

ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT. BEFEKTETÉSI ZRT. ÜZLETSZABÁLYZATÁNAK
5. SZÁMÚ MELLÉKLETE

VÉGREHAJTÁSI POLITIKA
(Hatályos: 2025.12.22-től)

1. Bevezetés

A végrehajtási politika célja, hogy lefedtesse azon alapelveket és eljárási szabályokat, amelyek alapján az Erste Befektetési Zrt. (a továbbiakban: Társaság) az Ügyfél megbízásainak az Ügyfél számára legkedvezőbb módon való végrehajtását biztosítja. A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt), valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei (a továbbiakban: MiFID), valamint a Bizottságnak (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján a Társaság kötelezettsége, hogy az Ügyfél megbízását következetesen az Ügyfél számára a legkedvezőbb módon hajtsa végre azon végrehajtási helyszínek megjelölésével, amelyek az Ügyfél megbízásainak teljesítése során a lehető legjobb eredményt adja.

Az Internet Trader Szabályozás tekintetében a legjobb végrehajtásra vonatkozó szabályokat külön dokumentum (Legjobb Végrehajtási Politika Kiegészítés) tartalmazza. Az Internet Trader Szabályozásra ezen kiegészítésben foglaltak az irányadók és a jelen politikában foglaltak kizárólag akkor alkalmazandók, ha a kiegészítésben erre vonatkozó kifejezett rendelkezés van.

2. Ügyfélmegbízások végrehajtásához kapcsolódó fogalmak

Pénzügyi eszközök

A MiFID szabályozás alá tartozó pénzügyi eszközök felsorolása a 2. számú mellékletben található meg.

Kereskedési helyszínek

Kereskedési helyszín bármely:

- szabályozott piac,
- multilaterális kereskedési rendszer vagy
- szervezett kereskedési rendszer.

A kereskedési helyszínekre vonatkozó pontos definíciók a 3. számú mellékletben találhatóak.

Végrehajtási helyszínek

A végrehajtási politika alkalmazásában végrehajtási helyszín lehet:

- szabályozott piac,
- multilaterális kereskedési rendszer,
- szervezett kereskedési rendszer,
- rendszeres internalizáló,
- árjegyző,
- likviditásszolgáltató,

- vagy harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

A végrehajtási helyszínekre vonatkozó pontos definíciók a 3. számú mellékletben találhatóak.

Végrehajtási partnerek

Olyan vállalkozás, mely megbízásokat fogad be és továbbít bizonyos végrehajtási helyszíneken történő végrehajtás céljából. Abban az esetben, ha a Társaságnak nincs közvetlen piaci hozzáférése, a megbízásokat végrehajtási partnernek továbbítja végrehajtás céljából. A legkedvezőbb végrehajtás folyamatos biztosítása érdekében a Társaság kiválaszt olyan végrehajtási partnereket, akik magas minőségű szolgáltatást és hatékony ügyletmenetet nyújtanak.

3. A végrehajtási politika alkalmazási köre

A végrehajtási politika kizárólag a Bszt. szerinti lakossági és szakmai ügyfelek megbízásaira vonatkozik, ennek alapjául a megbízás Társaság általi elfogadásakor a Társaság szabályzata által meghatározott besorolás szolgál. Az elfogadható partnerek megbízásaira jelen végrehajtási politikát nem szükséges alkalmazni, kivéve, amennyiben a Társaság az elfogadható parterrel kifejezetten eltérően állapodik meg.

A Végrehajtási Politika a Társaság Üzletszabályzatának mellékletét képezi. A Végrehajtási Politika elfogadására – beleértve az Végrehajtási Politika módosításának az elfogadását is – az Üzletszabályzat rendelkezései az irányadóak.

Jelen politikában nem szabályozott kérdésekre a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata az irányadó.

Jelen szabályzat intézkedései általános esetben a lehető legkedvezőbb eredményt biztosítják, ugyanakkor nem garantálják azt, hogy minden egyes megbízás a lehető legjobb eredménnyel zárul.

4. A legkedvezőbb végrehajtás szempontjai

A Társaság a pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyfélmegbízások lehető legkedvezőbb eredménnyel történő végrehajtása során az alább felsorolt tényezőket vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (ár, költség),
- a megbízás költsége (ár, költség),
- a megbízás végrehajtásának időigénye (közvetlen piaci elérés),
- a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége és (megbízások kezelése és elszámolások minősége)
- a megbízás nagyságrendje (speciális ügyéligények),
- a megbízás természete (speciális ügyéligények),
- bármely más a megbízás végrehajtása szempontjából jelentős megfontolás (reputáció és piaci megítélés, partnerkockázat).

A Társaság az alábbi kritériumokat veszi figyelembe a fentebb felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- az Ügyfél tulajdonságai, beleértve az Ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;

- az ügyfélmegbízás jellemzői, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási üggyel (SFT – Securities Financing Transactions) jár;
- a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A megbízások teljesítéskor a jelen politika szerint kiválasztásra kerülő végrehajtási helyszíneken történő teljesítés során – amennyiben az ügyfél eltérő utasítást nem adott – a legfontosabb szempont, amelyet a Társaság figyelembe vesz: a megbízás teljesítése során a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket magában foglaló teljes összeg (amely tekintetében az adózási és járulékfizetési kötelezettségeket a Társaság nem köteles figyelembe venni) és amely a megbízás végrehajtásával összefüggő, az Ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasítást adott, a Társaság ezen utasítást követve kísérli meg teljesíteni az ügyfél megbízását.

5. A Végrehajtási helyszínek, valamint végrehajtási partnerek kiválasztási és a végrehajtás minőségének értékelési szempontrendszere

A Társaság a Végrehajtási helyszínek, illetve a Végrehajtási partnerek kiválasztására vonatkozóan az alábbi szempontokat veszi figyelembe:

- a) reputációs és piaci megítélés,
- b) partnerkockázat,
- c) megbízások kezelés és elszámolás megbízhatósága,
- d) speciális ügyféligények biztosítása,
- e) közvetlen piaci elérés,
- f) a termék ára, költsége

A Társaság az alábbi kritériumokat veszi figyelembe a fentebb felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- A Társaság nem vesz igénybe jelentős reputációs kockázattal rendelkező Végrehajtási Partnert, illetve nem továbbít megbízást ilyen Végrehajtási helyszínekre.
- A Társaság jelentős (substantial) hitelkockázattal rendelkező Végrehajtási partner vagy helyszín felé nem továbbít ügyfélmegbízást
- Az értékelés során a legfontosabb szempont a megbízások kezelés és elszámolás megbízhatósága, tekintettel arra, hogy a tényező elsődleges fontosságú a megbízások végrehajtásának időigénye és valószínűsége szempontjából
- Tőzsdei termékeke esetén alacsony súllyal kerül figyelembe vételre a termék ára és költsége a Végrehajtási partnerek kiválasztása és értékelés során, mivel ezekben az esetekben az ár a partnertől független piaci ár, a felszámított költség pedig Végrehajtási partnertől függetlenül a Társaság Díjjegyzéke szerinti költség.
- Tőzsdén kívüli termékek esetén a termék ára, költsége magas súllyal kerül figyelembe vételre, mivel ezekben az esetekben a termék árát a Végrehajtási helyszín határozza meg.
- A közvetlen piaci elérés viszonylagos fontosságának értékelése során a Társaság azt értékelte, hogy a közvetlen piaci elérés csökkenti a megbízás megadása és a tőzsdére beadása közti időt, ami a végrehajtás időigényének szempontjából gyakorlati jelentőséggel bír.

- A speciális ügyféligények viszonylagos fontosságának értékelése során a Társaság a Végrehajtási partnerek és Végrehajtási helyszínek által nyújtott a megbízások végrehajtása szempontjából jelentős többlétszolgáltatások mennyiségét és fontosságát értékeli.

BELFÖLDI ÉRTÉKPAPÍROK

Az Erste Befektetési Zrt. Budapesti Értéktőzsde (BÉT) tagjaként a BÉT-en kereskedett részvényekre adott megbízások esetében a megbízásokat közvetlenül a tőzsdére továbbítja, a megbízások végrehajtása során nem vesz igénybe Végrehajtási partnert. A végrehajtási helyszín kiválasztása és a végrehajtás minőségének értékelése során a Társaság a következő szempontokat veszi figyelembe:

1. Reputáció és piaci megítélés – 10%

A Végrehajtási partner/helyszín reputációja és piaci megítélése. A faktor relatív fontosságának értékelése során a Társaság figyelembe veszi, hogy a jelentős reputációs kockázat KO kritérium, azaz a Társaság csak alacsony reputációs kockázatú helyszíneket vesz igénybe.

