

# MAGYAR POSTA BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓ ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

## VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

a Magyar Posta Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának  
4. számú melléklete

**Jelen melléklet hatályba lépésének napja: 2018. január 03.  
Közzététel: 2018. január 02.**

## 1. Bevezetés

Jelen szabályzatban a Magyar Posta Befektetési Zrt. (a továbbiakban: Szolgáltató) a [Bizottság 2016. április 25-i \(EU\) 2017/565 felhatalmazáson alapuló Rendeletének, valamint a 2007. évi CXXXVIII. törvény \(Bsz.\) előírásainak megfelelően a megbízások ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat határoz meg. A szabályzat tartalmazza a Szolgáltató ügylet végrehajtási politikáját, eljárási rendjét és egyéb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályait.](#)

A Szolgáltató jelen politika szerint jár el az ügyfelek megbízásainak teljesítésekor.

Jelen szabályzatban nem szabályozott kérdésekben a Szolgáltató mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

## 2. A végrehajtási politika hatálya

Jelen szabályzat a Szolgáltatónál az adott ügylet vonatkozásában lakossági és szakmai ügyfél, valamint elfogadható partner-ügyfél kategóriába sorolt ügyfelek ügyleteire terjed ki azzal, hogy elfogadható partner ügyfelek rendelkezhetnek a végrehajtási politika mellőzéséről. Mind a lakossági, mind pedig a szakmai ügyfelek esetében eE szabályzat az ügyfélmegbízás Szolgáltató általi elfogadásakor a Szolgáltató nyilvántartásaiban szereplő ügyfél kategória szerint alkalmazandó.

### A jelen szabályzatban foglaltakat nem kell alkalmazni:

- a) a Szolgáltató ügyfélbesorolása szerinti elfogadható partnerekkel kötött tranzakciókra, az elfogadható partner kifejezett ez irányú rendelkezése esetén
- b) amennyiben az ügyfél egy, a Szolgáltató által jegyzett árat elfogadva ad vagy vesz valamilyen pénzügyi eszközt,
- c) amennyiben a Szolgáltató az ügyfél kérésére árat jegyez, majd az ügyfél dönti el, hogy elfogadja azt vagy sem („request for quote”),
- d) amennyiben harmadik fél által meghatározott módon, annak megbízásából a Szolgáltató vételi és eladási árakat tesz közzé egy adott pénzügyi eszközre és az ügyfél ezen nyilvános áron vesz, vagy ad el valamilyen pénzügyi eszközt,
- e) azon pénzügyi eszközökre, melyek a Szolgáltatón keresztül csak egy végrehajtási helyszínen érhetőek el.

## 3. Általános szabályok

Amennyiben az adott pénzügyi eszközcsoport tekintetében több végrehajtási helyszín is meghatározásra kerül, akkor a megbízások teljesítésekor a jelen politika szerint kiválasztásra kerülő végrehajtási helyszíneken történő teljesítés során – amennyiben az ügyfél eltérő utasítást nem adott – a legfontosabb szempont, amelyet a Szolgáltató figyelembe vesz a megbízás teljesítése során a költségekkel csökkentett nettó ár *(amely tekintetében az adózási és járulékfizetési kötelezettségeket a Szolgáltató nem köteles figyelembe venni)* és ennek elérése érdekében mérlegel egyéb szempontokat.

A jelen politikában meghatározott azon esetekben, amikor a Szolgáltató több teljesítési partner szolgáltatásait veszi igénybe, ezen, Szolgáltatóval kapcsolatban álló teljesítési partnerek közül választja ki a megbízás teljesítésében közreműködő partnert.

