

A KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

(1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.)

VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

és

ALLOKÁCIÓS SZABÁLYZATA

Hatályos: 2018. január 3-tól

Utolsó felülvizsgálat dátuma: 2019. január 31.

TARTALOMJEGYZÉK

Preambulum	3
1. Megbízás felvétele.....	3
1.1. Általános rendelkezések.....	3
1.2. Elektronikus felületeken keresztül adott megbízás felvétele	4
1.3. Megbízás felvétele üzletkötőkön keresztül	4
1.4. Megbízás felvétele ügynökök által	4
2. Legjobb végrehajtási politika.....	4
3. Végrehajtási helyszínek	5
4. A legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközönként.....	8
5. Allokáció és megbízások összevont teljesítése.....	10
6. Értesítés megbízás végrehajtásáról	11
7. Ügyfél határozott utasítása	11
8. Végrehajtási politika értékelése és felülvizsgálata.....	12
9. Legkedvezőbb végrehajtás igazolása	12
10. Fogalmak.....	12
11. Záró rendelkezések.....	13
1. sz. melléklet - kereskedési helyszínek és a végrehajtásban együttműködő partnerek lakossági ügyfelek megbízásai esetén.....	14
2. sz. melléklet - kereskedési helyszínek és a végrehajtásban együttműködő partnerek szakmai ügyfelek megbízásai esetén.....	15
3. számú melléklet – a végrehajtási helyszínekhez vezető internetes linkek.....	16

Preambulum

A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: „**Bszt.**”), továbbá a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (a továbbiakban: „**Rendelet**”) 64 – 67. cikkei alapján a KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (a továbbiakban: „**Fióktelep**”) az Ügyfél megbízását az Ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtja végre. Ezen kötelezettség következetes teljesítését a jelen Végrehajtási politika (a továbbiakban: „**politika**” vagy „**Végrehajtási politika**”) megalkotása és betartása biztosítja.

Jelen politika a Fióktelep lakossági és szakmai ügyfelei vonatkozásában kerül alkalmazásra. Elfogadható partner számára végzett tevékenység és nyújtott szolgáltatás esetén a Fióktelep jelen politikától eltérően is teljesítheti kötelezettségeit.

A Végrehajtási politikában nem szabályozott kérdések tekintetében a Fióktelep mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

A Fióktelep a jelen Végrehajtási politikában határozza meg azokat a feltételeket, amelyeket alkalmaz a Fióktelep és Ügyfele között, amelyek az Ügyfél számára történő legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülését szolgálják. Ennek keretében a Fióktelep különösen a következőket szabályozza a jelen Végrehajtási politikában:

- a Fióktelep és az ügyfél jogviszonyában érvényesülő legkedvezőbb végrehajtás elvének a meghatározását,
- azokat a Fióktelep által alkalmazott folyamatokat és ésszerű intézkedéseket, amelyek alapján meghatározásra, nyomon követésre és felülvizsgálatra kerülnek azok a végrehajtási helyszínek, partnerek, amelyeken keresztül a Fióktelep teljesíti a legkedvezőbb végrehajtás elvét
- a fentiek szerint meghatározott végrehajtási helyszíneket
- az ügyfél által adott utasításra irányadó szabályokat és a következményeire vonatkozó figyelemfelhívást.

A legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülése érdekében a Fióktelep az ügyfélmegbízások végrehajtására a Fióktelep számára elérhető végrehajtási helyszíneket tudja figyelembe venni. A Fióktelep nem kötelezhető olyan végrehajtási helyszín elérésére, amelyen a Fióktelep számára – a vonatkozó partneri viszonyok vagy szabályozás miatt – nem biztosított a végrehajtás.

A jelen Végrehajtási politika alkalmazandó a Fióktelep által nyújtott megbízás végrehajtási, megbízás továbbítási és saját számlás kerekedési tevékenységére is, azzal, hogy a saját számlás tevékenység vonatkozásában a Végrehajtási politika rendelkezései a vonatkozó pontokban foglaltakkal együtt alkalmazandóak.

A jelen Végrehajtási politika szabályait a Fióktelep nem köteles alkalmazni pozíciózárás/likvidálás esetén.

A Fióktelep fenntartja a jogot arra, hogy szokatlan piaci feltételek vagy piaci zavar esetén eltérjen a Végrehajtási politikában foglaltaktól azzal, hogy ebben az esetben is figyelembe veszi az ügyfelek érdekeit.

1. Megbízás felvétele

1.1. Általános rendelkezések

A Fióktelep az Ügyféltől kizárólag rögzített telefonon; a Fióktelep által biztosított elektronikus felületeken (pl.: Webbroker) keresztül és egyéb – a piacon elfogadott – elektronikus csatornán (pl.: Bloomberg, Infront) keresztül az Üzletszabályzatban meghatározottak szerint fogad el pénzügyi eszközre vonatkozóan Megbízást.

A megbízás felvételét is tartalmazó telefonos beszélgetések, illetve az elektronikus úton adott megbízások rögzítésre és tárolásra kerülnek. A megbízások felvételének további részletszabályait – így az elérhetőségek, hangfelvételek kezelése, a megbízás írásba foglalása – a Fióktelep Üzletszabályzata tartalmazza.

1.2. Elektronikus felületeken keresztül adott megbízás felvétele

A Fióktelep által biztosított elektronikus felületeken keresztül beadott megbízásokat a Fióktelep – a megfelelő fedezet rendelkezésre állásának automatikus ellenőrzését követően – informatikai rendszere rögzíti és továbbítja a megfelelő kereskedési helyszín kereskedési rendszerébe.

A Fióktelep az Ügyfél választása alapján, az alábbi elektronikus felületeken történő kereskedési lehetőségeket biztosítja az Ügyfél számára:

- a) WebBroker saját fejlesztésű online tőzsdei kereskedési alkalmazás,
- b) Professional Equitas Terminal Interface web alapú integrált adatszolgáltatási és kereskedési rendszer,
- c) Külön megállapodás alapján a Fióktelep más, megbízás adására alkalmas elektronikus rendszeren keresztül is felvehet megbízást. Ebben az esetben a megbízás felvételének időpontja az a dátum, amikor a megbízás a Fióktelep adott tőzsdei kereskedési rendszerébe bekerül.