2. Partnerkockázat – 10%

A Fitch, S&P és Moody's „long term issuer default rating” alapján megállapított partnerkockázat A faktor viszonylagos fontosságának értékelés során, a Társaság figyelembe veszi, hogy jelentős (substantial) hitelkockázattal rendelkező partner vagy piac felé nem továbbít ügyfélmegbízást és nem köt FX ügyletet.

3. Rendszerek integráltsága – 20%

A rendszerek integráltságának értékelése során a Társaság az ügyfélmegbízások továbbításának automatizáltságát, a partnerkapcsolat során használt rendszerek és a Társaság rendszerei közti integráltságot értékeli. A faktor viszonylagos fontosságánál a Társaság figyelembe veszi, hogy a megbízások továbbítása közvetlenül érinti az ügyfelek megbízásainak végrehajtását.

4. Korábbi üzleti kapcsolat – 10%

A Végrehajtási partnerek/helyszínek értékelése során a Társaság figyelembe veszi a partnerrel/helyszínnel fennálló üzleti kapcsolat hosszát. A faktor fontosságának megállapítása során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a hosszabb távú együttműködés során különböző piaci körülmények közt kerül sor a megbízások továbbítására/megadására.

5. Speciális ügyféligények teljesítése – 15%

A speciális ügyféligények teljesítésének értékelése során a Társaság azt értékeli, hogy a végrehajtási partner/helyszín milyen olyan szolgáltatást nyújt a végrehajtás során, ami az ügyfelek szempontból előnyt jelent. Az „értéket” jelentő többlet szolgáltatások esetében a Társaság csak olyan szolgáltatásokat/tevékenységeket vesz figyelembe, ami objektíven is többlet tartalommal bír a megbízás végrehajtása szempontjából.

6. Közvetlen piaci elérés – 10%

A Végrehajtási partner közvetlenül éri el a Társaság ügyfelei számára legfontosabb piacokat vagy maga a Társaság által elért helyszín ilyen piac. A faktor viszonylagos fontossága során a

Társaság azt vette figyelembe, hogy a közvetlen piaci elérés csökkenti a megbízás megadása és a tőzsdére beadása közti időt, ami a végrehajtásának időigényének szempontjából gyakorlati jelentőséggel bír.

7. Ár, költség – 25%

A BÉT esetében azt értékeltük, hogy a Végrehajtási helyszín közvetlen piaci elérés miatt, a BÉT-en kereskedett termékeket a Társaság a BÉT-en a lehető legjobb áron éri el.

KÜLFÖLDI ÉRTÉKPAPÍROK ÉS STUKTURÁLT TERMÉKEK

Társaság az alábbi végrehajtási partnerek igénybevételével köt külföldi értékpapír tranzakciókat:

- Erste Group Bank AG
- Banca Comerciala Romana
- Bank of America Merrill Lynch
- Erste Securities Polska S.A.
- mBank S.A. (Poland)
- Ceska Sporitelna a.s
- Erste & Steiermärkische Bank d.d.

1. Reputáció és piaci megítélés – 10%:

A Végrehajtási partner/helyszín reputációja és piaci megítélése. A faktor relatív fontosságának értékelése során a Társaság figyelembe veszi, hogy a jelentős reputációs kockázat KO kritérium, azaz a Társaság csak alacsony reputációs kockázatú helyszíneket vesz igénybe.

2. Partnerkockázat – 10%

A Fitch, S&P és Moody's „long term issuer default rating” alapján megállapított partnerkockázat A faktor viszonylagos fontosságának értékelés során, a Társaság figyelembe veszi, hogy jelentős (substantial) hitelkockázattal rendelkező partner vagy piac felé nem továbbít ügyfélmegbízást és nem köt FX ügyletet.

3. Rendszerek integráltsága – 20%

A rendszerek integráltságának értékelése során a Társaság az ügyfélmegbízások továbbításának automatizáltságát, a partnerkapcsolat során használt rendszerek és a Társaság rendszerei közti integráltságot értékeli. A faktor viszonylagos fontosságánál a Társaság figyelembe veszi, hogy a megbízások továbbítása közvetlenül érinti az ügyfelek megbízásainak végrehajtását.

4. Korábbi üzleti kapcsolat – 10%

A Végrehajtási partnerek/helyszínek értékelése során a Társaság figyelembe veszi a partnerrel/helyszínnel fennálló üzleti kapcsolat hosszát. A faktor fontosságának megállapítása során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a hosszabb távú együttműködés során különböző piaci körülmények közt kerül sor a megbízások továbbítására/megadására.

5. Határidőn túli teljesítések – 20%

A Társaság a határidőn túl elszámolt tranzakciók arányát vizsgálja a partner által végrehajtott összes tranzakcióhoz viszonyítva. A faktor relatív fontossága során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a határidőben történő elszámolás az elszámolások kezelésnek alapvetően minőségi kritériuma.

6. Speciális ügyféligények teljesítése – 15%

A speciális ügyféligények teljesítésének értékelése során a Társaság azt értékeli, hogy a végrehajtási partner/helyszín milyen olyan szolgáltatást nyújt a végrehajtás során, ami az ügyfelek szempontból előnyt jelent. Az „értéket” jelentő többlet szolgáltatások esetében a Társaság csak olyan szolgáltatásokat/tevékenységeket vesz figyelembe, ami objektíven is többlet tartalommal bír a megbízás végrehajtása szempontjából.

7. Közvetlen piaci elérés – 10%

A Végrehajtási partner közvetlenül éri el a Társaság ügyfelei számára legfontosabb piacokat vagy maga a Társaság által elért helyszín ilyen piac. A faktor viszonylagos fontossága során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a közvetlen piaci elérés csökkenti a megbízás megadása és a tőzsdére beadása közti időt, ami a végrehajtásának időigényének szempontjából gyakorlati jelentőséggel bír.

8. Ár, költség – 5%

A végrehajtási partnerek felé továbbított tőzsdei termékek esetében a Társaság azt értékeli, hogy a végrehajtási partner/helyszín milyen költséget számol fel a Társaság felé. Tőzsdei termékek esetén a faktor viszonylagosan alacsony súlyát az indokolja, hogy a Társaság az ügyfelek felé, nem a partnerek által felszámított költségek alapján áraz, hanem végrehajtás piaca alapján.

OTC FORWARD ÉS OPCIO

Társaság az alábbi partnerekkel, mint végrehajtási helyszínekkel, köt FX ügyleteket:

- Erste Bank Hungary Zrt.
- OTP Bank Nyrt.
- ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe

1. Reputáció és piaci megítélés – 10%:

A Végrehajtási partner/helyszín reputációja és piaci megítélése. A faktor relatív fontosságának értékelése során a Társaság figyelembe veszi, hogy a jelentős reputációs kockázat KO kritérium, azaz a Társaság csak alacsony reputációs kockázatú helyszíneket vesz igénybe.

2. Partnerkockázat – 10%

A Fitch, S&P és Moody's „long term issuer default rating” alapján megállapított partnerkockázat. A faktor viszonylagos fontosságának értékelés során, a Társaság figyelembe veszi, hogy jelentős (substantial) hitelkockázattal rendelkező partner vagy piac felé nem továbbít ügyfélmegbízást és nem köt FX ügyletet.

3. Rendszerek integráltsága – 10%

A faktor értékelése során ügyfélmegbízások továbbításának automatizáltságát, a partnerkapcsolat során használt rendszerek és a Társaság rendszerei közti integráltságot értékeltük. A faktor viszonylagos fontosságánál figyelembe vettük, hogy a többi faktorhoz képest a megbízások továbbítása közvetlenül érinti az ügyfelek valamennyi megbízását.

4. Korábbi üzleti kapcsolat – 10%

A Végrehajtási partnerek/helyszínek értékelése során a Társaság figyelembe veszi a partnerrel/helyszínnel fennálló üzleti kapcsolat hosszát. A faktor fontosságának megállapítása során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a hosszabb távú együttműködés során különböző piaci körülmények közt kerül sor a megbízások továbbítására/megadására.

5. Határidőn túli teljesítések – 10%

A Társaság a határidőn túl elszámolt tranzakciók arányát vizsgálja a partner által végrehajtott összes tranzakcióhoz viszonyítva. A faktor relatív fontossága során a Társaság azt vette figyelembe, hogy a határidőben történő elszámolás az elszámolások kezelésnek alapvetően minőségi kritériuma.

