

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

Készült: 2017. november 21.  
Hatályos: 2018. január 3. napjától

Jelen politika tartalmazza az Concorde Értékpapír Zrt-nek (a továbbiakban: **Concorde**) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvényben (továbbiakban: Bsz.), valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletében (továbbiakban: Rendelet) lakossági és szakmai ügyfelei által pénzügyi eszközök megvásárlására vagy eladására irányuló megbízások végrehajtásának alapelveit (a továbbiakban: **Végrehajtási Politika**). A Concorde a jelen Végrehajtási Politikában határozza meg azokat a feltételeket, amelyeket alkalmaz a Concorde a közötté és az Ügyfele között, amelyek az Ügyfél számára történő legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülését szolgálják.

**A Concorde minden egyes megbízáshoz a jelen Végrehajtási Politika rendelkezéseinek értelmében az I. fejezetben meghatározott szempontok alapján az egyes megbízásokhoz a II. fejezetben meghatározottak szerinti végrehajtási helyszínt/helyszíneket rendeli hozzá, az adott megbízás jellemzőinek függvényében. A II. részben a Concorde meghatározza azokat az eszköztípusokat, amelyekbe tartozó pénzügyi eszközökre megbízást hajt végre az ügyfél számára, beleértve a megbízás továbbítást és a saját számlás kerekedést és a portfóliókezelést is. 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. Amennyiben a jelen Végrehajtási Politika kifejezetten nem rendelkezik, úgy a benne foglaltak egyaránt alkalmazandóak a lakossági ügyfelekre és a szakmai ügyfelekre.

A jelen politikában foglaltakat nem kell alkalmazni a Concorde ügyfélbesorolása szerinti elfogadható partnerekkel kötött tranzakciókra, kivéve, amennyiben a Felek kifejezetten eltérően állapodnak meg.

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

A jelen Végrehajtási Politika alkalmazandó a Concorde által nyújtott megbízás végrehajtási, megbízás továbbítási, saját számlás kerekedési és portfóliókezelési tevékenységére is, azzal, hogy a saját számlás tevékenység vonatkozásában a Végrehajtási Politika rendelkezései az I.5. és az I.6. pontban foglaltakkal együtt alkalmazandóak.

A jelen Végrehajtási Politika szabályait a Concorde nem köteles alkalmazni pozíciózárás/likvidálás esetén.

A Concorde 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.

A Végrehajtási Politika a Concorde 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 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:

- kerededési helyszínekre (így szabályozott piacra, MTF-re, OTF-re, valamint más, nem EGT tagállamban működő elismert piacra) bevezetett, illetőleg kerededett pénzügyi eszközök
- kereskedési helyszínekre be nem vezetett pénzügyi eszközök

### **1. A legkedvezőbb végrehajtás elve**

A Bszt. és a Rendelet alapján a Concorde-nak 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 Concorde ezen kötelezettségének úgy tesz eleget, hogy a jogszabályban meghatározott szempontokat, azok relatív fontosságát, valamint a Concorde által elérhető piaci információkat figyelembe veszi és meghatározza azokat a végrehajtási helyszíneket, amelyeken a megbízások végrehajtására sor kerülhet.

Abban az esetben azonban, ha az ügyfél a Concorde-nak konkrét utasítást adott, a Concorde úgy teljesíti a legkedvezőbb végrehajtás elvét, hogy a megbízás az ügyfél utasítását követve kerül végrehajtásra.

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

### **2. Ügyfél utasításának a következményei**

A Concorde elsődlegesen az ügyfél utasításai szerint jár el.

#### **Figyelemfelhívás az utasítás következményeire vonatkozóan:**

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 Concorde-ot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a jelen Végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében. Amennyiben az ügyfél utasítást ad, a Concorde alappal feltételezheti, hogy az ügyfél ezen figyelemfelhívás alapján adta az utasítását.

