

**K&H Bank Zrt.**

1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.  
telefon: (06 1) 328 9000  
fax: (06 1) 328 9696  
www.kh.hu • bank@kh.hu



# **A K&H Bank Zrt. Végrehajtási politikája**

**HATÁLYOS: 2024. MÁJUS 7 -TŐL**

## TARTALOMJEGYZÉK

|           |                                                                                                               |           |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÉLJA</b>                                                                          | <b>3</b>  |
| <b>2.</b> | <b>A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS ELVE</b>                                                                        | <b>3</b>  |
| 2.1       | VÉGREHAJTÁSI ALAPELVEK                                                                                        | 3         |
| 2.2       | A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS KORLÁTAI                                                                           | 3         |
| <b>3.</b> | <b>A BANK VÉGREHAJTÁSI GYAKORLATA</b>                                                                         | <b>4</b>  |
| 3.1       | A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS TÉNYEZŐI                                                                           | 4         |
| 3.2       | A VÉGREHAJTÁS SORRENDJE, MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSA                                                               | 4         |
| 3.3       | A LIMITÁRAS MEGBÍZÁSOK SZABÁLYAI                                                                              | 4         |
| 3.4       | KERESKEDÉSI ÓRÁK (CUT OFF TIME)                                                                               | 5         |
| <b>4.</b> | <b>VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK ÉS PARTNEREK</b>                                                                   | <b>5</b>  |
| 4.1       | KERESKEDÉSI HELYSZÍNEK                                                                                        | 5         |
| 4.2       | EGYÉB VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK                                                                                 | 5         |
| 4.3       | VÉGREHAJTÁSI PARTNER                                                                                          | 6         |
| <b>5.</b> | <b>A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS TERMÉK- (PÉNZÜGYI ESZKÖZ) CSOPORTONKÉNT</b>                                     | <b>6</b>  |
| 5.1       | RÉSZVÉNYEK                                                                                                    | 6         |
| 5.2       | MAGYAR ÁLLAMPAPÍROK                                                                                           | 6         |
| 5.3       | EGYÉB KÖTVÉNYEK ÉS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK                                                                          | 6         |
| 5.4       | KBC ASSET MANAGEMENT N.V. ÁLTAL KEZELT NYILVÁNOS BEFEKTETÉSI ALAPOK BEFEKTETÉSI JEGYEI                        | 6         |
| 5.5       | HARMADIK FÉL ALAPKEZELŐK ÁLTAL KEZELT ZÁRTKÖRŰ BEFEKTETÉSI ALAPOK KIBOCSÁTOTT BEFEKTETÉSI JEGYEI              | 7         |
| 5.6       | TREASURY ÜGYLETEK (FEDEZETI TERMÉKEK, DERIVATÍVÁK)                                                            | 7         |
| <b>6.</b> | <b>A VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK KIVÁLASZTÁSÁNAK SZEMPONTJAI ÉS AZ EZT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK RELATÍV SÚLYOZÁSA</b> | <b>9</b>  |
| 6.1       | KERESKEDÉSI HELYSZÍNEK ESETÉN (RÉSZVÉNY ÉS TŐZSDÉN KERESKEDETT BEFEKTETÉSI JEGY)                              | 9         |
| 6.2       | SAJÁT SZÁMLÁS ÜGYLETEK                                                                                        | 9         |
| <b>7.</b> | <b>A VÉGREHAJTÁSI PARTNEREK KIVÁLASZTÁSÁNAK SZEMPONTJAI</b>                                                   | <b>10</b> |
| <b>8.</b> | <b>FELÜLVIZSGÁLAT, A VÉGREHAJTÁS MINŐSÉGÉNEK ELEMZÉSE, ÜGYFÉLTÁJÉKOZTATÁS</b>                                 | <b>10</b> |
| 8.1       | FELÜLVIZSGÁLAT                                                                                                | 10        |
| 8.2       | ELEMZÉS                                                                                                       | 10        |
| 8.3       | TÁJÉKOZTATÁS                                                                                                  | 11        |
| <b>9.</b> | <b>FOGALMAK</b>                                                                                               | <b>11</b> |

## 1. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÉLJA

A befektetési vállalkozásokról és árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: törvény) 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) foglaltak értelmében, a befektetési vállalkozásoknak ügyfeleik megbízásait a legkedvezőbb végrehajtás elvével összhangban kell teljesítenie. Ennek érdekében el kell készítenie az erről szóló eljárásrendet, amelyben meghatározza a végrehajtás során követendő szabályokat.