1.3. Megbízás felvétele üzletkötőkön keresztül

Az ügyfelek telefonon keresztül adott megbízásait a Front Office ügyfelek kezelésére kijelölt munkatársa veszi fel és az ügyfél által megadott paraméterek szerint rögzíti a Fióktelep nyilvántartási rendszerében vagy közvetlenül az adott tőzsdei kereskedési rendszerben, illetve telefonon / elektronikus levelezési rendszeren keresztül továbbítja a végrehajtásért felelős partnercég felé.

1.4. Megbízás felvétele ügynökök által

Külön megállapodás alapján lakossági és szakmai ügyfelek megbízásait a Fióktelep ügynökein keresztül is megadhatják. Az ügynökökön keresztül történő kereskedés részletszabályait az erre vonatkozó külön Hirdetmény határozza meg.

Ügynöki ügyfél megbízásait elektronikus felületen és rögzített telefonon is megadhatja. Amennyiben az ügyfél telefonon ad megbízást az ügynöknek, akkor az ügynök az ügyfél által megadott paraméterek szerint rögzíti a Fióktelep által biztosított kereskedési felületen vagy telefonon keresztül továbbítja a Fióktelep végrehajtásért felelős kijelölt üzletkötőjének.

2. Legjobb végrehajtási politika

A Bszt. és a Rendelet alapján a Fiókteleptől megkövetelt, hogy végrehajtási szabályzatot alkosson az ügyfeleiktől származó, pénzügyi eszközök megvásárlására vagy eladására irányuló megbízások végrehajtására úgy, hogy a Fióktelepnek minden elégséges lépést meg kell tennie a megbízások végrehajtása folyamán annak érdekében, hogy a pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás végrehajtása során az ügyfél számára a lehető legjobb eredményt érje el. A Fióktelep ezen kötelezettségének úgy tesz eleget, hogy a jogszabályban meghatározott szempontokat, azok relatív fontosságát, valamint a Fióktelep által elérhető piaci információkat figyelembe veszi belső eljárása alapján és meghatározza azokat a végrehajtási helyszíneket, amelyeken a megbízások végrehajtására sor kerülhet. Abban az esetben azonban, ha az ügyfél a Fióktelepnek konkrét utasítást adott, a Fióktelep úgy teljesíti a legkedvezőbb végrehajtás elvét, hogy a megbízás az ügyfél utasítását követve kerül végrehajtásra.

Annak érdekében, hogy a Fióktelep meghatározza, hogy az ügyfél által adott megbízás tekintetében mely végrehajtási helyszín minősül olyan helyszínnek, amely biztosítja a jelen Végrehajtási politika szerinti legkedvezőbb végrehajtás biztosítását, a Fióktelep a Rendelet rendelkezései értelmében felállítja a szempontrendszerét (lásd alább).

E szempontrendszer viszonylagos fontossági sorrendjének meghatározásához az alábbi kritériumokat veszi figyelembe mint kiindulást:

- az ügyfél Bszt. szerinti, adott ügylet vonatkozásában fennálló minősítését (lakossági vagy szakmai ügyfél)

- megbízás jellemzőit
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellemzőit

azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer (MTF), szervezett kereskedési rendszer (OTF), rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A Fióktelep - összhangban a Bszt. és a Rendelet előírásaival - lakossági és szakmai besorolású ügyfelei számára a jelen szabályzatban meghatározott politika alkalmazásával jár el, míg elfogadható partner minősítésű ügyfelek esetén az ügyfél által megadott instrukció alapján kerül kiválasztásra a végrehajtás módja és helyszíne. A Fióktelep elfogadható partner minősítésű ügyfelei külön megállapodással választhatják a végrehajtási politikában megjelölt eljárásrend alkalmazását is.

A megbízások végrehajtását számos tényező befolyásolja, úgymint,

- a) az ár, a költség, a végrehajtás időigénye, a végrehathatóság és a teljesítés valószínűsége, a megbízás nagyságrendje;
- b) az ügyfél jellemzői, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését;
- c) a megbízás jellemzői és jellege, beleértve az ügyfél esetleges konkrét rendelkezéseit;
- d) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzői;
- e) a lehetséges végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható

Bár a legtöbb esetben az ár és a költségek viszonylag nagy jelentőséggel bírnak a lehető legjobb végrehajtás biztosítása érdekében a fenti egyéb tényezők szintén szerves részét képezik a Fióktelep végrehajtási politikájának. A fent említett szempontokat a Fióktelep egyenként és összességükben is értékeli. Lakossági ügyfelek esetében a legjobb végrehajtás eléréséhez a Fióktelep figyelembe veszi az ügyfelet terhelő minden költséget, beleértve a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtás költségeit, mint elsődleges tényezőt. Az egyéb tényezők csak akkor élveznek prioritást, amennyiben adott esetben biztosítják a legjobb végrehajtást.

3. Végrehajtási helyszínek

3.1. A végrehajtási helyszínek kiválasztásának általános és különös szempontjai

A Fióktelep a végrehajtási helyszínek kiválasztására vonatkozóan – a legkedvezőbb végrehajtás során mérlegelendő az előbbieken részletezett szempontokon felül - a Fióktelep az alábbi szempontokat is figyelembe veszi a következő sorrendben:

- partnerkockázat,
- elszámolás rendszerek,
- áramkör-megszakítók,
- esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában,
- ügyféligények,
- reputációs megítélés,
- a partner piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, felügyeleti hatósága,
- kereskedési nyitva tartása,
- a Fióktelep továbbá azt is figyelembe veszi, hogy az adott helyszín, partner részéről az üzleti kapcsolat kialakítására vonatkozóan mennyiben nyílik lehetőség.

A fentiekben túlmenően a kereskedési helyszín (így szabályozott piac, MTF, OTF) kiválasztásánál a Fióktelep azon kereskedési helyszíneket veheti figyelembe, melyeken az adott pénzügyi eszköz forgalma jelentős. A kereskedési helyszín kiválasztásánál a Fióktelep azt is mérlegeli, hogy az adott helyen a Fióktelepnek lehetősége van-e közvetlen részvételre, vagy közvetítő szolgáltatásait kell igénybe vennie.

