

 | **CONCORDE**  
A CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.  
LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

Jelen politika tartalmazza az Concorde Értékpapír Zrt-nek (a továbbiakban: Concorde) a 2007. évi CXXXVIII. törvényben (a továbbiakban: Bszt) meghatározottak szerinti ügylet végrehajtási eljárását és egyéb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályait.

## **I. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK:**

Jelen politika a Concorde-nál az adott ügylet vonatkozásában lakossági és szakmai besorolású ügyfelek ügyleteire terjed ki. Mind a lakossági, mind pedig a szakmai ügyfelek esetében a végrehajtási politika az ügyfélmegbízás Concorde általi elfogadásakor a Concorde nyilvántartásaiban szereplő Ügyfélre jellemző befektetői kategória szerint alkalmazandó.

A jelen politikában foglaltakat nem kell alkalmazni a Concorde ügyfélbesorolása szerinti elfogadható partnerekkel kötött tranzakciókra.

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

A Concorde adott piaconként főszabály szerint – amennyiben a piaci viszonyok ezt megkövetelik – 2-3 teljesítési partnerrel áll kapcsolatban. A jelen politikában meghatározott azon esetekben, amikor a Concorde teljesítési partner szolgáltatásait veszi igénybe, ezen, Concorde-dal kapcsolatban álló teljesítési partnerek közül választja ki a megbízás teljesítésében közreműködő partnert.

Amennyiben az Ügyfél konkrét utasítást adott, a Concorde ezen utasítást követve kísérli meg teljesíteni az Ügyfél megbízását.

Jelen politika az alábbi eszközök tekintetében határozza meg a végrehajtási eljárást:

- szabályozott piacra bevezetett pénzügyi eszközök
- szabályozott piacra be nem vezetett pénzügyi eszközök

A Concorde az alábbi kritériumokat veszi figyelembe az ügyfélmegbízás teljesítésekor azzal, hogy az alábbi kritériumok mérlegelését a Concorde nyilvántartásában szereplő ügyfélbesorolási csoportonként és ügyletcsoportonként végzi:

- a) az Ügyfél tulajdonságai, beleértve az Ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői;
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Ha a Concorde lakossági Ügyfél nevében hajt végre piaci megbízást, a lehető legjobb eredmény meghatározására a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket magában foglaló teljes összeg, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az Ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és teljesítési díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat magában foglaló összeg alapján kerül sor.

A Concorde jogosult az adott ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával is párosítani, a jelen Végrehajtási Politikában foglaltaknak megfelelően.

## II. A POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZÖKRE VONATKOZÓ MEGBÍZÁS TELJESÍTÉSEKOR ALKALMAZANDÓ ELJÁRÁS:

### 1. Szabályozott piacra bevezetett pénzügyi eszközök

#### 1.1 Részvény, warrant, certifikát, long opció, short opció, határidős ügylet, ETF

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

Ügyfél eltérő rendelkezése hiányában a Concorde az alábbi táblázatban foglaltak szerint teljesíti a megbízásokat:

MEGBÍZÁSBAN SZEREPLŐ PÉNZÜGYI ESZKÖZ	ELSŐDLEGES TELJESÍTÉSI HELYSZÍN	MÁSODLAGOS TELJESÍTÉSI HELYSZÍN
BÉT-re bevezetett, részvény szekcióban kereskedett pénzügyi eszközök (kivéve a nyíltvégű befektetési jegyek)	BÉT prompt kereskedési rendszer	Varsói Értékpapírtőzsde
BÉT határidős szekció	BÉT határidős kereskedési rendszer	
Deutsche Börse-re bevezetett pénzügyi eszközök, melyek nincsenek bevezetve a Xetra Stars szegmensbe	Deutsche Börse - Xetra kereskedési rendszer	
Varsói Értékpapírtőzsdére bevezetett pénzügyi eszközök, melyek a CASH marketen forognak	Varsói Értékpapírtőzsde	
Román Értéktőzsdére (BVB) bevezetett román kibocsátású pénzügyi eszközök	Román Értéktőzsde (BVB)	BRD Bank
Scoach-on jegyzett warrantok és certifikátok	Xetra Scoach	Stuttgart EUWAX
Nasdaq, NYSE, AMEX tőzsdékre és azok altőzsdéire bevezett pénzügyi eszközök	Teljesítési partner(ek)	Deutsche Börse - Xetra kereskedési rendszer, Xetra Stars szegmens
Stuttgart EUWAX warrantok, opciók és certifikátok	Teljesítési partner(ek)	
Egyéb, szabályozott piacra bevezetett pénzügyi eszközök	Teljesítési partner(ek)	Deutsche Börse - Xetra kereskedési rendszer, Xetra Stars szegmens

