



## **LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁSI („BEST EXECUTION”) POLITIKA**

A Reálsisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt. – figyelemmel a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény előírásaira – az ügyfelei megbízásainak ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtására vonatkozó politikáját jelen szabályzatban határozza meg.

**Jelen politikát a Társaság - a 3. pontban foglalt kivétellel - valamennyi ügyfelével szemben egységesen alkalmazza.**

### **1. Hatékony legjobb teljesítés (best execution) követelménye**

1.1 A Társaság az ügyfélmegbízások teljesítése során minden ésszerű lépést megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtás színvonalát a jelen politika keretein belül maximalizálja.

1.2 Az ügyfél megbízása legkedvezőbb teljesítésének minősül, ha a teljesítésre jelen végrehajtási politika előírásai szerint kerül sor.

1.3 A jelen politikában rögzített, a lehető legjobb eredmény elérését célzó eljárás követését megakadályozhatja, ha az ügyfél a megbízás teljesítésére vonatkozóan speciális instrukciókat ad a Társaságnak. Ebben az esetben a Társaság a jelen végrehajtási politikát csak az ügyfél által meg nem adott paraméterekre alkalmazza.

### **2. A teljesítés színvonalát meghatározó tényezők és azok relatív súlya**

2.1 A legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgáljuk:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
- a megbízás költségét,
- a megbízás végrehajtásának időigényét,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- a megbízás nagyságrendjét,
- a megbízás jellegét,
- az ügyfél minősítését, és
- 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.

2.2 A Társaság jelen végrehajtási politikában rögzíti az egyes pénzügyi eszközök vonatkozásában a kiválasztható teljesítési helyek azon legszűkebb körét, amelyek a „best execution” elv érvényesülését biztosítják. A kereskedési helyek köre dönti el, hogy szükséges-e további tényezők figyelembe vétele a hatékony legjobb teljesítéshez.

2.3 Egyetlen kereskedési hely esetén a megbízás teljesítése behatárolt, így a teljesítés egyben a legjobb teljesítésnek minősül.

2.4 Ha a megbízás több, a Társaság szabályzatában felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, a best execution követelmény teljesítése vonatkozásában kiindulópontnak a nettó árat tekintjük. Az összehasonlításban figyelembe kell venni az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit.

2.5 A Társaság az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és költségeit nem határozhatja meg úgy, hogy azzal a megbízások teljesítésének összehasonlítása során az egyes végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget eredményezzen.

### 3. Kivételek a best execution követelmény teljesítése alól

3.1 Ha az ügyféltől határozott utasítást kap Társaságunk a vizsgálandó szempontok tekintetében, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hatja végre.

3.2 A Társaság az elfogadható partnerek megbízásait a best execution követelmény teljesítése nélkül is végrehajthatja.

### 4. A teljesítési helyek körének meghatározása

#### 4.1 A Társaság szolgáltatásai

- Társaság által kizárólagosan forgalmazott Reálszisztéma Kötvény és Reálszisztéma Befektetési Jegyek ügyletei
- hazai OTC piacon kötött állampapír ügylet
- hazai OTC piacon kötött vállalati kötvény ügylet
- hazai OTC piacon kötött befektetési jegy ügylet
- hazai OTC piacon kötött külföldi értékpapír ügylet
- hazai részvényre kötött tőzsdei prompt ügylet
- külföldi részvényre kötött tőzsdei prompt ügylet
- hazai szabványosított határidős index, részvény és deviza ügylet
- on-line kereskedési platformon kötött ügylet devizakereskedelmi ügylet

4.2 Ezek alapján a szolgáltatás típusok alapján a Társaság definiálja az általa kereskedett **termékköröket**, melyek az alábbiak:

- Társaság által forgalmazott értékpapír (Reálszisztéma Kötvény, Befektetési jegyek)
- magyar állampapír ( MÁK, DKJ )
- magyar vállalati kötvény
- magyar befektetési jegy
- külföldi tőzsdei részvény
- magyar tőzsdei A, B kategóriás részvény
- magyar szabványosított határidős termékek (index, részvény, deviza)
- on-line kereskedési platformon elérhető termékek devizakereskedelmi termék

4.3 Ezen termékkörökre felállít egy, a Társaság Kockázatkezelési szabályzatában alkalmazott **kockázati mátrixot**:

- elszámolás ciklusa (T, T+1, T+2, T+3)
- tőkeáttétel mértéke
- volatilitás (napi maximális árelmozdulás )
- az ügylet elszámolásában, teljesítésében közreműködők (garantőr)

