



# Tájékoztató a végrehajtási politikáról

## 1. Bevezetés

A Patria Finance Magyarországi Fióktelepe (a továbbiakban: „Fióktelep”) általános eljárásrendet („**Szabályzat**”) dolgozott ki és vezetett be a pénzügyi eszközök vételére vagy eladására vonatkozóan hozzá benyújtott megbízások végrehajtásának és továbbításának szabályozására, mivel ezzel is biztosítani kívánja a lehető legjobb eredmény elérését az ügyfeleknek nyújtott befektetési szolgáltatásai során.

## 2. Megbízások végrehajtására és továbbítására vonatkozó általános szabályok

A Fióktelep akkor is megtesz minden szükséges lépést annak érdekében, hogy a megbízás végrehajtása a legjobb feltételekkel történjen, ha nem saját maga hajtja végre az utasítást az ügyfél nevében. A szükséges lépések megtétele nem feltétlenül biztosítja a lehető legjobb eredmény elérését minden esetben, ugyanakkor azt jelenti, hogy a Fióktelep folyamatosan ellenőrzi, hogy a jelen Szabályzatban rögzített feltételek megfelelően érvényesülnek-e a végrehajtási folyamatban. A Szabályzat 4. fejezetében soroljuk fel azokat a szempontokat, amelyeket a Fióktelep a lehető legjobb eredményre törekedve figyelembe vesz.

A Fióktelep nem tagja közvetlenül minden szabályozott piacnak és multilaterális kereskedési rendszernek („**MTF**”). A Fióktelep ezért a vonatkozó piacokon megbízásokat végrehajtó, közreműködő partnerekhez továbbítja az ügyfelek ilyen megbízásait. A külföldi piacokon jegyzett pénzügyi eszközökkel kapcsolatos megbízásokat külföldi partnerekhez továbbítja. A partnerek listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu). A Fióktelep a partner kiválasztása során figyelembe veszi a jelen Szabályzat 5. fejezetében felsorolt tényezőket.

A Fióktelep méltányosan eljárva, valamint a lehető leghamarabb továbbítja az ügyfelek megbízásait. A megbízásokat az átvételük ideje szerinti időrendi sorrendben továbbítja, hacsak nem indokol másféle megoldást az adott megbízás jellege.

A Patria Finance Magyarországi Fióktelepét létrehozó Patria Finance a Prágai Értéktőzsde, a Pozsonyi Értéktőzsde és a Budapesti Értéktőzsde Zrt. tagja. A Fióktelep ezeken a piacokon a Patria Finance a.s. útján közvetlenül hajtja végre a kapott megbízásokat. Az egyéb piacokon partnerekhez továbbítja a megbízásokat.

Az ügyfél jogosult bizonyítékot kérni a Fiókteleptől arra vonatkozóan, hogy az betartotta-e a jelen megbízás-végrehajtási szabályzatban foglalt szabályokat a megbízás kezelése során.

## 3. Az érintett piac kiválasztása

A Fióktelep lehetőséget kínál ügyfeleinek, hogy megbízásaikat internetes alkalmazás, mobilalkalmazás vagy üzletkötő útján nyújtsák be. „Preferált piac” az a piac, amelyen a Fióktelep a jelen Szabályzattal összhangban a lehető legjobb eredményt tudja elérni az ügyfél megbízásának végrehajtása során.

## **a) Internetes alkalmazás (online Kereskedési rendszer)**

Az internetes alkalmazás útján leadott vételi megbízások esetén az alkalmazás megjeleníti a kívánt eszközt, amikor az ügyfél kikereste azt a „Trading” („Kereskedés”) fülön, ugyanakkor preferált piac választására nem nyújt lehetőséget. A több piacon jegyzett eszközöknél az ügyfél maga választhatja meg, hogy a megbízás melyik piacon kerüljön benyújtásra, amennyiben a Fióktelep biztosítja ezt a lehetőséget az adott eszköz esetében.