A Concorde a megbízás teljesítésekor elsődlegesen a megbízásban szereplő pénzügyi eszközt vizsgálja, Amelyik kategóriába először beleillik az adott eszköz, annak a kategóriának az elsődleges teljesítési helyszínén kíséri meg először az ügyletet teljesíteni. Abban az esetben, ha az elsődleges helyszínen felfüggesztés vagy egyéb ok miatt az ügylet nem teljesíthető, a másodlagos vagy további helyszíneken kíséri meg a teljesítést.

Amennyiben sem az elsődleges, sem a másodlagos teljesítési helyszín nem elérhető, úgy a Concorde a vele szerződéses viszonyban lévő egyéb partnereken keresztül is teljesítheti a megbízást, azonban erre nem kötelezhető. A Concorde a megbízás másodlagos teljesítési helyszínén történő teljesítésének megkísérlésével a szerződésben foglalt kötelezettségeinek eleget tett.

A Concorde-dal üzleti kapcsolatban álló teljesítési partnerek rendelkeznek a MIFID által előírt végrehajtási politikával, annak hiányában – ahol az adott befektetési vállalkozásra nem vonatkozik a MIFID – pedig a MIFID szellemiségének megfelelő szabályozással.

A Concorde teljesítési partnerei az MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyeltek. Új végrehajtási helyszín kiválasztásánál a Concorde figyelembe veszi a Felügyelet 5/2012. számú Vezetői körlevelében foglalt alapelveket is

A fenti eljárásrend az ügyletek elszámolásának biztonsága, a lebonyolítás gyorsaságának és teljesítés valószínűségének figyelembe vételével került meghatározásra, emellett a kiemelt piacok likviditása biztosítja azt, hogy az ügyfélmegbízások reális piaci áron kerüljenek végrehajtásra.

Amennyiben a Concorde a megbízás teljesítését olyan piacon kíséri meg teljesíteni, ahol tagsággal nem rendelkezik vagy az ügylet teljesítésekor kereskedési joga nem áll fenn és ez szükséges, a Concorde olyan teljesítési partnert vesz igénybe, amely teljesítési partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére. A teljesítési partner igénybevételekor a Concorde előnyben részesíti azon partnereket, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ezen felül a partner kiválasztása során figyelembe veendő tényező a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértéke is. Amennyiben több ilyen partner van, vagy a Concorde által igénybe vehető teljesítési partnerek egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Concorde megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a partner teljesítse az ügyletet, amely összességében az Ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet. Ebben az esetben is a Concorde különös figyelmet fordít az elszámolás, a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértékére is.

Ha az adott pénzügyi eszköz esetében lehetőség nyílik szabályozott piacon kívüli, OTC piacon történő ügyletkötésre, az Ügyfél előzetes hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít, illetve elfogad – a Concorde megkísérli a megbízást OTC piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha a pénzügyi eszközre a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik

a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Concorde számításai szerint az OTC piacon történő teljesítés összességében kedvezőbb az Ügyfél számára.

Amennyiben az Ügyfél utasítása szerint a teljesítés az Ügyfél által meghatározott feltételek szerint nem teljesíthető vagy a Concorde megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az Ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Concorde jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás elfogadása egyben az Ügyfél irányadó utasításának tekintendő.