A fentiek alapján az utasítás alapján történő megbízásvégrehajtásra az alábbiak alkalmazandóak:

Ha az Ügyfél a Concorde felé a megbízás teljesítésére vonatkozóan egyértelmű és határozott utasítást adott és az teljesíthető a Concorde által, a Concorde 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.

Amennyiben az ügyfél a legkedvezőbb végrehajtás értékelése során figyelembe vett szempontok, körülmények közül egy vagy több körülményre vonatkozóan ad egyértelmű és határozott utasítást, a Concorde a megbízást az ügyfél ezen utasítására figyelemmel hajtja végre. A megbízás egyéb, az ügyfél által adott utasítással nem érintett feltételei vonatkozásában a Concorde alkalmazza a jelen Végrehajtási Politikában meghatározottakat, azonban a konkrét ügyfél által adott utasítással érintett körülmény vonatkozásában a Concorde mentesül a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége alól.

Az a tény, hogy az ügyfél csak a megbízás egy részének vonatkozásában adott utasításokat, nem mentesíti a Concorde-ot a megbízás többi, az utasításokkal nem érintett részével kapcsolatos, legjobb végrehajtásra vonatkozó kötelezettségek alól.

Az ügyfélnek a megbízás teljesítése vagy a megbízás teljesítésének valamely feltétele, körülménye vonatkozásában adott utasítását a Concorde kizárólag az adott megbízás végrehajtása során veszi figyelembe. 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 Concorde részére megadnia.

### 3. A legkedvezőbb végrehajtás meghatározásának szempontrendszere

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

A fentiek alapján a Concorde a jelen Végrehajtási Politikában rögzített legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat mérlegelte. Az alábbi sorrend egyben relatív fontossági sorrendet is jelent.

· Azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, egyéb kereskedési helyszín, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet tulajdonságai, amelyhez a megbízás továbbítható

- A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai
- A pénzügyi eszköz ára
- A megbízás teljesüléséhez kapcsolódó költségek
- A megbízás teljesülésének sebessége
- A megbízás végrehajthatóságának (teljesülésének) és elszámolhatóságának a valószínűsége
- A megbízás jellege
- A megbízás nagyságrendje

· Minden egyéb szempont, mely a teljesítés során a lehető legjobb eredmény elérése szempontjából releváns lehet (különösen, ha az ügyfél egyedi megbízása tekintetében az általános adandó információkhoz képest speciális ismerv figyelembe vétele is szükséges).

A fenti relatív fontossági rangsor magyarázata: a legjobb végrehajtás érdekében a fenti sorrend figyelembevétele szükséges. A fentiekben meghatározott relatív fontosságú sorrendben tudják biztosítani a jelen Végrehajtási Politika szerinti legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülését.

#### 3.1. Összköltség alkalmazásának elve:

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.

### 3.2. A végrehajtás során figyelembe vett díjak, költségek

A Concorde 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 Concorde a legkedvezőbb végrehajtás során nem veszi figyelembe az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat. Az egyes végrehajtási helyszínek esetében továbbá eltérőek lehetnek a felszámított díjak és felmerülő költségek. E díjakat, költségeket tételesen a Concorde vonatkozó Kondíciós Listája tartalmazza, amelyek a [www.con.hu](http://www.con.hu) honlapon elérhetőek, illetőleg a Concorde és az ügyfél közötti vonatkozó megállapodások tartalmazzák.

### 4. Végrehajtási helyszínek kiválasztásának szempontrendszere

A Concorde a végrehajtási helyszínek kiválasztására vonatkozóan – a 3. pontban részletezett szempontokon felül – a Concorde az alábbi szempontokat is figyelembe veszi.

- partnerkockázat,
- elszámolás rendszerek
- áramkör-megszakítók
- esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában,
- ügyféligények,
- az adott pénzügyi eszköz forgalmának nagysága
- reputációs megítélés,
- a partner piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, felügyeleti hatósága
- kerekedés nyitva tartása
- adott helyszín, partner részéről az üzleti kapcsolat kialakítására vonatkozó nyitottság.

