



Végrehajtási Politika Tájékoztató

Deutsche Bank ZRt.

Tartalomjegyzék

<u>1. A politika hatálya</u>	3
<u>2. A politika alkalmazása</u>	4
<u>3. Legkedvezőbb eredmény</u>	5
<u>4. Megbízások kezelése</u>	6
<u>5. A Politika felülvizsgálata</u>	8
<u>6. Egyéb rendelkezések</u>	8
1.SZ. MELLÉKLET	9
2.SZ. MELLÉKLET	15

Jelen dokumentum tartalma a Deutsche Bank Csoport tulajdonát képezi, annak a Deutsche Bank Csoporton kívüli sokszorosítása, felhasználása, vagy közzététele egészben vagy részben, visszakereső rendszerben történő tárolása vagy bármilyen módon történő továbbítása (elektronikus, mechanikus, reprografikus, felvétellel vagy más módon) tilos a Csoport előzetes írásos engedélye nélkül.

1. A politika hatálya

Jelen tájékoztató a Deutsche Bank ZRt. által használt Végrehajtási politikára (a "Politika") vonatkozó információkat tartalmaz, és Bank (mind szakmai, mind lakossági) ügyfeleinek szól. Jelen dokumentumban a "Bank" alatt jelenleg a Global Markets ("GM") és a Global Transaction Banking üzleti területeket értjük, beleértve a Capital Market Sales ("GB") területet is.

1.1 Mikor alkalmazzuk a legkedvezőbb végrehajtást, és mikor nem?

A Politika minden olyan esetben érvényes, amikor a Bank ügyfél megbízást hajt végre.

Amikor a Bank az ügyféllel tranzakciót bonyolít, akkor vagy az ügyfél javára jár el, vagy az ügyféllel, mint egyenrangú partnerrel köt üzletet. Ha a Bank az ügyfél javára teljesít megbízást és az ügyfelet nem sorolta az elfogadható partnerek közé ("EP"), akkor a Bank a Politikája szerint a legkedvezőbb végrehajtást ("legkedvezőbb végrehajtást") biztosítja az ügyfélnek.

Jelen tájékoztatóval a Politikára vonatkozó megfelelő információt kívánunk nyújtani ügyfeleink számára. Ez egy összefoglaló, nem minden részletre kiterjedő dokumentum. Amennyiben a Politika meghatározott részével kapcsolatban kérdése merül fel, kérjük, forduljon mindenekelőtt a megszokott banki kapcsolattartójához. A Bank minden kérdéssel kapcsolatban szívesen áll rendelkezésére.

1.2 Mit értünk az "ügyfél javára történő eljárás" alatt?

A Bank "az ügyfél javára jár el", amikor:

- Az ügyfél olyan megbízást ad, amelynek végrehajtását a Bank kifejezetten mint az ügyfél bizományosa vállalta, vagy
- A Bank az ügyféllel partnerként és nem bizományosként állapodik meg, azonban a bizományoshoz hasonló kötelezettségeket vállal. Ez akkor fordul elő, amikor a Bank az ügyféllel partnerként köt szerződést, azonban egyáltalán nem vállal árfolyamkockázatot, mert a piacon egyidejűleg ugyanolyan ellenirányú ügyletet kötött ("kockázatmentes partner" teljesítés), vagy kifejezetten kötelezettséget vállal a legkedvezőbb végrehajtásra, de úgy dönt, hogy a megbízást saját számlájára teljesíti ("legkedvezőbb végrehajtás saját számlára"); vagy
- az ügyfél felhatalmazza a Bankot, hogy a nevében a Bank belátása szerint kereskedjen, és a Bank ezt a felhatalmazást elfogadta.