4.3 A szolgáltatások és termékkörök definiálását követően a termékkörökhöz **kereskedési helyeket** rendel hozzá a Társaság az alábbiak szerint (a teljesítési helyeket elsődlegesen a Társaság meglévő elszámolási csatornáin, az adott megbízás lebonyolításában résztvevő üzleti partnerei, illetve az adott termék kereskedhetősége határozza meg):

Szolgáltatás	Termékkör	Kockázati mátrix	Kereskedési helyek
Társaságunk által kizárólagosan forgalmazott értékpapírok	Reálszisztéma Kötvény és Reálszisztéma Befektetési jegyek	1	Társaságunk, a Reálszisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt.
Hazai OTC Állampapír	Magyar Államkötvények, Diszkont kincstárjegyek	1	Társaságunkkal szerződött állampapír forgalmazók, illetve saját számla
Hazai OTC és egyéb értékpapír	Vállalati kötvény, Befektetési jegy, Külföldi értékpapírok	3	Társaságunkkal szerződött partnerek, illetve saját számla
Hazai részvény	BÉT-re bevezetett részvény	3	Budapesti Értéktőzsde, illetve saját számla
Külföldi részvény	Külföldi tőzsdére bevezetett részvény	3	Külföldi tőzsdék, illetve saját számla
Hazai részvény	Tőzsdén kívüli részvény	4	Társaságunkkal szerződött partnerek, illetve saját számla
Hazai tőzsdei határidős	Határidős index, részvény, deviza	5	Budapesti Értéktőzsde (közvetítőként a Társaságunkkal szerződött partnerek)
On-line devizakereskedelem	On-line devizapárok	5	Társaságunkkal szerződéses kapcsolatban álló on-line kereskedési platformot működtető cégek

## 5. A teljesítési hely kiválasztása

5.1 Konkrét megbízás során a teljesítési helyszínek kiválasztása az alábbi szempontok figyelembe vételével történik:

- a Társaság adott ügylet elszámolása tekintetében meglévő elszámolási csatornáin
- a Társaság adott ügylet végrehajtása, lebonyolítása, teljesítése tekintetében meglévő, leszerződött Partnerei
- az adott termék azonos feltételek mellett, alternatív piacon/tőzsdén történő kereskedhetősége (és annak a Társaság számára történő biztonságos elérése)

5.2 Abban az esetben, amikor az adott termék kereskedési helye nem kizárólagos, tehát OTC termék, - így a kereskedés helye nem a termék által determinált, a teljesítés helyszínét a Társasággal kapcsolatban álló üzleti Partnerek ajánlatai döntenek el.

A Társaság előnyben részesíti azon partnereket, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ezen felül a partner kiválasztása során figyelembe veendő tényező a likviditás, valamint a felszámított díj költség mértéke.

Ebben az esetben a Társaság törekszik, hogy az adott megbízás tekintetében, a megbízás valamennyi paraméterét figyelembe véve a szerződéses Partnerek közül legalább kettő ajánlatát bekérje, és azok közül legjobbat választva teljesítsen. Amennyiben a kiválasztott partner Társaságunkkal szemben alkalmazza a legjobb végrehajtási politikát, úgy elegendő ennek az egy partnernek az ajánlatát bekérni. A Társaság nem vállal felelősséget azért, és jelen politika kereteiből kizárja azt az esetet, amikor önhibáján kívül nem, vagy késve tudja Partnerét elérni.

5.2.1. Közvetítő igénybevételével külföldi szabványosított értékpapírhoz kötött ügyleteket nem soroljuk az OTC termékek közé, hiszen a termékek árát a kereskedési helyen (külföldi tőzsde), a piaci kereslet-kínálat határozza meg.

