

## Tájékoztató a végrehajtási politikánkról – Üzletszabályzat Melléklet

### 1. Általános rész

#### 1.1 Az utasítás célja

A CEEAAM Zrt. (a továbbiakban: Zrt.) a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 63. § (1) bekezdése alapján - a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (Rendelet) 66. cikkében meghatározott - az alábbi Szabályzatot (a továbbiakban: végrehajtási politika) alkalmazza a megbízások végrehajtása, illetve megbízások felvétele és továbbítása tevékenysége keretében az ügyfél számára legjobb eredmény eléréséhez.

A Zrt. jelen Szabályzat hatályba lépésekor kizárólag a Bszt. 48. § szerinti szakmai minősítésű ügyfeleknek nyújt szolgáltatást (lakossági ügyfelek részére nem). Tekintettel erre, valamint figyelembe véve azt, hogy a Zrt. ügyfelei nevében nem köt értékpapír-finanszírozási ügyletet, jelen Szabályzat a végrehajtási helyszínek pénzügyi eszköz osztályonkénti bontását kizárólag a szakmai ügyfelekre vonatkozóan rögzíti.

#### 1.2 Jogszabályi háttér

Jelen szabályzat jogszabályi alapját a Bszt. és a Rendelet képezi. A szabályzatban nem részletezett fogalmak értelmezése e jogszabályok alapján történik.

### 2. Végrehajtási helyszínek

A Zrt. a befektetési szolgáltatási tevékenysége körében vagy

- (i) az ügyfél által adott megbízást más befektetési vállalkozások részére továbbítja (megbízás továbbítás),
- (ii) portfóliókezelési tevékenysége keretében más szervezeteknél helyez el megbízást, amely az ügyfél nevében végzett kereskedelemre irányuló döntésből következik (megbízás elhelyezés) vagy
- (iii) kereskedési helyszínen megbízást hajt végre.

A Zrt. jelen Végrehajtási szabályzata tartalmazza azon végrehajtási helyszíneket, amelyeket a Zrt. alkalmaz végrehajtásra befektetési szolgáltatási tevékenysége körében, illetve amelyekhez ügyfél megbízásokat továbbít, illetve helyez el végrehajtásra.

A Zrt. kizárólag az Igazgatóság által jóváhagyott partner trading, koncentrációs és settlement limitek figyelembe vételével kiválasztott partnereket alkalmaz végrehajtási helyszíneként, ilyen partnerekhez továbbít ügyfél megbízásokat végrehajtásra, illetve ilyen

partnereknél helyez el megbízásokat. A partner kiválasztásakor ellenőrizni kell, hogy a partner Rendelet szerinti végrehajtási politikája alkalmas-e arra, hogy a Zrt. teljesítse a jelen szabályzat szerinti kötelezettségeit.

A Zrt. az ügyfele által adott megbízásokat az alábbi lehetséges végrehajtási helyszíneken hajtja végre:

| PÉNZÜGYI ESZKÖZ   | TELJESÍTÉSI HELY                                   |
|---|--|
| Tulajdoni jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, ETF-ek - azonnali ügylet | Tőzsde (WoodCo as/ Kochbank Gmbh), BMTF, OTC piac  |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozó megbízások            | Tőzsde (WoodCo as/ Kochbank Gmbh), BMTF, OTC piac, |
| Warrantokra, illetve certifikátokra vonatkozó megbízások                  | Tőzsde (WoodCo as/ Kochbank Gmbh), MTF, OTC piac   |
| Deviza azonnali ügylet  | CIB Bank Zrt                                       |
| Befektetési alapok forgalmazása   | BigGeorge Alapkezelő Zrt.                          |

Tőzsdei végrehajtás biztosítása érdekében a Zrt. közvetítőt vesz igénybe, mert nem rendelkezik közvetlen eléréssel. Az MTF és az OTC piacon végrehajtott ügyleteket a Zrt. közvetítő nélkül hajtja végre.