A Concorde jogosult a fenti teljesítési helyszínekre vonatkozó sorrendtől eltérő teljesítési helyszínen is teljesíteni az ügyletet, amennyiben megítélése szerint az kedvezőbb lehet az Ügyfél számára.

### ***1.2. Államkötvény, diszkontkincstárjegy, vállalati és egyéb kötvény, jelzáloglevél***

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

A Concorde jogosult az államkötvényekre és diszkontkincstárjegyekre vonatkozó ügyfélmegbízást – függetlenül attól, hogy bármely szabályozott piacra bevezetésre kerültek – (az Ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít, illetve elfogad) saját számlás ügyletként, OTC piacon is teljesíteni.

Amennyiben szabályozott piacra az adott állampapír 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 korrigált ár.

Annak ellenére, hogy ebben az eszközkategóriában a szabályozott piacokon való teljesítés nem esik egybe a piaci szokványokkal, és ennek megfelelően a szabályozott piacokon elérhető, jellemzően alacsony volumenek miatt ez technikai nehézségekbe ütközik, az Ügyfél egyedi, előzetesen, az adott ügyletre vonatkozóan megadott rendelkezése alapján a Concorde megkísérli a bizományosként való teljesítést ezen ügyletek esetében is.

### ***1.3. Kamatozó kincstárjegy, Féléves kamatozó kincstárjegy***

A Concorde bizományosként biztosítja ügyfelei számára hogy az elsődleges forgalmazói rendszerben elérhető feltételek szerint jegyezthessenek kamatozó kincstárjegyet (KKJ), illetve féléves kamatozó kincstárjegyet (FKJ). Ennek során a Concorde bizományosként eljárva, az ügyfelei által adott megbízások alapján, saját nevében, de az adott ügyfél javára jegyezheti le a KKJ-t és FKJ-t. A Concorde elsődleges Forgalmazó partnerei: MKB Bank Zrt. és K&H Bank Zrt.

#### **1.4. Nyíltvégű befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír**

A Concorde ezeket az ügyleteket elsősorban bizományosként, folyamatos forgalmazás keretében, az ügyfél kifejezett kérésére pedig tőzsdei kereskedés keretein belül teljesíti. A folyamatos forgalmazás során a Concorde 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 sajátosságai miatt ez a feltétel nem teljesülhet, hiszen az adott napi nettó eszközérték tényleges értéke a tőzsdei kereskedésben kialakult ártól jelentősen is eltérhet, másrészt pedig 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.

## **2. SZABÁLYOZOTT PIACRA BE NEM VEZETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK**

### **2.1 Részvény, warrant, certifikát, államkötvény, diszkontkincstárjegy, vállalati és egyéb kötvény, jelzáloglevél, ETF**

Amennyiben a megbízás olyan pénzügyi eszközre vonatkozik, amely egyik Concorde által ismert szabályozott piacra sincs bevezetve, a Concorde a teljesítés során az alábbi eljárást követi:

A Concorde ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti. A saját számlával szembeni végrehajtást a Concorde főként az alábbiak miatt tarthatja legkedvezőbbnek: a megbízás nagysága, a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége, a végrehajtás időigénye.

A Concorde teljesítési partnerei az MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyeltek.

### **2.2. Long opció, short opció, határidős ügylet**

Amennyiben a megbízás olyan derivatív pénzügyi eszközre vonatkozik, amely egyik szabályozott piacra sincs bevezetve, a Concorde a teljesítés során az alábbi eljárást követi:

A Concorde ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti. A saját számlával szembeni végrehajtást a Concorde főként az alábbiak miatt tarthatja legkedvezőbbnek: a megbízás nagysága, a megbízás végrehajtásának és teljesítésének valószínűsége, a végrehajtás időigénye.

A Concorde teljesítési partnerei a MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyeltek.