5.2.2. Külföldi OTC értékpapírok és tőzsdei részvények esetében a végrehajtás során az alábbi prioritási sorrendet alakítjuk ki:

- a gyorsaság (amennyiben a megbízó pénze, értékpapírja egy adott partnerünknél van letétben, akkor a megbízást elsősorban ennek a partnerünknek adjuk, így elkerülhető az átutalás, transzfer időigénye (akár több nap) miatti negatív irányú árelmozdulás)
- a megbízás végrehajtásának, teljesíthetőségének valószínűsége (nem minden partnerünk rendelkezik a megbízásban szereplő értékpapírral, vagy a partnereknél eltérő megbízási minimum limitek lehetnek)
- az elérhető legjobb ár / árfolyam

5.3 A Társaság által direkt módon elérhető elektronikus kereskedési rendszerek igénybevételével teljesíthető megbízások esetén az itt megfogalmazott elveken túl a legjobb teljesítést döntően a tőzsdei kereskedési szabályok, továbbá ezen kereskedési rendszerek algoritmusai, a könyvépítési és az ajánlatpárosítási módszerei határozzák meg, melyek együttesen eleve kizárják a nem a legjobb feltételek alapján történő teljesülést. Ennek alapján a Társaság nyomatékosan hangsúlyozza, hogy a legjobb teljesítésre vonatkozó ráhatása és felelőssége a megbízás ajánlati könyvbe történő juttatásáig van.

5.4 A végrehajtás során a legjobb feltételek szerinti teljesítésre tekintettel a Társaság a fentiekén túl az alábbi szempontokat, az alábbi prioritások sorrendjében veszi figyelembe:

- o az elérhető legjobb ár
- o a megbízás végrehajtásának, teljesíthetőségének valószínűsége
- o a gyorsaság (a megbízás piacra vitelének átfutási ideje)

Amennyiben az adott eszközre vonatkozó megbízás végrehajtására egynél több helyszín áll rendelkezésre a legjobb végrehajtás érdekében figyelembe kell venni a Társaság saját jutalékait, valamint a végrehajtás esetlegesen felmerülő, ügyfelet terhelő költségeit.

5.5 A Társaság által kereskedett valamennyi termékről és a hozzájuk rendelt kereskedési helyszínekről, mint a Társaság teljesítési helyszíneiről a Társaság hivatalos honlapja, a [www.realszisztema.hu](http://www.realszisztema.hu) oldalon ad folyamatos felvilágosítást.

5.6 A Társaság az egyes termékek kereskedése esetén következetesen és kizárólagosan ugyan azon értékesítési csatornákat alkalmazza.

5.7 Az ügyfélnek lehetősége van arra, hogy a megbízása teljesítéséhez meghatározzon olyan prioritásokat és feltételeket, mely a megbízás teljesíthetősége során felülírják a Társaság best execution policy-jét az adott ügylet vonatkozásában. Ebben az esetben a Társaság az üzletkötés során nyomatékosan felhívja az ügyfél figyelmét, hogy megbízása kívül esik jelen politika hatálya alól. Ezt a tényt a Társaság az ügyfél tájékoztatása mellett nyilvántartásában és az ügyféllel történő elszámolásban is rögzíti.

## 6. Best execution – execution only

6.1 Amennyiben az ügyfél a megbízás adása során valamennyi, az alábbiakban felsorolt paraméterek valamelyikét, de legalább a teljesítés helyszínét egyértelműen meghatározza, úgy azt a Társaság – függetlenül az ügyfél besorolásától - execution only megbízásként kezeli, és ebben az esetben nem alkalmazza a jelen politikában foglaltakat.

6.2 Execution only megbízás esetén az ügyfélnek az alábbi paraméterek tekintetében lehetősége van prioritást felállítani, meghatározni a számára legfontosabb teljesítési tényezőket:

- instrumentum
- mennyiség (db)
- ár (limit/piaci)
- mennyiség
- irány
- érvényesség
- teljesítés helyszíne

6.3 A szakmai-elfogadható minősítésű partnertől érkező megbízást a Társaság minden esetben automatikusan execution only megbízásként kezeli.

6.4 Az ügyletkötés során a Társaság felhívja az ügyfél figyelmét, hogy az execution only jellegű megbízására nem vonatkozik a legjobb teljesítési politika elve, tekintettel arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások megakadályozhatják a Társaságot a legjobb eredmény elérésében.

6.5 A Társaság best execution/execution only minősítést rögzíti a nyilvántartási rendszerében, valamint az ügyféllel történő elszámolásban (best execution szerinti végrehajtás: igen/nem).

## 7. A best execution dokumentálása

Jelen politika megvalósítása érdekében a Társaság az alábbi ügyviteli, technológiai eljárást, valamint dokumentációs rendet alkalmazza. Mindezek együttes célja az ügyfél megbízásának jelen politikával összhangban történő teljesítése, és azt követően az ügyfél legrövidebb időn belüli pontos tájékoztatása.