#### Kereskedési csatornák:

- Wood and Company as. - Tőzsde
- Kochbank Gmbh – Tőzsde
- Bloomberg - MTF
- CIB Bank Zrt. (FX váltás)
- OTC piac

A Zrt. az ügyfelek által adott megbízások végrehajtása, illetve továbbítása, továbbá megbízás elhelyezés során az ügyfél legjobb érdekeinek megfelelően jár el. A Zrt. minden elégséges lépést megtesz a megbízások végrehajtása során.

#### Megbízások továbbítása

Azokban az esetekben, amelyekben az ügyfelek megbízásai közvetetten, közvetítő befektetési vállalkozás igénybevételével, kerülnek végrehajtásra a Zrt. legjobb végrehajtási elvei a közvetítő partner kiválasztásával valósul meg.

A Társaság a végrehajtási partner kiválasztása során az alábbi szempontokat is figyelembe veszi:

- a végrehajtási partner tőkepiaci megítélése, nagysága, megbízhatósága
- a partner rendelkezésre állási ideje, üzleti órák, kommunikációs csatornák

- különböző minőségi tényezők (pl. elszámolási rendszerek)

### 3. A Végrehajtási helyszínek kiválasztásának szempontjai

#### 3.1. A legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a Zrt. általánosságban a következő szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár);
- b) a megbízás költségét;
- c) a megbízás végrehajtásának időigényét;
- d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét;
- e) a megbízás nagyságrendjét;
- f) a megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolást.

Az a)-f) pontokban felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál a Zrt. a következő szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás jellemzői;
- b) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- c) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható, ahol elhelyezhető, illetve végrehajtható.

#### 3.2. A legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a fenti tényezők a Zrt. által tulajdonított viszonylagos fontosságának magyarázata pénzügyi eszköz típusonkénti bontásban:

##### a) Likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek):

A Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás kapcsán a következő módon állapította meg az egyes tényezők viszonylagos fontosságát az EMSA által likvidnek minősített részvényjellegű eszközök és tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek) vonatkozásában:

| Fontosság | Vizsgált szempontok   | Viszonylagos fontosság magyarázata   |
|-----------|---|--|
| 1.        | A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)  | A tőzsdén kereskedett részvények, ETF-ek jellemzően likvid, könnyen, gyorsan elérhető eszközök, így a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel. |
| 2.        | A megbízás költsége   | A megbízás költsége más eszközökre vonatkozó megbízásokhoz képest alacsony.  |
| 3.        | A megbízás végrehajtásának időigénye;   | A megbízás gyorsan, általában elektronikusan végrehajtható, a végrehajtás időigénye relatív alacsony.  |
| 4.        | A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége                                 | A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége magas ezért ezen faktor relatív fontossága alacsony.   |
| 5.        | A megbízás nagyságrendje  | Likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás sem piactorzító hatású.  |
| 6.        | A megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás |  |

**b) Nem likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek):**

A Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás kapcsán a következő módon állapította meg az egyes tényezők viszonylagos fontosságát az EMSA által likvidnek nem minősített részvényjellegű eszközök és tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek) vonatkozásában:

|    | Vizsgált szempontok   | Viszonylagos fontosság magyarázata  |
|----|---|---|
| 1. | A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)        | A tőzsdén kereskedett nem likvid részvények, ETF-ek kereskedése transzparens, jellemzően a befektetők számára elérhető eszközök, így a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel. |
| 2. | A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége | A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége alacsonyabb, mint a likvid eszközök esetében ezért ezen faktor relatív fontossága magas.  |

|    |   |  |
|----|---|--|
| 3. | A megbízás nagyságrendje  | Nem likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás piactorzító hatású lehet, befolyásolva a végső árat.   |
| 4. | A megbízás költsége   | Nem likvid eszközök esetében a megbízás költsége a végső árat kevésbé befolyásolja, mint az előző tényezők.  |
| 5. | A megbízás végrehajtásának időigénye;   | Nem likvid eszköz esetében a befektetők általában elfogadják, hogy megbízásuk teljesítése időigényesebb folyamat. Ezen faktor relatív fontossága emiatt alacsonyabb. |
| 6. | A megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás |  |