### **2.3. CFD**

A CFD-re szóló ügyleteket Concorde a SAXO Bank SA rendszerén keresztül, bizományosként hajtja végre.

### **2.4. Strukturált pénzügyi eszköz**

Strukturált pénzügyi eszközökre szóló ügyleteket a Concorde a Raiffesisen Bank Zrt-n, az ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepén, az Erste Bank Hungary Zrt-n és az MKB Bank Zrt-n keresztül, bizományosként hajtja végre.

### **2.5. Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír**

A Concorde ezeket az ügyleteket kizárólag bizományosként, folyamatos forgalmazás keretében teljesíti.

## **III. Az ügyfelek megbízásainak kezelése és az allokáció szabályai**

A Concorde az Ügyfél által adott megbízás végrehajtása során

- azonnal és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást,
- az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja, és
- haladéktalanul tájékoztatja a lakossági ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

A Concorde az Ügyfél által adott megbízást kizárólag abban az esetben nem hajtja végre azonnal, ha

- az Ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,
- az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- azzal az Ügyfél érdekei sérülnének.

Ha a Concorde a limitáras megbízást nem hajtotta végre, és a megbízás szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozik, akkor a limitáras megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen, elősegítve ezzel a megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtását, kivéve, ha az Ügyfél ettől kifejezetten eltérő utasítást adott. A nyilvánosságra hozatal alól kivételt jelentenek a nagy méretűnek minősülő ügyletek.

Egy ügylet akkor minősül nagyméretűnek a szokásos piaci nagyságrendekhez képest, ha ugyanakkora vagy nagyobb, mint a 2. táblázatában szereplő minimális megbízási méret.

2. táblázat  
 SZOKÁSOS PIACI NAGYSÁGRENDHEZ KÉPEST NAGYMÉRETŰ MEGBÍZÁSOK

Az átlagos napi forgalom (ÁNF) szerinti osztályok	ÁNF < 500 000	500 000 ≤ ÁNF < 100 000	100 000 ≤ ÁNF < 25 000 000	25 000 000 ≤ ÁNF < 50 000 000	ÁNF ≥ 500 000
A szokásos piaci nagyságrendhez képest nagyméretűnek minősülő megbízások minimális mérete	50 000	100 000	250 000	400 000	500 000

#### IV. A LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FIGYELEMMEL KÍSÉRÉSE

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

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

#### V. LEGJOBB VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA

A Concorde legalább évente egyszer felülvizsgálja a jelen politikában foglaltakat. (rendes felülvizsgálat). A vizsgálat eredménye dokumentálásra kerül. A vizsgálat tárgya az egyes pénzügyi eszközökhöz, illetve eszközcsoportokhoz tartozó végrehajtási helyszínek megfelelése, elsődlegesen azon végrehajtási helyszínek, melyekhez a Concorde közvetlenül hozzáfér valamint az egyéb végrehajtási helyszínek esetében is.

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

- ha az adott pénzügyi eszköz más piacra is bevezetésre kerül és a Concorde megítélése



- szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
- ha az adott pénzügyi eszköz kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és a Concorde megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
  - egyéb olyan esemény, amely a Concorde megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra

(Rendkívüli felülvizsgálat)

## VI. ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA

A Concorde a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja lakossági ügyfeleiket végrehajtási politikája következő részleteiről:

a) a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről és azon eljárásról, amellyel a Concorde meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát;

b) azon végrehajtási helyszínekről, amelyeket a Concorde használ annak érdekében, hogy minden ésszerű lépést megtegyen, hogy mindig a lehető legjobb eredményt érje el az Ügyfél számára;

c) egyértelmű és világos figyelmeztetést arra, hogy az Ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében.

E tájékoztatást a Concorde tartós adathordozón vagy – amennyiben lehetőség nyílik - weboldal segítségével nyújtja az ügyfeleknek.

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

A Concorde az ügyfeleinek kérésükre igazolja, hogy megbízásaikat a Concorde e politikával összhangban hajtotta végre.