



A CIB Bank Zrt.

**Végrehajtási politikája
(MiFID – Order transmission and Best Execution Policy)**

TARTALOMJEGYZÉK

1.	A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS MEGHATÁROZÁSA	3
1.1	A mindenkori legkedvezőbb végrehajtás meghatározása érdekében figyelembe vett szempontok	3
1.2	A végrehajtási helyszínek kiválasztása során figyelembe vett szempontok.....	4
2.	A TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE	4
2.1	A legkedvezőbb végrehajtás részleges alkalmazása.....	5
2.1.1	„Ajánlatkérés” alapján történő kereskedés	5
2.1.2	Személyre szabott ügyletek	5
2.1.3	Konkrét Ügyfél utasítások	6
2.1.4	Közvetlen elektronikus hozzáférés	6
2.1.5	Megbízások felvétele és továbbítása.....	6
2.1.6	Az Ügyfél pozícióinak lezárása.....	6
2.2	Megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása, allokáció.....	7
2.3	Limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok.....	7
2.4	Ügyféltájékoztatás.....	7
2.5	A Végrehajtási politika felülvizsgálata	8
2.6	A Végrehajtási helyszínek kapcsán alkalmazott díjpolitika	8
2.7	A végrehajtás minőségével kapcsolatos tájékoztatás.....	8
3.	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	8
	1. sz. függelék.....	9
	2. sz. függelék.....	12
	3. sz. függelék.....	14

A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÉLJA

A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Továbbiakban: Bszt.) 62. § (1) bekezdése, valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételein, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (a továbbiakban: Rendelet) értelmében a CIB Bank Zrt. (továbbiakban: Bank) kötelezettsége, hogy az Ügyfél megbízását az Ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

A Bszt. egyik legfontosabb befektető-védelmi pillére a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása, az úgynevezett „Legkedvezőbb teljesítés” (best execution) elve. Ezen elv alapján a Bank minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az Ügyfél számára lehető legjobb eredményt érje el a pénzügyi eszközre vonatkozó megbízásának végrehajtása során.

A Bszt. 63. § (1) bekezdésének megfelelően a Bank a megbízás legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat jelen Végrehajtási Politikában határozza meg. A megbízás végrehajtását az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni, amennyiben azt a Bank a jelen Végrehajtási Politika szerint teljesíti.

1. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS MEGHATÁROZÁSA

A legkedvezőbb végrehajtás egy folyamat, és nem az eredmény. Eszerint, amikor a Bank egy megbízást végrehajt Ügyfél számára, azt a saját Végrehajtási Politikájával összhangban teljesíti, de nem garantálhatja az Ügyfélnek, hogy minden körülmények között a lehető legkedvezőbb árat sikerül elérnie, illetve egyes esetekben, az adott ügylet során a tényezők eltérő eredményre vezethetnek.

Bizonyos körülmények között a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége nem alkalmazandó, például súlyos piaci zavar esetén és/vagy belső, illetve külső rendszerhiba esetén, amikor a megbízások időben történő végrehajtása, illetve tényleges végrehajtása válik az elsődleges szemponttá.

1.1 A mindenkor legkedvezőbb végrehajtás meghatározása érdekében figyelembe vett szempontok

A Bank a legkedvezőbb teljesítés elvének való megfeleléshez az alábbi tényezőket veszi figyelembe, amikor meghatározza a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezők viszonylagos fontosságát:

- (i) Az adott Ügyfél jellege, különösen a Bszt. szerinti kategóriája (lakossági ügyfél vagy szakmai ügyfél),
- (ii) A megbízás jellemzői (piaci áras, limitáras, SFT stb.),
- (iii) A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellege,
- (iv) Végrehajtási hely jellemzői.

A Bank a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az alábbi szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár¹),
- c) a megbízás költsége,
- d) a megbízás végrehajtásának időigénye²,
- e) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- f) a megbízás nagyságrendje,
- g) a megbízás jellege vagy bármely más a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

A Bank az ügyfelek megbízásait a fenti tényezők által meghatározott szempontok figyelembe vételével hajtja végre. Ez nem jelent mást, mint a megbízások végrehajtási színvonalának maximalizálását.