Ügyfélmegbízások esetén a Banknak kötelessége minden elégséges lépést megtennie annak érdekében, hogy a megbízást az ügyfélnek legkedvezőbben hajtsa végre. Mivel a Banknak nem áll módjában az ügyfél minden körülményét vizsgálnia, a Bank eleget tesz a legkedvezőbb végrehajtás törvényi követelményének, amennyiben jelen politika szerint jár el.

A Végrehajtási politika tartalmazza az alábbiakat:

- ➡ az ügyfél által adott megbízás lehetséges végrehajtási helyszíneinek jegyzékét,
- ➡ azon feltételeket, amelyek befolyásolják a megbízás végrehajtási helyszínének megválasztását,
- ➡ az eljárást, amelyben a Bank a feltételek mentén a döntését meghozza,
- ➡ az ügyfél határozott utasítása miként befolyásolhatja a végrehajtást,
- ➡ azokat az eljárási szabályokat, amelyek az egyes ügyfelek által adott megbízások végrehajtásának sorrendjét – ideértve az egyes ügyfelek megbízásainak összevonását is – határozzák meg,
- ➡ az ügyfél által adott limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályokat,
- ➡ az ügyfél által adott és a Bank saját számlájára teljesítendő megbízás végrehajtására – ideértve a sorrendet és az összevont végrehajtást is – vonatkozó szabályokat.

## 2. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS ELVE

### 2.1 VÉGREHAJTÁSI ALAPELVEK

A törvény értelmében a K&H Bank (a továbbiakban: Bank) az ügyfél megbízását az ügyfél számára legkedvezőbb módon akkor hajtsa végre, ha a végrehajtásra a törvénynek megfelelően kialakított **végrehajtási politika szerint** kerül sor.

A törvény rendelkezései alapján a legkedvezőbb végrehajtás a **lakossági és szakmai ügyfélnek minősített ügyfelek** esetében alkalmazandó

### 2.2 A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS KORLÁTAI

Bizonyos körülmények között a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége nem vagy korlátozottan alkalmazandó (többek között):

- ➡ Súlyos piaci zavar esetén és / vagy belső, illetve külső rendszerhiba esetén, amikor a megbízások időben történő végrehajtása, illetve tényleges végrehajtása válik az elsődleges szemponttá. A Bank azonban ilyen esetekben is törekszik arra, hogy a megbízásokat a körülmények által lehetővé tett legkedvezőbb feltételek szerint hajtsa végre.
- ➡ Az ügyfél határozott utasítása esetén a Bank törekszik az utasítás végrehajtására. Lehetséges azonban, hogy a határozott utasításban foglalt elemek vonatkozásában a Banknak nem áll módjában minden olyan lépést megtennie, amelyet a jelen politikájában a legkedvezőbb eredmény elérése érdekében rögzített. Az ügyfél határozott utasítását limit áras megbízások (lásd 3.3 pont) esetén a Bank a Patria Finance, a.s. részére továbbítja.

### 3. A BANK VÉGREHAJTÁSI GYAKORLATA

#### 3.1 A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS TÉNYEZŐI

A Bank a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az alábbi szempontokat vizsgálja:

- ➔ a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára,
- ➔ a megbízás költsége (részletek elérhetők a Befektetési szolgáltatásokra és értékpapír-műveletekre vonatkozó hirdetményben),
- ➔ a megbízás végrehajtásának időigénye,
- ➔ a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- ➔ a megbízás nagyságrendje,
- ➔ a megbízás jellege, vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

A fent felsorolt tényezők fontosságának meghatározásakor a Bank a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletének 64. cikkében meghatározott szempontokat vizsgálja, amelyek az alábbiak:

- ➔ az ügyfél tulajdonságai (beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is),
- ➔ a megbízás jellemzői,
- ➔ a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellemzői,
- ➔ azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A megbízások teljesítése során - a fentiek közül - az ár kiemelt fontossággal bír (elsődleges befolyásoló tényező), de nem az egyetlen tényező, amelyet a Bank a végrehajtásnál figyelembe vesz.

Ha a Bank lakossági ügyfél megbízását hajtja végre, akkor az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor minden, az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz, beleértve a végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit is.

#### 3.2 A VÉGREHAJTÁS SORRENDJE, MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSA

- ➔ A Bank az azonos jellegű megbízásokat időbeli sorrendben, a beérkezésük időpontjának megfelelően hatja végre. Az időrendi sorrend alapja a megbízások felvételének a Bank rendszereiben rögzített, illetve a megbízásra vonatkozó bizonylat időpontja. Kivételt képeznek az alábbi esetek:
  - ➔ a limitáras megbízások
  - ➔ a Banktól független piaci viszonyok nem teszik lehetővé (pl. illikvid értékpapírok) az időrendi végrehajtást
  - ➔ egyéb, a termékdokumentumban rögzített szabály (pl. allokációs algoritmus) más végrehajtási rendet határoz meg
- ➔ Alapelveként a Bank a megbízásokat nem vonja össze, egyedi megbízásként kezeli. Kivételt képeznek az alábbi esetek:
  - ➔ a Bank a befektetési jegyekre felvett megbízásokat aggregáltan továbbítja az Alapkezelőnek, illetve transfer agentnek,
  - ➔ egyes harmadik fél által kibocsátott kötvények és certifikátok másodpiaci forgalmazása (visszaváltása) során a kibocsátó által jegyzett napi árfolyamon (azonos árfolyamon) kötött megbízások összevonhatók.