1.3 Mit jelent a "kereskedés" vagy az "egyenrangú partnerként való kereskedés"?

A Bank az ügyféllel egyenrangú partnerként köt üzletet, ha a Bank az ügyféllel, mint megbízóval saját számlájára és kockázatára, a legkedvezőbb végrehajtás vállalása nélkül kereskedik. Ez jellemzően akkor történik, ha a Bank:

- pénzügyi eszközökre rutinszerűen jegyez két irányba árat; és / vagy
- az ügyfél kérésére olyan árajánlatot tesz, amelyen az ügyfél üzletet köthet;

és az ügyfél úgy dönt, hogy a Bankkal az egyik vagy több ajánlott áron üzletet köt.

1.4 Elfogadható partnerek

Ha:

- (a) a szakmai ügyfél az eleve elfogadható ügyfelek körébe tartozik és a Bank az ügyféllel nem kötött a legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó szerződést; vagy
- (b) az ügyfél olyan szakmai ügyfél, akit átsoroltak a választható elfogadható partnerek közé;

akkor a Bank a jelen Politika szerint nem köteles az ügyfélnek a legkedvezőbb végrehajtást biztosítani. Amennyiben nem ismeri ügyfél-besorolását, forduljon a megszokott banki kapcsolattartójához.

1.5 Határozott utasítások

Ha a Bank a megbízás végrehajtására vonatkozó határozott utasítást fogad el az ügyféltől, a Bank az utasítások szerint jár el. Ennek az lehet az eredménye, hogy a megbízás adott esetben nem a legkedvezőbb eredménnyel teljesül.

1.6 Eszköz-/ termékosztályok

A Bank megbízás-végrehajtási képességét az egyes üzleti területeken belül eszköz- / termékosztályok szerint osztja fel. Bizonyos osztályok tekintetében a Bank csak mint kereskedő (dealer) jár el, míg más osztályok tekintetében az ügyfél javára is eljárhat. További információ az 1.sz. mellékletben található.

2. A Politika alkalmazása

2.1 Általános rendelkezések

Minden olyan esetben, amikor a Bank legkedvezőbb végrehajtást nyújt, jelen Politika és a vonatkozó szabályozások szerint minden tőle telhetőt megtesz annak érdekében, hogy a legkedvezőbb végrehajtást biztosítani tudja. Ez nem jelenti azt, hogy a Bank a vonatkozó jogszabályokban foglaltakon túlmenően bármilyen bizalmi (fiduciárius), szerződéses vagy más kötelezettséget vállalna a legkedvezőbb végrehajtás nyújtására.

A "minden tőle telhetőt megtesz" azt jelenti, hogy a Bank gondoskodik arról, hogy rendelkezik azokkal a folyamatokkal és eljárásokkal, amelyekről ésszerűen várható, hogy a legkedvezőbb végrehajtás nyújtásakor a legkedvezőbb eredményre vezetnek; továbbá minden indokolt lépést megtesz annak érdekében, hogy a rendelkezésére álló erőforrások alapján ezen folyamatok és eljárások szerint járjon el. A Bank nem garantálja, hogy minden egyes adott esetben képes lesz legkedvezőbb végrehajtást nyújtani.

2.2 Megbízások végrehajtása, fogadása és továbbítása

Amikor a Bank az ügyfél javára jár el, a megbízásokat általában vagy maga a Bank kezeli a jelen Politikában rögzítetteknek megfelelően, vagy, belátása szerint az ügyfél megbízásának teljesítését a Bank más vállalkozás(ok)ra bízta. Ez(ek) a vállalkozás(ok) a Bank kapcsolt vagy társult vállalkozásai lehetnek.

Ilyen esetekben a Bank megbizonyosodik afelől, hogy a másik vállalkozás rendelkezik olyan érvényes megállapodással, amely lehetővé teszi számunkra, hogy megfeleljünk a Politikában foglaltaknak. Abban az esetben, ha a másik vállalkozás nem az EGT területén működik, elvárjuk, hogy a megbízásokat a helyi jogszabályoknak megfelelően teljesítse.