¹ Költségekkel csökkentett eladási ár, illetve költségekkel növelt vételi ár.

² A megbízás Bank általi befogadásától a teljesült megbízás elszámolásáig eltelt idő.

A megbízások teljesítése során az ár kiemelt fontosságú, de nem az egyetlen tényező, amelyet a Bank figyelembe vesz az ügyletek teljesítésekor. A fentiekben felsorolt további tényezők, a megbízások teljesítése során akkor kaphatnak nagyobb súlyt az árral szemben, ha azok az elérhető eredményt jelentősen befolyásolhatják. Például, a teljesítés gyorsasága bizonyos piacokon, illetve nagyságrendek esetén jelentősen befolyásolhatja azt az árat, amelyet a Bank el tud érni teljesítéskor.

Ha a Bank **Lakossági ügyfél-kategóriába** sorolt Ügyfél megbízását hajtja végre, a lehető legjobb eredmény meghatározására a teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfél terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Szakmai ügyfél-kategóriába sorolt ügyfelek esetén szintén az ár és a költségek lesznek általában a legfontosabb tényezők, de, amennyiben szükséges, egyéb tényezőket is figyelembe vesz a Bank az alkalmazandó körülményekkel összefüggésben, ideértve az árnövekedés lehetőségét is.

A jogszabály előírásai alapján az **Elfogadható partner ügyfél-kategóriába** sorolt ügyfelek megbízásainak teljesítése során a Banknak nem kell alkalmaznia a „Legkedvezőbb teljesítés” elvét, azaz a jelen Végrehajtási Politikában foglalt követelményeket sem.

Az egyes ügyletek esetében alkalmazott relatív súlyokat, illetve az ügyletek esetében a súlyozáshoz alkalmazott eljárást az 1. sz. függelék tartalmazza.

1.2 A végrehajtási helyszínek kiválasztása során figyelembe vett szempontok

A Bank a végrehajtási helyszínek kiválasztása során – a 2.1. pontban ismertetett szempontokon túlmenően - az alábbi tényezőket is figyelembe veszi a következő sorrendben:

- a) partnerkockázat,
- b) elszámolás rendszerek,
- c) szüneteltetési mechanizmusok, („áramkörmegszakítók”),
- d) esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában,
- e) a partner piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, hírneve, felügyeleti hatósága.

A fentiekben túlmenően a kereskedési helyszín (így szabályozott piac, MTF, OTF) kiválasztásánál a Bank azon kereskedési helyszíneket veszi figyelembe, melyeken az adott pénzügyi eszköz forgalma jelentős. További mérlegelendő tényező, hogy az adott helyszínen a Banknak lehetősége van-e közvetlen részvételre, vagy közvetítő szolgáltatásait kell igénybe vennie.

A jelen Végrehajtási Politika alapján a megbízás végrehajtására kereskedési helyszínen kívül is sor kerülhet. Ennek kapcsán a Bank ezúton felhívja az Ügyfél figyelmét a partnerkockázatra, amely befolyásolhatja az elszámolási feltételeket is.

A Bank csak olyan befektetési vállalkozásokhoz továbbít megbízásokat végrehajtásra, amelyek olyan végrehajtási mechanizmussal rendelkeznek, amelyek lehetővé teszik a Bank számára a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott követelmények teljesítését.

A Bank a teljesítési partner, illetve befektetési szolgáltató kiválasztása és igénybevétele során előnyben részesíti azokat a partnereket, amelyek:

- a) rendelkeznek végrehajtási politikával és a Bank megítélése szerint a benne foglalt elvek és szempontrendszer lehetővé teszi a jelen Végrehajtási Politikában foglaltak alkalmazását,
- b) gyors és megbízható végrehajtást/elszámolást biztosítanak.

