kérdésekre a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

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.

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 a fenti információkat az alábbi pénzügyi eszközök vonatkozásában tartalmazza:

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

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.

A Társaság idegen országbeli piacokon elsősorban stratégiai teljesítési partnerén – a KBC csoportba tartozó KBC Securities NV-n és KBC Bank NV-n – keresztül teljesíti a megbízásokat, mely cég jelentős számú végrehajtási helyszínnel áll kapcsolatban. 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.

A Társaság az alábbi szempontokat és kritériumokat veszi figyelembe az ügyfélmegbízás teljesítésekor azzal, hogy az eszerinti mérlegelést a Társaság nyilvántartásában szereplő ügyfélbesorolási csoportonként és ügyletcsoportonként végzi:

- megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége
- megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)
- megbízás költsége
- megbízás végrehajtásának időigénye
- megbízás nagyságrendje
- 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:

- teljesítés valószínűsége
- ár
- költségek
- teljesítés gyorsasága
- megbízás nagyságrendje
- egyéb körülmények, elszámolás valószínűsége

A tényezők súlyozása:

- Teljesítés valószínűsége, valamint az egyes megbízások egyedi körülményeire tekintettel a megbízás jellege, nagyságrendje, egyéb tényezők valamennyi eszközosztályban egyformán nagy jelentőséggel bír 50%
- Ár 20%
- 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)
- Teljesítés gyorsasága 10% (a teljesítés gyorsasága biztosítja a piacon adott pillanatban érvényes árfolyamszinten történő végrehajtást)
- Elszámolás valószínűsége, egyéb tényezők 10% Az elszámolás pontossága és egyéb, nem számszerűsíthető tényezők

Az egyes eszközosztályok közötti különbségekből eredő egyedi szempontok a súlyozás során kerülnek érvényesítésre.

A Társaság végrehajtási partnereit és a végrehajtás minőségét értékeli.

Amennyiben valamely, a legkedvezőbb végrehajtás megítélése érdekében vizsgálandó, fent rögzített szempont vonatkozásában az ügyfél határozott utasítást adott, a Társaság a megbízást ezen utasítást követve kísérl 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, tekintettel arra, hogy ez esetben a Társaság nem köteles minden elégséges lépés megtételére az ügyfél számára lehetséges legjobb eredmény elérése érdekében. 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:

- az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás (és a megbízás időpontjában ezen az áron nem teljesíthető),
- az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- 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, pénzübeli előnyt annak érdekében, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre továbbítsa.

A Társaság honlapján minden évben közzéteszi a Rendeletben foglaltak és az 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.

## **II. A Politikában meghatározott eszközökre vonatkozó megbízás teljesítésekör alkalmazandó eljárás:**

### 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).

Ország	Helyszín
Magyarország	Budapesti Értéktőzsde
Többi ország	Teljesítési partner (KBC Securities)

A Társaság – a Budapesti Értéktőzsdén kívül – nem tagja szabályozott piacnak. Az ezekre vonatkozó megbízásokat stratégiai teljesítési partnerén, a KBC Securities NV-n keresztül hajtja végre. 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, így 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 felső korlátja mellett.

### **A Társaság az állampapírok és egyéb kötvények saját számlás teljesítése során nyereséget realizál.**

#### 3. Befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapókra 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 Társaság ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként teljesítheti.
- A Társaság ezen értékpapírok esetében a kereslet-kínálat figyelembevételével jár el.
- A Társaság a befektetési szolgáltatási tevékenységhez kapcsolódó valutával és devizával történő kereskedést saját számláról, illetve saját számlára hajtja végre, mely végrehajtás során nyereséget realizál.

#### 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.

### **III. 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.

1. *Részvény, ETF:*

Ezen instrumentumok tekintetében a Társaság elemzi, hogy **valóban** a korábban „elsődleges teljesítési helyszíneként” definiált kereskedési helyszín bonyolította 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 teljes körűen az I. fejezetben definiált kritériumokat.

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

3. *Befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapókra 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 1. illetve 2. pontjában meghatározott értékelési eljárások szerint kell az értékelést időszakosan végrehajtani.

### **IV. Legjobb végrehajtási politika felülvizsgálata**

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:

- ha az adott instrumentum más piacra is bevezetésre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra,
- ha az adott instrumentum kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra,
- 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.

### **V. Ügyfelek tájékoztatása**

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt kellő időben tájékoztatja ügyfeleit jelen végrehajtási politikája következő részleteiről:

- a) az I. fejezetben meghatározott, az ügyfélmegbízás teljesítésekor figyelembe veendő tényezőknek a Társaság által tulajdonított viszonylagos fontosságának magyarázata a szintén az I. 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.

Jelen politika 2021. április 8. napján lép hatályba.

SPB Befektetési Zrt.