Amennyiben a végrehajtási helyszín nem kereskedési helyszín, a Fióktelep az adott végrehajtási partner (közvetítő) kiválasztásánál azt is törekszik figyelembe venni, hogy e partner biztosítsa azokat az intézkedéseket, amelyek a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott elvek érvényre juttatását a Fióktelep számára lehetővé teszik. A Fióktelep a végrehajtási partner kiválasztása és igénybevétele során előnyben részesíti azokat a partnereket, amelyek:

- rendelkeznek végrehajtási politikával és a Fióktelep megítélése szerint a benne foglalt feltételek hasonlóak a jelen Végrehajtási Politikához,
 - gyors és megbízható végrehajtást biztosítanak más partnerhez képest elenyésző minőségi eltéréssel,
 - az érintett kereskedési helyszínek közvetlen piaci hozzáférését is biztosítják, és/vagy
 - az ügyletek gyors és megbízható elszámolása is biztosított.
- azzal, hogy a fenti feltételek nem vagy részleges teljesülése nem jelenti azt, hogy a partner nem kerülhet kiválasztásra.

Az ügyfelek érdekében a legkedvezőbb végrehajtási feltételek elérése érdekében a Fióktelep, illetve anyavállalata rendszeresen felülvizsgálja a partnerek kiválasztását.

Amennyiben a Fióktelep a megbízásokat olyan piacon hajtja végre, ahol maga, illetve anyavállalata is tag, a 2. fejezetben megjelölt szempontrendszer alapján jár el. Azon termékek esetén, ahol kizárólag egy kereskedési helyszín létezik, a legjobb végrehajtási helyszínek az a kereskedési helyszín minősül. Amennyiben egy termék több kereskedési helyszínen is elérhető, a Fióktelep dönthet úgy, hogy kizárólag egy kereskedési helyszínt biztosít az ügyfeleknek, amennyiben ésszerűen elvárható, hogy az adott kereskedési helyszín legalább olyan jó végrehajtást biztosít, mint a többi.

Amennyiben a Fióktelep a megbízásokat partnerei felé továbbítja végrehajtásra, a kereskedési helyszín megválasztása a partner felelőssége. A Fióktelep kizárólag olyan partnerekkel dolgozik, akik gondosan választják ki a kereskedési helyszínt, figyelembe véve az alábbi faktorokat: technológia minősége, piaci tudás és tapasztalat, riportok minősége, kapcsolat és megbízhatóság. Annak érdekében, hogy a Fióktelep biztosítani tudja az ügyfeleinek a legjobb végrehajtási modellt, a partnerek és végrehajtási gyakorlatuk rendszeres időközönként felülvizsgálatra kerülnek. A Fióktelep adott esetben egy teljesítési partnert is választhat, ha az konzisztensen teljesíti a legjobb végrehajtást. Ebben az esetben elvárás, hogy az adott partner legalább olyan jó végrehajtást biztosítson, mint a többi.

A Fióktelep kizárólag olyan végrehajtási helyszínekkel áll a megbízás végrehajtására irányuló szerződéses kapcsolatban, ahol jelen politikában foglaltak érvényesítése biztosított.

A megbízásokat a Fióktelep jelen politika alapján azon szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszerben, szervezett kereskedési rendszerben, rendszeres internalizálónál, árjegyzőnél, transzfer ügynöknél, vagy más, likviditás biztosítására létrejött személynél vagy szervezetnél, illetve hasonló feladatokat ellátó harmadik országbeli személynél vagy szervezetnél hajtja végre, melyek jelen politikában feltüntetésre kerülnek.

A végrehajtási helyszínek és teljesítési partnerek listája az 1, illetve 2. számú mellékletben található azzal, hogy amennyiben releváns, megjelölésre kerül, hogy mely ügyfélkategória és mely pénzügyi eszköztípus tekintetében minősülnek végrehajtási helyszíneknek. Egyéb esetben az adott végrehajtási partner valamennyi eszköztípusra és mind a lakossági, mind a szakmai ügyfélre alkalmazandó.

A végrehajtási helyszínek listájának összeállításánál a Fióktelep azon hazai és külföldi tőzsdéket, valamint MTF-eket, OTF-eket, egyéb végrehajtási partnereket mérlegeli, melyeknek saját maga, illetve anyavállalata révén közvetlen résztvevője, illetőleg megbízás végrehajtásra vonatkozóan szerződéses kapcsolata fennáll.

Amennyiben a Fióktelep egy végrehajtási helyszínhez közvetlen hozzáféréssel nem rendelkezik, végrehajtási partner (közvetítő), például jutalékot felszámító ügynök szolgáltatásait veszi igénybe. E közvetítők igénybevételének feltételeit a Fióktelep az ügyfelek számára lehető legjobb eredmény biztosítása érdekében rendszeresen felülvizsgálja.

A Fióktelep jogosult olyan végrehajtási helyszínen is végrehajtani a megbízást, amely jelen politikában nem került feltüntetésre.

A Fióktelep a kereskedési helyszínre be nem vezetett pénzügyi eszközökre (OTC) vonatkozó megbízásokat elsősorban a K&H Bank Zrt. közreműködésével teljesíti, de a Fióktelep más befektetési szolgáltatót is igénybe vehet. Tőzsdén kívüli termékek kereskedésével kapcsolatos megbízások teljesítése

vagy az azokkal való kereskedelemre irányuló döntés esetén a Fióktelep a termék árának meghatározásakor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

3.2. Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás

A kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás vonatkozásában a Fióktelep felhívja az ügyfelek figyelmét a partnerkockázatra, amely alapján az adott kereskedési helyszín által biztosított elszámolási feltételek nem kerülnek alkalmazásra.

Amennyiben az ügyfélnek az ezzel kapcsolatos végrehajtási feltételekről további információra van szüksége, azt a Fióktelep kiegészítő tájékoztatás keretében biztosítja az ügyfél részére.

