

1. MELLÉKLET – Végrehajtási Politika

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 - Kereskedési csatornák

A Zrt. a befektetési szolgáltatási tevékenysége körében vagy

- (i) az ügyfél által adott megbízást más befektetési vállalkozások részére végrehajtásra továbbítja (megbízás továbbítás),
- (ii) portfoliókezelési tevékenysége keretében más szervezeteknél helyez el megbízást, amely az ügyfél nevében végzett kereskedésre 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. Ezek lehetnek:

- Tőzsde (Szabályozott piac)

- MTF (pl. Bloomberg)
- OTF
- OTC piac (pl. Banki partnerek)

A végrehajtási helyszínekként a Társaság kizárólag az Igazgatóság által jóváhagyott partner trading, koncentrációs és settlement limitek figyelembe vételével kiválasztott partnereket alkalmaz. A Társaság végrehajtási helyszíneként eltérő partnerekhez továbbíthat ügyfél megbízásokat végrehajtásra, illetve ilyen partnereknél helyez el megbízásokat. A partner kiválasztásakor ellenőrizni kell, hogy a partner Rendelet szerinti végrehajtási politikája, a Társaság Partner és Ügyféllimit Szabályzata alapján alkalmas-e arra, hogy a Zrt. teljesítse a jelen szabályzat szerinti kötelezettségeit, valamint az adott partner szerepel-e a Társaság Partnerlista Nyilvántartásában.

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 MTF, OTC piac
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozó megbízások	Tőzsde MTF, OTC piac
Warrantokra, illetve certifikátokra vonatkozó megbízások	Tőzsde MTF, OTC piac
Deviza azonnali ügylet	OTC piac
Befektetési alapok forgalmazása	-

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.

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 kereskedési partnerek kiválasztásának szempontjai

A Társaság a 22/2010 (IX.13) Igazgatósági Utasítása / Partner és ügyféllimit szabályzata alapján 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:
 - o szakmai háttér és tapasztalat,
 - o szabályozott szereplők,
 - o technológiai infrastruktúra,
 - o kockázatkezelési képesség,
 - o átláthatóság és kommunikáció,
 - o ügyfélszolgálati színvonal,
 - o költségek és díjak,
 - o jogi és etikai megfelelés,
 - o referenciaügyfelek és hírnév

A Társaság munkatársai csak azokkal a partnerekkel kötnek ügyletet, azok felé továbbítanak megbízást, illetve azoknál helyeznek el megbízást, akik szerepelnek az Társaság partnerlistáján. A partnerlistára egy új partner az ügyvezetés javaslatára kerülhet fel azt követően, hogy a kockázatkezelés és a compliance terület a leendő partnert átvilágította és az átvilágításon az adott partner megfelelt.

A Társaság partnerlistáján, azok a partnerek szerepelnek, melyek számára a Társaság által felvett megbízások továbbításra kerülnek, a kereskedésre irányuló döntésekből eredő megbízások elhelyezésre kerülnek, illetve akikkel a Társaság ezen tevékenység keretében az ügyfelei javára ügyletet köthet.

Az elfogadott partnerek listája változtatásra kerül, ha a listán szereplő partner szolgáltatásában jelentős minőségi romlás tapasztalható, vagy a compliance, illetve a kockázatkezelés jelzései alapján válik szükségessé a kapcsolat megszüntetése (pl. a partner tőkehelyzetének romlása, súlyos felügyeleti szankciók a partnerrel szemben).

Az ügyvezetés rendszeresen, évente ellenőrzi és véleményezi a Társaság partnerlistáját. A Társaság 22/2010 (IX.13) Igazgatósági Utasítása / Partner és ügyféllimit szabályzata alapján a Társaság Partnerlista Nyilvántartást vezet mely minden eszközosztály tekintetében tartalmazza azon szervezetek listáját, amelyekhez a megbízások továbbíthatók, illetve ügyletkötés esetén partnerként alkalmazhatóak. A fenti szabályzatot és nyilvántartást a Társaság ügyfelei a Társaság székhelyén megtekinthetik, kérés esetén email formájában a Társaság az ügyfél rendelkezésére bocsátja..

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:

Relatív fontosság %	Vizsgált szempontok	Viszonylagos fontosság magyarázata
80%	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.
10%	A megbízás költsége	A megbízás költsége más eszközökre vonatkozó megbízásokhoz képest alacsony.