6. Speciális ügyféligények teljesítése – 15%

A speciális ügyféligények teljesítésének értékelése során a Társaság azt értékeli, hogy a végrehajtási partner/helyszín milyen olyan szolgáltatást nyújt a végrehajtás során, ami az ügyfelek szempontból előnyt jelent. Az „értéket” jelentő többlet szolgáltatások esetében a Társaság csak olyan szolgáltatásokat/tevékenységeket vesz figyelembe, ami objektíven is többlet tartalommal bír a megbízás végrehajtása szempontjából.

7. Ár, költség – 35%

Tőzsdén kívüli FX termékek esetében a Végrehajtási partner által adott árakat értékeltük.

INTERNET TRADER (Saxo Bank A/S)

Az Erste Befektetési Zrt. „white label” megállapodás keretében, Erste Trader (ET) illetve Portfolio Global (PG) néven kínálja ügyfeleinek a Saxo Bank A.S. Saxo Trader szolgáltatását (Online Platform). Az Internet Trader Keretszerződés aláírásával az ügyfél kifejezetten úgy rendelkezik, azaz arra utasítja a Társaságot, hogy az Keretszerződés hatálya alá tartozó ügyleteket az Online Platformon kerüljenek teljesítésre, az Online Platform minősül az egyedi Végrehajtási helyszínnel.

1. Reputáció és piaci megítélés – 10%

A Végrehajtási partner/helyszín reputációja és piaci megítélése. A faktor relatív fontosságának értékelése során a Társaság figyelembe veszi, hogy a jelentős reputációs kockázat KO kritérium, azaz a Társaság csak alacsony reputációs kockázatú helyszíneket vesz igénybe.

2. Partnerkockázat – 10%

A Fitch, S&P és Moody's „long term issuer default rating” alapján megállapított partnerkockázat A faktor viszonylagos fontosságának értékelés során, a Társaság figyelembe veszi, hogy jelentős (substantial) hitelkockázattal rendelkező partner vagy piac felé nem továbbít ügyfélmegbízást és nem köt FX ügyletet

3. Rendszerek integráltsága – 20%

A faktor értékelése során ügyfélmegbízások továbbításának automatizáltságát, a partnerkapcsolat során használt rendszerek és a Társaság rendszerei közti integráltságot értékeltük. A faktor viszonylagos fontosságánál figyelembe vettük, hogy a többi faktorhoz képest a megbízások továbbítása közvetlenül érinti az ügyfelek valamennyi megbízását.

4. Korábbi üzleti kapcsolat – 10%

A Végrehajtási partnerek/helyszínek értékelése során figyelembe vettük, hogy a Társaság mióta áll kapcsolatban a partnerrel/helyszínnel. A faktor fontosságának megállapítása során azt vettük figyelembe, hogy a hosszabb távú együttműködés során különböző piaci körülmények közt kerül sor a megbízások továbbítására/megadására.

5. Speciális ügyféligények teljesítése – 15%

A speciális ügyféligények teljesítésének értékelése során a Társaság azt értékeli, hogy a végrehajtási partner/helyszín milyen olyan szolgáltatást nyújt a végrehajtás során, ami az ügyfelek szempontból előnyt jelent. Az „értéket” jelentő többlet szolgáltatások esetében a Társaság csak olyan szolgáltatásokat/tevékenységeket vesz figyelembe, ami objektíven is többlet tartalommal bír a megbízás végrehajtása szempontjából.

6. Közvetlen piaci elérés – 10%

A Végrehajtási partner közvetlenül éri el a Társaság ügyfelei számára legfontosabb piacokat vagy maga a Társaság által elért helyszín ilyen piac. A faktor viszonylagos fontossága során azt vettük figyelembe, hogy a közvetlen piaci elérés csökkenti a megbízás megadása és a tőzsdére beadása közti időt, ami a végrehajtásának időigényének szempontjából gyakorlati jelentőséggel bír.

7. Ár, költség – 25%

A white label szerződés keretében kínált szolgáltatást, a Társaság önálló végrehajtási helyszíniként kínálja ügyfelei számára, mivel az alszámlán tartott összeg közvetlenül nem fektethető be más végrehajtási helyszíneken vagy végrehajtási partnereken keresztül.

A Társaság az adott Végrehajtási partner kiválasztásánál azt is törekszik figyelembe venni, hogy e szolgáltató biztosítsa azokat az intézkedéseket, amelyek a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott elvek érvényre juttatását a Társaság számára lehetővé teszik.

A Társaság által igénybe vett Végrehajtási helyszínek és partnerek listáját jelen Végrehajtási politika 1. számú melléklete tartalmazza.

A végrehajtás minőségének utólagos elemzése céljából és a végrehajtási helyszínek (és partnerek) teljesítményének nyomonkövetése érdekében a Társaság Compliance területe – a termékfejlesztési, az elszámolási és az üzleti területek bevonásával – évente értékeli a 4-5. pontokban foglaltakat.

6. Alkalmazott díjak a végrehajtás helyszínétől függően

Általánosságban különböző díjak merülhetnek fel az ügyfélmegbízások teljesítése során, amelyek a következők lehetnek:

- Kereskedési helyszínek díjai: ezek azok az adott kereskedési helyszín által publikált díjak, amelyek közvetlen piaci hozzáférés esetében merülnek fel, hasonlóképpen a végrehajtási partnereken keresztül végrehajtáshoz.
- Végrehajtási partneri díjak: abban az esetben, ha a Társaság nem rendelkezik közvetlen piaci hozzáféréssel, más piaci szereplők számára piaci hozzáférést biztosító díjakat kell fizetni.
- Végrehajtási díjak: külső ügynökök vagy letétkezelők díjai, melyek a pénzügyi eszközök elszámolásához vagy letétkezeléséhez kapcsolódnak.
- Adók: mind a kereskedési helyszínek, mind pedig az egyes pénzügyi eszközök esetében felmerülhetnek.
- A Társaság díjai: a Társaság által alkalmazott egyéb díjak.

A Társaság a megbízás legkedvezőbb végrehajtása tekintetében csak az ügylethez közvetlenül kapcsolódó költségeket, díjakat és egyéb fizetési kötelezettségeket értékeli és ennek alapján határozza meg a megbízás összköltségét. A Társaság a legkedvezőbb végrehajtás során nem veszi figyelembe az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat. Az egyes végrehajtási helyszínek esetében eltérőek lehetnek a felszámított díjak és felmerülő költségek. E díjakat, költségeket tételesen a Társaság vonatkozó díjjegyzékei, illetőleg a Társaság és az ügyfél közötti megállapodások tartalmazzák.

7. Végrehajtási helyszínektől kapott ösztönzők

A törvényi szabályozás kifejezetten előírja, hogy a Társaság nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak fejében, hogy az Ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja, ez ugyanis az összeférhetetlenségre vagy a szabálytalan ösztönzőkre vonatkozó rendelkezések megsértését jelentené.

A Társaság kizárólag a 2014/65/EU irányelv 24. cikkének (9) bekezdésének megfelelően fogadhat el harmadik felektől pénzüsszeget és tájékoztatnia kell az ügyfeleket azokról az ösztönzőkről, amelyeket a Társaság a végrehajtási helyszínektől kaphat.

A Társaság a szabályozásnak a fenti ösztönzők tekintetében is teljes mértékben megfelel és semmilyen ösztönző nem kerül kifizetésre harmadik féltől a Társaság számára.

8. Ügyfelek megbízásainak végrehajtására vonatkozó szabályok

A Társaság a megbízás teljesítésekor a legkedvezőbb végrehajtás elvének biztosítása érdekében a jelen Végrehajtási politikában meghatározott elvek és eljárások szerint jár el. A végrehajtási helyszín kiválasztásának közvetlen hatása van a lehető legkedvezőbb végrehajtási eredményre, melyet a Társaság elér ügyfélmegbízásai teljesítésekor.