Egyéb pénzügyi eszközöknél a Fióktelep választja meg a preferált piacot a lenti tényezők és a végrehajtás minőségét esetlegesen befolyásoló összes releváns paraméter kiértékelése alapján. Ez olyan több piacon jegyzett eszközökre is érvényes, ahol a jegyzések egyike a prágai tőzsdén (PSE) történik.

Az eladási megbízásokat illetően a preferált piac a pénzügyi eszköz vételének piacát jelenti, kivéve, ha a vonatkozó piacok feltételeinek jelentős változása miatt egyéb megközelítés indokolt (pl. a pénzügyi eszközt kivezetik az adott piacról).

## **b) Mobilalkalmazás**

Mobil alkalmazáson keresztül leadott vételi megbízások esetén a piac kiválasztására nincs lehetőség. Amennyiben az adott eszköz több piacon jegyzett, és a Fióktelep ezt az opciót egy adott eszközre vonatkozóan engedélyezi, az ügyfél a internetes alkalmazás segítségével adhatja le a megbízást a Mobil alkalmazásban nem elérhető piacon.

## **c) Üzletkötőnél vagy trading centeren keresztül benyújtott megbízás**

Az üzletkötők és a trading center munkatársak egyaránt a fenti szabályok betartásával járnak el. Amennyiben az ügyfél meghatározott devizanemben kíván pénzügyi eszközt vásárolni, a Fióktelep munkatársa a preferált piac megválasztására vonatkozó alábbi tényezők (4. pont) figyelembevételével választja ki a piacot.

Az ügyfél csak akkor nyújthat be üzletkötő vagy trading center útján a preferált piactól különböző piacra vonatkozó eladási megbízást, ha az érintett piacok engedik a megbízások kölcsönös végrehajtását.

# **4. A preferált piac kiválasztását meghatározó tényezők**

## **a) Tényezők bemutatása**

A Fióktelep a preferált piac kiválasztásakor különböző tényezőket vesz figyelembe, úgymint:

- az érintett pénzügyi eszköz adott piacon elérhető ára;
- a megbízás végrehajtásával kapcsolatos költségek;
- piaci likviditás, és a megbízás-végrehajtás valószínűsége, illetve gyorsasága;
- devizanem;
- elszámolási feltételek;
- a megbízás paraméterei, elsősorban is a mennyiség és a megbízástípus (ld. lent), valamint a megbízás végrehajtásához szükséges egyéb tényezők.

A Fióktelep a megbízások végrehajtása és továbbítása során a teljes ellenértéket tekinti a legfontosabb tényezőnek. A teljes ellenérték a pénzügyi eszköz árfolyamát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket tükrözi, melyek körébe tartozik az ügyfélnél felmerülő, a megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó minden

kiadás, egyebek között a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjak, a klíring- és elszámolási díjak és a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett egyéb díjak.

További fontos tényező a likviditás, ugyanis a likviditás befolyásolja a megbízás végrehajtásának gyorsaságát és valószínűségét. A nagyobb piaci likviditás az árfolyam-ingadozással szembeni ellenállóképességhez is hozzájárul, és általánosságban véve lehetőséget teremt arra, hogy a befektetők jobb végrehajtási árfolyamot érjenek el mind a kínálati, mind a keresleti oldalon, ugyanis egy likvidebb piacon kisebb árfolyamkülönbség van a kínálati és a keresleti árfolyamok között. A Fióktelep azonban – a piacok aktuális helyzetére vonatkozóan rendelkezésre álló információk alapján – akár más tényezőt is tekinthet legfontosabbnak akkor, amikor az adott megbízás végrehajtásához preferált piacot választ.

A Fióktelep az eladási megbízások preferált piacának megválasztásakor a piacok közötti áthelyezések magas ügyleti és elszámolási költségei miatt azt a piacot fogja választani, amelyen az adott pénzügyi eszköz vétele történt.