3. Legkedvezőbb eredmény

3.1 Általános rendelkezések

A Banknak az ügyfél-megbízások végrehajtására vonatkozó politikája a következőkre épül:

- (a) a teljesítéshez megfelelő végrehajtási helyszínek kiválasztása;
- (b) a végrehajtási helyszínek kiválasztásakor figyelembe veendő tényezők értékelése;
- (c) egyedi ügyfél-jellemzők értékelése mind az ügyfél sajátos elvárásai, mind az ezen elvárások teljesítése érdekében a Bank által nyújtott szolgáltatás természete szempontjából; valamint
- (d) annak megítélése, hogy az első három tényezőt az ügyfél adott megbízásával összefüggésben hogyan lehet legjobban figyelembe venni és felhasználni.

3.2 Végrehajtási helyszínek

Amikor a Bank az ügyfél javára hajt végre megbízást, megkísérli, hogy a legkedvezőbb eredményt érje el azzal, hogy a megbízás végrehajtására olyan végrehajtási helyszínt választ, amely következetesen lehetővé teszi a legkedvezőbb eredmény elérését.

Végrehajtási helyszín lehet:

- az EGT szabályozott piaci (rendszerint tőzsdék, ahol a vállalatok részvényei először kerültek bevezetésre, vagy ahol értékpapírjaikkal kereskednek, és azok a tőzsdék is, ahol származékos eszközök jegyzése és kereskedelme folyik),
- multilaterális kereskedési rendszerek ("MTF"-ek),
- rendszeres internalizálók ("SI"-k), olyan befektetési vállalkozások, amelyek rendszeresen és szisztematikusan saját számlára kereskednek azáltal, hogy az ügyfelek megbízásait a szabályozott piacokon vagy MTF-en kívül teljesítik, és
- árjegyzők és más, a likviditás biztosítására létrejött olyan személyek és szervezetek, amelyek funkciója bármely fentebb említett végrehajtási helyszínhez hasonló (beleértve a nem az EGT területén működő személyeket és szervezeteket is).

Az ügyfél javára az EGT területén kívüli szabályozott piacon vagy MTF-en történő megbízás végrehajtás 2008. február 1-jét követően OTC (tőzsdén kívüli) végrehajtásnak minősül.

3.2.1 Végrehajtási helyszínek, amelyekben a Bank jelentős mértékben megbízik

Azokat a végrehajtási helyszíneket, amelyekben a bank jelentős mértékben megbízik, és amelyekről úgy véli, hogy a megbízások végrehajtásakor következetesen a legkedvezőbb eredményt fogják nyújtani, jelen Politika 2.sz. melléklete tartalmazza.

3.2.2 Egy végrehajtási helyszínnel rendelkező pénzügyi eszközök

Az EGT területén néhány pénzügyi eszközzel csak egyetlen végrehajtási helyszínen lehet kereskedni - például a nem szabványosított határidős ügyletek és opciók. A Bank az ilyen eszközökre vonatkozó megbízásokat az (egyetlen) adott végrehajtási helyszínre továbbítja és az ügyfél javára történő eljárás során ezt a legkedvezőbb eredmény elérésének kell tekinteni.

4. Megbízások kezelése

4.1 Általános rendelkezések

Minden esetben, amikor a Bank olyan megbízást fogad, amelyre jelen Politika rendelkezései vonatkoznak, a megbízást a Bank rendszerint elküldi vagy közvetlenül egy végrehajtási helyszínhez továbbítja, mely végrehajtási helyszín lehet maga a Bank, vagy a jelen Politika alapján kiválasztott végrehajtási helyszínek kombinációja.

Olyan megbízások továbbításáról, amelyeknél legjobb eredményt kell elérni, számos tényező figyelembe vételével hozunk döntést.