#### 3.3 A LIMITÁRAS MEGBÍZÁSOK SZABÁLYAI

E szabályok a BÉT Részvény szekciójában és a BÉTa piacon végrehajtandó megbízásokra (ajánlatokra) terjednek ki.

A Bank kizárólag limitáras (limit ajánlat típusú) megbízásokat vesz fel.

A megbízás időbeli hatálya szerint (Validity Restrictions) lehet:

- ➔ Napi (Good-for-Day): Az ajánlat csak az adott Tőzsdenap végéig érvényes.
- ➔ Adott dátumig érvényes (Good-till-Date): Az ajánlatban meghatározott naptári napig érvényes, de legfeljebb 360 nap.

- ➔ Visszavonásig érvényes (Good-till-Cancelled), de legfeljebb 360 nap.

A fióki megbízások esetén — ügyfélrendelkezés hiányában — 360 nap a megbízás időbeli hatálya. E-banki megbízásoknál kötelező az időbeli hatály megadása.

A Bank a megbízások felvételénél figyelembe veszi

- ➔ a BÉT Általános Üzletszabályzata, valamint a BÉTa piac Általános Üzletszabályzata által tartalmazott korlátozásokat
- ➔ a BÉT által alkalmazott árlépésközt, amellyel a megadott limitáraknak oszthatónak kell lenniük (elérhető a BÉT honlapján).
- ➔ a Patria Finance a.s. által alkalmazott megbízási limitár korlátozást, amely alapján a megbízáskor megadható árfolyam (megbízás limitára) az aktuális piaci árfolyamhoz képest maximum 100%-kal térhet el,
- ➔ a Patria Finance a.s. által alkalmazott megbízási volumen korlátozást, amely alapján megbízásonként a megbízás értéke maximum 2 millió euró lehet.

### 3.4 KERESKEDÉSI ÓRÁK (CUT OFF TIME)

A befektetési szolgáltatásokra és értékpapír műveletekre vonatkozó Hirdetmény tartalmazza, amely elérhető a Bank honlapján.

## 4. VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK ÉS PARTNEREK

A Bank az alábbi végrehajtási helyszíneket veszi igénybe.

### 4.1 KERESKEDÉSI HELYSZÍNEK

A Bank befektetési szolgáltatásokra vonatkozó értékesítési politikájában a részvénykereskedés nem prioritás. A tőzsdei és MTF tranzakciók biztosításának céljai

- ➔ a termékkínálat növelése a Hirdetményben meghatározott, egyes magyar, valamint egyes forintban kereskedett külföldi részvények elérésével,
- ➔ a Bank által forgalmazott, Hirdetményben meghatározott zártvégű befektetési alapokra — a Bank ügyfeleinek igénye esetén — eladási és vételi megbízás megadása

A fentiekre tekintettel a Bank az alábbi kereskedési helyszínekre biztosít elérést:

- ➔ Szabályozott piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), ahova a Bank által forgalmazott zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei be vannak vezetve, valamint a magyar részvények fő piaca.
- ➔ Multilaterális Kereskedési Rendszer (MTF): Budapesti Értéktőzsde BÉTa piac, ahol egyes külföldi részvények kereskedése forintban történik.

A BÉT-en és a BÉTa-n kereskedett részvényekkel forintban nem kereskednek máshol. A BÉT-re bevezetett részvények túlnyomó többsége, valamint a Bank által forgalmazott zártvégű alapok más szabályozott piacokon nem kereskedhetők. Ezért a fent megjelölt kereskedési helyszínek bővítését nem tartjuk indokoltnak.

### 4.2 EGYÉB VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK

- ➔ A Bank saját számlája, ide értve azon eseteket is, amikor Bank rendszeres internalizálónak (SI) tekintendő
- ➔ A Bank forgalmazóként jár el az alábbi értékpapírok másodlagos — és adott esetben — elsődleges forgalmazása során:
  - ➔ egyes befektetési alapok,
  - ➔ egyes magyar állampapírok és
  - ➔ egyes harmadik fél által kibocsátott kötvények és certifikátok
 tekintetében

E pontban megjelölt értékpapírok esetén a Bank szabályozott piacon kívül látja el a forgalmazói feladatokat, melynek során az adott értékpapír kibocsátójával kötött forgalmazási szerződés alapján végzi a megbízás felvételét és továbbítását.