**c.) Likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:**

A Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás kapcsán a következő módon állapította meg az egyes tényezők viszonylagos fontosságát az EMSA által likvidnek minősített hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vonatkozásában:

|    | <b>Vizsgált szempontok</b>                                      | <b>Viszonylagos fontosság magyarázata</b>   |
|----|---|---|
| 1. | A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)        | A tőzsdéken, MTF-eken, OTF-eken, OTC piacon kereskedett likvid kötvények jellemzően, könnyen, gyorsan elérhető eszközök, így a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel. |
| 2. | A megbízás költsége   | A megbízás költsége más eszközökre vonatkozó megbízásokhoz képest alacsony.   |
| 3. | A megbízás végrehajtásának időigénye;                           | A megbízás gyorsan, általában elektronikusan végrehajtható, a végrehajtás időigénye relatív alacsony.   |
| 4. | A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége | A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége magas ezért ezen faktor relatív fontossága alacsony.  |

|    |   |   |
|----|---|---|
| 5. | A megbízás nagyságrendje  | Likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás sem piactorzító hatású. |
| 6. | A megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás |   |

**d.) Nem likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:**

A Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás kapcsán a következő módon állapította meg az egyes tényezők viszonylagos fontosságát az EMSA által likvidnek nem minősített hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vonatkozásában:

|    | <b>Vizsgált szempontok</b>  | <b>Viszonylagos fontosság magyarázata</b>  |
|----|---|--|
| 1. | A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)  | A nem likvid kötvények esetében a befektető száma a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel.   |
| 2. | A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége                                 | A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége alacsonyabb, mint a likvid eszközök esetében ezért ezen faktor relatív fontossága magas.                               |
| 3. | A megbízás nagyságrendje  | Nem likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás piactorzító hatású lehet, befolyásolva a végső árat.   |
| 4. | A megbízás költsége   | Nem likvid eszközök esetében a megbízás költsége a végső árat kevésbé befolyásolja, mint az előző tényezők.  |
| 5  | A megbízás végrehajtásának időigénye;   | Nem likvid eszköz esetében a befektetők általában elfogadják, hogy megbízásuk teljesítése időigényesebb folyamat. Ezen faktor relatív fontossága emiatt alacsonyabb. |
| 6. | A megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás |  |

**c.) Befektetési alapok befektetési jegyei:**

A Zrt. a legkedvezőbb végrehajtás kapcsán a következő súlyokat alakította ki a befektetési alapok befektetési jegyei vonatkozásában:

| Fontosság | Vizsgált szempontok   | Viszonylagos fontosság magyarázata  |
|-----------|---|---|
| n.a.      | A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)  |   |
| n.a.      | A megbízás költsége   |   |
| n.a.      | A megbízás végrehajtásának időigénye;   |   |
| 1         | A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége                                 | Csak a CEEAAM Zrt. által forgalmazott befektetési jegyek érhetőek el, melyeket kizárólag az adott alapkezelőnél, mint végrehajtási helyszínen lehet jegyezni. |
| n.a.      | A megbízás nagyságrendje  |   |
| n.a.      | A megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás |   |

Eszközcsoportok és végrehajtási helyszínek rangsora, elsődleges végrehajtási helyszínek:

| Eszköz típus   | Elsődleges végrehajtási helyszín                               | Másodlagos végrehajtási helyszín | További helyszínek   |
|--|--|----------------------------------|--|
| a) Likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek):     | Wood Co as. /<br>Kochbank - Tőzsde<br>(ISIN alapján<br>főpiac) | BMTF                             | OTC  |
| b) Nem likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek): | Wood Co as. /<br>Kochbank - Tőzsde<br>(ISIN alapján<br>főpiac) | BMTF                             | OTC  |
| c.) Likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:                          | BMTF   | OTC                              | Wood Co as. /<br>Kochbank - Tőzsde<br>(ISIN alapján<br>főpiac) |
| d.) Nem likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:                      | OTC  | BMTF                             | Wood Co as. /<br>Kochbank -<br>Tőzsde (ISIN<br>alapján főpiac) |
| e.) Befektetési alapok befektetési jegyei:                                   | BIGGEORGE<br>ALAPKEZELŐ<br>ZRT.                                | -                                | -  |

Az elsődleges végrehajtási helyszín rendelkezik általában a legnagyobb likviditással. Amennyiben nem az elsődleges piac biztosítja a legkedvezőbb végrehajtást az ügyfél számára, úgy a Zrt. a másodlagos, vagy további végrehajtási helyszínen hajtja végre a megbízást.