Nevezetesen, a Bank a szakmai ügyfelek megbízásainál a legkedvezőbb eredmény értékelésekor mérlegeli az ár (nettó ár), költségek, végrehajtás időigénye, nagyságrend és a teljesítés valószínűségének tényezőit. Dinamikus súlyozást alkalmazunk, és az adott súlypontok számos változótól és jellemzőtől függhetnek, beleértve a pénzügyi eszközt, megbízás típusát, és a piac / végrehajtási helyszín feltételeit. A Bank mérlegelése alapján a megbízásokat a teljesítési életciklusuk során felül lehet vizsgálni, és módosítani lehet, például a végrehajtási helyszín megváltoztatásával, vagy egy adott végrehajtási helyszínre vagy bármely végrehajtási helyszínek kombinációjának küldött megbízások számának megváltoztatásával, ha a Bank úgy ítéli meg, hogy a legkedvezőbb végrehajtás elérése azt indokolja.

A Bank figyelembe veszi az ügyfél bizonyos jellemzőit, mint például az ügyfél adott piacra vonatkozó ismereteit és tapasztalatait, a kereskedési profilját, az általa elvárt teljesítés természetét és általa adott általános és határozott utasításokat, amelyek rangsorolhatják a megbízások elküldését, továbbítását vagy végrehajtását. A Bank rendszerint az ügyfelek összehasonlítható megbízásait a felvétel sorrendjében és azonnal végrehajtja.

4.2 Szakmai ügyfelek megbízásai

Ha a szakmai ügyfél nem ad határozott utasításokat, a Bank saját belátása szerint határozza meg azokat a tényezőket, amelyeket figyelembe kell vennie ahhoz, hogy jelen Politikának megfelelően járasson el.

4.3 Ügyfelek javára eljáró másik befektetési vállalkozások vagy hitelintézetek

A Bank (eltérő megállapodás hiányában) a saját ügyfelek javára eljáró befektetési vállalkozásokat vagy hitelintézeteket tekinti ügyfelének a Politika szempontjából, nem pedig a mögöttük álló ügyfeleket.

4.4 Lakossági ügyfelek és egyéb vállalkozások lakosságának tekintett megbízásai

A 4.2. pont rendelkezéseitől eltérően az ügyfél kérheti, hogy megbízásait a Bank lakossági megbízásként kezelje. Minden esetben, amikor az ügyfél a Bankkal fentiekben megállapodik, a megbízások Bankhoz történő benyújtásakor az ügyfél köteles a lakossági és szakmai megbízásait egymástól megkülönböztetni.

A lakossági megbízások legkedvezőbb eredményét a Bank általában csak az ár és költség tényezők mérlegelésével értékeli. Ez azt jelenti, hogy a Bank megbízás-végrehajtási kritériumai teljes mértékben a lakossági megbízás alapján kifizetett vagy befolyt fizetésekre - beleértve a végrehajtási helyszín díjait, a klíring és elszámolás díjait, továbbá bármely harmadik félnek fizetett díjakat - fognak összpontosítani. Azonban a Bank, ha ezt megfelelőnek vagy szükségesnek ítéli meg, esetenként egyéb

tényezőket is figyelembe vehet, mint például a gyorsaságot, nagyságrendet és a teljesítés, illetve elszámolás valószínűségét.

5. A Politika felülvizsgálata

5.1 Rendszeres figyelemmel kísérés és felülvizsgálat

A Bank folyamatosan monitorozza és évente legalább egyszer felülvizsgálja és értékeli a Politika hatékonyságát, és ezen felül minden olyan esetben, amikor olyan lényeges változás áll be, amely a Bank megítélése szerint befolyásolhatja a Bank azon képességét, hogy egy kiválasztott végrehajtási helyszín használatával következetesen a legkedvezőbb eredményt érje el. A monitoring alapján, ha a Bank úgy ítéli meg, a megbízások végrehajtásának rendszere változhat.

5.2 A Politika frissítése (az interneten és tartós adathordozón)

Jelen Irányelv folyamatosan frissített változata az interneten a következő oldalon érhető el: <http://www.db.com/hungary>, a „MiFID” menüpont alatt.