A Bank a legkedvezőbb végrehajtási feltételek folyamatos biztosítása érdekében a teljesítési partnereket és az igénybe vett befektetési szolgáltatókat rendszeresen felülvizsgálja.

2. A TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE

A Bank az előző pontban meghatározott tényezők, és azok Bank által meghatározott súlyozása alapján határozza meg az ügyfelek számára a végrehajtási helyszíneket a Bank által kereskedhető pénzügyi eszközök vonatkozásában.

A mindenkor hatályos Teljesítési Helyszínek Jegyzéke jelen Végrehajtási Politika elválaszthatatlan részét képezi (2. sz. függelék).

Amennyiben a Bank a Teljesítési Helyszínek Jegyzékében egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kizárólag egy lehetséges teljesítési helyszínt jelöl meg, akkor az adott teljesítési helyszínen való teljesítéssel válsul meg a legkedvezőbb végrehajtás. Ez tehát kizárja összehasonlító árak alkalmazását.

Egyes pénzügyi eszközök esetében a Bank (figyelembe véve a megbízások volumenét, a piacok mélységét és likviditását, az elszámolási kockázatokat) akkor tudja a leghatékonyabban kiszolgálni az ügyfeleket, vagyis a kisebb összegű ügyféligenyeket is teljesíteni, ha az érintett pénzügyi eszközök esetén teljesítési helyszíneként a saját számlát (CIB Bank Zrt.) használja. Amennyiben a Bank teljesítési helyszíneként saját magát jelöli meg (*saját számla*), akkor az ügyfél szempontjából minimálisan a bizományos teljesítéssel megegyező feltételeket kell biztosítania a jelen Végrehajtási Politika szerinti legjobb végrehajtási elvek tekintetében. A saját számla teljesítési helyszíneként történő használata csökkenti az adott ügyletben rejlő partnerkockázatot és gyorsabb, biztonságosabb elszámolást tesz lehetővé.

2.1 A legkedvezőbb végrehajtás részleges alkalmazása

Ha az Ügyfél megbízása megadásakor a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez figyelembe vett, jelen Végrehajtási Politika 2.1. pontjában meghatározott paraméterek közül valamelyikre (egy vagy több) vonatkozóan határozott utasítást adott, a megbízást a Bank ezen utasítás figyelembevételével hajtja végre. A megbízás Ügyfél által meg nem adott paraméterei tekintetében azonban a Bank jogszabályi kötelezettségének eleget téve alkalmazza a legkedvezőbb végrehajtás elvét.

A Bank minden esetben felhívja az Ügyfél figyelmét, amennyiben az Ügyfél a megbízása megadása során olyan feltételt határoz meg, amely szerint a jelen pontban meghatározottakat kell alkalmazni.

2.1.1 „Ajánlatkérés” alapján történő kereskedés

A legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége azokra az esetekre vonatkozik, amikor a Bank az Ügyfél megbízásából vesz/elad, de nem terjed ki azon esetekre, amikor a Bank az Ügyfél kérésére ajánlatot tesz. Ez az úgynevezett „Árfolyamjegyzés Iránti Kérelem” vagy „RFQ” alapon történő tőzsdén kívüli kereskedés. A különbség abban van, hogy:

Az Ügyfél a legjobb végrehajtás hatálya alatt a Bankot bízza meg egy megbízás teljesítésével, hogy a legjobb árat kapja meg, azaz az Ügyfél nevében eljárva a Bank az Ügyfél érdekeit veszi figyelembe, vagy

Az Ügyfél RFQ működés során ajánlatot kér/kap a Banktól (amit esetleg összevet más szolgáltatóktól kapott árakkal), és az Ügyfél hozza meg a döntést arról, hogy ez az ár a legjobb ár-e számára.

Ha egy tőzsdén kívüli („OTC”) termék feltételeiben a Bank és az Ügyfél közvetlenül megállapodik, a Bank nem az Ügyfél nevében jár el, és az Ügyfél által az ügyletre vonatkozóan adott utasítást nem lehet majd úgy értékelni, mint a legkedvezőbb végrehajtás alá tartozó megbízást.