A Zrt. nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy az ügyfél által adott megbízást egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja (partnerhez továbbítja végrehajtásra), illetve partnernél helyez el végrehajtásra. A Zrt. nem tesz különbséget saját díjazása tekintetében a különböző végrehajtási helyszínek között.

Az ügyfél adhat konkrét utasítást a Zrt-nek a végrehajtási helyszínre vonatkozóan, amely esetben a legjobb végrehajtás elve nem feltétlenül tud érvényesülni.

#### 4. Megbízások összevonása, allokációs szabályok

A Zrt. az azonos pénzügyi eszközre vonatkozó minden azonos irányú és feltételű megbízást a jelen fejezetben írt feltételek teljesülése esetén összevon és az összevont megbízást hajtja végre.

A Zrt. a megbízások összevonása során az alábbiak szerint jár el:

- a megbízások és ügyletek összevonása akkor lehetséges, ha összességében valószínűleg nem fog azon ügyfelek hátrányával járni, akiknek megbízásait össze kívánják vonni;



- a Zrt. minden ilyen ügyfelet tájékoztatott arról, hogy az összevonás egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat.
- A Zrt. az Ügyfél kifejezett írásbeli hozzájárulásával teljesítheti a megbízást más megbízásokkal összevontan, vagy azt megbontva.

A teljesült megbízás eredményeként szerzett pénzügyi eszközt a Zrt. az alábbi allokációs szabályok szerint osztja szét az egyes ügyfelek között:

- Az összevont ügyletek mindenkor az egyelő elbánás elve alapján kerülnek allokációra, egyetlen olyan ügyfél sem szenvedhet hátrányt, akinek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták.
- Az egyenlő elbánás a megbízás méretével arányos allokációt jelent, az összevont ügyletben résztvevő ügyfelek adott eszközre vonatkozó megbízás mérete alapján. Az ügylet méretének csökkenésével az allokációban résztvevő minden egyes ügyfél számára allokált darabszám arányosan csökken.
- Amennyiben az ügylet csak részben kerül teljesítésre, akkor ismét az egyenlő elbánás elve alapján, minden egyes ügyfél az ügyletből eredetileg allokált mennyiségének arányában részesül.

A Zrt. nem hajt végre saját számlás ügyleteket.

A Zrt. szabályozott piacon kívül is végrehajt ügyfél megbízást, amely magasabb partner kockázattal jár a szabályozott piaci ügyletekhez képest.

## **5. A Zrt. végrehajtási politikával kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségei**

Az ügyfél kérésére a Zrt. a végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy a megbízásokat jelen Szabályzatban foglaltaknak megfelelően hajtotta végre, és a Felügyelet kérésére igazolja, hogy a Bszt.-ben és a Rendeletben foglaltaknak megfelelően járt el.

A Zrt. minden eszközosztály tekintetében éves alapon összesíti és közzéteszi a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínt azok közül, amelyeken az előző évben ügyfélmegbízásokat végrehajtott, illetve amelyekhez megbízásokat továbbított, ahol megbízásokat elhelyezett végrehajtásra, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről is.

Az ügyfél kellően indokolt kérésére a Zrt. tájékoztatást nyújt ügyfelei számára azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított, elhelyezett megbízásokat végrehajjták.

A Zrt. jelen Szabályzatában megfelelően tájékoztatja ügyfeleit a végrehajtási politikáról. A Zrt. beszerzi ügyfelei előzetes egyetértését a végrehajtási politikához.