#### 4.3 VÉGREHAJTÁSI PARTNER

A Bank a Patria Finance, a.s. részére továbbítja,

- ➔ a BÉT Részvény Szekciójában, valamint
- ➔ a BÉTa Piacon

végrehajtandó megbízásokat.

### 5. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS TERMÉK- (PÉNZÜGYI ESZKÖZ) CSOPORTONKÉNT

A Bank a végrehajtásra termékcsopontonként egy helyszínt alkalmaz. A végrehajtási helyszínek termékcsopontonként az alábbiak.

#### 5.1 RÉSZVÉNYEK

- ➔ Részvényekre vonatkozó megbízásokat a Bank a Patria Finance, a.s. részére továbbítja, amely a BÉT Részvény Szekciójában, valamint a BÉTa Piacon hajtja végre a megbízásokat.
- ➔ Egyes, a hirdetményben megjelölt BÉTa Piacon kereskedett, valamint a BÉT-en egyáltalán nem forgalmazott részvényekre a Bank nem vesz fel megbízást.

#### 5.2 MAGYAR ÁLLAMPAPÍROK

Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által kibocsátott magyar állampapírok — ideértve a nem HUF-ban denominált értékpapírokat — esetén adásvételt a Bank

- ➔ saját számlája terhére/javára teljesít, továbbá
- ➔ adott esetben elfogad jegyzést (pl. 1MÁP, MÁP+) ide értve az adagolt kibocsátást is (pl. PMÁP) és
- ➔ adott esetben elfogad aukciós megbízást.

#### 5.3 EGYÉB KÖTVÉNYEK ÉS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

- ➔ A Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint a harmadik fél által kibocsátott és a Bank által forgalmazott kötvényeket, certifikátokat, strukturált értékpapírokat és egyéb fedezetlen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat kibocsátáskor jegyezni lehet.

Amennyiben másodpiaci adás-vételükkel kapcsolatban ügyféligény merül fel, a Bank jogosult, de nem köteles árat jegyezni. Ebben az esetben a Bank saját számlára vásárolja meg az értékpapírt, illetve saját számláról értékesíti újra (ha nem kerül sor a törlésére), valamint a harmadik fél által kibocsátott kötvények, certifikátok esetén a visszavásárlás/visszaváltás a kibocsátó által történhet.

- ➔ Minden egyéb, a Bank által forgalmazott termékre (kötvény és egyéb pénzügyi eszközre) adott megbízás végrehajtását a Bank saját számlája terhére/javára végzi. A Bank a forgalmazott termékeket — beleértve az esetleges korlátozásokat is — Hirdetményben teszi közzé.

#### 5.4 KBC ASSET MANAGEMENT N.V. ÁLTAL KEZELT NYILVÁNOS BEFEKTETÉSI ALAPOK BEFEKTETÉSI JEGYEI

##### 5.4.1 Magyarországon kibocsátott befektetési jegyek

- ➔ Nyíltvégű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek esetén a Bank
  - forgalmazóként jár el,
  - adott esetben jegyzést vesz fel.
- ➔ Zártvégű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek vonatkozásában a Bank

- jegyzést vesz fel, valamint
- megbízást (vételi és eladási) fogad be a BÉT-re bevezetésre került befektetési jegyek esetén, amelyeket a Bank a Patria Finance, a.s. részére továbbít, aki a megbízásokat a részvényeknél leírt módon hajtja végre.

#### 5.4.2 Magyarországon kívül kibocsátott befektetési jegyek

- ➔ A Bank
  - alforgalmazóként jár el,
  - adott esetben jegyzést vesz fel.

### 5.5 HARMADIK FÉL ALAPKEZELŐK ÁLTAL KEZELT ZÁRTKÖRŰ BEFEKTETÉSI ALAPOK KIBOCSÁTOTT BEFEKTETÉSI JEGYEI

Egyes harmadik fél Alapkezelők (továbbiakban: Harmadik fél Alapkezelők)

- ➔ zártkörű befektetési alapjai által kibocsátott befektetési jegyek esetén a Bank a Harmadik fél Alapkezelők megbízásából forgalmazóként jár el,
- ➔ adott esetben jegyzést vesz fel.

E termékek forgalmazása korlátozott, az alapok kezelési szabályzatában feltüntetett ügyfélkörnek értékesíthetők. Továbbá nincs másodpiaci kereskedése, csak visszaváltás lehetséges. A jegyzésbe és a forgalmazásba nincs bevonva transfer agent sem.