A Bank a termék árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

2.1.2 Személyre szabott ügyletek

A legkedvezőbb végrehajtás elve lényegében nem alkalmazandó a személyre szabott tőzsdén kívüli („OTC”) ügyletekre, ahol az Ügyfél és a Bank között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra.

Ez arra az esetre vonatkozik, ha az ügylet (1) egy tőzsdén kívüli („OTC”) ügylet, amely (2) az Ügyfél személyére szabott, ezért (3) az ilyen ügylet nem tartozik az olyan hasonló ügyletek sorozatába, amelyekben a Bank és az Ügyfél szerződő partner, és (4) a piacon nincs olyan szabványosított ügylet, amelyet az ilyen ügylettel össze lehetne hasonlítani.

Ha a Bank olyan pénzügyi eszközt ad el az Ügyfél részére, amelyet a Bank hoz létre, vagy amelynek a Bank az egyedüli teljesítési helyszíne, a Bank az Ügyfél kérésére részletesen elmagyarázza, hogy a pénzügyi eszköz árát a Bank hogyan képezte, beleértve bármely lényeges külső tényezőt.

A Bank a termék árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

2.1.3 Konkrét Ügyfél utasítások

A Bank akkor tesz eleget az Ügyfél számára a lehető legjobb eredmény elérésére érdekében minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettségének, ha az Ügyfélnek a megbízásra vagy a megbízás meghatározott elemére vonatkozó konkrét utasításaival összhangban hajtja végre a megbízást vagy a megbízás meghatározott elemét.

Ha a Bank konkrét utasítást kap az Ügyféltől, akkor ezen utasítás alapján fog eljárni. A megbízás utasítással le nem fedett része tekintetében a legjobb teljesítés elve alkalmazandó.

A Bank ezúton felhívja az Ügyfél figyelmét arra, hogy az Ügyfélnek mindig szem előtt kell tartania, hogy bármely konkrét utasítás a megbízásnak az utasítással összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatja a Bankot a megbízás lehető legjobb eredményű elérésére a jelen Végrehajtási Politikában megtervezett és kialakított lépések tekintetében.

2.1.4 Közvetlen elektronikus hozzáférés

A Bank nem köt megállapodásokat közvetlen elektronikus hozzáférés biztosítására.

2.1.5 Megbízások felvétele és továbbítása

Amennyiben a Bank a megbízást nem saját maga hajtja végre (akár amiatt, mert saját számlára nem kereskedik az adott eszközben, akár amiatt, mert nem tagja olyan kereskedési helyszíneknek, amelyen az adott megbízást saját maga végre tudja hajtani), akkor az ügyféltől felvett megbízást más szervezetekhez (befektetési szolgáltatókhoz) továbbítja végrehajtásra. A Bank csak olyan eszközre vonatkozó megbízást továbbít végrehajtás céljából más befektetési szolgáltató számára, amely eszköz kapcsán megbízást nem hajt végre.

Az igénybe vett befektetési szolgáltatók és teljesítési partnerek jegyzékét a Végrehajtási Politika 3. számú függeléke tartalmazza.

A Bank minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfél számára a lehetséges legjobb eredményt érje el. Ennek során a Bank az alábbi tényezőket veszi figyelembe:

- ár
- költségek
- gyorsaság
- a végrehajtás és teljesítési valószínűsége
- a nagyságrend
- a jelleg vagy bármilyen más, a megbízás végrehajtása szempontjából jelentős megfontolás.

Ez tényezők viszonylatos fontosságát az alábbi kritériumok alapján kell megállapítani:

- az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minőségét is;
- az ügyfélmegbízás jellemzői, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT) jár;
- a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

Ha a Bank lakossági ügyfél nevében vesz fel és továbbít piaci megbízást, a lehető legjobb eredmény meghatározására a teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfélt terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasítást ad a megbízás más befektetési vállalkozás részére történő továbbítása kapcsán a Bankot nem terheli a jelen pontban említett kötelezettség.