3.3. Árajánlat alapján történő kereskedés (RFQ)

Árajánlat alapján történő kereskedésnek minősül, ha a Fióktelep meghatározott pénzügyi eszköz vonatkozásában

- a) az ügyfél kérésére árat biztosít vagy
- b) rendszeresen vagy folyamatosan árat biztosít ügyfelei részére

és a Fióktelep, valamint az ügyfél az ügylet feltételeiben (fő: ár/árfolyam és végrehajtási helyszín) közvetlenül megállapodik és ennek megfelelően a Fióktelep az általa közölt áron köt ügyletet, az ügyfél a Fióktelep fentiek szerint adott ajánlata alapján hozza meg a döntését arról, hogy a megjelölt ár és egyéb feltételek megfelelőek-e. Amennyiben elfogadja, az a Fióktelep és az ügyfél közötti jogviszonyban a legkedvezőbb feltételek szerint létrejött ügyletet hoz létre. A Fióktelep a fentiek szerinti ajánlata megtételekor figyelembe veszi a piaci feltételeket és körülményeket és az árképzés mint méltányos árkialakítás a Fióktelep által elérhető piaci információk figyelembe vételével történik.

3.4. Díjak és költségek

A Fióktelep nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezésül, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja.

A Fióktelep a különböző végrehajtási helyszíneken történő végrehajtás esetében eltérő díjakat alkalmazhat. Ennek indoka a különböző kereskedési helyszíneken való ügyletkötés díjai, költségei, harmadik fél igénybe vétele esetén a közvetítői jutalék, az adott piacon történő ügyletkötések esetében felszámított közterhek, illetékek, egyéb kötelezően alkalmazandó díjterhek. Abban az esetben, ha valamely pénzügyi eszköztípus esetében a Fióktelep csak egy végrehajtási helyszínt jelöl meg, úgy ebben az esetben a különböző végrehajtási helyszíneken felmerülő költségterhek összehasonlítására nem kerül sor, azzal, hogy ebben az esetben a végrehajtás viszonylagos gyorsasága, a végrehajtás valószínűsége és az elszámolás biztonsága bír jelentőséggel.

A díjak és költségek tekintetében egyebekben a Fióktelep Kondíciós Listájában foglaltak megfelelően irányadók.

4. A megbízás végrehajtása

Amennyiben a végrehajtást befolyásoló körülményekben bekövetkezett változástól adódóan – így a végrehajtási rendszer meghibásodása esetén – a Fióktelepnek nincs lehetősége jelen fejezet rendelkezéseit figyelembe venni, a Fióktelep jogosult eltérő szempontok alapján eljárni. Ebben az esetben a Fióktelep az adott helyzetben lehetséges legkedvezőbb módon törekszik a megbízást teljesíteni.

Bizonyos esetekben (vis major esetén, pl.: rendszer meghibásodás), ha a Fióktelepnek nincs lehetősége ezen elvek szerint végrehajtani az ügyfél megbízását, a Fióktelep arra törekszik, hogy az adott körülményekhez képest legelőnyösebb módon hajtsa végre az ügyfél megbízását.

A jelen politikában foglalt alapelvek és módszerek nem fosztják meg a Fióktelep attól a jogtól, hogy ezektől eltérően járjon el ha a megbízás megzavarná a piacok rendes működését vagy különleges gondozást igényel.

Az ügyfél esetleges ellenkező értelmű határozott utasításának hiányában a Fióktelep az Ügyfél megbízását – végrehajtási politikájának megfelelően – az alábbi módok valamelyike (vagy azok kombinációja) révén hajtja végre:

(1) A megbízás végrehajtható közvetlenül valamely kereskedési helyszínen, illetve, amennyiben a Fióktelep közvetlenül nem tagja az adott kereskedési helyszínek, úgy végrehajtásra továbbíthatja a megbízást egy olyan piaci szereplőnek, amellyel az adott kereskedési helyszínen vonatkozásában a megbízások kezelését szabályozó megállapodással rendelkezik.

(2) A megbízás végrehajtás céljából továbbítható egy másik befektetési vállalkozáshoz, befektetési szolgáltatást nyújtó hitelintézethez, illetve a KBC Csoport valamely tagjához, amely esetben a Fióktelep vagy maga határozza meg a tényleges végrehajtási helyszínt és ennek megfelelően utasítja a másik szolgáltatót, vagy meggyőződik róla, hogy a másik szolgáltató megteszi mindazokat az intézkedéseket, amelyek lehetővé teszik a Fióktelep számára, hogy a jelen végrehajtási politikában foglaltakat teljesítse.

(3) A végrehajtási politika lehetővé teszi az ügyfélmegbízások kereskedési helyszínen kívüli végrehajtását – például úgy, hogy a Fióktelep maga szerepel teljesítési helyként – ha a Fióktelep megítélése szerint így nyílik lehetőség az adott megbízás lehető legeredményesebb végrehajtására. Mindazonáltal, a megbízás kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásához a Fióktelep köteles az ügyfél előzetes kifejezett hozzájárulását beszerezni. Ezt a hozzájárulást az ügyfél valamennyi jövőben megkötendő egyedi ügyletre vagy egyes ügyletek vonatkozásában is megadhatja. Az ügyfél ezt a hozzájárulást a Fióktelep részére általános megállapodás formájában is megadhatja.

A megbízás továbbítása esetén – amennyiben az Ügyfél a kereskedési helyszínen, illetve hasonló Európai Uniót kívüli piacon vagy más végrehajtási helyszínen kívül végrehajtásához kifejezetten hozzájárult – a megbízást végrehajtó bróker cég, vállalt kötelezettségeinek az említett piacok igénybevételével is jogosult eleget tenni.

(4) Kollektív befektetési társaságok (collective investment undertaking) befektetési jegyei esetében a megbízás transzfer ügynök részére is továbbítható.

5. A legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközönként

5.1. Részvények és részvényjellegű értékpapírok¹ (a továbbiakban: „Részvények”)

A Fióktelep anyavállalatán keresztül minden Részvény vonatkozásában meghatározza a volumen piacot, azaz azt a szabályozott piacot, amin az adott részvényben a legnagyobb forgalom jelentkezik. Minél nagyobb a forgalom annál nagyobb a likviditás. A likviditás nagyobb megbízás-végrehajtási valószínűséget eredményez és hozzájárul az adott pénzügyi eszköz valós árának kialakulásához. Amennyiben több szabályozott piac közel azonos likviditással rendelkezik az adott Részvény vonatkozásában, a volumen piac meghatározásához a Fióktelep az alábbi tényezőket veszi figyelembe:

- a) pénznem és a kapcsolódó devizakockázat
- b) tranzakciós költség

Amennyiben az adott Részvény volumen piaca a BÉT, Euronext Brussels, Euronext Amsterdam vagy Bourse du Luxembourg, a vonatkozó megbízásokat a Fióktelep közvetlenül, vagy anyavállalatán keresztül közvetlenül – közvetítő igénybevétele nélkül – teljesíti.

