

Citibank Europe plc. Magyarországi  
Fióktelepe  
VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

2009. Január

# CITIBANK Europe plc. Magyarországi Fióktelepe

## VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

Ez a Végrehajtási Politika azokat az általános szabályokat tartalmazza, amelyek alapján a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe (a továbbiakban "Citi", "mi") az Európai Unió pénzügyi eszközök piacáról szóló 2004/39-es irányelve (Markets in Financial Instruments Directive – továbbiakban "MiFID") és a Magyar Országgyűlés által 2007 November 19-én elfogadott, A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló CXXXVIII. törvény (továbbiakban 'Bsz.') által megkövetelt legkedvezőbb végrehajtás (best execution) elvének megvalósulását biztosítja.

A Végrehajtási Politika az alábbi hat részre osztható:

- Hatáskör és cél
- A legkedvezőbb végrehajtás elérése
- Az ügyfélmegbízásoknak való megfelelés
- A végrehajtási helyszín kiválasztása
- Allokációs szabályok
- Az üzletpolitika megváltoztatása

A Citi befektetési szolgáltatásai során ezt a Végrehajtási Politikát követi.

Ezek az irányelvek alkalmazandók mind lakossági, mind pedig vállalati ügyfeleink esetén is.

### I. Hatáskör és cél

#### Mi a Végrehajtási Politika célja?

Minden Ügyfelünkkel való kapcsolatunkat nagyra értékeljük, és ezért minden esetben arra törekszünk, hogy méltányosan és megbízhatóan járjunk el ügyfeleinkkel. Továbbá azokban az esetekben, amelyekben Ügyfelünk megbízásából járunk el, a MiFID és a Bsz. rendelkezései alapján meg kell felelnünk egy, a legjobb végrehajtásról szóló üzletpolitikának. A Végrehajtási Politika célja az, hogy tömören és érthető módon eleget tegyen ennek a követelménynek. Megbízás felénk történő benyújtásával Ön tudomásul veszi és elfogadja a Végrehajtási Politikát.

#### Mikor kell alkalmazni a Végrehajtási Politikát?

A Végrehajtási Politikát minden Ön által adott, a MiFID szabályozása alá tartozó pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás esetén alkalmazni kell. Ez akkor következik be, amikor:

- az Ön, mint ügyfél megbízásából járunk el, és
- a legkedvezőbb piaci ár, illetve más feltétel elérésében állapodunk meg.

A Végrehajtási Politika nem kerül alkalmazásra, ha a Bsz. így rendelkezik. Ez az alábbi esetekben következik be:

- amikor saját számlánk terhére kötünk Önnel ügyletet,
- amikor megbízóként tranzaktál velünk nyilvánosan publikált árfolyam vagy ajánlatkérés alapján,
- amennyiben az Ön határozott utasításait követjük a megbízása egy bizonyos módon történő végrehajtása során,
- ha Önt a Citi "Elfogadható partner"-nek minősíti a MiFID előírásai alapján. (Írásban értesítjük Önt ügyfélbesorolásáról.)

A MiFID hatásköre kiterjed a legtöbb pénzügyi eszközre, kivéve a következőket:

- spot FX tranzakciók.

## II. A legkedvezőbb végrehajtás elérése

### Mit jelent a „legkedvezőbb végrehajtás”?

A „legkedvezőbb végrehajtás” elérése érdekében:

- létrehoztuk ezt a Végrehajtási Politikát, ami a legkedvezőbb eredmény elérésének biztosítására hivatott (figyelembe véve minden releváns, a későbbiekben tárgyalt tényezőt) minden ügyfélmegbízás esetén, amely a MiFID szabályozás alá tartozó termékekre vonatkozik és amelyet a Citi Ügyfelei számára hajtott végre.
- elköteleztük magunkat a Végrehajtási Politikának való megfelelés tekintetében.
- évente felülbíráljuk, és ha szükséges, módosítjuk a Végrehajtási Politikát.