Azon ügyfelek számára, akik a jelen Politikát és annak frissítéseit nem szeretnék az interneten keresztül megkapni, kérés esetén tartós adathordozón bocsátjuk rendelkezésre.

6. Egyéb rendelkezések

6.1 Elháríthatatlan külső okok

Rendszerhiba és más a Bank által elháríthatatlan külső okok miatt előfordulhat, hogy a Bank a megbízásokat időről időre a jelen Politikában bemutatott szokásos eljárásrendjétől eltérően teljesíti. A Bank ebben az esetben is törekedni fog, hogy a megbízásokat a körülmények által lehetővé tett legkedvezőbb feltételek szerinti hajtsa végre.

6.2 Hozzájárulás

A jelen Politika a Bank befektetési szolgáltatási és kiegészítő szolgáltatási tevékenységekre vonatkozó üzletszabályzatának mellékletét és elválaszthatatlan részét képezi. A jelen Politika hatálya alá tartozó befektetési szolgáltatásra irányuló keretszerződés aláírásával vagy végrehajtandó megbízás adásával az Ügyfél a jelen Politika tartalmát elfogadja.

6.3 Kifejezett hozzájárulás

Ahogy arról a jelen Politikában már említést tettünk, a 2008. február 1-jét követően nem EGT területén működő szabályozott piac vagy MTF ajánlati könyvén keresztül végrehajtott megbízásokat OTC (tőzsdén kívüli) megbízásoknak kell tekinteni. A Bank végrehajtási politikája lehetővé teszi a megbízásoknak az EGT területén működő szabályozott piac vagy MTF ajánlati könyvén kívül történő végrehajtását, beleértve annak lehetőségét, hogy a megbízásokat önmagához, mint végrehajtási helyszínhez továbbítja.

A megbízás ilyen módon történő végrehajtáshoz a Banknak általában az ügyfél előzetes kifejezett hozzájárulására van szüksége, és a körülményektől függően a Bank az ilyen jellegű hozzájárulást általános megállapodás formájában, azaz a

Bank általános üzleti feltételein belül, önálló hozzájáruló nyilatkozatként vagy egyedileg, az egyes tranzakciókra vonatkozóan szerzi be.

Nincs szükség kifejezett hozzájárulásra az olyan OTC tranzakciók teljesítéséhez, melyek esetében az adott pénzügyi eszköz nincs az EGT területén működő szabályozott piacra vagy MTF-re bevezetve, és azokon nem kereskednek vele.

6.4 Tájékoztatás a megbízás végrehajtásáról

Ha az ügyfél egy megbízás végrehajtásáról kíván érdeklődni, kérheti a Banktól annak igazolását, hogy az ügyfél megbízását a Politikának megfelelően teljesítette.

1. sz. Melléklet

Eszköz- / termékosztályok

Pénzügyi eszközök

Jelen fejezet a Politika adott eszközosztályra vonatkozó alkalmazásával foglalkozik. Jelen fejezettel a Banknak csak az a szándéka, hogy szemléltesse a Politika alkalmazását az egyes itt említett eszközosztályokra, de teljeskörű ismertetésnek nem minősül. Összegezve, a Politika a Bank által jelenleg forgalmazott alábbi pénzügyi eszközökre vonatkozik:

- kötvények,
- OTC származékos eszközök (derivatívák), és
- azokra az esetekre, amikor a Bank az ügyfél javára hajt végre megbízást.

A Politika nem vonatkozik a Bszt. hatályán kívül eső pénzügyi eszközökre.