¹ részvényekhez hasonló jellemzőkkel rendelkező értékpapírok: certifikátok, ETN, ETF, REITS, ADR, GDR

Minden egyéb esetben a megbízás közvetítő partneren keresztül kerül végrehajtásra. A közvetítő partner a saját legjobb végrehajtási politikája és eljárásrendje alapján hajtja végre a megbízást, ami lehet volumen piac, szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, szervezett kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, vagy egyéb OTC is.

A külföldi tőzsdére bevezetett részvényekre vonatkozó megbízásokat a Fióktelep a KBC Securities brüsszeli anyavállalatának továbbítja teljesítésre. A megbízások továbbítása a KBC Securities Brüsszel felé az anyavállalat által is használt EBOSS rendszeren keresztül történik.

Amennyiben az ügyfél határozott megbízást ad, a Fióktelep a megbízást az ügyfél instrukciói alapján hajtja végre, így a végrehajtási politikában megjelölt elvek, csak részben valósulnak meg. Az ügyfél és a Fióktelep között egyedi megállapodások korlátozhatják, vagy bővíthetik a végrehajtáshoz kapcsolódó lehetőségeket.

A megbízások továbbítása a felvételnek megfelelő időrendben történik, a megbízást adó Ügyfél rendelkezéseinek megfelelően.

5.2. Kereskedési helyszínre bevezetett határidős instrumentumok

A szabályozott piacra bevezetett tőzsdéi határidős instrumentumokra vonatkozóan a Fióktelep kizárólag az Ügyfél által megadott specifikus instrukciót fogad el.

A Fióktelep a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett határidős deviza ügyletekre vonatkozó megbízásokat - tekintettel az alacsony likviditásra - a bankközi devizapiac szereplőinek részvételével – elsősorban K&H Bank Zrt. - teljesíti.

5.3. Tőzsdén kívüli pénzügyi eszközök

Amennyiben az ügyfél előzetesen kifejezetten hozzájárult a megbízás kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásához és a Fióktelep jelen politika szerint végzett mérlegelése során úgy állapította meg, hogy a megbízás az adott piacon teljesíthető a legkedvezőbb feltételekkel, a Fióktelep közvetetten, olyan harmadik fél közvetítésével hajtja végre a megbízást, amellyel - saját maga és/vagy anyavállalata, a KBC Securities NV révén - a megbízás végrehajtását szabályozó megállapodással rendelkezik.

5.4. Állampapírok

A Fióktelep az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által kibocsátott Magyar Államkötvények és Diszkont Kincstárjegyek vonatkozásában saját számlás kereskedés keretében hajtja végre az ügyfelek megbízásait.

5.5. FKJ, KKJ

A Fióktelep bizományosként eljárva biztosítja az ügyfelei számára a kamatozó kincstárjegy és féléves kamatozó kincstárjegy elérhetőségét. Az ügyfelek megbízási alapján a Fióktelep saját nevében, de az ügyfelei részére jegyez. A Fióktelep partnere a K&H Bank Zrt.

5.6. Kötvények

A Fióktelep elsősorban a KBC Csoport bármely tagja által kibocsátott kötvényekre vonatkozó megbízásokat fogad.

A KBC csoport valamely tagja által kibocsátott kötvényekkel kapcsolatos adásvételeket a Fióktelep saját számlán keresztül teljesíti a kibocsátó által jegyzett másodpiaci árfolyam alapján, alkalmazva az adott termék piaci szokványainak megfelelő marzsokat és költségeket.

Kötvényekre vonatkozó megbízást ettől eltérően a Fióktelep csak az ügyfél határozott utasítása esetén hajt végre.

5.7. Befektetési jegyek

A Fióktelep elsősorban a K&H Alapkezelő Zrt. és a KBC Asset Management (továbbiakban: Alapkezelők) nyíltvégű befektetési alapjai által kibocsátott befektetési jegyeire vonatkozó megbízásokat fogad. A Fióktelep a K&H Alapkezelő megbízásából forgalmazóként jár el. A megbízásokat a Fióktelep az érintett Alapkezelő Letétkezelője által meghatározott árfolyamon, napi eszközértéken teljesíti.

A Fióktelep egyéb Alapkezelők alapjait is forgalmazhatja, az aktuálisan elérhető alapok köre az elektronikus kereskedési rendszerben kerül feltüntetésre.

A Fióktelep a fentiekén kívül egyéb alap forgalmazásában is részt vehet. Nyílt alapok esetén a honlapon frissítésre kerül a forgalmazott alapok köre.

A Fióktelep a K&H Alapkezelő által kibocsátott zártvégű alapok jegyzésében részt vesz, a beérkező jegyzési igényeket minden nap végén továbbítja az Alapkezelő részére.

Az alapok tájékoztatói és a technikai feltételek figyelembe vételével a Fióktelep „cut-off time”-okat (zárásidő) határoz meg. Ezen időpontok a honlapon elérhetőek. A „cut-off time” után beérkező megbízások a következő munkanapon kerülnek feldolgozásra.

5.8. Egyéb pénzügyi eszközök

Egyéb pénzügyi eszközre vonatkozó megbízást a Fióktelep az Ügyfél határozott utasítása esetén is csak egyedi mérlegelés, illetve feltételek alapján fogad el.

6. Allokáció és megbízások összevont teljesítése

A megbízás végrehajtásakor a Fióktelep az Ügyfél megbízását jelen politikának és az Üzletszabályzatnak megfelelően rögzíti és allokálja. A megbízásokat a Fióktelep - azok jellegétől függően - elektronikus nyilvántartási rendszerében (Fióktelep által használt nyilvántartási rendszer) rögzíti vagy a felvett megbízásokról papír alapú kötjegyet állít ki.

A Fióktelep a piaci áras megbízásokat – a szükséges mérlegelés lefolytatása után – azonnal végrehajtja, feltéve, hogy az Ügyfél eltérően nem rendelkezik. Amennyiben a megbízás végrehajtása akadályba ütközik, a Fióktelep haladéktalanul tájékoztatja a megbízást adó ügyfelet.