A legkedvezőbb végrehajtás kimutatása nem feltétlenül jelent tranzakciónkénti elemzést, hanem inkább egy adott időperiódusra vonatkozó tranzakciós adatok együttes kiértékelését azzal a céllal, hogy kimutassuk, a Végrehajtási Politikában leírt helyszíneken és módon az Ügyfél javára teljesített megbízások során a legkedvezőbb eredmény valósult meg.

### Milyen tényezőket veszünk figyelembe a legkedvezőbb végrehajtás eléréséhez?

A legkedvezőbb végrehajtás érdekében számos tényezőt figyelembe veszünk (kivéve ha Öntől az alábbi tényezők vonatkozásában határozott utasítást kaptunk; lásd a III. részben lejjebb). Ezek a következők:

- árfolyam,
- költség,
- gyorsaság,
- végrehajtás és teljesítés valószínűsíthetősége (likviditás),
- méret,
- természet,
- a pénzügyi eszköz típusa és karakterisztikája,
- a lehetséges végrehajtási helyszínek jellemzői és
- minden egyéb tényező, amely releváns az adott megbízás végrehajtásával kapcsolatban.

Habár az ár általában az egyik legfontosabb tényező, egy adott tranzakció teljes értékét a többi fent említett tényező is nagyban befolyásolhatja az ügyfél számára. Az egyes faktorok relatív fontossága a következőktől függ:

- az Ön megbízásának jellemzői,
- a pénzügyi eszközök jellemzői, melyekre az Ön megbízása vonatkozik,
- a végrehajtási helyszínek jellemzői (ha egynél több van) ahol végre tudjuk hajtani a megbízást.

### **Mi a felelősségünk, amikor a legjobb súlyozott ár elérésére vállalunk kötelezettséget?**

Néha oly módon járunk el az Ön javára, hogy a megbízás végrehajtása során a legjobb súlyozott átlagár elérésére vonatkozóan kötünk megállapodást. Ilyen esetben arra törekszünk, hogy olyan tranzakciót vagy tranzakciók sorozatát hajtsuk végre, amelyek során összességében a legjobb vagy a legjobb súlyozott átlagos árat érjük el, figyelembe véve a megbízás nagyságát, az adott termék vagy termékek likviditását, az időintervallumot, amely során a megbízást végre kell hajtánunk, valamint az ezen időintervallum alatt rendelkezésre álló végrehajtási helyszíneket. Amikor Ön ilyen megbízást ad számunkra tudomásul veszi, hogy azt több módon is végre lehet hajtani, és hogy amíg Ön különleges utasítást nem ad, mi mindaddig mérlegelni fogjuk hogy ezek közül melyik a legelőnyösebb az Ön számára. Valamint Ön azt is elfogadja, hogy a végrehajtás eredménye függ a megbízás természetétől és típusától is.

### **Mire vállalunk kötelezettséget limitáras megbízás felvételekor?**

Limit típusú megbízás esetében a Citibank arra vállal kötelezettséget, hogy az adott pénzügyi eszközt az Ügyfél által megadott limitáron, vagy annál kisebb áron próbálja meg megvásárolni, vagy annál nagyobb áron kísérli meg eladni. A limitáras megbízás a szerződésben meghatározott időtartamig érvényes.

### **Mi a mi felelősségünk, amikor az Ön megbízását egy harmadik szereplő teljesíti számunkra?**

Bizonyos esetekben a megbízást továbbadhatjuk más Citi jogi személyeknek, vagy harmadik személynek (ami bróker is lehet) végrehajtásra.