### 5.6 TREASURY ÜGYLETEK (FEDEZETI TERMÉKEK, DERIVATÍVÁK)

#### 5.6.1 Treasury termékek körébe az alábbiak tartoznak:

- ➔ deviza ügyletek (határidős ügyletek, devizaopciós ügyletek),
- ➔ kamatlábügyletek (IRS, CIRS), kamatopciók,
- ➔ strukturált befektetési ügyletek,
- ➔ nyersanyagpiaci ügyletek.

E termékek /ügyletek esetén a Bank saját számlájára hajtja végre a megbízást.

Az azonnali (spot) ügyletek, betétek, hitelek nem tartoznak a törvény hatálya alá.

#### 5.6.2 Fedezeti termékekre vonatkozó megbízások

##### 5.6.2.1 Devizaalapú származtatott termékek árazása

###### 5.6.2.1.1 Deviza csereügylet (FX Swap)

Az FX Swap árfolyam – más néven swap pontok (pip) – egy devizapár adott futamidőre vonatkozó kamatkülönbözetének ára.

Az FX Swap pontok kialakítása nemzetközileg elismert szolgáltatóktól származó EUR és HUF hozamgörbéből kalkulálódik a Reuters és a Bloomberg szolgáltatásában elérhető kereskedők közötti brókerek képviselőiről.

Az ügyfél felé jegyzett ár a kapott Swap pontokból és egy értékesítési árrésből áll.

###### 5.6.2.1.2 Határidős devizaügylet (FX Forward)

Az FX Forward árazása egy azonnali devizapiaci (FX Spot) árfolyam és egy FX Swap árfolyam alapján történik.

Az FX Spot árfolyamot különböző külső forrásokból nyerik, ahol valós idejű ár érhető el a különböző devizapárookra vonatkozóan. A legjobb összesített ár kiválasztása biztosítja a piaci megfelelést.

Ehhez az FX Spot árfolyamhoz árfolyam-különbözet (spread) adható. Ez a spread elsősorban a következő szempontokat veszi figyelembe:

- az ügylet jellege és jellemzői
- az ügylet mérete/volumene

- az ügylet beérkezésének időpontja
- a piac volatilitása

Az FX Spot árfolyam és az FX Swap árfolyam együttesen alkotják az FX Forward árfolyamot.

Az ügyfél felé jegyzett ár az FX Forward árfolyamból és egy értékesítési árrésből áll.

### 5.6.2.1.3 Devizaopciók

#### a) Plain vanilla

Plain vanilla devizaopciók vagy azok kombinációja esetében az árazás a piacon megfigyelt releváns inputok alapján történik, mint például:

- a mögöttes devizapár azonnali árfolyama
- a mögöttes devizák kamatlábai
- a mögöttes devizapár volatilitása

A K&H Bank Zrt. vállalja, hogy az ügyfél érdeklődése esetén egyedi árat ad a fent említett szempontok figyelembe vételével. Az instrumentum árazása a KBC Bankcsoporton belül történik, melyet a K&H Bank Zrt. kiegészít az értékesítési árréssel.

#### b) Egzotikus opciók

Az úgynevezett „első generációs egzotikus” deviza fedezeti termékek (pl. limitáras („barrier”) opció) esetén a K&H Bank Zrt. vállalja, hogy az ügyfél érdeklődése esetén egyedi árat ad és az árat csak az értékesítési árréssel egészíti ki. Az instrumentum árazása a KBC Bankcsoporton belül történik.

### 5.6.2.2 Kamatalapú származtatott termékek árazása

A kamatlábalapú származtatott termékek árazása az ügyfelek felé egyedi „ajánlatkérés” alapján történik.

A kért instrumentumot egy bankközi piaci középárfolyamon jegyzik, amelyhez hozzáadódik a fedezeti költség és az értékesítési árrés. A fedezeti költség az a költség, amely a K&H bank Zrt.-ét terhelne, ha és amikor az ügyfél ügylete által okozott piaci kockázatokat a pénzügyi piacokon fedezné (főként eladási-vételi árfolyam-különbségek és tranzakciós költségek). Ez a költség az adott instrumentum piaci likviditási szintjétől függ.

#### 5.6.2.2.1 Kamatcsere ügyletek (IRS) és többdevizás kamatcsere ügyletek (CCIRS)

Az IRS és CCIRS termékek árazása (kiszámítása) egyedi ajánlatkérés alapján történik.