7.1 Konkrét megbízást írásban, vagy hangrögzítő rendszerbe bekapcsolt telefonon keresztül fogad el a Társaság. A hanganyagot a Társaság öt évig őrzi. A hangrögzítő rendszer óra/perc/másodperc pontossággal rögzíti a hívás idejét és időtartamát.

7.2 Az üzletkötő – lehetőség szerint még a megbízás telefonon történő megadása során – a konkrét megbízást rögzíti az elektronikus kereskedési rendszerbe, vagy amennyiben ilyen platform nem áll rendelkezésére (OTC piac) szintén rögzítős telefonon hívja a közvetítőt, Partnereit. A kereskedési rendszerbe történő rögzítés időpontját az adott rendszer, míg OTC megbízás esetén a telefonon kitett szóbeli ordert a Társaság hangrögzítő rendszere óra/perc/másodperc pontossággal rögzíti.

7.3 A teljesülést követően az üzletkötő a lehetőségekhez képest haladéktalanul megkísérli az ügyfél telefonon történő tájékoztatását. Ennek esetleges sikertelenségéért a Társaság semminemű felelősséget nem vállal.

7.4 A megbízás teljesülését követően a Társaság ügyvitelében megfogalmazottak alapján, a rendelkezésére álló technológia keretei között törekszik a megbízás/teljesülés mihamarabbi nyilvántartási rendszerben történő rögzítésére. Ez elektronikus kereskedési rendszerek esetén interface adatátvitelt, OTC piac esetén kézi feldolgozást jelent.

7.5 A nyilvántartási rendszerben történő rögzítést követően, a Társaság az Üzletszabályzatban meghatározott módon továbbítja az adott ügylet elszámolását, az elszámolás és annak továbbítása T+1 napon történik, annak köszönhetően, hogy valamennyi, az üzlet értékét befolyásoló adat (pl. záróár) csak ekkor áll a Társaság rendelkezésére.

## **8. A best execution bizonyítása**

A jelen szabályzatban megfogalmazott teljesítési politika bizonyítási kényszerét a Társaság az alábbi elvek, eljárások alapján teljesíti

8.1 Valamennyi megbízás és az ahhoz kapcsolódó teljesítés a Társaság hangrögzítő berendezésén, az elektronikus kereskedési rendszerekben, valamint a nyilvántartási rendszerben másodperc alapú nyilvántartással rögzítésre kerül.

8.2 Valamennyi teljesült megbízáshoz kapcsolódó elszámoláson vagy egyéb bizonylaton (adás-vételi szerződés, belső körtjegy, stb.) az ár, az idő (óra/perc/másodperc), a teljesítés helye és elérhetősége pontosan feltüntetésre kerül. Az elszámolások és egyéb bizonylatok a Társaság elektronikus rendszeréből bármikor lekérhetőek. Ennek alapján az ügyfélnek adott a lehetősége a teljesülés paramétereinek ellenőrzésére. (Adott terméknek, adott pillanatban adott piaci ára. )

8.3 Jelen szabályzat – az Üzletszabályzattal összhangban – kifejezetten hangsúlyozza, hogy kizárólag ehhez az eljáráshoz kapcsolódó piaci adatokat, információkat nem tárol, és eljárás esetén a kötött terméket működtető intézmény - tőzsde, üzleti Partner - belső nyilvántartása adatbázisát tekinti 5 évre visszamenőlegesen autentikus.

8.4 A Társaság rögzíti, hogy a best execution bizonyítása kizárólag jelen szabályzat előírásainak betartására irányul, és nem terjed ki a végrehajtási politika keretein túlmutató értékesítési csatornák alkalmazásával elérhető eredmény bemutatására.

## **9. Saját számlás forgalmazás**

Társaságunk az állampapírok és hazai tőzsdei részvények tekintetében saját számláról is teljesítheti az ügyfelek megbízásait. Saját számláról történő teljesítés csak abban az esetben lehetséges, ha az az ügyfél számára a legjobb eredményt biztosítja.

## **10. Felülvizsgálat**

Jelen politikáját a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri és évente egy alkalommal értékeli a megbízások legkedvezőbb végrehajtásának teljesülése szempontjából. Ezen túlmenően a Társaság akkor is felülvizsgálja a végrehajtási politikáját, ha olyan tényyszerű változás következik be, amely befolyásolja a best execution elv érvényesülését.

Budapest, 2010. január 08.

Reálszisztéma Értékpapír-  
forgalmazó és Befektető Zrt.