A megbízás üzletkötőn vagy telefonos ügyfélszolgálaton keresztül leadása lehetővé teszi a Fióktelep számára, hogy a preferált piac megválasztása során figyelembe vegye azt is, hogy az ügyfél melyik devizanemet igényelte, illetve hogy az adott időpontban kereskedési célra nyitva vagy zárva tartanak-e az egyes szóba jöhető piacok.

A Fióktelep a fentiek mellett a következő szempontokat veszi figyelembe a különböző tényezők relatív fontosságának meghatározásához:

- az ügyfél lakossági vagy szakmai besorolása;
- a megbízás típusa, ennek keretében az, hogy adott-e bármilyen határozott utasítást az ügyfél;
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz típusa;
- annak a végrehajtási helyszínek a struktúrája, amelyen a megbízás végrehajtható.

A konkrét piac – Fióktelep vagy az ügyfél általi – kiválasztását követően a teljes megbízás átadásra kerül az adott piacra, és ott is marad teljes vagy részleges végrehajtásáig, érvényességének lejártáig vagy törléséig.

## **b) Végrehajtási helyszínek és eljárások**

A Fióktelep annak érdekében, hogy ügyfelének a legjobb végrehajtást biztosítsa, az ügyfélmegbízás végrehajtásakor az alábbi végrehajtásihelyszín-típusok közül egyet vagy többet vehet igénybe:

- szabályozott piacok;
- MTF-ek;
- rendszeres internalizálók;
- kereskedés a Fióktelep saját számláján;
- árjegyzők, kereskedési rendszer szolgáltatók vagy hasonló funkciókat betöltő vállalkozások; vagy
- az EU-n kívüli székhelyű, hasonló rendeltetésű vállalkozások.

A Fióktelep az ügyfél által adott konkrét utasításokon túlmenően a következőképpen hajtja végre a megbízásokat a Szabályzatban előírtak szerint:

- A Szabályzat megengedi az ügyfélmegbízások szabályozott piacon vagy MTF-en kívüli, például a Fióktelep saját számláján történő kereskedés útján történő végrehajtását, de csak akkor, ha ezáltal a Fióktelep az adott megbízás legjobb végrehajtására vonatkozó kötelezettségének is megfelel. A Fióktelep ugyanakkor köteles előzetes kifejezett hozzájárulást szerezni az ügyféltől az ügyfélmegbízás szabályozott piacon vagy MTF-en kívüli végrehajtásához.
- A megbízást közvetlenül lehet végrehajtani szabályozott piacon vagy MTF-en. Amennyiben a Fióktelep nem közvetlen tagja az érintett piacnak vagy MTF-nek, akkor az ügyfélmegbízás végrehajtása céljából

harmadik fél piaci résztvevőt (pl. az adott tőzsde egy tagját) vehet igénybe az adott szabályozott piacra vagy MTF-re lépéshez.

- A kollektív befektetési vállalkozások befektetési jegyeire vonatkozó megbízások esetében a megbízás átadható valamely teljesítési segédnek végrehajtásra.

A következő elérhetőségen található meg azoknak a piacoknak a listája, ahol a Fióktelep megbízásokat hajt végre: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

## 5. Határozott utasítás

Előfordulhat, hogy a Fióktelep az ügyfél által megadott valamely határozott utasítás következtében nem tudja megvalósítani a Szabályzatban foglalt eljárásokat a legjobb eredmény elérése érdekében; a Fióktelep azonban az Ügyfél utasításának keretein belül megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az ügyfél megbízásának végrehajtásakor a lehető legjobb eredményt érje el. A Fióktelep fenntartja magának a jogot, hogy a határozott utasítás végrehajtását megtagadja, ugyanakkor köteles erről megfelelően tájékoztatni az ügyfelet.