A számítás az adott devizák kamatlábgörbéin alapul. E görbék építőelemeit valós időben gyűjtik össze a legnagyobb likviditású MTF-ek (pl. Tradeweb, Bloomberg) és OTF-ek (pl. kereskedők közötti brókerek, mint a TP ICAP) adataiból. Ezek a végrehajtási helyszínek az eszköz szempontjából releváns összes kereskedőt/árjegyzőt lefedik.

A likvid eszközök fedezeti költségei a legalacsonyabbak, míg a kevésbé likvid eszközök fedezeti költségei magasabbak.

A K&H Bank Zrt. a következő instrumentumokat tekinti likvidnek: állandó névleges összegű IRS és CCIRS ügyletek EUR, USD, GBP, JPY devizákban, a következő feltételek teljesülése esetén:

- Az ügylet azonnal indul, és a futamidő nem tér el a piaci szokványoktól
- A névleges méret az instrumentumra jellemző szabványokhoz igazodik
- Az árfolyamjegyzés a szokásos kereskedési órák alatt és a szokásos piaci működés során történik

A személyre szabott és összetettebb (változó névleges összeg, határidős indulás, nem szokványos futamidő, stb.) IRS és CCIRS ügyletek kevésbé likvidnek és magasabb fedezeti költséggel járnak.

A fentiekől eltérő devizanemben fennálló IRS és CCIRS termékek szintén kevésbé likvidnek.

A K&H Bank Zrt. vállalja, hogy az ügyfél érdeklődése esetén egyedi árat ad és azt csak az értékesítési árréssel egészíti ki.

#### 5.6.2.2.2 Kamatopciók

A kamatopciók árazása (kiszámítása) egyedi ajánlatkérés alapján történik.

A számítás az adott devizák kamatlábgörbéin és volatilitási felületein alapul. E görbék építőelemeit valós időben gyűjtik össze a legnagyobb likviditású MTF-ek (pl. Tradeweb, Bloomberg) és OTF-ek (pl. kereskedők közötti brókerek, mint a TP ICAP) adataiból. A volatilitási felületekhez szükséges inputokat rendszeresen gyűjtik a Reuters és a Bloomberg szolgáltatásában elérhető kereskedők közötti brókerek képernyőiről.

A likvid eszközök fedezeti költségei a legalacsonyabbak, míg a kevésbé likvid eszközök fedezeti költségei magasabbak.

A személyre szabott és összetettebb (változó névleges összeg, határidős indulás, nem szokványos futamidő, stb.) kamatopciók kevésbé likvidek és magasabb fedezeti költséggel járnak.

A K&H Bank Zrt. vállalja, hogy az ügyfél érdeklődése esetén egyedi árat ad. Az instrumentum árazása a KBC Bankcsoporton belül történik, melyet a K&H Bank Zrt. kiegészít az értékesítési árréssel.

#### 5.6.2.3 Tőzsdén kívüli árualapú származtatott termékek árazása

A szükséges eljárások alkalmazása biztosítja, hogy az e termékekre kínált árak pontosak legyenek, és tükrözzék az aktuális piaci feltételeket. Az árualapú származtatott termékeket back-to-back alapon fedik le. Az instrumentum árazása a KBC Bankcsoporton belül történik, melyet a K&H Bank Zrt. kiegészít az értékesítési árréssel.

#### 5.6.2.4 Tőzsdén kívüli részvényalapú származtatott termékek árazása

A részvényalapú származtatott termékek árazása az ügyfelek számára egyedi „ajánlatkérés” alapján történik. Az instrumentum árazása a KBC Bankcsoporton belül történik, melyet a K&H Bank Zrt. kiegészít az értékesítési árréssel.

## 6. A VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK KIVÁLASZTÁSÁNAK SZEMPONTJAI ÉS AZ EZT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK RELATÍV SÚLYOZÁSA