Amennyiben a végrehajtási helyszín nem kereskedési helyszín, a Concorde 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 Concorde számára lehetővé teszik. A Concorde a végrehajtási partner kiválasztása és igénybevétele során előnyben részesíti azokat a partnereket, amelyek:

- rendelkeznek végrehajtási politikával és a Concorde 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 Concorde rendszeresen felülvizsgálja a partnerek kiválasztását.

A Concorde által igénybe vett végrehajtási partnerek listáját az Összevont Tájékoztató tartalmazza, amely mind lakossági, mind szakmai ügyfélre irányadó.

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

## 5. Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás lehetősége

A jelen Végrehajtási politika alapján a Concorde számára fennáll a lehetőség arra is, hogy az ügyfélmegbízásokat kereskedési helyszínen kívül kerüljenek végrehajtásra. Erre csak abban az esetben kerülhet sor, ha az ügyfél a kereskedési helyszínen kívüli végrehajtáshoz előzetesen kifejezetten hozzájárult. Ezt a hozzájárulást az ügyfél valamennyi jövőben megkötendő egyedi ügyletre vagy egyes ügyletek vonatkozásában is megadhatja. Az ügyfél ezt a hozzájárulást a Concorde részére általános megállapodás formájában is megadhatja .

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

Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásra elsődlegesen akkor kerül sor, ha a Concorde az ügyletet saját számlájával szemben is teljesíteni tudja. Ebben az esetben a méltányos árképzés elve szerint jár el.

## II. A Politikában meghatározott eszközökre vonatkozó megbízás teljesítéskor 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 mint szabályozott piac azonnali piacára bevezetett 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
Egyéb, szabályozott piacra bevezetett pénzügyi eszközök	Végrehajtási partner(ek)	

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 végrehajtási 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 végrehajtási partnerei az MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyelték és amelyeket a Concorde Összevont Tájékoztatója tartalmaznak. E dokumentum a [www.con.hu](http://www.con.hu) oldalon a Rólunk/Fontos Információk/Dokumentumok aloldalon érhető el.

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 végrehajtási partnert vesz igénybe, amely végrehajtási partnerrel megállapodást kötött az ügyletek teljesítésére. A végrehajtási 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 végrehajtási 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 kereskedési helyszínen kívüli, OTC piacon történő ügyletkötésre, az Ügyfél előzetes hozzájárulása alapján a Concorde megkíséri 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 kereskedési helyszínre bevezetésre kerültek – (az Ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen politika elfogadásával is megerősít, illetve elfogad) saját számlás ügyletként, OTC piacon is teljesíteni a jelen Végrehajtási Politikában foglaltaknak megfelelően.

Amennyiben a kereskedési helyszínre 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 kereskedési helyszínen való teljesítés nem esik egybe a piaci szokványokkal, és ennek megfelelően a kereskedési helyszíneken 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. 1 éves és féléves magyar állampapír***

A Concorde bizományosként (alforgalmazóként) biztosítja ügyfelei számára hogy az elsődleges forgalmazói rendszerben elérhető feltételek szerint jegyezdhessenek 1 Éves Magyar Állampapírt (IMÁP), illetve féléves magyar állampapírt (FMÁP). Ennek során a Concorde bizományosként eljárva, az ügyfelei által adott megbízások alapján, saját nevében, de az adott ügyfél javára jegyezheti le a IMÁP-ot és FMÁP-ot. A Concorde elsődleges Forgalmazó partnere: MKB 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 utasítására 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 és az adott kereskedési helyszínnel fennálló szerződéses kapcsolat alapján elérhető kereskedési helyszínre 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 végrehajtási partnerei az MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyelték.