## 6. Megbízások összevonása

A Fióktelep az ügyfél megbízásait más ügyfelek megbízásaival és a Fióktelep saját számláján végrehajtott megbízásokkal összevonhatja, amennyiben:

- a megbízások kizárólag vételre vagy eladásra vonatkoznak;
- az összevont megbízás alapján végrehajtott ügylet valószínűsíthetően nem lesz kevésbé előnyös az ügyfél számára, mint a megbízásának külön történő végrehajtása lenne, figyelembe véve az ügylet elszámolásának költségeit is;
- a Fióktelep előzetesen tájékoztatta a megbízások összevonásának lehetőségéről azokat az egyéb ügyfeleket is, akiknek a megbízásait összevonni kívánja az ügyfél megbízásával;
- a megbízások összevonása az ügyélre nézve hátránnyal nem járhat
- a megbízás vagy a Szerződés egyértelműen ennek ellenkezőjét tartalmazza.

A Fióktelep a következő kötelezettségekkel rendelkezik az ügyfélmegbízások összevonása esetén:

- Az összevonásra kerülő megbízások megfelelő beazonosíthatóságát biztosító nyilvántartást vezetni;
- gondoskodni arról, hogy ne akadályozza más ügyfél megbízásának végrehajtását az, ha valamely ügyfél vagy a Fióktelep nem rendelkezik elegendő forrással vagy pénzügyi eszközzel;
- méltányosan megosztani a megvásárolt pénzügyi eszközöket és a felmerült költségeket azon egyes ügyfelek között, akiknek a megbízásait együttesen kezelte;
- ha nem teljesíthető teljes összegében az egész összevont megbízás, akkor az ügyfelek megbízásainak legalább arányosított teljesítését kell preferálni, kivéve, ha igazolni tudja, hogy a megbízása nélkül az ügyfelek megbízásait nem lehetne jobb feltételekkel kielégíteni, illetve az teljesen lehetetlen lenne.

## 7. Monitoring és rendszeres ellenőrzés

A Fióktelep folyamatosan ellenőrzi a Szabályzat és a megbízások végrehajtására megválasztott eljárásainak hatékonyságát annak érdekében, hogy minden esetleges hiányosságot feltárjon és szükség esetén korrigáljon.

A Fióktelep ennek keretében rendszeresen értékeli, hogy a Szabályzatban rögzített végrehajtási helyszínek lehetővé teszik-e az ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását, valamint szükséges-e módosítás a választott eljárások és a választott partnerek terén. Amennyiben valamely partnernél hibát talál, felülvizsgálja az adott partnerrel való együttműködését a legjobb végrehajtás elvének teljesítése céljából.

A partnerek és az olyan ügyletek értékelése, ahol a Fióktelep szabályozott piac tagja, a jelen Szabályzat 4. fejezetében felsorolt paraméterek vizsgálatával történik.

A Fióktelep legalább éves gyakorisággal, valamint jelentősebb változások esetén vizsgálja felül a Szabályzatot. A Fióktelep kötelezettséget vállal arra, hogy ügyfeleit a választott eljárások és a Szabályzat minden jelentős változásáról értesíti.

## 8. Megbízástípusok

A Fióktelep befektetési szolgáltatásainak nyújtása során a következő megbízásokat hajtja végre:

Piaci áras megbízás	A piaci áras megbízás olyan megbízás, amelyben nem kerül meghatározásra limitár. Ezért nem korlátozott, hogy mi az a maximális vételi vagy minimális eladási árfolyam, amelyen a megbízás végrehajtható. A megbízást a Fióktelep a megbízás piacra jutásának időpontjában rendelkezésre álló legjobb vételi vagy eladási áron hajtja végre.
Limitáras megbízás	A limitáras megbízás olyan megbízás, amely meghatározza azt a maximális vételi vagy minimális eladási árfolyamot, amelyen a megbízás végrehajtható.
Belépési megbízás (Entry Order)	A vételi (eladási) belépési megbízás alapján a fennálló piaci árfolyamnál alacsonyabb (magasabb) árfolyamon lehet benyújtani megbízást. A megbízás akkor aktiválódik, amikor a piaci árfolyam eléri a megbízásban rögzített összeget. Amennyiben nincsen elegendő likviditás az elvárt árfolyamszinten, akkor a limitáras megbízást (jelenlegi árfolyam alatti vételt vagy jelenlegi árfolyam feletti eladást) nem kell azonnal végrehajtani. A stop megbízás (jelenlegi árfolyam feletti vétel vagy jelenlegi árfolyam alatti eladás) aktiválása után a piaci áras megbízással megegyező módon működik, „at best” utasítással.
Stop market megbízás	A Stop market megbízás pénzügyi eszköz eladására (vételére) vonatkozó piaci áras megbízás, amely akkor aktiválódik, amikor végrehajtásra került egy ügylet a stop-árfolyamon, illetve eladási stop megbízás esetén annál alacsonyabb és vételi stop megbízás esetén annál magasabb árfolyamon. A megbízás végrehajtásának végleges árfolyama jelentősen eltérhet a megjelölt stop árfolyamtól.
Stop-limit megbízás	A stop-limit megbízás olyan, pénzügyi eszköz eladására (vételére) vonatkozó megbízás, amely akkor aktiválódik, amikor végrehajtásra került egy ügylet a stop-árfolyamon, illetve eladási stop-limit megbízás esetén annál alacsonyabb és vételi stop-limit megbízás esetén annál magasabb árfolyamon. A megbízás végrehajtásának végleges árfolyama nem lehet rosszabb az ügyfél által megjelölt limitárnál. Figyelem: a Boerse Frankfurt Zertifikate esetében a stop-limit megbízást az aktiválja, ha a VÉTELI/ELADÁSI árfolyam alacsonyabb/magasabb a stop árfolyamnál, NEM pedig a last print.
Trailing Stop megbízás	A trailing stop megbízás módosítható stop-limit megbízás, melynek stop-árfolyam és limitár-paraméterei automatikusan korrigálódnak a pénzügyi eszköz árfolyamának alakulásától függően. Ezt a megbízást jellemzően a nyereség elkönnyülésére szokás használni olyan esetben, amikor a megvett pénzügyi eszköz árfolyama az ügyfél javára alakul.

Bracket megbízás	A bracket megbízás pénzügyi eszköz eladására (vételére) vonatkozó olyan megbízás, amely egy limitáras megbízásból és egy stop-limit megbízásból áll. A két megbízásnak egyező irányúnak, azaz vagy vételnek, vagy eladásnak kell lennie. A megbízás limitáras megbízásként kerül végrehajtásra adott nyereségnél vagy stop-limit megbízásként adott veszteségnél.
Iceberg (jéghegy) megbízás	A Display amount (Iceberg) (Megjelenített összeg /jéghegy/) megbízással lehetőség van arra, hogy a piacon lévő teljes megbízási volumennek csak egy része kerüljön megjelenítésre. A megbízás további összege nem ismert a piaci résztvevők előtt. A megbízás látható részének végrehajtását követően az előző volumen újra megjelenítésre kerül annak kielégítéséig vagy törléséig. A megbízástípus jellemzően nagyobb megbízások benyújtása esetén használatos.
IOC (azonnal vagy törlés) megbízás	Az IOC megbízás célja az azonnali (akár részleges) végrehajtás.
Fill or Kill (FOK) megbízás	A FOK megbízás célja az azonnali végrehajtás, részleges végrehajtása nem lehetséges. Ha a megbízást nem lehet azonnal és teljes mértékben végrehajtani, akkor a végrehajtás hiányában automatikusan törlődik.
Mennyiséggel súlyozott átlagárfolyam (VWAP) megbízás	A mennyiséggel súlyozott átlagárfolyam az egyes ügyletek árfolyamának súlyozott átlaga; a súlyozások az adott pénzügyi eszközre vonatkozóan adott időszakban végrehajtott adott kereskedések volumenét tükrözik. A VWAP megbízás esetén az ügyfél konkrét utasításokat adhat a megbízás végrehajtási árfolyamára vonatkozóan, például limitárat határozhat meg.

Az adott megbízástípusok végrehajtásának képessége az adott piac jellemzőitől függ.