A Fióktelep jogosult a megbízás végrehajtását késleltetni,

- a) amennyiben azt az aktuális piaci feltételek között nem lehet végrehajtani,
- b) ha a késleltetés hiányában az Ügyfél érdekei sérülnének, vagy
- c) ha a Fióktelep által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek ellenőrzési mechanizmusai (pl. belső limitek) ezt megkövetelik.

Szabályozott piacra bevezetett részvényre adott limitáras megbízás felvétele esetén, amennyiben annak azonnali végrehajtása nem lehetséges és az Ügyfél eltérően nem rendelkezett, a Fióktelep a megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen. Különböző feltételű megbízásokat a Fióktelep a megbízások beérkezésének sorrendjében teljesíti.

A Fióktelep nem von össze megbízásokat.

A Fióktelep a részleges végrehajtás során is érvényesíti az Ügyfelek egyenlő bánásmódjának követelményét.

7. Értesítés megbízás végrehajtásáról

Lakossági és szakmai ügyfél esetén a Fióktelep által történő értesítés a mindenkorai Üzletszabályzat rendelkezéseinek megfelelően történhet, így az Ügyfél rendelkezéseinek megfelelően postai úton, legkésőbb a végrehajtást követő kereskedési napon, e-mailen a Fióktelep nyilvántartási rendszere által automatikusan generált üzenet formájában, a kereskedési rendszerben generált üzenet formájában, illetve tájékoztató jelleggel sms üzenetben. Az elektronikus kereskedési felületet használó ügyfelek tájékoztató jellegű rendszerüzenetet is kapnak. Az említett értesítés részeként a Fióktelep tájékoztatja az ügyfelet a megbízás végrehajtásának helyszínéről is.

A megbízások végrehajtásáról való értesítés további részletszabályait az Üzletszabályzat tartalmazza.

A Bizottság (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelete értelmében a végrehajtási helyszínek rendszeres időközönként közzéteszik az ügyletek végrehajtásának minőségéhez kapcsolódóan az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozóan az árat, a végrehajtás gyorsaságát és valószínűségét. Annak érdekében, hogy a Fióktelep ügyfelei is hozzájussanak ezekhez a jelentésekhez (a Fióktelep által igénybe vett végrehajtási helyszínek tekintetében), a Fióktelep a jelen Végrehajtási politika 3. számú mellékletében közzéteszi a végrehajtási helyszínekhez elvezető internetes link(ek)et.

Fontos továbbá, hogy a Fióktelep kötelezettsége minden eszközosztály tekintetében éves alapon összesítenie és közzétennie a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínt azok közül, amelyeken az előző évben ügyfélmegbízásokat végrehajtott, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről is. Ennek a kötelezettségnek a Fióktelep úgy tesz eleget, hogy a vonatkozó adatokat minden naptári évet követő év április 30-ig a honlapján közzéteszi a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete által meghatározott formátumban és tartalommal.

8. Ügyfél határozott utasítása

- 8.1. A Fióktelep elsődlegesen az ügyfél utasításai szerint jár el, amelyre vonatkozóan a Fióktelep a következő figyelemfelhívást fogalmazza meg, amely irányadó valamennyi utasításadás esetében: az ügyfél az utasítás megadásakor köteles figyelembe venni, hogy az általa adott utasítás egyben azt is jelentheti, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Fióktelepot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a jelen Végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében. Amennyiben az ügyfél utasítást ad, a Fióktelep alappal feltételezheti, hogy az ügyfél ezen figyelemfelhívás alapján adta az utasítását.
- 8.2. Ha az Ügyfél a Fióktelep felé a megbízás teljesítésére vonatkozóan egyértelmű és határozott utasítást adott és az teljesíthető a Fióktelep által, a Fióktelep a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre. Ebben az esetben az ügyfél utasítása egyben a megbízás legkedvezőbb végrehajtását is jelenti függetlenül attól, hogy az eltér a jelen Végrehajtási Politikában leírtaktól.
- 8.3. Az elektronikus kereskedést választó ügyfelek esetében a kereskedés megkezdése előtt az ügyfél által választható piacok közötti választás az ügyfél határozott utasításának minősül.
- 8.4. Amennyiben az ügyfél a megbízás vagy annak bármely paramétere kapcsán határozott utasítást ad – ideértve többek között egy meghatározott végrehajtási helyszín kiválasztását – az adott megbízás e határozott utasítás szerinti végrehajtása úgy tekintendő, hogy a Fióktelep minden ésszerű lépést megtett annak érdekében, hogy az adott megbízás vagy paraméter vonatkozásában a legkedvezőbb eredményt érje el. Az a tény, hogy az ügyfél csak a megbízás egy részének vonatkozásában adott utasításokat, nem mentesíti a Fióktelepet a megbízás többi, az utasításokkal nem érintett részével kapcsolatos, legjobb végrehajtásra vonatkozó kötelezettségek alól. Amennyiben az ügyfél a megbízás teljesítése vagy a megbízás teljesítésének valamely feltétele, körülménye vonatkozásában adott utasítását további ügyletek esetében is alkalmazni kívánja, az ügyfélnek az egyértelmű és határozott utasítását minden egyes megbízásra vonatkozóan külön kell a Fióktelep részére megadnia.

- 8.5. A Fióktelep fenntartja magának a jogot, hogy a határozott utasítást visszautasítsa, azzal, hogy ilyen esetben a Fióktelep köteles az érintett ügyfelet kellő időben tájékoztatni.

9. Végrehajtási politika értékelése és felülvizsgálata

A Fióktelep folyamatosan figyelemmel kíséri, és legalább évente egyszer értékeli a megbízások végrehajtásának szabályait, jelen politika rendelkezéseit, valamint a gyakorlat és jelen politika közötti összhang fennállását. Hiányosságok feltárása esetén a Fióktelep haladéktalanul intézkedik a jogszabályoknak való teljes megfelelés és az Ügyfelek érdekeinek biztosítása érdekében.

A rendszeres felülvizsgálaton felül eseti jelleggel is felül kell vizsgálni a jelen politikában foglaltakat, ha olyan lényeges változás következett be, amely hátrányos hatással van a Fióktelep azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményeket érje el ügyfelei számára. Lényeges változás olyan jelentős eseményt jelent, 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 - jelen politikában felsorolt – bármely más szempontra.