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

Amennyiben a megbízás olyan derivatív pénzügyi eszközre vonatkozik, amely egyik Concorde által a kereskedési helyszínnel fennálló szerződéses kapcsolat alapján elérhető kereskedési helyszínre 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 végrehajtási partnerei az MNB, EU, illetve az USA pénzügyi- és piacfelügyeletei által szabályozottak és felügyelték és amelyeket a Concorde Összevont Tájékoztatója tartalmaznak. E dokumentum a [www.con.hu](http://www.con.hu) oldalon a Rólunk/Fontos Információk/Dokumentumok aloldalon érhető el.

### ***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 Concorde a Raiffeisen 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.

## **III. A legjobb végrehajtási politika figyelemmel kísérése, a végrehajtás minőségének elemzésére használt eljárások és azok nyomon követése**

A Concorde figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályainak a hatékonyságát – beleértve a jelen Végrehajtási Politika I. fejezetében leírt szempontrendszernek a meghatározott végrehajtási helyszínek esetében való teljesülését is - annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja. Amennyiben a korábbiakban kiválasztott végrehajtási helyszín nem felel meg a kiválasztási szempontoknak, a Concorde kezdeményezi a IV. fejezet szerinti felülvizsgálatot.

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.

#### **IV. Legjobb végrehajtási politika felülvizsgálata**

A Concorde megfelelő ellenőrzési folyamattal rendelkezik, amelynek segítségével nyomon követi és értékeli a jelen Végrehajtási Politikában foglaltak hatékonyságát, különösen a végrehajtási helyszínek végrehajtási teljesítményét és azonosítja az esetlegesen felmerülő hiányosságokat. Ezen ellenőrzési folyamat révén a Concorde értékeli, hogy a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott végrehajtási helyszínek valóban teljesítik-e a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott legkedvezőbb végrehajtás elvének kritériumrendszerét. Ennek eredménye alapján és – rendkívüli helyzet hiányában – a Concorde legalább évente egyszer belső eljárása szerint értékeli a jelen Végrehajtási politikát és megbízás-végrehajtási mechanizmusait a Bszt.-ben és a Rendeletben meghatározott kötelezettségek teljesülése szempontjából, valamint haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hiányosságok, változások alapján a kiegészítést, módosítást (rendes felülvizsgálat).

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Concorde-nak a legkedvezőbb végrehajtás elvének a jelen Végrehajtási Politika szerinti biztosítását 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 Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra,
- ha az adott pénzügyi eszköz kivételre kerül az adott kereskedési helyszínről és a Concorde megítélése szerint ez hatással lehet a jelen Végrehajtási politikában meghatározott eljárásra,
- egyéb olyan esemény, körülmény, amely a Concorde megítélése szerint hatással lehet a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott eljárásra.

(Rendkívüli felülvizsgálat)

A Concorde a felülvizsgálat során figyelembe veszi azokat a szempontokat, amelyeket a belső eljárásában meghatározott, így különösen:

- a kiválasztás folyamata során figyelembe vett és az I. fejezetben meghatározott szempontrendszernek való megfelelés fennállását,
- elemzi a rendelkezésére álló információkat a végrehajtás minőségére, valamint a kiválasztott végrehajtási helyszínekre vonatkozóan.

Ennek során a Concorde ellenőrzi, hogy a kiválasztás során figyelembe vett szempontok alapján bármilyen változás bekövetkezett-e a Végrehajtási Politikában foglaltakhoz képest és az szükségessé teszi-e annak módosítását a legkedvezőbb végrehajtás elvének érvényesülése érdekében,

A felülvizsgálat során a Concorde belső eljárásai szerint jár el.

#### **V. Ügyfelek tájékoztatása**

A jelen Végrehajtási Politikában szereplő egyes végrehajtási helyszínekre vonatkozóan a Bszt.-ben és a Rendeletben előírt, a végrehajtás minőségével összefüggő legfrissebb információk az alábbi linken érhetőek el:...

Az ügyfél kifejezetten erre irányuló írásbeli kérésére a Concorde írásban, a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával 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 Concorde miként vizsgálja felül ezeket, a Concorde észszerű időn belül egyértelmű választ ad.

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