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

Az 1. számú mellékletben megtalálhatóak azok a Végrehajtási helyszínek, valamint Végrehajtási partnerek, melyeket a Társaság a végrehajtási politikája alapján jelölt ki. A Társaság az alábbi szabályok szerint hajtja végre ügyfelei megbízásait:

- a) A Társaság minden elegendő lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfélmegbízások teljesítéskor a lehető legkedvezőbb eredményt érje el folyamatos alapon és nem egyedi ügylet alapon. A Társaság olyan végrehajtási helyszínekre helyezi el megbízásait, melyeket alkalmasnak tart erre a célra.
- b) A Társaság az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.
- c) A megbízások végrehajtásakor a Társaság figyelembe veszi az Ügyfél MiFID minősítését.
- d) A Társaság 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.
- e) Ha az Ügyfél a megbízás végrehajtását illetően speciális instrukciót ad, akkor a Társaság a megbízást ezen instrukció mentén hajtja végre (lásd az Ügyfélutasítások részben). Az ügyfélnek azonban tudatában kell lennie annak, hogy bármely speciális instrukció a Társaságot megakadályozhatja abban, hogy a Végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépéseket megtegye a lehető legkedvezőbb eredmény elérése érdekében a megbízás végrehajtásakor, az adott elemeket illetően, melyekre a speciális instrukciók vonatkoznak.
- f) Amennyiben az ügyfél utasítása szerint a teljesítés az ügyfél által meghatározott feltételek szerint nem teljesíthető vagy a Társaság megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Társaság jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás elfogadása egyben az ügyfél irányadó utasításának tekintendő.
- g) Amennyiben a Társaság a megbízás teljesítését olyan kereskedési helyszínen kísérli meg teljesíteni, ahol tagsággal nem rendelkezik vagy az ügylet teljesítéskor kereskedési joga nem áll fenn, és ez szükséges vagy a kereskedési helyszín valamilyen egyéb okból nem elérhető, a Társaság olyan Végrehajtási partnert vesz igénybe, amelyet az 5. pontban meghatározott szempontok szerint választott ki, és amely Végrehajtási partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére, azonban erre nem kötelezhető. A Társaság a megbízások végrehajtásához történő Végrehajtási partnerek kiválasztásakor rendszeresen felméri és követi, hogy az adott végrehajtási partnerek rendelkeznek-e hatékony végrehajtási politikával, illetve megállapodásokkal, melyek folyamatosan biztosítják a legkedvezőbb végrehajtást megfelelően a törvényi szabályozásnak (lásd részletesebben *A Végrehajtási helyszínek, valamint Végrehajtási partnerek kiválasztásának szempontrendszer* részben).
- h) A Társaság jelen végrehajtási politikát évente felülvizsgálja (lásd részletesebben *A végrehajtási politika felülvizsgálata* részben) és értesíti Ügyfeleit a releváns változásokról.

A Társaság a fentiekén kívül az alábbi elveknek való megfelelést is szem előtt tartja az ügyfélmegbízások végrehajtásakor:

- a) gondoskodik róla, hogy az ügyfelek nevében végrehajtott megbízásokat azonnal és gondosan rögzítse és allokálja;
- 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 észleléskor azonnal tájékoztatja ügyfelét,

- d) megbízások összevonására az Üzletszabályzatban és az Ügyféllel kötött szerződésben foglaltak szerint jogosult azzal, hogy a Társaság az ügyfélmegbízásokat a saját megbízásaival nem von össze.

8.1. Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás

A Társaság számára fennáll a lehetőség arra is, hogy az ügyfélmegbízások kereskedési helyszínen kívül kerüljenek végrehajtásra, az ügyfél előzetesen megadott kifejezett hozzájárulása alapján. Ezt a hozzájárulást az ügyfél valamennyi jövőben megkötendő egyedi ügyletre vagy egyes ügyletek vonatkozásában is megadhatja. Az ügyfél ezt a hozzájárulást a Társaság részére általános megállapodás formájában is megadhatja.

Ez abban az esetben is irányadó, ha a pénzügyi eszközre a kereskedési helyszínen valamelyikén is lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság értékelése szerint a kereskedési helyszínen kívül teljesítés összességében kedvezőbb az Ügyfél számára.

A kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás vonatkozásában a Társaság 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 Társaság kiegészítő tájékoztatás keretében biztosítja az ügyfél részére.

Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásra elsődlegesen akkor kerül sor, ha a Társaság az ügyletet saját számlájával szemben is teljesíteni tudja. A saját számlával szembeni végrehajtást a Társaság főként az alábbiak miatt tarthatja a legkedvezőbbnek: a megbízás nagysága, a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége, a végrehajtás időigénye.

Ebben az esetben a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az ezen instrumentumok árfolyamát közlő információs források valamelyikét (pl.: Reuters, Bloomberg). Az ezeken a platformokon közölt árakat a Társaság piaci információnak fogadja el, annak egyidejű értékelésével, hogy a közölt árak informatív jellegű, nem végrehajtható (firm) árak.

Abban az esetben, ha a Társaság saját számlás ügyleteket köt és saját számla igénybe vételével szolgálja ki ügyfeleit a méltányos ár kialakítása – többek között – az alábbi kockázatok figyelembevételével történik:

- a) árfolyamkockázat: az ügylet saját számlára történő megkötése és annak fedezése közt eltelt idő alatt a Társaság a pozíció piaci árak elmozdulása miatti negatív irányú átértékelődésének kockázatát futja,
- b) partnerkockázat: az ügylet saját számlára történő megkötése és annak fedezése közt eltelt idő alatt a Társaság partnerkockázatnak van kitéve (partner nemteljesítése, elszámolási kockázatok, stb.)
- c) jogi kockázat: a Társaság az ügyfelével történő jogvita esetén a jogi kockázatokat nem tudja, vagy nem teljes mértékben tudja továbbhárítani a vele ügyleteket kötő elfogadható partnerekre.

A Társaság az fentebb említett piaci információk, kockázatok és körülmények, valamint annak a ténynek a figyelembe vételével, hogy a Társaság ügyfelei számára olyan szolgáltatást nyújt, mely ügyfelek számára közvetlenül nem elérhető (tekintettel többek között az ügylet méretére), határozza meg a méltányos árat.

Speciális szabályok

8.1.1. Állampapírokra, kötvényekre vonatkozó speciális szabályok

A Társaság ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti. A Társaság jogosult a vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely kereskedési helyszínen kereskedettek – az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján (amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít, illetve elfogad) saját számlás ügyletként, kereskedési helyszínen kívül is teljesíteni a jelen Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően.

Amennyiben kereskedési helyszínre az adott termék nincs bevezetve vagy a megbízásban meghatározott volumenre piaci ár nem elérhető, akkor a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár nem lehet vétel esetén magasabb, eladás esetén alacsonyabb annál az árnál, amely a megbízásként történő teljesítés esetén a jutalékkal csökkentett ár.

A Társaság az államkötvényeket elsődleges forgalmazóként, a lakossági állampapírokat pedig forgalmazóként biztosítja ügyfelei számára.

8.1.2. Nyílt végű befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó speciális szabályok

A Társaság ezeket az ügyleteket elsősorban bizományosként, folyamatos forgalmazás keretében, tőzsdei kereskedés útján vagy akár saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A Társaság ezen instrumentumokra vonatkozó megbízást vételi irány esetén akár vételi megbízásként, akár adásvétel keretében saját számláról is teljesítheti, eladás/visszaváltás irány esetén pedig akár visszaváltási megbízásként, akár adásvétel keretében saját számláról is teljesítheti. A Társaság a teljesítés helyét szabadon, a saját döntése alapján megválaszthatja.

Folyamatos forgalmazás keretében a Társaság a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokra vonatkozó megbízást a megbízásban szereplő befektetési jegy vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti. A tőzsdei kereskedés esetén ez a feltétel nem minden esetben teljesülhet, hiszen az adott napi nettó eszközérték tényleges értéke a tőzsdei kereskedésben kialakult ártól akár jelentősen is eltérhet, másrészt a tőzsdei kereskedés nem ad garanciát a - szokványos megbízási árfolyamértéket alapul véve - megbízás egészének teljesítésére, ellentétben a folyamatos forgalmazással. További eltérés adódhat a Tőzsdei elszámolási nap és a Tájékoztatóban megjelölt teljesítési nap között is.

8.1.3. Struktúrált pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális szabályok

Struktúrált befektetési eszközök visszaváltását a Társaság az egyes struktúrált termékek kibocsátójánál bonyolítja.

9. Ügyfélutasítások

Amennyiben a Társaság az Ügyféltől határozott utasítást kapott a megbízás teljesítésére a végrehajtási helyszín vagy más elemek tekintetében, úgy a Társaság a megbízást ezen utasításnak megfelelően

hajtja végre. Az Ügyfélnek tudatában kell lennie, hogy ebből eredően a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében az ügyfélutasítások megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legkedvezőbb eredmény elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében. Amennyiben az Ügyfél oldaláról nincs külön utasítás, a Társaság a megbízást a mindenkori végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők alapján hajtja végre.