## 9. Megbízások időtartama (érvényessége)

Egyéb konkrét utasítás hiányában a kapott megbízást automatikusan napon belüli megbízásnak tekintjük. A megbízás ennél hosszabb érvényességét a kereskedési alkalmazásban a kereskedési képernyő kitöltésekor vagy a megbízás telefonos megadásakor kell jelezni.

- Napon belüli megbízás (Day Order): A megbízás rögzítése napján a kereskedési időszak végén lejár.
- Adott dátumig érvényes megbízás (Good till date): Előre meghatározott napon jár le a kereskedési időszak végén.
- Azonnal vagy törlés (Immediate or Cancel) és Fill or Kill: Ld. fent.

## 10. Pénzügyi eszköz-típusok

### a) Kötvények (adóslevelek)

A típussal tőzsdén vagy tőzsdén kívül lehet kereskedni. A Fióktelep csak akkor adja be a kötvény vételére vagy eladására vonatkozó megbízást a piacon, ha tagja az adott tőzsdének (prágai tőzsde, pozsonyi tőzsde). A kötvényekkel végzett minden egyéb ügyletet szabályozott piacon kívül hajt végre a választott szerződéses partnerrel.

A Fióktelep mindig ügynökként jár el a kötvénytranzakciókban, és a saját pozíciójával szemben nem hajt végre ügyfélmegbízásokat.

### **Elfogadott megbízástípusok:**

- Piaci áras megbízás
- Limitáras megbízás

### **A végrehajtás szempontjából releváns tényezők:**

- Árfolyam
- Költségek
- Mennyiség
- A végrehajtás és elszámolás valószínűsége
- Megbízás típusa
- Gyorsaság

### **b) Részvények (részesedések)**

A Fióktelep ebben az eszközosztályban kizárólag tőzsdei ügyletek formájában hajtja végre a tranzakciókat, melynek során a kereskedési megbízást közvetlenül a piacra vagy a szerződéses partnernek küldi meg. A Fióktelep közvetlenül a tőzsdére adja le a megbízást akkor, ha ő maga vagy anyavállalata tagja az adott tőzsdének. A megbízások végrehajtásához igénybe vett végrehajtási helyszín kiválasztásáról elmondható, hogy a Fióktelep elsődlegesen mennyiségi piacokat alkalmaz (a legnagyobb likviditású, általában hazai piacok). A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner minden egyéb helyzetben más olyan végrehajtási helyszínt választ, ahol biztosítható a lehető legjobb végrehajtás. A végrehajtási helyszínek listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner kifejezett (konkrét) utasítást tartalmazó megbízás kézhezvétele esetén figyelembe veszi az adott utasítást, amikor a megbízást beküldi a piacra; a végrehajtás egyéb tényezőire a legjobb végrehajtásra vonatkozó Szabályzat érvényes.

### **Elfogadott megbízástípusok:**

- Piaci áras megbízás
- Limitáras megbízás
- Stop Loss
- Stop Limit
- Bracket megbízás
- Trailing Stop
- If Order
- Immediate or Cancel Order
- Fill or Kill Order
- Iceberg (jéghegy) megbízás
- Algoritmikus megbízás

### **A végrehajtás szempontjából releváns tényezők:**

- Árfolyam
- A megbízás várható hatása a piaci környezetre
- Mennyiség
- A végrehajtás és elszámolás valószínűsége
- Megbízás típusa
- Költségek

### c) ETF/ETC/ETN

A Fióktelep ebben az eszközosztályban kizárólag tőzsdei ügyletek formájában hajtja végre a tranzakciókat, melynek során a kereskedési megbízást közvetlenül a piacra vagy a szerződéses partnernek küldi meg. A megbízások végrehajtásához igénybe vett végrehajtási helyszínt kiválasztásáról elmondható, hogy a Fióktelep elsődlegesen mennyiségi piacokat alkalmaz (a legnagyobb likviditású, általában hazai piacok). A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner minden egyéb helyzetben más olyan végrehajtási helyszínt választ, ahol biztosítható a lehető legjobb végrehajtás. A végrehajtási helyszínek listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner kifejezett (konkrét) utasítást tartalmazó megbízás kézhezvétele esetén figyelembe veszi az adott utasítást, amikor a megbízást beküldi a piacra; a végrehajtás egyéb tényezőire a legjobb végrehajtásra vonatkozó Szabályzat érvényes.