4%	A megbízás végrehajtásának időigénye;	A megbízás gyorsan, általában elektronikusan végrehajtható, a végrehajtás időigénye relatív alacsony.
3%	A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége	A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége magas ezért ezen faktor relatív fontossága alacsony.
2%	A megbízás nagyságrendje	Likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás sem piactorzító hatású.
1%	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
60%	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.
15%	A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége	A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége alacsonyabb, mint a likvid eszközök esetében ezért ezen faktor relatív fontossága magas.
10%	A megbízás nagyságrendje	Nem likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás piactorzító hatású lehet, befolyásolva a végső árat.
8%	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.
2%	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:

	Vizsgált szempontok	Viszonylagos fontosság magyarázata
70%	A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)	A tőzsdéken, MTF-eken, OTC piacon kereskedett likvid kötvények jellemzően, könnyen, gyorsan elérhető eszközök, így a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel.
15%	A megbízás költsége	A megbízás költsége más eszközökre vonatkozó megbízásokhoz képest alacsony.
5%	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.
4%	A megbízás nagyságrendje	Likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás sem piactorzító hatású.
2%	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:

	Vizsgált szempontok	Viszonylagos fontosság magyarázata
60%	A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár)	A nem likvid kötvények esetében a befektető száma a nettó ár bír a legnagyobb jelentőséggel.
15%	A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége	A megbízás végrehajthatóságának valószínűsége alacsonyabb, mint a likvid eszközök esetében ezért ezen faktor relatív fontossága magas.
10%	A megbízás nagyságrendje	Nem likvid eszköz esetében a nagyobb megbízás piactorzító hatású lehet, befolyásolva a végső árat.
8%	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.
2%	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;	
100%	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:

- a) Likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek):
 - Elsődleges végrehajtási helyszín: Tőzsde
 - Másodlagos végrehajtási helyszín: MTF
 - Harmadlagos végrehajtási helyszín: OTC

- b) Nem likvid részvényjellegű eszközök, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek):
 - Elsődleges végrehajtási helyszín: Tőzsde
 - Másodlagos végrehajtási helyszín: MTF
 - Harmadlagos végrehajtási helyszín: OTC

- c.) Likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - Elsődleges végrehajtási helyszín: MTF
 - Másodlagos végrehajtási helyszín: OTC
 - Harmadlagos végrehajtási helyszín: Tőzsde

- d.) Nem likvid hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - Elsődleges végrehajtási helyszín: OTC
 - Másodlagos végrehajtási helyszín: MTF
 - Harmadlagos végrehajtási helyszín: Tőzsde

- e.) Befektetési alapok befektetési jegyei:
 - Végrehajtási helyszín: az adott kibocsátó
(a Társaság jelenleg nem forgalmaz befektetési jegyeket)

- f.) Deviza azonnali ügylet
 - OTC piac

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.

A Zrt. a végrehajtási helyszínek kiválasztása során az alábbi tényezőket is figyelembe veheti 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 fentiekén túlmenően a kereskedési helyszín (így szabályozott piac, MTF) kiválasztásánál a Zrt. azon kereskedési helyszíneket veszi figyelembe, melyeken az adott pénzügyi eszköz forgalma jelentős. További mérlegelendő tényező, hogy az adott helyszínen a Zrt-nek lehetősége van-e közvetlen részvételre, vagy közvetítő szolgáltatásait kell igénybe vennie.

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

4. A kiválasztási tényezők fontosságának meghatározása, valamint a végrehajtási helyszínek teljesítményének nyomon követése

A kiválasztási tényezők fontosságának meghatározása az ügyvezetők feladata. A végrehajtás minőségének ellenőrzése az ügyvezetés és a compliance officer feladata. Az ügyvezetés évente vizsgálja végrehajtás minőségét. A compliance officer negyedéves riportjában rögzíti a vizsgálata eredményeit. A vizsgálat során a compliance officer kiértékeli, hogy az ügyletek valóban a legjobb áron kerültek és legjobb feltételek mellett kerültek megkötésre. (Alternatív végrehajtási helyszíneken elérhető árak összehasonlító vizsgálata.) A compliance officer továbbá megvizsgálja, hogy az ügyletek bejelentése megfelelt-e MIFID2-ben előírtaknak.

5. A végrehajtási partnerek teljesítményének felülvizsgálata

A végrehajtási partnerek teljesítményének felülvizsgálata az ügyvezetés feladata. Vezetői ellenőrzés keretében legalább évente értékelik a társaság végrehajtási partnereit, ellenőrzik az egyes partnerek teljesítményét, szükség szerint módosítják a Partnerlista Nyilvántartást. A kiértékelést és a végrehajtási partnerekkel kapcsolatos javaslatokat az Igazgatóság tagjai kapják meg.

6. 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 jelenti, 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.

7. 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, amelyekben az előző évben ügyfélmegbízásokat végrehajtott, illetve amelyekhez megbízásokat továbbított, ahol megbízásokat elhelyezett végrehajtásra, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről is.

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

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

A jelen Végrehajtási Politikában szereplő egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozóan a Bszt-ben és a Rendeletben előírt, a végrehajtás minőségével összefüggő legfrissebb információk az

alábbi linken érhetőek el: <https://www.ceeam.hu/letoltesek> illetve a Társaság ügyfelei számára a Társaság székhelyén nyomtatott formában.

8. 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 amelyet 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.