10. A legkedvezőbb végrehajtás igazolása

A Társaság az Ügyfél kérésére igazolja, hogy mindent megtett annak érdekében, hogy megbízásaikat jelen végrehajtási politikával összhangban, az ebben foglaltak szerint hajtja végre. Kérjük, minden esetben, ha ilyen kéréssel fordulna Társaságunkhoz, azt írásban tegye meg.

11. Rendszerhibák és egyéb váratlan események

Váratlan események előfordultakor (mint például rendszer hibák) a Társaságnak lehet, hogy el kell térnie végrehajtási politikájától és alternatív megoldásokat kell találnia a megbízások végrehajtására. Ugyanígy ez esetben a Társaság mindent megtesz a lehető legkedvezőbb végrehajtás érdekében. Kereskedési korlátozások esetén egyes végrehajtási helyszínek megbízás elhelyezése számára elérhetlenné válhatnak. Ebben az esetben a Társaság, amennyiben lehetséges, informálni fogja ügyfelét a megbízás befogadásáról.

12. A végrehajtási politika felülvizsgálata

A végrehajtási politika felülvizsgálata rendszeresen, legalább évente, de szükség esetén (releváns változások esetén) gyakrabban is megtörténik (Rendkívüli felülvizsgálat). Releváns változásnak tekinti a Társaság olyan változások bekövetkeztét, melyek befolyásolják a Végrehajtási Politika szerinti eljárás feltételeit, körülményeit, illetve a Társaság számára elérhető végrehajtási helyszíneket. Releváns változás olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a legkedvezőbb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és természetére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra.

A felülvizsgálat során a Társaság az alábbiakat vizsgálja:

- a) a végrehajtási helyszínek kiválasztásának folyamatát, hogy az előnyben részesített végrehajtási helyszín kritériumában történt-e változás.
- b) az adott pénzügyi eszköz más piacra is bevezetésre vagy az adott kereskedési helyszínről kivezetésre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra,
- c) a Társaság által publikált végrehajtás minőségére vonatkozó jelentéseket, minden egyéb olyan eseményt, körülményt, amely a Társaság megítélése szerint hatással lehet a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra,

A Társaság értesíti ügyfeleit, amennyiben lényeges változás áll be a végrehajtási politikájában. A végrehajtási politika mindenkori, hatályos szövegét a Társaság az Ügyfelek rendelkezésére bocsátja a weboldalán.

13. Ügyfelek tájékoztatása

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja lakossági ügyfeleiket, valamint azon leendő szerződő felet, amely a szerződéskötést követően lakossági ügyfélnek minősül a Végrehajtási politikája következő részleteiről:

- a) azon végrehajtási helyszínek jegyzékéről, amelyet a Társaság használ annak érdekében, hogy megfeleljen azon kötelezettségének, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy konzisztens módon a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára, továbbá és a végrehajtási helyszínek pénzügyi eszköz osztályonkénti bontását;
- b) a végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők listájáról, azon eljárásról, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát;
- c) arról hogy, az ár, a költségek, a gyorsaság, a végrehajtás valószínűsége és minden egyéb kapcsolódó tényező miként képezi azon elégséges intézkedések részét, amelyekkel elérhető a lehető legjobb eredmény biztosítása az ügyfél számára;
- d) kereskedési helyszínen kívül végrehajtott megbízások következményeiről, mint például az ebből származó partnerkockázat;
- e) egyértelmű és világos figyelmeztetést ad arra vonatkozóan, hogy az ügyféltől származó határozott utasítások, a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében, megakadályozhatják a Társaságot a megbízások ügyfél számára lehető legjobb módon történő végrehajtásában, a Végrehajtási politikában meghatározott lépések megtételében;
- f) a végrehajtási helyszínek kiválasztási folyamatáról, az alkalmazott végrehajtási stratégiák, a megvalósult végrehajtás minőségének elemzésére használt eljárásokról és folyamatokról, valamint annak összefoglalásáról, hogy miként követi nyomon és miként ellenőrzi a Társaság, hogy megvalósult-e a lehető legjobb eredmények elérése az ügyfelek számára.

A jelen Végrehajtási Politikában szereplő egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozóan a jogszabályban előírt, valamint a kereskedési helyszínen kívüli (OTC) végrehajtás minőségével összefüggő legfrissebb információk az alábbi linken érhetőek el: <https://www.erstemarket.hu/dokumentumok/uzletszabalyzat>

A Társaság Üzletszabályzatban foglaltak szerint értesíti üzletfeleit a jelen Végrehajtási Politika mindenkor módosulásáról és annak hatályba lépéséről.

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

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

14. A legjobb végrehajtás érvényesülése az Erste Trader (Internet Trader) esetében

A jelen kiegészítés az Erste Trader (Internet Trader) Szabályozás hatálya alá tartozó szolgáltatások tekintetében irányadó. Amennyiben a jelen kiegészítés másként nem rendelkezik, ezen szolgáltatások esetében a Társaság Végrehajtási Politikájában foglaltak nem alkalmazandóak.

Az Általános Üzletszabályzat Különös „B” Rész (Internet Trader Szabályozás) hatálya alá tartozó ügyleteket a Pénzügyi szolgáltató hajtja végre, mely személy Végrehajtási politikának tájékoztató jellegű fordítását jelen dokumentum tartalmazza.

A Pénzügyi szolgáltató kérésre átadja Ügyfeleinek a Végrehajtási Politikát, valamint a mindenkor hatályos változatát hozzáférhetővé teszi a [http://www.home.saxo] weblapon. A Pénzügyi szolgáltató fenntartja magának a jogot, hogy a Végrehajtási Politikát bármikor módosítsa vagy kiegészítse.

Az Ügyfél az Internet Trader Keretszerződés aláírásával kifejezetten úgy rendelkezik, azaz arra utasítja a Társaságot, hogy az Internet Trader Keretszerződés hatálya alá tartozó Ügyletek az adott Online Platformon kerüljenek teljesítésre, az Online Platform minősül egyedüli végrehajtási helyszínnek.

Az Online Platformon teljesülő ügyletekre vonatkozó végrehajtási politikára a Pénzügyi Szolgáltató által alkalmazott Legjobb Végrehajtási Politika érvényesül, melynek tájékoztató jellegű összefoglalását jelen a 2. sz. melléklet tartalmazza.

Az Ügyfél az alábbi elérési úton köteles tájékozódni a mindenkor hatályos végrehajtási politika (Order Execution Policy) tekintetében:

<https://www.home.saxo/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>

A Pénzügyi szolgáltató által érvényesített végrehajtási politika alkalmazását az Ügyfél az Internet Trader Keretszerződés aláírásával elfogadja és annak figyelemmel kísérésére kötelezettséget vállal, továbbá elfogadja, hogy ezen végrehajtási politika alkalmazásából fakadó károkért a Társaságot nem teszi felelőssé.

1. számú melléklet

Végrehajtási partnerek és végrehajtási helyszínek jegyzéke

Kategória	Pénzügyi eszköz	Végrehajtási helyszín(ek), partner(ek)	Elsődleges helyszín/partner
Belföldi értékpapírok	Hazai részvények	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
	Egyéb hazai tőzsdei termékek (certifikátok, kárpótlási jegyek, tőzsdei kötvények)	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
	Magyar Állampapírok	BÉT, Erste Befektetési Zrt.	Erste Befektetési Zrt.
	Befektetési jegyek	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként)	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként)
Külföldi értékpapírok és struktúrált termékek	Külföldi részvények	Erste Group Bank AG, Bank of America Merrill Lynch, Banca Comerciala Romana, Erste Securities Polska S.A., mBank S.A. (Poland), Ceska Sporitelna a.s, Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Erste Group Bank AG
	Egyéb külföldi tőzsdei termékek (certifikátok, ETF-ek, ETP-k, ETN-ek,ETC-k)	Erste Group Bank AG, Bank of America Merrill Lynch, Banca Comerciala Romana, Erste Securities Polska S.A., mBank S.A. (Poland), Ceska Sporitelna a.s, Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Erste Group Bank AG
	Struktúrált kötvények	Erste Group Bank AG	Erste Group Bank AG
	Struktúrált értékpapírok	Erste Group Bank AG	Erste Group Bank AG
	Struktúrált termékek	Erste Group Bank AG, Erste Befektetési Zrt.	Erste Group Bank AG
	Befektetési jegyek	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként)	Erste Befektetési Zrt. (forgalmazóként)
FX Forward és Opció	FX Forward és Opció	Erste Bank Hungary Zrt., OTP Bank Nyrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe	Erste Bank Hungary Zrt.
Erste Trader (Internet Trader)	Erste Trader platformon kereskedhető termékek (részvény, CFD, ETF, stb)	Saxo Bank A/S	Saxo Bank A/S

Erste Trader (Internet Trader) legjobb végrehajtási politika kivonat (Order Execution Summary)

BEVEZETÉS

Ez a megbízás-végrehajtási összefoglaló meghatározza azokat az elveket, amelyeket követünk annak érdekében, hogy a megbízások végrehajtása során a legjobb eredményt érjük el ügyfeleink számára, amit Legjobb végrehajtásnak vagy „Best execution-nek” nevezünk. Bár az általunk betartott szabályok különbséget tesznek a lakossági és a professzionális ügyfelek között, a pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások végrehajtása során ez az összefoglaló mindkét kategóriára egyaránt vonatkozik.