A Szolgáltató az alábbi kritériumokat veszi figyelembe az ügyfélmegbízás teljesítésekor azzal, hogy az eszerinti mérlegelést a Szolgáltató nyilvántartásában szereplő ügyfél besorolási kategóriánként és ügyletcsopontonként végzi:

- a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél ~~lakossági vagy szakmai~~ minősítését is,
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői (a megbízás költsége, végrehajtásának időigénye, végrehajthatóságának valószínűsége, a megbízás nagyságrendje),
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői,
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasítást adott, a Szolgáltató az ügyfél megbízását ezen utasítást követve kísérli meg teljesíteni. A Szolgáltató az ügyfél konkrét utasítása esetén figyelmezteti ügyfelét, hogy az előbbiek szerinti határozott utasítása megakadályozhatja, hogy a Szolgáltató a megbízást az ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

Ha ~~a Szolgáltató lakossági ügyfél részére hajt végre megbízást, és~~ az adott pénzügyi eszközcsoport tekintetében több végrehajtási helyszín is meghatározásra került, 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 ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és teljesítési díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

A Szolgáltató az alábbi elveknek való megfelelést tartja szem előtt az ügyfélmegbízások végrehajtásakor:

- a) gondoskodik róla, hogy az ügyfelek nevében végrehajtott megbízásokat azonnal és gondosan rögzítse és allokalja;
- b) az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat sorrendben és azonnal végrehajtja, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az érvényes piaci feltételek miatt ez kivitelezhetetlen, vagy az ügyfél érdekei másképp kívánják;
- c) a megbízás megfelelő végrehajtásával kapcsolatban felmerülő lényeges nehézség észlelésekor azonnal tájékoztatja ügyfelét,
- d) a bizományosi szerződést más bizományosi szerződésekkel összevontan vagy azt részben, megbontva, illetve – amennyiben az Üzletszabályzat, szabályozott piaci szabályzatok vagy jogszabályok rendelkezései ezt nem tiltják – saját számlás ügyletként is teljesítheti; összevont, vagy megbontott teljesítés esetén a Szolgáltató az Ügyfeleket az allokáció során egyenlően bírálja el.
- e) A Szolgáltató az ügyfélmegbízásokat a saját megbízásaival nem vonja össze.

A Szolgáltató – amennyiben ilyen szolgáltatást nyújt – az ügyfél által adott limitáras megbízások esetében a megbízást a megadott limitárnál kedvezőtlenebbül nem teljesítheti. Mindez azt jelenti, hogy vételi megbízás esetében a megadott árszintnél magasabb, eladási megbízás esetén a megadott árszintnél alacsonyabb áron nem teljesülhet a megbízás. Ebből eredően előfordulhat, hogy a megbízás nem kerül teljesítésre vagy a megbízás megadását követően jóval később teljesül az ügylet.

A Szolgáltató csak abban az esetben hajt végre ügyfélmegbízást vagy saját számlára történő ügyletet más ügyfélmegbízással összevontan, ha a következő feltételek teljesülnek:

- a) a megbízások és ügyletek összevonása összességében valószínűleg nem fog azon ügyfelek hátrányával járni, akiknek megbízásait össze kívánják vonni;
- b) a Szolgáltató minden érintett ügyfelét tájékoztatta arról, hogy az összevonás egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat;
- a)c) a Szolgáltató létrehozza és hatékonyan végrehajtja az ilyen megbízások és ügyletek tisztességes allokációjára szolgáló, pontosan megfogalmazott megbízás-allokációs politikát, amelyben szerepel, hogy a megbízások nagyságrendje és ára miként határozza meg az allokációkat és a részleges végrehajtások kezelését.

A Szolgáltató a 4. fejezetben meghatározott pénzügyi eszközök tekintetében a megbízásokat bizományosként vagy saját számlás kereskedés keretében teljesíti. A saját számláról történő teljesítés feltételeinek az ügyfél szempontjából a bizományos teljesítéshez képest legalább azzal megegyezőnek kell lennie a jelen politika szerinti legjobb végrehajtási elvek tekintetében.

Személyre szabott termékeket is magában foglaló, tőzsdén kívüli termékek kereskedésével kapcsolatos megbízások teljesítése vagy az azokkal való kereskedésre irányuló döntés során a Szolgáltató a termék árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

#### **4. Az egyes eszközökre vonatkozó megbízás teljesítésekor alkalmazandó eljárások alapelvei**

##### **4.1 Szabályozott piacra bevezetett értékpapírok**

A szabályzat felülvizsgálatának időpontjában a Szolgáltató szabályozott piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó megbízásokat nem fogad be és nem teljesít.