A megbízásokat továbbíthatjuk a Citi csoport más tagjainak abban az esetben, ha az a Citi csoporttag, amellyel Ön közvetlen kapcsolatban van, nem képes végrehajtani a megbízást. Ezekre az esetekre standard eljárásaink és integrált rendszereink állnak rendelkezésre a megbízások továbbításához. Abban az esetben, amikor a kapcsolódó vállalkozásunk az Európai Gazdasági Térség (az Európai Unió tagállamai, valamint Izland, Liechtenstein és Norvégia; a továbbiakban: EGT) területén kívül esik, és nincs olyan Citi csoporttag, amely az EGT-n belül végre tudná hajtani a megbízást, a nem EGT szolgáltató lehet, hogy nem köteles megfelelni a MiFID szerinti legelőnyösebb végrehajtás elvének. Ennek ellenére rajta keresztül mi végrehajtjuk a megbízást, hacsak (i) a körülmények másként nem követelik meg, vagy (ii) Ön egyéb határozott utasítást adott, és útmutatásait követve más végrehajtási helyszínt tudunk alkalmazni. Abban az esetben, ha nem tudjuk követni az utasításait, nem tudjuk befogadni a megbízását.

Bizonyos esetekben harmadik félnek (brókernek) is továbbadhatjuk az Ön megbízását végrehajtásra. Ezekre az esetekre való tekintettel mi időről időre felülvizsgáljuk, hogy minden releváns tényezőt figyelembe véve ezek a partnereink a legelőnyösebb végrehajtást biztosítják-e Ügyfeleink számára. Néhány esetben ezt az adott bróker legelőnyösebb végrehajtási politikájának felülvizsgálatával tesszük meg.

## **Mi a felelősségünk abban az esetben, ha a saját könyvünkben teljesítjük az Ön megbízását?**

Bizonyos esetekben az Ön megbízását internalizálhatjuk, így az részben vagy egészben saját könyveinkből kerül teljesítésre. (Ez nem azonos azzal, amikor nem megbízást veszünk fel Öntől, hanem saját számlánk terhére, adásvételi szerződést kötünk Önnel az Ön által eladni vagy megvásárolni kívánt pénzügyi eszközre vonatkozóan. Az eleve saját számlára kötött tranzakciókra ugyanis nem vonatkozik a Végrehajtási Politika.) Azon tranzakciók esetén, amelyek a MiFID rendszeres internalizációs szabályai alá tarozó értékpapírokra vonatkoznak, mi azokat a szabályokat fogjuk alkalmazni rendszeres internalizáció esetén. Minden egyéb esetben saját könyvünket független végrehajtási helyszíneként fogjuk kezelni, és alkalmazni fogjuk rá a Végrehajtási Politikánkat. Más szavakkal, csak abban az esetben történik meg egy tranzakció internalizálása, ha a helyszín kiválasztása szempontjából lényeges tényezők figyelembevételével indokolt annak feltételezése, hogy a megbízás internalizálása a legkedvezőbb végrehajtást eredményezi.

## **Hogyan kerül alkalmazásra a Végrehajtási Politika strukturált és OTC tranzakciók esetén?**

Amikor strukturált tranzakciót, mint futures, opciós vagy egyéb derivatív ügyletet hajtunk végre szabályozott tőzsdén, vagy multilaterális kereskedési platformon az Ön megbízásából, ugyanazokat az irányelveket alkalmazzuk a legkedvezőbb eredmény elérése érdekében, mint mikor egyéb pénzügyi eszközökkel hajtunk végre tranzakciót az Ön megbízásából ugyanezek a végrehajtási helyszíneken. Abban az esetben, ha szabályozott piacon kívüli (OTC) strukturált tranzakciót hajtunk végre az Ön megbízásából, az árazás tekintetében saját, belső követelményeinknek megfelelő modelljeinkre hagyatkozhatunk.

Azonban a legtöbb esetben, mikor strukturált tranzakciót hajtunk végre, nem az Ön, mint megbízó javára járunk el, hanem mint a saját számlánkkal szerződést kötő partnerrel. Ekkor a Végrehajtási Politika nem kerül alkalmazásra.