Az ügyfelekkel való kapcsolattartás során őszintén, tisztességesen, szakszerűen és az ügyfél érdekeit szem előtt tartva kell eljárunk. A megbízások végrehajtásával kapcsolatban minden szükséges lépést meg kell tennünk annak érdekében, hogy a lehető legjobb eredményt érjük el, amikor az ügyfél megbízásait végrehajtjuk, vagy amikor megbízásokat adunk más szervezeteknek, vagy megbízásokat továbbítunk nekik a végrehajtás érdekében.

Bár előfordulhat, hogy egy megbízás estében nem érjük el a legjobb végrehajtást, a megbízások végrehajtásáról szóló összefoglalónk célja, hogy bemutassa, hogyan alkalmazzuk, felügyeljük és vizsgáljuk felül megbízásokat annak érdekében, hogy a lehető legjobb eredményt érjük el az összes megbízás esetében.

A jelen összefoglaló által lefedett pénzügyi eszközosztályok a következők:

- Kötvények
- Részvények és tőzsdén kereskedett termékek
- CFD-k részvényekre, CFD-k tőzsdén kereskedett termékekre és SRD-kre
- CFD-k indexekre
- CFD-k a határidős ügyletekre
- CFD-k az opciókkal kapcsolatban
- Tőzsdén kereskedett határidős ügyletek
- Tőzsdén kereskedett opciók
- Gördülő deviza Spot
- Deviza határidős ügyletek
- Deviza
- Swapok
- Deviza
- Opciók
- Befektetési alapok
- Strukturált termékek

A megbízás elfogadását követően, ha nincs konkrét ügyfélutasítás a végrehajtásra vonatkozóan, a megbízást a jelen Összefoglaló szerint hajtjuk végre.

Amikor Ön megbízást ad nekünk, Ön hozzájárul ahhoz, hogy a megbízást a jelen megbízás végrehajtási összefoglalónak megfelelően hajtsuk végre, és adott esetben a megbízásokat kereskedési helyszínen kívül is teljesíthessük.

A MEGBÍZÁSOK LEGJOBB VÉGREHAJTÁSA

A legjobb végrehajtást a következők figyelembevételével határozzuk meg:

- Az ügyfélnek vagy az ügyfél által fizetett teljes ellenérték.
- Végrehajtási tényezők. E tényezők relatív fontosságát bármely megbízás esetében a Végrehajtási kritériumok határozzák meg.

A teljes ellenérték a pénzügyi eszköz ára és a végrehajtással kapcsolatos költségek, beleértve az ügyfélnél felmerülő minden olyan költséget, amely közvetlenül kapcsolódik a megbízás végrehajtásához, mint például a végrehajtási helyszín díja, az elszámolási és kiegyenlítési díjak, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett egyéb díjak.

A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁNAK ÖSSZEFOGLALÓJA

Amikor azt vizsgáljuk, hogy a legjobb végrehajtás megvalósult-e, nem vesszük figyelembe a standard díjainkat. Ennek oka, hogy ezeket az ügyfél fizeti, függetlenül attól, hogy a megbízás hogyan kerül végrehajtásra.

Végrehajtási tényezők

A legjobb végrehajtás elérése érdekében a megbízás több kritériumát is figyelembe vesszük. Ezeket nevezzük végrehajtási tényezőknek:

- a) Ár - az a piaci ár, amelyen a megbízást végrehajtják.
- b) Költségek - a megbízás meghatározott módon történő teljesítésével kapcsolatban felmerülő, a megbízáson felüli bármely további költség.
- c) A Saxo Bank standard díjai.

Az árat és a költségeket együttesen teljes ellenszolgáltatásnak is nevezik.

- a) A végrehajtás gyorsasága - ez különösen fontos lehet a gyorsan változó piacokon.
- b) A végrehajtás valószínűsége - Egyes eszközosztályokkal több helyszínen is kereskednek, minden egyes helyszín ugyanazon eszköz árát és likviditását mutatja. Egy ilyen széttagolt piacon a legjobb ár semmit sem ér, ha a Saxo Bank nem tud azon az áron teljesíteni. Például limitáras megbízás adása olyan helyszínre, ahol az árak megjelennek, de a teljesülések csak az eszközben végrehajtott tranzakciós csak kis százalékát teszik ki. Vagy olyan indikatív ár használata, amely következetesen megbízhatatlan.
- c) A teljesítés valószínűsége - a legjobb árnak sincs sok értelme, ha az ügylet nem jön létre.
- d) Méret - A szokásosnál nagyobb méretű megbízások kezelése során a Saxo Bank mérlegelési jogkörrel jár el a végrehajtás során. Ez a mérlegelési jogkör kiterjed azokra az esetekre, amikor a megbízás meghaladja a tipikus piaci méretet, vagy amikor a végrehajtás vagy a piaci szereplőkkel való közlés jelentősen befolyásolhatja a piaci dinamikát.
- e) A megbízás jellege - az a mód, ahogyan a Saxo Bank egy olyan megbízást teljesít, amely szokatlan jellemzőkkel rendelkezik, például egy
- f) meghosszabbított vagy lerövidített elszámolási időszak, eltérhet a standard megbízás teljesítési módjától.
- g) Egyéb, a rendeléstípusokra vonatkozó tényezők - adott esetben.
- h) Bármilyen egyéb, a megrendeléssel kapcsolatos megfontolás.

A pénzügyi eszköztől függ, hogy milyen fontossági sorrendben alkalmazzuk a megbízás legjobb teljesítésének biztosításához szükséges végrehajtási tényezőket.

Az elszámolás valószínűsége nem számít végrehajtási tényezőnek, mivel a Saxo szerződéses elszámolást kínálja az ügyfeleknek.

A költségek nem számítanak külön végrehajtási tényezőnek, mivel az ügyfelek végrehajtási költségei a megbízás feladása előtt ismertek.

Az egyes pénzügyi eszközök fontossági sorrendje az alábbiakban látható.

Kötvények

- 1) Ár
- 2) Sebesség
- 3) A végrehajtás valószínűsége
- 4) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 5) Egyéb tényezők

Befektetési alapok

- 1) Sebesség
- 2) Egyéb tényezők

Részvények és tőzsdén kereskedett termékek, CFD részvényekre, CFD tőzsdén kereskedett termékekre, tőzsdei opciók

- 1) Ár
- 2) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 3) Sebesség
- 4) A végrehajtás valószínűsége
- 5) Egyéb tényezők

CFD indexekre, CFD határidős ügyletekre, CFD opciókra

- 1) Ár
- 2) Sebesség
- 3) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 4) A végrehajtás valószínűsége
- 5) Egyéb tényezők

Tőzsdén kereskedett határidős ügyletek

- 1) Sebesség
- 2) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 3) Ár
- 4) A végrehajtás valószínűsége

Strukturált termékek

- 1) Sebesség
- 2) Ár
- 3) Egyéb tényezők
- 4) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 5) A végrehajtás valószínűsége

Gördülő azonnali deviza, határidős deviza, devizaswapok, devizaopciók

- 1) Ár
- 2) A végrehajtás várható hatása (a megbízás mérete és típusa)
- 3) Sebesség
- 4) A végrehajtás valószínűsége

Végrehajtási kritériumok

A megbízás körülményei minden esetben befolyásolhatják, hogy milyen relatív jelentőséget tulajdonítunk a végrehajtási tényezőknek. Ezeket nevezzük Végrehajtási Kritériumoknak, ezek a következőkből állnak:

- a) Ügyféljellemzők - a szakmai ügyfeleknek más igényeik lehetnek, mint a lakossági ügyfeleknek.
- b) A termék, amelyre a megbízás vonatkozik - például a részvényeknél más végrehajtási tényezők érvényesek, mint a fix kamatozásúaknál, amelyek viszont szintén eltérnek a devizaswapoktól.
- c) Tranzakciójellemzők - például a piacra gyakorolt hatás lehetősége.
- d) Pénzügyi eszköz jellemzői - például likviditás és elismert központosított piac megléte.
- e) Helyszínjellemzők - a rendelkezésünkre álló likviditási források jellemzői.
- f) Egyéb releváns körülmények.