A Fióktelep rendszeresen értékeli, hogy a jelen politikában feltüntetett végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfél számára, illetve hogy meg kell-e változtatnia a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályait, tekintetbe véve többek között a 7. fejezet utolsó előtti bekezdésében és utolsó bekezdésében említett tájékoztatást is. Az értékelés eredményeként - szükséges szerint - további végrehajtási helyszíneket határoz meg, illetve meglévő végrehajtási helyszíneken való kereskedést szünetelteti/módosítja.

A Fióktelep az Üzletszabályzatban foglaltak szerint értesíti ügyfeleit a jelen Végrehajtási politika mindenkor módosulásáról és annak hatályba lépéséről.

10. Legkedvezőbb végrehajtás igazolása

Amennyiben az Ügyfél kéri az adott megbízás legkedvezőbb végrehajtásának igazolását, a Fióktelep írásban válaszolva bemutatja a jelen politika szerinti eljárásrendjét, megjelölve azokat a szempontokat, amelyek az érintett megbízás végrehajtása során meghatározó jelentőséggel bírtak a végrehajtási helyszín kiválasztásának folyamatában. A Fióktelep tehát igazolja, hogy az ügyfél megbízását a végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

Amennyiben ügyfél észszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a Végrehajtási politikáról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Fióktelep miként vizsgálja felül ezeket, a Fióktelep ésszerű időn belül egyértelmű választ ad.

Az ügyfél vagy potenciális ügyfél kellően indokolt kérésére továbbá a Fióktelep a jelen Végrehajtási Politikában foglaltakon túl is tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják.

A Fióktelep a Felügyelet kérésére igazolja, hogy a megbízás végrehajtásakor a legkedvezőbb végrehajtás elve szerint járt el.

11. Fogalmak

Kereskedési helyszín: bármely szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer vagy szervezett kereskedési rendszer.

Szabályozott piac: az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:

- a törvényben meghatározott piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,
- megkülönböztetésmentesen, szabályaival összhangban összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,
- a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
- rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben.

Multilaterális kereskedési rendszer: olyan multilaterális rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze a kereskedés során megkülönböztetésmentes módon, szerződést eredményezve.

Szervezett kereskedési rendszer: olyan multilaterális rendszer, amely nem szabályozott piac vagy MTF, és amelyben több, harmadik féltől származó, kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek vételi és eladási szándéka hozható össze a rendszeren belül, oly módon, hogy az szerződést eredményez

Rendszeres internalizáló: az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, saját számlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren és szervezett kereskedési rendszeren kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hajtja végre.

Árjegyző: az a saját számlás kereskedést folytató személy, amely egy pénzügyi eszközre folyamatos vételi és eladási kötelezettséget vállal az általa meghatározott áron.

Limitálás megbízás: valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.

Vételi megbízás esetén a megadott limitárnál magasabb áron, míg eladási megbízás esetén a limitárnál alacsonyabb áron nem teljesíthető a megbízás.

12. Záró rendelkezések

Jelen politikát és szabályzatot a Fióktelep az alábbi napon elfogadta és azt 2018. január 3-ai hatállyal alkalmazza.

A végrehajtási politika mindenkor aktuális változata a Fióktelep honlapján, illetve Ügyfélszolgálatán mindig elérhető, valamint az Ügyfél kérésére azt a Fióktelep az Ügyfél részére átadja.

A végrehajtási politikával kapcsolatos kérdés esetén kérjük, forduljanak bizalommal Társaságunk Ügyfélszolgálatához telefonon a 06-1-889-2666 telefonszámon vagy email üzenetben az info@kbcequitas.hu, illetve az info@kbcsecurities.hu email címen.

Budapest, 2017. november 24.

KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

1. sz. melléklet - kereskedési helyszínek és a végrehajtásban együttműködő partnerek lakossági ügyfelek megbízásai esetén

Product Type	Executing Entity	Execution Venues
Equities Europe	KBC Securities KCG Deutsche Bank Citigroup Winterflood	Euronext Brussel Euronext Amsterdam Euronext Parijs Euronext Lissabon Bourse de Luxembourg Xetra Frankfurt Stock Exchange London Stock Exchange Dublin Stock Exchange Oslo Borse Nasdaq OMX Stockholm Nasdaq OMX Helsinki Nasdaq OMX Copenhagen SIX Swiss Exchange Vienna Stock Exchange Borsa Italiana Bolsa Madrid Warsaw Stock Exchange Athens Stock Exchange Tel Aviv Stock Exchange Chi-X BATS Turquoise KCG SI Citi SI Equiduct
Equities US/Canada	KCG Jefferies ITG	NYSE Nasdaq NYSE Amex NYSE Arca OTC BB BATS US KCG SI Toronto Stock Exchange Chi-X Canada Aequitas Stock Exchange
Equities Asia/Afrika	Instinet Jefferies	Tokyo Stock Exchange Hong Kong Stock Exchange Singapore Stock Exchange Sydney Stock Exchange Chi-X Johannesburg Stock Exchange
Structured products	KBC Securities Deutsche Bank Banca IMI	Euronext Brussel Euronext Amsterdam Euronext Parijs Frankfurt Stock Exchange Borsa Italiana
Listed Bonds	KBC Securities Banca IMI	Euronext Brussel Euronext Amsterdam Euronext Parijs Frankfurt Stock Exchange Bourse de Luxembourg Borsa Italiana
OTC Bonds	OTC counterparties	
Listed NAV-funds	KBC Securities	Euronext Amsterdam
OTC NAV-funds	Transfer Agents	
Listed derivatives	KBC Securities Societe Generale AFS Merrill Lynch	Euronext Brussel Euronext Amsterdam Euronext Parijs Eurex Intercontinental Exchange AMEX BATS Boston Stock Exchange CBOE ISE Nasdaq NYSE Arca Philadelphia Stock Exchange

2. sz. melléklet - kereskedési helyszínek és a végrehajtásban együttműködő partnerek szakmai ügyfelek megbízásai esetén