A Bank csak olyan befektetési vállalkozásokhoz továbbít megbízásokat végrehajtásra, amelyek olyan végrehajtási mechanizmussal rendelkeznek, amelyek lehetővé teszik a Bank számára a jelen pont szerinti kötelezettség teljesítését.

A Bank az ügyfél kellően indokolt kérésére tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított megbízást végrehajtják.

2.1.6 Az Ügyfél pozícióinak lezárása

Ha az Ügyfél egy pozícióját a Banknak le kell zárnia (pl. az Ügyfél a Befektetési Szolgáltatások Üzletszabályzatában meghatározott felmondási indokok egyikét elkövette), az nem minősül a legkedvezőbb végrehajtás szabálya alá tartozó megbízásnak.

2.2 Megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása, allokáció

A Bank az azonos tartalmú megbízásokat azonnal, időrendi sorrendben teljesíti, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az érvényes piaci feltételek miatt ez kivitelezhetetlen, vagy az ügyfél érdekei másképp kívánják.

A Bank az azonos tartalmú ügyletek esetén a saját számlás ügyletekkel szemben az ügyfelet előnyben részesíti.

Az időrendi nyilvántartás szerinti teljesítés kötelezettsége alól kivételt képez az az eset is, ha az Ügyfél e kötelezettsége alól a Bankot felmenti, és folyamatos, részletekben való teljesítésre vonatkozó utasítást ad.

Az időrendi sorrend alapja a megbízás felvételére vonatkozó bizonylat aláírásának időpontja.

A Bank az Ügyfél kifejezett írásbeli hozzájárulásával teljesítheti a megbízást más megbízásokkal összevontan, vagy azt megbontva. Bank felhívja a figyelmet azonban arra, hogy egy megbízás összevonása más megbízásokkal és tranzakciókkal bizonyos esetekben az egyes megbízás szempontjából hátrányos lehet.

Amennyiben a Bank az Ügyfél megbízását egy, a Bank saját számlájára végrehajtásra kerülő ügylettel vonja össze, és az ügylet végrehajtására csak részben kerül sor, akkor az allokáció során az Ügyfél megbízása alapján létrejött ügylet kerül először a rendelkezésre álló mennyiség erejéig teljesítésre.

Abban az esetben, ha a Bank hitelt érdemlő módon igazolja, hogy az Ügyfél által adott megbízás alapján a Bank saját számlájára végrehajtott ügylet az összevonás nélkül nem, vagy kedvezőtlenebb feltételekkel teljesült volna, akkor a Bank a saját számlájára és az Ügyfél számlájára történő allokációt arányosan is teljesítheti.

A Bank a megbízások teljesítésénél a limitár valamint az időrendi nyilvántartás figyelembe vételével jár el. Több összevont azonos típusú Ügyfélmegbízás részteljesülése esetén a megbízások allokációja arányosan történik, kivéve, ha azt a megbízás nem teszi lehetővé. A szokásos piaci méretet meghaladó és az ennek következtében az aktuális piaci ártól eltérő megbízás az allokáció során elsőbbséget élvezhet.

A Bank a megbízás megfelelő végrehajtásával kapcsolatban felmerülő lényeges nehézség észlelésekor azonnal tájékoztatja az ügyfelet.

A Bank minden ésszerű lépést megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz azonnal és hiánytalanul az adott ügyfél számlájára kerüljön, feltéve, hogy a Bank felelős a végrehajtott megbízás teljesítésének felügyeletéért vagy lebonyolításáért.

A Bank nem használja jogszerűtlenül a függőben lévő ügyfélmegbízásra vonatkozó információkat, és minden ésszerű lépést megtesz, hogy megakadályozza az érintett személyeket az ilyen információ jogszerűtlen használatában.