Végrehajtási helyszínek

A Végrehajtási Tényezők és a Végrehajtási Kritériumok értékelése alapján kiválasztunk egy vagy több helyszínt az ügyfelek megbízásainak végrehajtására.

A legjobb teljesítésre vonatkozó kötelezettségeink teljesítése érdekében jelentős mértékben támaszkodunk a következő helyszínekre:

- a) szabályozott piac,
- b) multilaterális kereskedési rendszer,
- c) szervezett kereskedési rendszer,
- d) Rendszeres internalizálók (SI), beleértve a Saxo Bankot, amely SI-ként működik.
- e) A Saxo Bank saját belső könyveiből származó likviditás.
- f) Likviditásszolgáltatóként vagy árjegyzőként eljáró egyéb szerződő felek.

A likviditásszolgáltató és a Market Maker helyszíneken lehetnek árfolyamvezéreltek és nem elektronikusan kereskedettek. Ezért előfordulhat, hogy az ügyfélmegbízások nem jelennek meg a megbízási könyvben, és a megbízás teljesítése kizárólag a likviditásszolgáltatótól vagy a market makertől függ. Ez lehet a helyzet a kevésbé likvid részvények esetében, például a londoni tőzsdén jegyzett SEAQ nevek némelyikénél vagy a tőzsdén nem jegyzett befektetési alapoknál.

Annak meghatározásakor, hogy mely partnerekkel vegyük fel a kapcsolatot, az elsődleges kiválasztási tényezőnk az, hogy a partner képes-e megfelelni a legjobb végrehajtási politikánk végrehajtási tényezőinek, annak biztosítása érdekében, hogy minden szükséges lépést megtegyünk az ügyfélmegbízások legjobb teljesítése érdekében.

Ésszerűen ügyelünk arra, hogy a végrehajtási helyszínek között csak az adott megbízás szempontjából releváns végrehajtási tényezők és az egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozó egyéb szempontok, alapján tegyünk különbséget. Számos tőzsdéhez és egyéb végrehajtási helyszínhez közvetlenül vagy a megbízások továbbítását végző brókereink keresztül férünk hozzá. A főbb végrehajtási helyszínek, (beleértve az általunk használt brókereket is), listája a Saxo Bank megbízások végrehajtási helyszínei dokumentumban található a Saxo A/S weboldalán.

Korlátozott számú végrehajtási helyszínt választunk ki. A végrehajtási helyszínek kiválasztásának elsődleges tényezője az, hogy az egyes végrehajtási helyszínek hogyan teszik lehetővé számunkra, a végrehajtási tényezőknek történő megfelelést, a legjobb végrehajtás elérése érdekében, és ezt folyamatosan figyelemmel kísérjük.

A Saxo Bank éves jelentéseket készít az előző évi kereskedési volumenek alapján az öt legjelentősebb végrehajtási helyszínről, valamint az elért végrehajtás minőségéről. Ezek a jelentések itt érhetők el: <https://www.home.saxo/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>.

Az ESMA által nyújtott jelenlegi mentesség alapján jelenleg nem tesszük közzé negyedéves jelentéseinket, arról, hogy milyen jól hajtottuk végre a megbízásokat.

Különleges utasítások

Az ügyfelek kérhetik tőlünk, hogy megbízásaikat konkrét utasításoknak megfelelően - általánosságban vagy eseti alapon - hajtsuk végre. Ez magában foglalja azt is, amikor egy ügyfél arra utasít minket, hogy egy megbízást egy adott végrehajtási helyszínen hajtsunk végre. Amennyiben az ilyen kéréseknek eleget tudunk tenni, ezt meg is tesszük. Azonban:

- Ha az ügyfél olyan konkrét utasításokat ad nekünk, amelyek ellentmondanak ennek az Összefoglalónak, akkor ezeket a konkrét utasításokat előnyben részesítjük. Ez azt jelenti, hogy előfordulhat, hogy nem tudjuk elérni a legjobb teljesítést az adott megbízás esetében.
- Amennyiben a konkrét utasítások magasabb költségeket eredményeznek, ezeket a többletköltségeket az ügyfélnek felszámított díjakban is figyelembe vehetjük. Ebben az esetben, amennyiben lehetséges, a megbízás(ok) elfogadása előtt értesítjük az ügyfelet a módosított díjakról.
- Amennyiben nem áll fenn ellentmondás, továbbra is követni fogjuk a jelen összefoglalót.

Ügyfél nemteljesítés vagy egyéb likvidálási esemény

Az ügyfél nemteljesítésének eseménye (pl. elégtelen fedezet) vagy egyéb likvidálási esemény (pl. számlaérték-pajzs kiváltó ok) esetén arra törekszünk, hogy azonnal megszüntessük, töröljük és lezárjuk a fennálló pozíciók egészét vagy egy részét. A lezárás kezelésének módja, beleértve a megbízás végrehajtását, a kitöltési mennyiséget, az összesítést, az elsőbbséget és az árképzést is, a saját belátásunk szerint történik.

MEGBÍZÁSOK KEZELÉSE

Ügyfélmegbízások végrehajtása

A megbízás végrehajtásokat teljesíthetjük saját számlás kereskedés formájában, ilyen esetben Ön közvetlenül velünk fog kereskedni a szóban forgó pénzügyi eszközzel. A végrehajtás során bizományosként is eljárhatunk, ilyenkor az Ön megbízását egy végrehajtási helyszínen keresztül teljesítjük, vagy továbbítjuk valamelyik brókerünknek, kapcsolt vállalkozásunknak vagy harmadik félnek aki aztán végrehajta azt. Kérésre további információkat tudunk nyújtani a "kereskedési helyszínen" kívül végrehajtott megbízások kockázatairól..

Amikor a megbízások végrehajtásának különböző módjai között választunk, a hangsúlyt arra a kötelezettségünkre helyezzük, hogy ügyfeleink érdekeinek megfelelően járjunk el. Amikor úgy döntünk, hogy megbízását egy brókeren keresztül hajtjuk végre, akkor olyan brókert választunk, amely véleményünk szerint a legjobb lehetőséget kínálja a legjobb végrehajtás biztosítására.

Az ügyfél által megadott időponttól eltérő időpontban is küldhetünk megbízásokat.

Ha egy szabályozott piacra bevezetett eszközre adunk megbízást, akkor a megbízást akkor is közzétesszük a piacon, ha az a fennálló piaci feltételek mellett nem hajtható végre azonnal. Kivételt képeznek azok az esetek, amikor a limitáras megbízás ára nagyon passzív a tőzsdék vagy a végrehajtó brókerek saját tűréshatárához képest. Ebben az esetben a megbízás addig nem kerül továbbításra, amíg az aktuális piaci ár az elfogadható tűréshatáron belülre nem kerül.

Monitoring, értékelés és változtatások

A jelen összefoglalóban meghatározott végrehajtási tényezők és végrehajtási kritériumok alapján folyamatosan figyelemmel kísérjük az ügyfelek megbízásainak kezelését és eredményeit. E végrehajtási tényezők és kritériumok alapján a végrehajtási stratégiák és végrehajtási helyszínek teljesítményét is értékeljük. Ha úgy találjuk, hogy az eredmények nem kielégítőek, megteesszük a szükséges változtatásokat annak érdekében, hogy biztosítsuk a legjobb végrehajtást ügyfeleink számára.

Összevonás és felosztás

Amennyiben megbízásokat saját belső likviditásunk ellenében hajtunk végre, az ügyfél ügyleteiből eredő kockázatot összevonjuk más ügyfelek megbízásaiból eredő kockázatokkal, és az általunk leghatékonyabbnak ítélt módon végzünk fedezeti tevékenységeket

Amikor a Saxo Bank egy szabályozott helyszínen a piaci hatások kezelése érdekében összevonja az ügyfelek megbízásait, egyetlen megbízás kerül végrehajtásra, amely az összevont megbízások teljes mennyiségéből áll. A csoporton belüli összes megbízás ugyanazt az átlagárát kapja, amely megegyezik az egyetlen végrehajtott megbízás átlagárával. Az egyetlen megbízás részteljesülését a csoportban lévő megbízásokhoz véletlenszerű időarányos alapon rendeljük hozzá.

Az ügyfélnek ajánlott ár tisztességességét a termék árának becsléséhez használt piaci adatok összegyűjtésével, és ahol lehetséges, a hasonló termékekkel történő összehasonlításával ellenőrizzük.