## 6. A végrehajtási politika felülvizsgálata

A Zrt. legalább évente felülvizsgálja végrehajtási politikáját és a megbízás-végrehajtási mechanizmusait és szükség esetén kiigazítja a hiányosságokat. Jelen végrehajtási politika felülvizsgálata minden év első negyedévének végéig történik meg.

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Zrt-nek a konzisztens módon a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek alkalmazására alapul. A Zrt. értékelést végez lényeges változások beálltakor és fontolóra veszi az átfogó legjobb végrehajtási követelmény teljesítéséhez szükséges tényezők viszonylagos fontosságának, illetve a teljesítési helyszínek, szervezetek megváltoztatását.

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 Zrt. figyelemmel kíséri a végrehajtási politika hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja. Rendszeresen értékeli, hogy a végrehajtási politikában foglalt végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfél számára, illetve, hogy meg kell-e változtatni a megbízások és ügyletek végrehajtására vonatkozó szabályait. A Zrt. ügyvezetője éves rendszerességgel felülvizsgálja a jelen politikában meghatározott lehetséges kereskedési helyszínek végrehajtási politikát, hogy megbizonyosodjon arról, hogy azok a Zrt. ügyfelei számára a legjobb eredményt biztosítják.

A Zrt. egyrészt az ügyvezető igazgató által végzett rendszeres vezetői ellenőrzéssel, másrészt a Compliance funkció által végzett rendszeres ellenőrzéssel biztosítja azokat a kontrollmechanizmusokat, amelyekkel a Zrt. megbizonyosodik arról, hogy alkalmazottai jelen Szabályzatban foglaltaknak megfelelően járnak el az ügyfelek által adott megbízások végrehajtása során.

Az Compliance Officer minimum negyedéves rendszerességgel kiválaszt szűrőpróba szerűen legalább öt tranzakciót, melyeket megvizsgál abból a szempontból, hogy a tranzakciókat a jelen politikában leírt szabályoknak megfelelően hajtották-e végre, A Compliance Officer a vizsgálat eredményét dokumentálja és az IT, valamint az FB rendelkezésére bocsátja. A Compliance Officer az esetlegesen feltárt súlyos hiányosságokról féléves jelentésében szintén beszámol az Igazgatóságnak és a Felügyelő Bizottságnak.

A Zrt. figyelemmel kíséri a jelen végrehajtási politikában azonosított szervezetek végrehajtási teljesítményét. Ennek kapcsán a jelen Szabályzatban megjelölt szervezetek által a BIZOTTSÁG (EU) 2017/575 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzéteendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítése alapján évente

közzétett adatokat az ügyvezetés rendszeresen elemzi és amennyiben szükséges, a jelen Szabályzatban rögzített végrehajtási helyszínek listáján változtatásokat kezdeményez.

Abban az esetben, ha a Zrt. megbízások végrehajtására, végrehajtási célú továbbítására, elhelyezésére egyetlen szervezetet választ ki, akkor képes kimutatni, hogy ez konzisztens módon lehetővé teszi a lehető legjobb eredmény elérését ügyfelei számára, a kiválasztott szervezet lehetővé teszi legalább olyan jó eredmények elérését az ügyfél számára, mint amelyeket más szervezet alkalmazása esetén ésszerűen elvárható lenne. Ezt a Zrt. a 2014/65/EU irányelv 27. cikke és a BIZOTTSÁG (EU) 2017/575 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELET alapján negyedévente közzétett adatokkal vagy a kockázatkezelő által végzett belső elemzésekkel támasztja alá.

A Zrt. értesíti azon ügyfeleit a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályai vagy végrehajtási politikája bármely lényeges változásáról, akikkel az adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll. Jelen politika változása esetén a Zrt. megküldi ügyfeleinek a módosított politikát és ügyfeleit nyilatkoztatja a módosítások elfogadásáról.

Amennyiben jelen Szabályzat módosítása válik szükségessé, akkor a módosításra vonatkozó előterjesztést az ügyvezető igazgató készíti elő, a Kockázatkezelési és a Compliance funkció értékeli és a Zrt. ügyvezető igazgatója adja ki.