Eszközosztály	Leírás	A legjobb teljesítés alkalmazása
Kamatozó értékpapírok (kötvények, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok)	Állampapírok, fedezett kötvények, jelzáloglevelek, változó kamatozású kötvények (Floating Rate Note), vállalati kötvények, és feltörekvő piaci kötvények	<p>Hatályon kívül esik</p> <p>A Bank jelenlegi üzletpolitikája az, hogy kizárólag kereskedés alapon köt üzletet, azaz az ügyfél egyedi kérésére árat jegyez. Ennek megfelelően, mivel az ügyfél a bank által mint egyenrangú partnernek adott ajánlat alapján köti meg az ügyletet a bankkal, ezen tranzakciók kívül esnek a jelen Politika hatókörén</p> <p>A Bank azt a lehetőséget kínálja fel ügyfelei számára, hogy a kamatozó értékpapírokat (ideértve a diszkontált („zéró-kupon”) kötvényeket is) közvetlenül a Banktól vásárolhatják meg, illetve közvetlenül a Banknak adhatják el. A Banktól az aktuális termékárára, különösen a termékek árára vonatkozó tájékoztatást lehet kérni. Az értékpapírok eladása és vétele a Bankkal megállapodott rögzített árfolyamon történik („rögzített árú tranzakció”).</p> <p>Megjegyzés: A rögzített árú tranzakciók esetében a rögzített ár már tartalmazza a Bank jövedelmét is. Az ügyfelet további költségek (pl. brókeri jutalék) nem terhelik.</p>

Eszközosztály	Leírás	A legjobb teljesítés alkalmazása
		<p>Hatályon belül Amennyiben a rögzített-árfolyamú tranzakció az ügyfél és a bank között nem valósul meg, a bank az ügyfél megbízásait bizományosi alapon hajtja végre a következők szerint:</p> <p>Elsődlegesen a Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott Kötvények</p> <p>Elsődlegesen külföldi tőzsdén Forgalmazott kötvények</p> <p>Végrehajtás a Budapesti Értéktőzsdén</p> <p>Ha a kötvénnyel kereskednek a Budapesti Értéktőzsdén is, a megbízást ott hajtjuk végre. Ha a kötvénnyel nem kereskednek a Budapesti Értéktőzsdén, a megbízást a Deutsche Bank AG-val mint rendszeres internalizálóval hajtjuk végre. Ha a Deutsche Bank AG a kötvénnyel nem kereskedik, a Bank alternatív végrehajtási helyszínt választ.</p>
Pénzügyi derivatívák	OTC derivatívák (pl. kamatláb és deviza származékos ügyletek opciók, forwardok és swapok formájában)	<p>Hatályon kívül esik A Bank jelenlegi üzletpolitikája az, hogy kizárólag kereskedés alapon köt üzletet, azaz az ügyfél egyedi kérésére árat jegyez. Ennek megfelelően, mivel az ügyfél a bank által mint egyenrangú partnernek adott árajánlat alapján köti meg az ügyletet a bankkal, ezen tranzakciók kívül esnek a jelen Politika hatókörén</p> <p>A Bank azt a lehetőséget kínálja fel ügyfelei számára, hogy a OTC derivatív termékeket közvetlenül a Banktól vásárolhatják meg, illetve közvetlenül a Banknak adhatják el. A Banktól az aktuális termékskálára, különösen a termékek árara vonatkozó tájékoztatást lehet kérni. A rögzített árú tranzakciók végrehajtása a Bank könyveivel szemben történik.</p> <p>Megjegyzés: A rögzített árú tranzakciók esetében a rögzített ár már tartalmazza a Bank jövedelmét is. Az ügyletet további költségek (pl. brókeri jutalék) nem terhelik.</p>

2.sz. melléklet

Végrehajtási helyszínek

Az alábbi felsorolás nem kimerítő jellegű a Bank által az ügyfelek megbízásainak végrehajtására használt végrehajtási helyszínek tekintetében. A Bank minden további, itt fel nem sorolt, azonban használt végrehajtási helyszínt is a jelen Politikával összhangban választott ki.

Kamatozó értékpapírok (kötvények, hitelviszonyt megtestesítő más értékpapírok)

EGT területén működő szabályozott piacok

Budapesti Értéktőzsde

Rendszeres internalizáló

Deutsche Bank AG