2.3 Limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok

A Bank - a kereskedési rendszerek sajátosságai miatt - nem vállal felelősséget limitáras megbízás esetén azért, hogy a megbízást teljesíteni tudja, egyes esetekben még akkor sem, ha az adott napon a pénzügyi eszköz ára elérte a limitárat.

A Megbízó kifejezett írásbeli hozzájárulása alapján a Bank az Ügyféllel kötött szerződésbe beléphet, azt saját számlára kielégítheti. Ez a tény azonban nem érinti a bizományosi díj mértékét.

2.4 Ügyféltájékoztatás

Amennyiben az Ügyfél ésszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a politikákról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Bank miként vizsgálja felül ezeket, a Bank ésszerű időn belül egyértelmű választ ad.

A Bank az Ügyfél kérésére írásban igazolja, hogy az Ügyfél által megjelölt megbízást a Végrehajtási Politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának megfelelően hajtotta végre.

A Bank az Ügyfél kellően indokolt kérésére tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított megbízást végrehajtják. Az Ügyfél kérésére a Bank kiegészítő tájékoztatást ad a kereskedési helyszínen kívüli végrehajtási módról.

2.5 A Végrehajtási politika felülvizsgálata

A Bank a belső eljárásai szerint nyomon követi és értékeli a jelen Végrehajtási Politikában foglaltak hatékonyságát. Ennek során a Bank elemzi az egyes végrehajtási helyszíneken megvalósult végrehajtás minőségét és értékeli, hogy a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott végrehajtási helyszínek megfelelően teljesítik-e a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott legkedvezőbb végrehajtás elvének kritériumrendszerét. Ennek eredménye alapján a Bank legalább évente egyszer értékeli a jelen Végrehajtási Politikát és megbízás-végrehajtási mechanizmusait a Bszt.-ben és a Rendeletben meghatározott kötelezettségek teljesülése szempontjából, valamint haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hiányosságok kiküszöbölése érdekében történő kiegészítést, módosítást (rendes felülvizsgálat).

A rendes felülvizsgálaton túlmenően soron kívül el kell végezni a felülvizsgálatot olyan lényeges változások bekövetkeztekor, amelyek hátrányos hatással vannak a Bank azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményeket érje el Ügyfelei számára (rendkívüli felülvizsgálat).

A Bank értékelést végez lényeges változások beálltakor és fontolóra veszi az átfogó legjobb végrehajtási követelmény teljesítéséhez szükséges tényezők viszonylagos fontosságának megváltoztatását.

A lényeges változás 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.

2.6 A Végrehajtási helyszínek kapcsán alkalmazott díjpolitika

Tekintettel arra, hogy a Bank minden egyes pénzügyi eszköz kapcsán kizárólag egy végrehajtási helyszínt alkalmaz (az adott megbízást egy befektetési szolgáltató számára továbbítja), így nem merül fel az, hogy a különböző végrehajtási helyszínek kapcsán különböző mértékű díjakat számítana fel. A Bank a végrehajtási helyszínektől nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy egy adott megbízást az adott végrehajtási helyszínen hajtson végre.

2.7 A végrehajtás minőségével kapcsolatos tájékoztatás

A Bank eszközosztályonként a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínrre vonatkozó, valamint az ügyletek végrehajtásának minőségével kapcsolatos adatokat a

<https://net.cib.hu/maganszemelyek/aktualis/mifid>

oldalon teszi közzé.

3. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A CIB Bank Zrt. aktuális Végrehajtási Politikája elérhető a Bank fiókhálózatában, valamint a <https://net.cib.hu/maganszemelyek/aktualis/mifid> oldalon.

Módosítások hatályba lépése: 2019. március 19.

Budapest, 2019. március 19.

CIB Bank Zrt.