Product Type	Executing Entity	Execution Venues
Equities Europe	KBC Securities Credit Suisse ITG KCG Deutsche Bank Citigroup Winterflood Intercapital Patria Lombard Odier	Euronext Brussels Euronext Amsterdam Euronext Paris Euronext Lisbon Bourse de Luxembourg Xetra Frankfurt Stock Exchange London Stock Exchange Dublin Stock Exchange Oslo Borse Nasdaq OMX Stockholm Nasdaq OMX Helsinki Nasdaq OMX Copenhagen SIX Swiss Exchange Vienna Stock Exchange Borsa Italiana Bolsa Madrid Warsaw Stock Exchange Athens Stock Exchange Prague Stock Exchange Budapest Stock Exchange Bucharest Stock Exchange Zagreb Stock Exchange Ljubljana Stock Exchange Belgrade Stock Exchange Micex Chi-X BATS Turquoise KCG SI Citi SI Aquis Stock Exchange Equiduct Dark Pools
Equities US/Canada	KCG Jefferies ITG	NYSE Nasdaq NYSE Amex NYSE Arca OTC BB BATS US KCG SI Toronto Stock Exchange Chi-X Canada Aequitas Stock Exchange Dark Pools
Equities Rest of the World	Jefferies Instinet ITG Citigroup	Tokyo Stock Exchange Hong Kong Stock Exchange Singapore Stock Exchange Sydney Stock Exchange Chi-X Johannesburg Stock Exchange Istanbul Stock Exchange Tel Aviv Stock Exchange Indonesia Stock Exchange Malaysia Stock Exchange Korea Stock Exchange New Zealand Stock Exchange Bovespa Mexican Stock Exchange Dark Pools
Structured products	KBC Securities Deutsche Bank Banca IMI	Euronext Brussels Euronext Amsterdam Euronext Paris Frankfurt Stock Exchange Borsa Italiana
Listed Bonds	KBC Securities Banca IMI	Euronext Brussels Euronext Amsterdam Euronext Paris Frankfurt Stock Exchange Bourse de Luxembourg Borsa Italiana
OTC Bonds	OTC counterparties	
Listed NAV-funds	KBC Securities	Euronext Amsterdam
OTC NAV-funds	Transfer Agents	
Listed derivatives	KBC Securities Societe Generale AFS Merrill Lynch	Euronext Brussels Euronext Amsterdam Euronext Paris Eurex Intercontinental Exchange AMEX BATS Boston Stock Exchange CBOE ISE Nasdaq NYSE Arca Philadelphia Stock Exchange

3. számú melléklet – a végrehajtási helyszínekhez vezető internetes linkek

EQUITIES EUROPE

Euronext Brussels	https://www.euronext.com/en/products/indices/BE0389555039-XBRU
Euronext Amsterdam	https://www.euronext.com/en/products/indices/NL0000000107-XAMS
Euronext Paris	https://www.euronext.com/en/products/indices/FR0003500008-XPAR
Euronext Lisbon	https://www.euronext.com/en/products/indices/PTING0200002-XLIS
Bourse de Luxembourg	https://www.bourse.lu/home
XETRA	http://www.xetra.com/xetra-en/
Frankfurt Stock Exchange	http://en.boerse-frankfurt.de/
London Stock Exchange	http://www.londonstockexchange.com/home/homepage.htm
Dublin Stock Exchange	http://www.ise.ie/
Oslo Borse	https://www.oslobors.no/
Nasdaq OMX Stockholm	http://www.nasdaqomxnordic.com/
Nasdaq OMX Helsinki	http://www.nasdaqomxnordic.com/
Nasdaq OMX Copenhagen	http://www.nasdaqomxnordic.com/
SIX Swiss Exchange	https://www.six-swiss-exchange.com/index.html
Vienna Stock Exchange	https://www.wienerborse.at/en/
Borsa Italiana	http://www.borsaitaliana.it/homepage/homepage.htm
Bolsa Madrid	http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Portada/Portada.aspx
Warsaw Stock Exchange	https://www.gpw.pl/en-home
Athens Stock Exchange	http://www.helex.gr/
Prague Stock Exchange	https://www.pse.cz/
Budapest Stock Exchange	https://www.bse.hu/
Zagreb Stock Exchange	http://zse.hr/?id=122
Ljubljana Stock Exchange	http://www.ljse.si/
Belgrade Stock Exchange	http://www.belex.rs/eng/
Micex	http://www.moex.com/en/
Chi-x	http://www.chi-x.com/
BATS	https://markets.cboe.com/
Turquoise	https://www.lseg.com/areas-expertise/our-markets/turquoise
KCG SI	http://www.kcg.com/
Citi SI	http://www.citigroup.com/citi/
Aquis Stock Exchange	http://www.aquis.eu/
Equiduct	http://www.equiduct.com/en/
Dark Pools	N.A.

EQUITIES US/CANADA

NYSE	https://www.nyse.com/index
Nasdaq	http://www.nasdaq.com/
NYSE Amex	https://www.nyse.com/markets/nyse-american
NYSE Arca	https://www.nyse.com/markets/nyse-arca
OTC BB	https://www.otcmarkets.com/home
BATS US	https://markets.cboe.com/
KCG SI	http://kcg.com/
Toronto Stock Exchange	https://www.tsx.com/
Chi-X Canada	http://business.nasdaq.com/chi-x-canada
Aequitas Stock Exchange	https://www.aequitasneo.com/en/home
Dark Pools	N.A.

EQUITIES REST OF WORLD

Tokyo Stock Exchange	http://www.jpx.co.jp/english/
Hong Kong Stock Exchange	https://www.hkex.com.hk/?sc_lang=en
Singapore Stock Exchange	https://www.sgx.com/
Sydney Stock Exchange	http://www.asx.com.au/
Chi-X	http://www.chi-x.com/
Johannesburg Stock Exchange	https://www.jse.co.za/
Istanbul Stock Exchange	http://www.borsaistanbul.com/en/
Tel Aviv Stock Exchange	https://www.tase.co.il/eng/pages/homepage.aspx
Indonesia Stock Exchange	http://www.idx.co.id/index-En.html
Malaysia Stock Exchange	http://www.bursamalaysia.com/market/
Korea Stock Exchange	http://global.krx.co.kr/main/main.jsp
New Zealand Stock Exchange	https://www.nzx.com/
Bovespa	http://www.bmfbovespa.com.br/en_us/
Mexican Stock Exchange	http://www.stockexchange.com.mx/
Dark Pools	N.A.