##### **4.2 Hazai állampapírok, Vállalati kötvények**

A Szolgáltató ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.

Abban az esetben, ha a Szolgáltató a teljesítés időpontjában az adott értékpapírra harmadik partnertől vételi, vagy eladási megbízást vett fel akkor az ügyfélmegbízást

a Szolgáltató saját számláról abban az esetben teljesítheti, ha a vételi/eladási ár ezen közölt és jutalékkal korrigált árnál nem kedvezőtlenebb.

Amennyiben a Szolgáltató az adott állampapír elsődleges forgalomba hozatalában, mint forgalmazó vesz részt, a Szolgáltató a megbízásokat a kibocsátó **nak közreműködésével továbbítja végrehajtja**. Ettől eltérni az ügyféllel kötött megállapodás alapján lehetséges (például visszaváltás saját számlás ügyletként).

#### **4.3 Hazai nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyei**

A Szolgáltató ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A Szolgáltató a befektetési jegyekre vonatkozó megbízást a megbízásban szereplő befektetési jegy/egyéb kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti.

Amennyiben a Szolgáltató az adott befektetési jegy elsődleges forgalomba hozatalában és/vagy folyamatos forgalmazásában mint forgalmazó vesz részt, a Szolgáltató a megbízásokat a kibocsátó alapnak (annak törvényes képviselője, az adott alap alapkezelője útján) továbbítja. Ettől eltérni az ügyféllel kötött megállapodás alapján lehetséges (például visszaváltás saját számlás ügyletként).

### **5. Az egyes eszközökre vonatkozó megbízás teljesítésekor alkalmazandó részletes eljárási rend**

A Szolgáltató az egyes pénzügyi eszközcsoportok tekintetében a legkedvezőbb végrehajtást biztosító, elsődleges végrehajtási helyszínt, kereskedési csatornát az itt leírt eljárási rend keretében határozza meg.

#### **5.1 A végrehajtási helyszínek, kereskedési csatornák meghatározásának lépései**

- 1) Pénzügyi eszközcsoportok meghatározása
- 2) Rendelkezésre álló végrehajtási helyszínek, kereskedési csatornák pénzügyi eszközcsoportokhoz rendelése
- 3) A legjobb végrehajtás kritériumainak pénzügyi eszközcsoportonkénti súlyozása a Bszt. 62. § (2a) pontjában foglalt alábbi szempontok figyelembevételével:
  - A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai,
  - A megbízás természete, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT) jár,
  - Az ügyfél Bszt. 47-5149. § szerinti minősítése; (lakossági vagy szakmai

ügyfél, elfogadható partner),

- Azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, szervezett kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, –árjegyző vagy más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet (a továbbiakban: végrehajtási helyszín) tulajdonságai, amelyekhez a megbízás továbbítható.

4) Az egyes pénzügyi eszközcsoport szempontjából rendelkezésre álló végrehajtási helyszínek, kereskedési csatornák értékelésének szempontjai:

- Megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz nettó ára,
- Megbízás költsége,
- Megbízás végrehajtásának időigénye,
- Megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- Megbízás nagyságrendje,
- Megbízás jellege vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

Az értékelési szempontok pénzügyi eszközcsoportonként az alábbiak szerint kerülnek súlyozásra az értékelés során:

Pénzügyi eszközcsoportok	Megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz nettó ára	Megbízás költsége	Megbízás végrehajtásának időigénye	Megbízás végrehajthatóságának valószínűsége	Megbízás nagyságrendje	<u>Bármely más releváns megfontolás</u>
Hazai állampapírok	50	20	10	10 <del>5</del>	5	5
Hazai nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei	50	20	10	10 <del>5</del>	5	5
<u>Vállalati kötvények</u>	<u>50</u>	<u>20</u>	<u>10</u>	<u>15</u>	<u>5</u>	

5) A legmagasabb értékelést elérő elsődleges végrehajtási helyszín (kereskedési csatorna) kiválasztása.