AZ EGYES ÜGYLETEK ESETÉBEN ALKALMAZOTT RELATÍV SÚLYOK, ILLETVE AZ ÜGYLETEK ESETÉBEN A SÚLYOZÁSHOZ ALKALMAZOTT ELJÁRÁSOK

1) Kötvények

- Aukciós / Jegyzési megbízások hazai állampapírra (elsődleges forgalmazás)
- Hazai állampapírok tőzsdén kívüli megbízásos ügyletei (másodlagos forgalmazás)
- Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott hazai állampapírok tőzsdei megbízásos ügyletei
- Budapesti Értéktőzsdén kívüli hazai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások
- A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra felvett megbízás, ha tőzsdén végrehajtott
- A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapír megbízásos ügyletei
- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír megbízások külföldi piacokon

A kötvények esetében az elhanyagolható tranzakciós költségek miatt egyértelműen az ár bír a legnagyobb jelentőséggel. A magas likviditás miatt a végrehajtás gyorsasága másodrendű.

Kötvények		Ügyféléltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők	Ár	55%	65%
	Végrehajtás költségei	10%	5%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	25%	25%
	Megbízás nagyságrendje / természete	6%	3%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	4%	2%

2) Részvények és ETF-ek

- Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvény megbízások - azonnali ügylet
- Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapír megbízások külföldi piacokon
- Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett hazai részvény megbízások
- Tőzsdén jegyzett, passzívan kezelt befektetési alapokra / ETF-ekre irányuló megbízások

A részvények és ETF-ek esetében a döntő tényező az ár. Miután a kötés költségei jellemzően alacsonyak ezért a végrehajtás szempontjából a szűk spread az irányadó. Magas jelentőséggel bír továbbá a gyorsaság és a sikeres végrehajtás valószínűsége. Egy késve végrehajtott megbízás egy gyorsan mozgó piacon jelentős kockázatokat hordoz, ezért kapott magas relatív súlyt ez a pont.

A lakossági és szakmai ügyfeleket ebben a kategóriában a végrehajtás szempontjából nem érdemes jelentősen differenciálni.

Részvények / ETFek		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők	Ár	50%	55%
	Végrehajtás költségei	15%	10%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	25%	25%
	Megbízás nagyságrendje / természete	5%	5%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	5%	5%

3) Derivatívák

- Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott határidős termékekre vonatkozó megbízás
- Határidős deviza adásvétel ügylet
- Opció deviza adásvétel ügylet
- Opció kamatláb ügylet
- Kamatláb csere megállapodás
- Két-devizás kamatlábcseres ügylet
- Határidős kamatláb megállapodás
- Árukhoz kapcsolódó opciós ügyletek

A tőkeáttétel miatt a derivatív termék ára az alaptermék ára kis mértékű elmozdulása esetén, jelentősen elmozdulhat. A fenti okból a derivatív termékek esetében az ár és a költségek mellett a végrehajtás valószínűsége és gyorsasága kap kiemelten fontos szerepet. A derivatív termékek esetén a relatív súlyok a szakmai és a lakossági ügyfelek esetében azonosak.

Derivatív termékek		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők	Ár	40%	40%
	Végrehajtás költségei	10%	10%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	40%	40%
	Megbízás nagyságrendje / természete	5%	5%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	5%	5%

4) Aktívan kezelt befektetési alapok

- CIB alapok forgalmazása
- Idegen forintban kibocsátott alapok forgalmazása
- Idegen nem forintban kibocsátott alapok forgalmazása

A befektetési alapok esetében a befektetési időhorizont jellemzően távoli. A napon belüli árelmozdulás (ha van egyáltalán ilyen) akkor nem jelentős ezért a végrehajtás gyorsasága alacsonyabb relatív súlyt kapott.