### 6.1 KERESKEDÉSI HELYSZÍNEK ESETÉN (RÉSZVÉNY ÉS TŐZSDÉN KERESKEDETT BEFEKTETÉSI JEGY)

| Tényező                                              | Súly | Magyarázat                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pénzügyi eszköz ára                                  | 20%  | Az ár a legfontosabb tényező, de mivel a megbízás csak limitáras lehet, az árat az ügyfél adja meg. Az ár elérésének valószínűsége azonban fontos (lásd alább).                                                                                                                                           |
| Megbízás költsége                                    | 15%  | A költséget alapvetően az ár határozza meg, ezért súlya hasonló az előző tényezőhöz (pénzügyi eszköz ára). Lakossági minősítésű ügyfél esetén minden költséget figyelembe veszünk.                                                                                                                        |
| Végrehajtás időigénye (gyorsaság)                    | 5%   | Mivel a céltermékeink a magyar részvények, a végrehajtás időigénye kevésbé fontos.                                                                                                                                                                                                                        |
| Végrehajtás és teljesítés (elszámolás) valószínűsége | 25%  | Mivel a céltermékeink a magyar részvények a végrehajtás és teljesítés valószínűsége fontos. A limitáras megbízás következtében az ár erősen befolyásolja a valószínűséget, ezért a gyakorlatban együtt értendő.                                                                                           |
| Megbízás nagyságrendje                               | 5%   | A megbízás nagyságrendjét csak csekély mértékben vesszük figyelembe a kiválasztásnál, mert az ügyfeleink túlnyomórészt lakossági ügyfelek és a megbízásaikat a BÉT kezelni tudja.                                                                                                                         |
| Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások     | 30%  | A Bank értékesítési politikájában tőzsdei ügyleteknél elsődlegesen a magyar, BÉT-en kereskedett részvények szerepelnek. Továbbá a K&H Alapkezelő zártvégű befektetési jegyeinek BÉT-re bevezetése és az ott történő kereskedése teremti likviditást. Ezért ennek a tényezőnek magas a viszonylagos súlya. |

### 6.2 SAJÁT SZÁMLÁS ÜGYLETEK

Ha a Bank az ügyféllel nem megbízásos (bizományosi) megállapodást köt, akkor a Bank saját számláról teljesíti az ügyletet.

### 6.2.1 Kötvények, certifikátok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

| Tényező                                              | Súly | Általános magyarázat a saját számla használatára                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pénzügyi eszköz ára                                  | 10%  | <b>Esetleg elérhető alternatív helyszínek és értékelésük</b><br><ul style="list-style-type: none"> <li><b>Magyar állampapír: BÉT/ Euro MTS;</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>pótlólagos megbízási díj (BÉT)</li> <li>az átlagos igényeket meghaladó, minimálisan kereskedhető mennyiség (MTS 100m HUF)</li> <li>hosszabb végrehajtási időigény (MTS)</li> <li>nem érhető el minden kibocsátott magyar állampapír</li> </ul> </li> <li><b>Bank által kibocsátott kötvény</b> esetén nincs alternatív helyszín, a Bank sem vállal kötelezettséget a másodpiacon.</li> <li><b>Egyéb értékpapírok</b> esetén a forgalmazás esetleges, ezért a megbízás jellege és nagyságrendje nem teszi lehetővé a megbízás továbbítását valamely szabályozott piacra vagy egyéb végrehajtási helyszínre.</li> </ul> |
| Magbízás költsége                                    | 5%   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Végrehajtás időigénye (gyorsaság)                    | 20%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Végrehajtás és teljesítés (elszámolás) valószínűsége | 25%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Magbízás nagyságrendje                               | 10%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Magbízás jellege és egyéb releváns megfontolások     | 30%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

### 6.2.2 Treasury ügyletek (fedezeti termékek, derivatívák)

| Tényező                                              | Súly | Általános magyarázat a saját számla használatára                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pénzügyi eszköz ára                                  | 10%  | <b>Esetleg elérhető alternatív helyszínek és értékelésük</b><br><b>Devizaügyletek (határidős ügyletek, devizaopciós ügyletek):</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>az átlagos megbízások jellege (egyedi tulajdonságai), nagyságrendje, időigénye nem teszi lehetővé a megbízás továbbítását valamely szabályozott piacra vagy egyéb végrehajtási helyszínre</li> </ul> <b>Kamatlábügyletek (IRS, CIRS):</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>az ügyletek jellege (egyedi tulajdonságai) miatt egyéb végrehajtás nem lehetséges</li> </ul> <b>Nyersanyagpiaci ügyletek:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>az ügyletek jellege (egyedi tulajdonságai) miatt egyéb végrehajtás nem lehetséges</li> </ul> |
| Magbízás költsége                                    | 5%   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Végrehajtás időigénye (gyorsaság)                    | 20%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Végrehajtás és teljesítés (elszámolás) valószínűsége | 25%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Magbízás nagyságrendje                               | 10%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Magbízás jellege és egyéb releváns megfontolások     | 30%  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## 7. A VÉGREHAJTÁSI PARTNEREK KIVÁLASZTÁSÁNAK SZEMPONTJAI

A Bank a végrehajtási partner(ek) kiválasztásakor, felülvizsgálatakor az alábbi szempontokat mérlegeli.