#### Elfogadott megbízástípusok:

- Piaci áras megbízás
- Limitáras megbízás
- Stop Loss
- Stop Limit
- If Order
- Iceberg (jéghegy) megbízás
- Algoritmikus megbízás

#### A végrehajtás szempontjából releváns tényezők:

- Árfolyam
- A megbízás várható hatása a piaci környezetre
- Mennyiség
- A végrehajtás és elszámolás valószínűsége
- Megbízás típusa
- Költségek

### d) Index certifikátok, tőkeáttételes certifikátok, warrantok

A Fióktelep ebben az eszközosztályban kizárólag tőzsdei ügyletek formájában hajtja végre a tranzakciókat, melynek során a kereskedési megbízást a szerződéses partnernek küldi meg. Ezen eszközök esetében az elsődleges végrehajtási helyszínt a Zertifikaten Börse Frankfurt és a Börse Stuttgart, ahol a likviditást az adott eszköz kibocsátója biztosítja. A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner minden egyéb helyzetben más olyan végrehajtási helyszínt választ, ahol biztosítható a lehető legjobb végrehajtás. A végrehajtási helyszínek listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

A Fióktelep vagy, adott esetben, a szerződéses partner kifejezett (konkrét) utasítást tartalmazó megbízás kézhezvétele esetén figyelembe veszi az adott utasítást, amikor a megbízást beküldi a piacra; a végrehajtás egyéb tényezőire a legjobb végrehajtásra vonatkozó Szabályzat érvényes.

#### Elfogadott megbízástípusok:

- Piaci áras megbízás
- Limitáras megbízás
- Stop Loss
- Stop Limit
- If Order



- Algoritmikus megbízás

#### **A végrehajtás szempontjából releváns tényezők:**

- Árfolyam
- A megbízás várható hatása a piaci környezetre
- Mennyiség
- A végrehajtás és elszámolás valószínűsége
- Megbízás típusa
- Költségek

#### **e) Befektetési alapok**

A befektetési alapokkal végzett ügyletek közvetlenül a kibocsátóval szemben kerülnek végrehajtásra. A kibocsátó biztosítja a lehető legjobb végrehajtást. A kibocsátók listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

#### **f) SFT – értékpapír-finanszírozási ügyletek**

Ezek az ügyletek az üzleti tevékenységek finanszírozásának biztosítására szolgálnak (pl. hitelezés, repóműveletek, fordított repóműveletek, buy-sell back /vétel-újraeladás/ műveletek vagy sell-buy back /eladás-visszavásárlás/ műveletek).

Az SFT ügyletek kötésére igénybe vett partnerek listája megtalálható a honlapon: [www.khertekpapier.hu](http://www.khertekpapier.hu).

#### **g) FX Forward termékek**

A deviza forward ügyletek esetében az árfolyam összetevői az aktuális (azonnali) árfolyam és a két deviza közötti kamat-különbség (határidős pontok) az ügylet futamideje alatt. A termék árazása versenyképes módon, a vonatkozó belső módszertan és folyamatok mentén történik.

Az FX Forward ügyletek OTC piacon kötődnek, Patria Finance a.s. saját számláján.

#### **h) Állampapírok**

A Fióktelep az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által kibocsátott Diszkont Kincstárjegyek és az egyéb külföldi kincstárjegyek vonatkozásában saját számlás kereskedés keretében hajtja végre az ügyfelek megbízásait, alkalmazva a termék piaci szokványainak megfelelő marzsokat.

## **11. Hatálybalépés dátuma**

A jelen Szabályzat **2025. március 10-én** lép életbe a Fióktelep minden olyan ügyfele vonatkozásában, aki nem minősül elfogadható partnernek.