### **III. Az ügyfélutasításoknak való megfelelés**

#### **Mi történik, ha konkrét útmutatást ad arra vonatkozóan, hogyan hajtunk végre az Ön megbízását?**

Amikor elfogadjuk az Ön megbízásvégrehajtásra vonatkozó instrukcióit, mindaddig követni fogjuk azokat, amíg az lehetséges számunkra. Azonban felhívjuk a figyelmét arra, hogy ha Ön a megbízásának végrehajtásával kapcsolatosan a fenti II. pontban felsorolt valamely végrehajtási tényező vonatkozásában határozott utasítást adott, akkor az megakadályozhatja a megbízás Ön számára legkedvezőbb módon történő végrehajtását, mivel e tényezők tekintetében a Végrehajtási Politika nem kerül alkalmazásra. Például:

- ha Ön konkrét utasítást ad a végrehajtási helyszín tekintetében, nem vállalunk felelősséget a helyszín kiválasztásáért,
- ha Ön konkrét időpontot, vagy időperiódust jelöl meg a megbízás végrehajtására, mi az arra való tekintet nélkül megpróbáljuk végrehajtani azt az Ön által megjelölt időpontban, vagy időperiódus alatt a lehető

legelőnyösebb módon, de nem vagyunk felelősek az időzítésért, vagy bármilyen egyéb, az árra vagy egyéb tényezőre vonatkozó, a végrehajtás időzítésének köszönhető következményért.

#### IV. A végrehajtási helyszín kiválasztása

##### Mely végrehajtási helyszíneket használjuk?

A MiFID a következőket érti végrehajtási helyszín alatt: az EGT-n belüli szabályozott piac (tőzsde), multilaterális kereskedési rendszer, árjegyző, rendszeres internalizáló vagy más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ehhez hasonló funkciókat ellátó EGT-n kívüli személy vagy szervezet. Ha másképp nem állapodunk meg Önnel, néhány rendszeresen felülvizsgált helyszínt alkalmazunk. Néha csak egy megfelelő helyszín van, így ezekben az esetekben csak egy helyszínt használunk.

Amennyiben az Ön megbízása olyan helyszínen hajtandó végre, ahol valamely Citi csoporttag tagsági joga van, a megbízást az a Citi csoporttag hajtja végre, amely az adott tőzsdén vagy kereskedési rendszeren a tagsági joggal rendelkezik. Ilyenkor abban az esetben, ha a végrehajtást végző jogi személy különbözik attól, amelyiknek Ön ügyfele, a végrehajtó fél annak a szolgáltatóknak a javára jár el, amelynek Ön ügyfele, hacsak Önnel máshogy nem állapodunk meg.

A Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe lakossági üzletága az alábbi helyszíneken hajtja végre Ügyfelei megbízásait:

Magyar államkötvények	a Citibank saját számlája
Külföldi államkötvények, vállalati kötvények	Citi Fixed Income Electronic Offerings (CGX) (a Citibank London által biztosított elektronikus kereskedési platform)
Strukturált devizakötvények	Citibank N.A. London Structured Products Group
Befektetési alapok	az adott befektetési alap mindenkor aktuális Tájékoztatója alapján

Végrehajtási helyszínek a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe vállalati üzletágának vonatkozásában:

Magyar államkötvények	a Citibank saját számlája Budapesti Értéktőzsde
Külföldi államkötvények, vállalati kötvények	a Citibank saját számlája
Származtatott devizaügyletek	a Citibank saját számlája

Amennyiben az Ön megbízását brókeren keresztül teljesítjük, a teljesítéssel megbízott brókereket rendszeresen felülvizsgáljuk azoknak a tényezőknek a figyelembevételével, amelyeket az alábbiakban, mint a végrehajtási helyszín kiválasztását meghatározó faktorokat írunk le, annak érdekében, hogy biztosítsuk, hogy az alkalmazott bróker vagy brókerek a legkedvezőbb végrehajtást biztosítsák, figyelembe véve a vizsgált időszak összes végrehajtott megbízását. Amikor egy bizonyos esetben úgy tűnik, hogy egy olyan bróker, amelyet általában nem használunk, előnyösebb eredményt tud biztosítani, ezt a brókert is használhatjuk eseti alapon. Azonban nem vállalunk arra kötelezettséget, hogy minden egyes tranzakció esetén brókerek széles körét vizsgáljuk.