- ➡ Partnerkockázat és reputációs megítélés
- ➡ Piacon betöltött szerep, biztosítja az érintett kereskedési helyszínek piaci hozzáférését
- ➡ Rendelkezik a Bank megítélése szerint megfelelő végrehajtási politikával
- ➡ Végrehajtás és elszámolás minősége, gyorsasága, megbízhatósága
- ➡ Költségek vizsgálata

## 8. FELÜLVIZSGÁLAT, A VÉGREHAJTÁS MINŐSÉGÉNEK ELEMZÉSE, ÜGYFÉLTÁJÉKOZTATÁS

### 8.1 FELÜLVIZSGÁLAT

A Bank folyamatosan figyelemmel kíséri a tranzakciók teljesülését — különös tekintettel a vonatkozó kötelező statisztikákra —, és legalább évente egyszer értékeli a jelen végrehajtási politikában foglaltakat, és haladéktalanul kezdeményezi az esetlegesen tapasztalt hibák javítását.

A Bank abban az esetben is felülvizsgálja a Végrehajtási Politikát, ha olyan tényszerű változás következik be, amely befolyásolja a törvényben foglalt kötelezettségek teljesülését.

### 8.2 ELEMZÉS

A Bank a végrehajtás minőségének elemzését az általános felülvizsgálat során — ideértve a végrehajtási helyszínek és partnerek felülvizsgálatát — végzi el. Ennek összefoglalóját honlapján a Bizottság 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete (RTS 28) szerint évente megjeleníti.

### 8.2.1 Az elemzés főbb szempontjai

1. Eszközosztály
  - ➔ Részvények,
  - ➔ Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok,
2. A végrehajtási tényezők és viszonylagos súlyaik
 

Ezen belül:

  - ➔ a végrehajtási partner tevékenységével kapcsolatos szempontok (gyorsaság, megbízhatóság, szakértelem, információcsere, stb.)
  - ➔ saját számlás ügyletek esetén elsődlegesen a végrehajtás és teljesítés (elszámolás) valószínűsége
3. Vannak-e szoros kapcsolatok, összeférhetetlenségek és közös tulajdonlás?
4. Vannak-e nyújtott vagy kapott kifizetések vagy a kapott engedményekre, kedvezményekre vagy nem pénzbeli juttatásokra vonatkozóan kötött specifikus megállapodások?
5. Módosultak-e a végrehajtási helyszínek és miért?
6. Eltérő-e a végrehajtás az ügyfél-kategóriák (minősítések) miatt?
7. Kaptak-e elsőbbséget más kritériumok a közvetlen ár- és költségmegtérülésekkel szemben a lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor?
8. A Bank hogyan használta fel a végrehajtás minőségével kapcsolatos adatokat és eszközöket, beleértve az (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatokat?
9. A Bank hogyan használta fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesített adat-szolgáltatótól származó adatokat?

### 8.2.2 Az elemzéshez elsődlegesen használt adatok

- ➔ Bank belső rendszereiből nyert adatok
  - teljesült, nem teljesült megbízások
  - a nem teljesülés oka
- ➔ Végrehajtási partnertől kért adatok
  - végrehajtás gyorsasága
  - visszautasított, nem teljesített megbízások oka

## 8.3 TÁJÉKOZTATÁS

A végrehajtási politika legfrissebb verziója a Bank honlapján ([www.kh.hu](http://www.kh.hu)) mindig elérhető, valamint az ügyfél kérésére a Bank átadja. Az ügyfél kérheti a Banktól annak bizonyítását, hogy a megbízást a végrehajtási politika szerint hajtotta végre. Az ügyfél ilyen irányú kérésére a Bank köteles igazolni, hogy az ügyfél megbízását a Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

## 9. FOGALMAK

1. **Szabályozott piac:** az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:
  - ➔ piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,
  - ➔ megkülönböztetésmentesen, szabályaival összhangban összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,
  - ➔ a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
  - ➔ rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,

- ☞ szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben.
2. **Végrehajtási helyszín:** szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer (MTF), szervezett kereskedési rendszer (OTF), rendszeres internalizáló, árjegyző, vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet.
  3. **Kereskedési helyszín:** bármely szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer (MTF), vagy szervezett kereskedési rendszer (OTF).
  4. **Multilaterális kereskedési rendszer (MTF):** multilaterális rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze a kereskedés során megkülönböztetésmentes módon, szerződést eredményezve.
  5. **Szervezett kereskedési rendszer (OTF):** multilaterális rendszer, amely nem szabályozott piac vagy MTF, és amelyben több harmadik féltől származó, kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek vételi és eladási szándéka hozható össze a rendszeren belül, oly módon, hogy az szerződést eredményez.
  6. **Rendszeres internalizáló:** az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, saját számlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren és szervezett kereskedési rendszeren kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hajtja végre.
  7. **Árjegyző:** az a saját számlás kereskedést folytató személy, amely egy pénzügyi eszközre folyamatos vételi és eladási kötelezettséget vállal az általa meghatározott árakon.
  8. **Limitáras megbízás:** valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.

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