Befektetési Alapok		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők	Ár	45%	50%
	Végrehajtás költségei	20%	15%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	25%	25%
	Megbízás nagyságrendje / természet	5%	5%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	5%	5%

TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE

Teljesítési helyszínek kötvény jellegű eszközökre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Aukciós / Jegyzési megbízások magyar állampapírra (elsődleges forgalmazás)	Államadósság Kezelő Központ
Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott magyar állampapírokra és egyéb magyarországi kibocsátású (HU ISIN kódú) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Magyar állampapírokra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások (másodlagos forgalmazás)	CIB Bank Zrt.
Budapesti Értéktőzsdére be nem vezetett magyarországi kibocsátású (HU ISIN kódú) – nem állampapír - hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	CIB Bank Zrt.
Magyar kibocsátó által, nem Magyarországon kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	CIB Bank Zrt.
Nem magyar kibocsátó által, nem Magyarországon kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	Teljesítési partner
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek részvényekre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvényre vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Budapesti Értéktőzsdére be nem vezetett, magyarországi kibocsátású részvényre vonatkozó bizományosi megbízások	Teljesítési partner
Nem magyarországi kibocsátású tőzsdére bevezetett részvényre, jogra, ETN-re vonatkozó megbízások továbbítása	Az adott instrumentum elsődleges piaca ³
Teljesítési helyszínek Befektetési jegyekre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett, befektetési jegyre vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Budapesti Értéktőzsdére be nem vezetett, magyarországi kibocsátású befektetési jegyre vonatkozó bizományosi megbízások ⁴	Teljesítési partner
Nem magyarországi kibocsátású (CIB Bank által nem forgalmazott), tőzsdére be nem vezetett befektetési jegyre vonatkozó megbízások	Teljesítési partner
A CIB Bank által forgalmazott befektetési jegyre vonatkozó forgalmazási megbízások (vásárlás, visszaváltás)	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek certifikátok, warrantok és ETF-ek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett certifikátra, ETF-re, warrantra, vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Raiffeisen Bank által kibocsátott certifikátra, warrantra vonatkozó megbízások	Raiffeisen Centro Bank (Ausztria)
Teljesítési helyszínek származékos ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott határidős és opciós termékekre vonatkozó megbízások	Budapesti Értéktőzsde

³ Elsődleges piacnak minősül az adott értékpapír tekintetében, az értékpapír ISIN kódjában szereplő kibocsátó ország piaca, vagy a kibocsátó által meghatározott piac, a Bloomberg informatikai rendszer Description menüpontjának (DES) 2. oldalán a Primary Exchange (hosszú név), illetve Primary MIC (rövid név) mezőknél található meghatározás szerint.

⁴ Nem tartoznak ide a Tpt. szerinti forgalmazásra vonatkozó megbízások.

Teljesítési helyszínek deviza és kamat-derivatív ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Határidős deviza adásvétel ügylet	CIB Bank Zrt.
Kamatláb csere megállapodás	CIB Bank Zrt.
Két-devizás kamatlábcseres ügylet	CIB Bank Zrt.
Határidős kamatláb megállapodás	CIB Bank Zrt.
Opció deviza adásvétel ügylet	CIB Bank Zrt.
Opció kamatláb ügylet	CIB Bank Zrt.
Teljesítési helyszínek egyéb ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	TELJESÍTÉSI HELY
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett kárpótlási jegyre és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Egyéb fent nem említett ügyletek, illetve pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások	Teljesítési partner

**IGÉNYBE VETT BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK ÉS
TELJESÍTÉSI PARTNEREK JEGYZÉKE**

Pénzügyi eszköz típusa	Igénybe vett Befektetési Szolgáltató
Külföldi- részvények, certifikátok, warrantok	Banca IMI Spa, BAADER BANK AG, Raiffeisen Centrobank
Külföldi- részvények, ETF-ek és ETN-ek, részvény-, nyersanyag opciók	Banca IMI SPA
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	Continental Capital Markets SA
Külföldi- részvények, ETF-ek és ETN-ek	Banca IMI Spa, COWEN
Külföldi- részvények, ETF-ek és ETN-ek, kötvények tőzsdei kereskedésben	Banca IMI Spa, COWEN
Államkötvények, FRA, IRS, bázis swap, FX-swap	GFI Securities Nyon SARL
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	ICAP Europe Ltd.
Spot	ICAP Harlow (London) Ltd
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	Tullett Prebon (Securities) Limited