

A Citibank Europe plc  
Magyarországi Fióktelepe

VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

**2016. május 20.**

## VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

Jelen végrehajtási politika (a továbbiakban: „**Végrehajtási Politika**”) azokat az általános szabályokat tartalmazza, amelyek alapján a **CITIBANK EUROPE PLC MAGYARORSZÁGI FIÓKTELEPE** (székhelye: 1051 Budapest, Szabadság tér 7.; nyilvántartó bíróság és cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, 01-17-000560) – amely az **CITIBANK EUROPE PLC** (székhelye: 1 North Wall Quay, Dublin 1; nyilvántartás helye és száma: Companies Registration Office, no. 132781), Írországbán bejegyzett társaság nevében és képviselőjében jár el – (a továbbiakban: „**Citibank**” vagy „**mi**”) az Európai Parlament és az Európai Unió Tanácsa pénzügyi eszközök piacáról szóló 2004/39/EK irányelve (Markets in Financial Instruments Directive – a továbbiakban „**MiFID**”) és a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló CXXXVIII. törvény (a továbbiakban „**Bszt.**”) által megkövetelt legkedvezőbb végrehajtás (**best execution**) elvének megvalósulását biztosítja.

A Végrehajtási Politika az alábbi hét részre osztható:

- Hatáskör és cél
- A legkedvezőbb végrehajtás elérése
- Az ügyfélmegbízásoknak való megfelelés
- A végrehajtási helyszín
- Allokációs szabályok
- Egyedi feltételek lehetősége
- Az üzletpolitika megváltoztatása (a végrehajtási politika felülbírálat)

A Citibank befektetési szolgáltatásainak nyújtása során a jelen Végrehajtási Politikát követi.

Az itt lefektetett irányelvek alkalmazandók mind lakossági, mind pedig vállalati ügyfelek esetén is.

Az ügyfél bármikor jogosult felvilágosítást kérni a Citibanktól a megbízásával kapcsolatban, így annak végrehajtásáról is. A Citibank az ügyfélkérést teljesíti.

### I. Hatáskör és cél

#### Mi a Végrehajtási Politika célja?

A Citibank minden ügyféllel, így az Önnel való kapcsolatot is nagyra értékeli, ezért minden esetben arra törekszik, hogy méltányosan és megbízhatóan járjon el valamennyi ügyfelével szemben. Mindezen túl azokban az esetekben, amikor ügyfelei

megbízásából jár el, a MiFID és a Bszt. rendelkezései alapján a Citibanknak meg kell felelnie a legjobb végrehajtásról szóló jelen Végrehajtási Politikában lefektetett elveknek és üzletpolitikának. A Végrehajtási Politika célja az, hogy tömören és érthető módon meghatározza a legkedvezőbb végrehajtás szabályait. A megbízások benyújtásával Ön mint ügyfél 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 alkalmazandó, ha a Bszt. így rendelkezik. Ilyen,

- 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 Citibank "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 a jelen Végrehajtási Politikát, ami a legkedvezőbb végrehajtási eredmény elérésének biztosítására hivatott (figyelembe véve minden releváns, a későbbiekben tárgyalt tényezőt) minden olyan ügyfélmegbízás esetén, amely a MiFID szabályozás alá tartozó termékekre vonatkozik, és amelyet a Citibank az ügyfelei számára hajt 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:

- végrehajtás és teljesítés valószínűsíthetősége (likviditás),
- méret,
- ár/árfolyam,
- költség,
- gyorsaság,
- a pénzügyi eszköz/ügylet természete,
- 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 akár az egyik legfontosabb tényező is lehetne, egy adott tranzakció teljes értékét a többi fent említett tényező is nagyban befolyásolhatja. Az egyes nevezett tényezők 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?**

Olykor 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 hajtanunk, valamint az ezen időintervallum alatt rendelkezésre álló végrehajtási helyszíneket. Amikor Ön ilyen megbízást ad nekünk, 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. Emellett 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, a Citigroup vállalatcsoporthoz tartozó jogi személyeknek, vagy egyéb harmadik személynek (ami bróker is lehet) végrehajtásra.

A megbízásokat továbbíthatjuk a Citigroup csoport más tagjainak abban az esetben, ha az a Citigroup csoporttag, amellyel Ön közvetlen kapcsolatban van, nem képes végrehajtani a megbízást. Ezekben az esetekben 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 Citigroup csoporttag, amely az EGT-n belül végre tudná hajtani a megbízást, a nem EGT szolgáltató nem feltétlenül köteles megfelelni a MiFID szerinti legkedvezőbb 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 Ön utasításait, nem tudjuk befogadni a megbízását.

Bizonyos esetekben egyéb 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 könyvünkből teljesítjük az Ön megbízását?**

Bizonyos esetekben az Ön megbízását internalizálhatjuk, így az részben vagy egészében 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 tartozó értékpapírokra vonatkoznak, mi azokat a szabályokat fogjuk alkalmazni rendszeres internalizáció esetén. Minden egyéb esetben saját könyvünket független végrehajtási helyszínként fogjuk kezelni, és alkalmazni fogjuk rá a Végrehajtási Politikánkat. Vagyis 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.

### **Milyen esetekben kerül sor az ügyfélmegbízások párosítására?**

Bizonyos esetekben az Ön megbízását egy másik ügyfelünk megbízásával párosítjuk. Egy ügyfélmegbízás párosítását kizárólag azon esetekben hajtjuk végre, amikor egy másik ügyfelünktől ugyanazon pénzügyi eszközre vonatkozó ellenkező irányú megbízást kapunk.