## 5.2 Állandó végrehajtási helyszínek

A Szolgáltató – ügyfélminősítéstől függetlenül – ügyfelei számára – megbízásaik végrehajtásához kizárólag az alábbi végrehajtási helyszínekhez, kereskedési csatornákhöz rendelkezik állandó-hozzáféréssel:

Pénzügyi eszközcsoportok	Végrehajtási helyszín
Kincstári Takarékjegy Plusz	Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK)
Bónusz Magyar <del>Államkötvény</del> Állampapír, Prémium Magyar ÁllamkötvényÁllampapír Kétéves Magyar Állampapír	Értékesítés esetén: ÁKK Visszaváltás estén: <a href="#">Takarékbank FHB Bank Zrt.</a>
Hazai befektetési jegy	Az adott befektetési jegy Alapkezelője, melyek jelenleg: Magyar Posta Takarékpénzügyi Befektetési Alap, Magyar Posta Takarékpénzügyi Hosszú Kötvény Befektetési Alap, Magyar Posta Takarékpénzügyi Harmónia Vegyes Alap és a Magyar Posta Takarékpénzügyi Ingatlan Alap esetében: Diófa Alapkezelő Zrt. Magyar Posta Rövid Kötvény Alap esetében: Allianz Alapkezelő Zrt.
Vállalati kötvény	<del>Magyar Posta Befektetési Zrt. (saját számlás kereskedés)</del>

## 6. A legjobb végrehajtási politika figyelemmel kísérése

A Szolgáltató figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályainak a hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja.

A Szolgáltató e tevékenysége során értékeli, hogy az e politikában foglalt végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfél számára, illetve hogy meg kell-e változtatniuk a megbízások teljesítésére vonatkozó szabályait. Ezen tevékenysége során a vizsgálat a múltbeli tranzakciókon alapul.

## 7. Legjobb végrehajtási politika felülvizsgálata

A Szolgáltató legalább évente egyszer felülvizsgálja a jelen politikában foglaltakat (rendes felülvizsgálat).

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a vállalkozásnak a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek alkalmazására alapul. Erre különösen az alábbi esetekben kerülhet sor:

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



- egyéb olyan esemény, amely a Szolgáltató megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra (rendkívüli felülvizsgálat).

•

## 8. Ügyfelek tájékoztatása

A Szolgáltató a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja ~~lakossági~~–~~ügyfeleiket~~ végrehajtási politikája következő részleteiről:

- a) a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről és azon eljárásról, amellyel a Szolgáltató meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát,
- b) azon végrehajtási helyszínekről, amelyeket a Szolgáltató használ annak érdekében, hogy minden ésszerű lépést megtegyen, hogy mindig a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára,
- c) egyértelmű és világos figyelmeztetést arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Szolgáltatót a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében.

E tájékoztatást a Szolgáltató elsősorban a weboldala segítségével, továbbá tartós adathordozón nyújtja az ügyfeleknek. [A Szolgáltató értesíti azon ügyfeleit a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályai vagy végrehajtási politikája bármely lényeges változásáról, akikkel az adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll.](#)

A Szolgáltató ezen tájékoztatást abban az esetben is a jelen pont szerint teljesíti, ha e politikája a tájékoztatandó fenti pontok valamelyikét illetően lényegesen változik.

A Szolgáltató az ügyfeleinek kérésére írásban igazolja, hogy megbízásaikat a Szolgáltató e politikával összhangban hajtotta végre. [Amennyiben az ügyfél ésszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg jelen Végrehajtási politikákról és az azzal kapcsolatos megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Szolgáltató miként vizsgálja felül ezeket, a Szolgáltató ésszerű időn belül egyértelmű választ ad.](#)

[Jelen Végrehajtási politika összefoglalóját a Szolgáltató a honlapján keresztül folyamatosan ügyfelei rendelkezésére bocsátja, valamint a 2018. január 03. napján hatályba lépő összefoglaló elkészítésekor, illetve annak lényeges módosításakor a havonta küldött Számlakivonatok mellett megküldve adja át ügyfeleinek.](#)