### **Milyen faktorokat veszünk figyelembe a végrehajtási helyszín kiválasztásakor?**

Az Ön által adott, konkrét pénzügyi eszközre vonatkozó megbízások végrehajtási helyszínének kiválasztása során figyelembe vett tényezők a következők:

- a jellemzően elérhető árfolyamok
- a likviditás mélysége
- a piac relatív volatilitása
- a teljesítés sebessége
- a teljesítés költsége
- a helyszín szereplőinek, vagy a központi szereplő hitelessége
- a klíring és elszámolás minősége és költsége

### **Milyen tényezőkben térhetnek el egymástól az egyes végrehajtási helyszínek?**

Egyes piacokon az árfolyam volatilitása a végrehajtás időzítésének prioritását eredményezheti. Bizonyos alacsony likviditású piacokon azonban már a végrehajtás ténye önmagában is biztosíthatja a legelőnyösebb végrehajtás megvalósulását.

Néhány esetben a lehetséges végrehajtási helyszínek körét az Ön megbízásának, vagy instrukcióinak természete is szűkítheti. Például, ha az adott befektetési termék likviditása lecsökken, a lehetséges végrehajtási helyszínek választéka kicsi lehet (vagy egyáltalán nincs is).

### **Milyen gyakran vizsgáljuk felül a végrehajtási helyszíneinket?**

A lehetséges végrehajtási helyszínek felülvizsgálatára évente kerül sor.

### **Mi alapján döntünk, amikor egy konkrét megbízás több helyszínen is végrehajtható?**

Egyes esetekben olyan tényezők figyelembevételével, mint a több helyszínhez való hozzáférés költsége és haszna, több, az adott pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás végrehajtására alkalmas helyszínhez is lehet hozzáférésünk. Ilyen esetben a végrehajtási helyszín kiválasztásakor figyelembe veendő tényezők alapján döntünk.

## **V. Allokációs szabályok**

### **Hogyan járunk el ügyfélmegbízások összevonása esetén?**

Fenntartjuk magunknak a jogot, hogy ha az uralkodó piaci feltételek vagy az Önök érdeke megkívánja és ez alkalmazható, ott az Önök megbízásait összevonjuk a részünkre azonos formában eljuttatott, Önökkel összehasonlítható ügyfelek megbízásaival vagy a saját számlán azonos időben végrehajtott ügyletünkkel. Csak azokban az esetekben járunk el így, ha nem valószínű, hogy az összevonás és/vagy az allokáció összességében hátrányos lesz bármely olyan ügyfélre, akinek a megbízása összevonásra kerül. Előfordulhat azonban, hogy az összevonás hátrányosan érinti Önt egy konkrét megbízásra vonatkozóan. Amennyiben az összevonás csak ügyfélmegbízások között történt meg és annak végrehajtása csak részben teljesült, az ügyfelek számlái közötti allokációt a Lakossági üzletág Ügyfelei vonatkozásában az időrendi nyilvántartás alapján, a Vállalati üzletág Ügyfelei esetén pedig az arányos elosztás elve szerint valósítjuk meg.

Ha az Ön megbízását a saját ügyletünkkel vontuk össze, de nem sikerült a megbízást a teljes összevont összegre végrehajtani, az Ön megbízása alapján létrejött ügyletet általában előnyben részesítjük a saját ügyletünkkel szemben. Máshogy is eljárhatunk abban az esetben, ha az összevonásban való részvétel nélkül az Ön megbízása nem teljesült volna ilyen kedvező feltételekkel. Ilyenkor az Önök számlájára történő allokációt az arányos elosztás elve szerint teljesítjük.

## **VI. A Végrehajtási Politika felülbírálása**

### **Milyen gyakran történik meg a Végrehajtási Politika felülvizsgálata?**

A Végrehajtási Politika felülvizsgálata a szükséges változtatások és azok időszerűségének figyelembevételével rendszeresen, legalább évente megtörténik.

### **Hogyan juthat hozzá a Végrehajtási Politika aktuális verziójához?**

A Végrehajtási Politika aktuális verziója a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe honlapján ([www.citibank.hu](http://www.citibank.hu)) érhető el.