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

Amikor strukturált tranzakciót, úgy 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 ugyanezekben 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 elképzelhető, hogy amikor 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 megbízás végrehajtásra 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 (legkedvezőbb) helyszín kiválasztásáért,
- ha Ön konkrét időpontot vagy időperiódust jelöl meg a megbízás végrehajtására, mi az arra való tekintet nélkül megpróbálunk 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 Citigroup csoporttagnak tagsági joga van, a megbízást az a Citigroup csoporttag hajthatja 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 szolgáltatónak a javára jár el, amelynek Ön ügyfele, hacsak Önnel máshogy nem állapodunk meg.

##### **A Citibank lakossági üzletága az alábbi helyszíneken hajtja végre ügyfelei megbízásait:**

<i>Magyar államkötvények</i>	A Citibank saját számlája
<i>Külföldi államkötvények, vállalati kötvények*</i>  A külföldi állam- és vállalati kötvényekkel kapcsolatos megbízások végrehajtása jellemzően OTC („over the counter”) útján történik, ahol a szolgáltató (UBS AG) az ügyfélmegbízást a legkedvezőbb végrehajtás tényezők szerint értékelt és kiválasztott helyszínen teljesíti. Amennyiben a legkedvezőbb végrehajtás szabályozott kereskedési helyszínen (regulated market) valósul meg, úgy a megbízás teljesítése ott történik (SMART order routing elv). A szabályozott piac alatt az EU-ban bejegyzett, vagy akár EU-n kívüli bejegyzésű is tőzsde értendő.	UBS AG

<p><i>Strukturált devizakötvények</i></p> <p>Strukturált devizakötvényekre vonatkozó megbízások teljesítése során a Citibank közvetlenül az adott termék kibocsátójával jár el és minden megbízást a jegyzési periódus végéig továbbít a kibocsátó felé. A Citibank ügyfélmegbízásokat érintő strukturált devizakötvény kínálata az elsődleges piaci kibocsátásokra korlátozódik.</p> <p>A strukturált kötvények kibocsátás utáni másodlagos piacának kereskedési helyszíne piacon kívüli (OTC).</p>	<p>Citigroup Inc.</p> <p>BNP Arbitrage Issuance BV</p> <p>Credit Suisse AG</p> <p>Credit Suisse International</p> <p>Credit Agricole SA</p> <p>Royal Bank of Canada (London Branch)</p> <p>Societe Generale</p>
<p><i>Befektetési alapok</i></p> <p>Befektetési alapokra vonatkozó megbízások teljesítése során a Citibank közvetlenül az adott befektetési alap alapkezelőjével jár el. A megbízások továbbítására a lehető legrövidebb időn belül sor kerül, figyelembe véve az ügyfélmegbízás beérkezésének időpontját, a banki munkanapokat és üzleti órákat, valamint az egyes külföldi piacok közötti időeltéréseket.</p>	<p>Az adott befektetési alap mindenkor aktuális Tájékoztatója alapján</p>

\*Az ügyfél külföldi állam- és vállalati kötvényekre valamint részvényekre vonatkozóan megbízást adhat bármely Citibank bankfiókban, a Citibank Online internetes rendszeren vagy az e célra meghatározott telefonos csatornánk keresztül. A Citibank a vonatkozó ügyfélmegbízást figyelembe haladéktalanul továbbítja a szolgáltató részére, figyelembe véve azonban a megbízás megadására szolgáló csatorna sajátosságát, a banki munkanapokat és az megbízás megadására nyitva álló határidőket is. A szolgáltató továbbá a megbízás végrehajtásának a teljesítésekor figyelembe veszi többek között a végrehajtási helyszínrre vonatkozó munkanapokat, üzleti/nyitvatartási órákat és az irányadó idő eltérést is.

### **Végrehajtási helyszínek a Citibank vállalati üzletágának vonatkozásában:**

<p><i>Magyar államkötvények</i></p>	<p>a Citibank saját számlája</p> <p>Budapesti Értéktőzsde</p>
<p><i>Külföldi államkötvények, vállalati</i></p>	<p>a Citibank saját számlája</p>



<i>kötvények</i>	
<i>Származtatott devizaügyletek</i>	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 biztosítják, 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. Arra azonban nem vállalunk 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 ár/árfolyam
- a likviditás mélysége
- a piac relatív volatilitása
- a teljesítés sebessége
- a teljesítés költsége
- a helyszín szereplőinek vagy a központi szereplőnek a 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 ügyfelek érdeke megkívánják és ez alkalmazható, az ügyfélmegbízásokat összevonjuk a részünkre azonos formában eljuttatott és 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 ügyfelek számlájára történő allokációt az arányos elosztás elve szerint teljesítjük.

## **VI. Egyedi feltételek**

A Citibank fenntartja magának a jogot, hogy meghatározott ügyfelek, illetve szolgáltatások esetében a szerződésre vonatkozó általános feltételektől (különösen: futamidők, fizetett kamatok és költségek) eltérő feltételekkel nyújtsa szolgáltatásait, állandó vagy ideiglenes jelleggel. Ezen eltérő feltételek meghatározása és módosítása a Citibank kizárólagos joga. Az ügyfél nem követelheti, hogy számára a Citibank az adott szolgáltatást az általános feltételektől eltérő feltételekkel nyújtsa, továbbá, hogy a Citibank térítse meg számára az általános feltételekkel nyújtott, és egy esetlegesen kedvezőbb feltételek mellett nyújtott szolgáltatás közötti különbséget összegét.

## **VII. A Végrehajtási Politika felülbírlása**

### **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 mindenkor aktuális verziója a Citibank honlapján ([www.citibank.hu](http://www.citibank.hu)) érhető el.