Információmegosztás

A Saxo Bank hozzáférhet az ügyfeladatokhoz, felhasználhatja és átadhatja azokat a partnereknek, de csak anonim és összesített formában. Ezek az információk magukban foglalhatják, de nem kizárólagosan az Ön megbízásait, pozícióit, kereskedési és egyéb adatait és elemzési adatait (együttesen: "névtelen és összesített adatok").

Ezeket a névtelen és összesített adatokat piaci információk, elemzési eszközök, kockázatkezelési stratégiák, piackutatási és likviditásnyújtási stratégiák, valamint egyéb Saxo Bank termékek és szolgáltatások céljára lehet felhasználni.

Az Ön számára biztosított névtelen és összesített adatok jellege mennyiségi, terjedelmi, módszertani vagy egyéb szempontból eltérhet a más partnerek számára biztosított adatoktól, és időről időre az Ön értesítése nélkül módosítható.

Piaci volatilitás

A piaci volatilitás hatással van a megbízások kezelésére és végrehajtására. Az ügyfeleknek tisztában kell lenniük a volatilis piacokkal kapcsolatos alábbi kockázatokkal, különösen a szokásos kereskedési időszak nyitása vagy zárása idején vagy annak közelében:

- a) A jegyzett vételi vagy eladási árfolyamtól vagy a megbízás beadásának időpontjában legutóbb bejelentett árfolyamtól lényegesen eltérő áron történő végrehajtás, valamint a részleges végrehajtás vagy nagy megbízások végrehajtása több ügyletben, különböző áron.
- b) Késedelmek a pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások teljesítésében, amelyeket külső árjegyzőknek kell küldenünk, valamint a kézzel továbbított vagy kézzel végrehajtott megbízások.
- c) Nyitóárak, amelyek jelentősen eltérhetnek az előző napi záróáraktól.
- d) „Locked markets” (a vételi ajánlat megegyezik az eladási ajánlattal), „crossed markets” (a vételi ajánlat magasabb, mint az eladási ajánlat), „halted markets”, limit up (vételek leállítva) / limit down (eladások leállítva), „protected markets” (a piaci megbízásokat a tőzsdén előre meghatározott limitekre alakítják át), amelyek megakadályozhatják az ügyfélmegbízások végrehajtását.

Ha a piacon nagy mennyiségű megbízás van, rendelési egyensúlyhiány és hátralék alakulhat ki. Ez azt jelenti, hogy több időre van szükség a függőben lévő megbízások végrehajtásához. Az ilyen késedelmeket általában különböző tényezők előfordulása okozza:

- a) a feldolgozandó megbízások száma és mérete
- b) az aktuális árajánlatok (vagy az utolsó eladásra vonatkozó információk) gyorsasága, és
- c) az adott tőzsdére, valamint ránk és más cégekre vonatkozó rendszerkapacitási korlátok

„Rendezett piacok” (orderly markets)

Kötelesek vagyunk megtenni a szükséges lépéseket a piac rendjének fenntartása érdekében, ezért megbízásszűrőket működtetünk. A tőzsdék és a szabályozó hatóságok megkövetelik a brókerektől, hogy különböző kereskedés előtti szűrőket és ellenőrzéseket vezessenek be annak érdekében, hogy a megbízások ne zavarják a piacot, és ne sértsék a tőzsdei szabályokat.

A tőzsdék saját szűrőket és korlátokat is alkalmaznak a beérkező megbízásokra. Ezek az intézkedések késleltethetik a megbízás benyújtását és végrehajtását, és törlést vagy visszautasítást is eredményezhetnek.

Az ügyfél számára olyan megbízástípusokat és megbízástípus kombinációkat is kínálhatunk, amelyeket egy tőzsde vagy bróker nem támogat, és fenntartjuk a jogot, hogy szűrőket és korlátokat alkalmazzunk a megbízásokra, és nem vállalunk felelősséget ezek bármilyen hatásáért, akár mi, akár a tőzsde hajtja végre. Erre példa lehet, hogy a tőzsde nem támogat egy piaci megbízástípust, ebben az esetben az ügyfél piaci megbízását agresszív limitre fordíthatjuk, algoritmust használhatunk a megbízás teljesítésére és/vagy alternatív módszert használhatunk a végrehajtás elérésének megkísérlésére a piac rendjének fenntartása mellett. Ez azt eredményezheti, hogy a piaci megbízás nem kerül teljesítésre.

A részvénytőzsdéken a részvények és a CFD-k esetében az eszköznek kölcsönben kell lennie, mielőtt short ügyletet lehetne kezdeményezni. Ezeket a kölcsönzéseket lehetőség szerint az ügyfelek nevében végezzük. A kölcsönök visszahívhatók, ami azt jelenti, hogy a kölcsönadó követeli a részvények visszaadását. E kötelezettség teljesítése érdekében előzetes értesítés nélkül lezárhatjuk az ügyfél CFD short pozícióját.

Árjegyzés és kockázatkezelés

Az árjegyzési és kockázatkezelési tevékenységek hatással lehetnek mind az ügyfélnek az ügyletért közölt árakra, mind a megbízások végrehajtásához szükséges likviditás rendelkezésre állására.

Ezek a tevékenységek kiválthatják vagy megakadályozhatják a nyugvó megbízások, a barrier opciók, a vanilla opciók gyakorlását és/vagy feltételek kiváltását is. Fenntartjuk mérlegelési jogkörünket a versengő érdekek kielégítésének módját illetően, beleértve a megbízások végrehajtását, a kitöltési mennyiséget, az összesítést, a prioritizálást és az árképzést.

RENDSZERES FELÜLVIZSGÁLAT

A Saxo Bank Best Execution Bizottsága évente felülvizsgálja ezt az összefoglalót, valamint minden olyan lényeges változás esetén is, amely befolyásolja az ügyfélmegbízások végrehajtása során a lehető legjobb eredmény elérésének képességét.

A Saxo Bank Best Execution Committee rendszeresen felülvizsgálja a megbízások végrehajtásának általános minőségét, valamint a megbízások továbbítási gyakorlatát, beleértve a megbízások továbbítási szolgáltatóit és az elérhető tőzsdéket. Az ilyen felülvizsgálatok alapján módosítjuk ezt az összefoglalót, ha szükségesnek tartjuk. Minden új Összefoglalót elérhetővé teszünk weboldalainkon, és az a közzétételtől kezdve lesz hatályos.

A SAXO BANK DÍJAI RÓL

Amennyiben likviditást biztosítunk a belső aggregációs könyvünkből, az ügyfél számára kétirányú kereskedési árat biztosítunk. Rendes körülmények között az általunk nyújtott szolgáltatás díjának részét képezi az ajánlati ár (amelyen hajlandóak vagyunk vásárolni) és az eladási ár (amelyen hajlandóak vagyunk eladni) közötti különbség.

Annak értékeléséhez, hogy elértük-e a legjobb végrehajtást, nem vesszük figyelembe a standard díjainkat, amelyek az ügyfél ügyleteire vonatkoznak, függetlenül attól, hogy azokat melyik helyszínen hajtották végre.

Figyelembe vesszük azonban a harmadik fél által felszámított vagy a számunkra megadott árakba beépített díjakat, amelyek a különböző végrehajtási helyszíneken történő kereskedés költségkülönbségeit tükrözik.

SAXO ÁRAJÁNLATOK

Amikor a Saxo Bankkal tőzsdén kívüli (OTC) pénzügyi eszközökkel kereskednek, az ügyfelek a Saxo Bank árfolyamán kereskednek. Az ár kialakításához számos tényezőt lehet felhasználni, amelyek a kereskedett eszközosztálytól, a piac jellegétől, az ügylet jellemzőitől és az ügylet által jelentett különleges piaci vagy hitelkockázattól függően változnak. Az ilyen típusú eszközök esetében szabványosított számítási módszert alkalmazunk annak biztosítása érdekében, hogy az adott időpontban kínált árat mindig tisztességesnek és az ügyfél nevében elérhető legjobb árnak tekintsük. Az ilyen típusú eszközök legjobb végrehajtásának ellenőrzése során figyelemmel kísérjük a számítási módszert annak biztosítása érdekében, hogy azt mindig következetesen alkalmazzák.

Az ügyfélnek javasolt ár tisztességességét az ilyen termék árának becsléséhez használt piaci adatok összegyűjtésével, valamint lehetőség szerint a hasonló vagy összehasonlítható termékekkel való összehasonlítással ellenőrizzük.