HOLD Alapforgalmazó Zrt.

VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA ÉS ALLOKÁCIÓS SZABÁLYZATA

Hatályos: 2023. január 02.

Felülvizsgálva: 2024. január 02.

Felülvizsgálva: 2025. január 02.

I. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK

A HOLD Alapforgalmazó Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1123 Budapest, Alkotás u. 50., továbbiakban: Társaság) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) előírásainak megfelelően elkészítette Végrehajtási politikáját és Allokációs szabályzatát (továbbiakban: Szabályzat).

I.1. A szabályzat célja

Jelen Szabályzatban a Társaság a megbízások ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat határozza meg. A Szabályzat tartalmazza a Társaság ügyfelei pénzügyi eszközökre vonatkozóan adott megbízásainak végrehajtási politikáját, eljárási rendjét és egyéb, a teljesítéshez kapcsolódó szabályait.

A Társaság a legjobb végrehajtás követelményének történő megfelelés érdekében biztosítja, hogy a megbízások teljesítése során a tranzakció költségei és a pénzügyi eszköz ára a meglévő piaci feltételek mellett mindig a lehető legkedvezőbb legyen. Tekintettel arra, hogy a legjobb végrehajtás kritériumrendszere nem kizárólag a pénzügyi eszköz esetében elérhető legalacsonyabb árakra, és a tranzakcióval összefüggésben felmerült költségekre vonatkozik, így a megbízások teljesítése során igénybe vett partnerek által nyújtott szolgáltatások teljes aspektusát is figyelembe veszi a Társaság.

A Társaság jelen Szabályzatban foglaltak következetes betartásával biztosítja az Ügyfél számára teljesített megbízások legkedvezőbb végrehajtását. Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni, amennyiben a Társaság az ügyfél megbízását jelen Szabályzatban foglaltak szerint teljesíti.

Jelen Szabályzatban nem szabályozott kérdésekre a Társaság mindenkor hatályos Üzletszabályzata, a Keretszerződés és egyedi megbízások, valamint a vonatkozó jogszabályi rendelkezések az irányadóak.

I.2. A Szabályzat személyi hatálya

Jelen Szabályzat a Társaság lakossági és szakmai ügyfelei vonatkozásában kerül alkalmazásra.

Elfogadható partner számára végzett tevékenység és nyújtott szolgáltatás esetén a Társaság jelen Szabályzattól eltérően is teljesítheti kötelezettségeit.

I.3. A Szabályzat tárgyi hatálya

A Szabályzat hatálya kiterjed a Társaság által felvett megbízások teljesítésére és a megbízások közreműködőkhöz való továbbítására. A Társaság a Szabályzatot az általa végzett valamennyi befektetési szolgáltatási tevékenység és kiegészítő szolgáltatás során alkalmazza, kivéve az alábbiakban felsoroltakat:

Jelen szabályzatban foglaltakat nem kell alkalmazni:

a) az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,

b) azon pénzügyi eszközökre, amelyek a Társaságon keresztül csak egy végrehajtási helyszínen érhetőek el,
c) az ügyfélnek a megbízás teljesítés helyszínére vonatkozó kifejezett rendelkezése esetén.

II. AZ ÜGYFÉL SZÁMÁRA LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS VIZSGÁLATA

II.1. A legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a Társaság a következő szempontokat vizsgálja:

a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
b) a megbízás költségét,
c) a megbízás végrehajtásának időigényét,
d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét (ha a megbízás olyan instrumentum vételére/eladására irányul, amelynek teljesítése kizárólag az Európai Unión kívüli piacokon és/vagy tőzsdén kívül lehetséges, ebben az esetben a megbízás biztonságos teljesítése bír kiemelt súllyal),
e) a megbízás nagyságrendjét (jelentős összegű megbízás esetében előtérbe kerül a végrehajtás valószínűsége).

II.2. A fentiekben felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál a Társaság a következő szempontokat vizsgálja:

a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
b) a megbízás természetét,
c) az ügyfél minősítését (lakossági, szakmai, elfogadható partner) és
d) azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet (a továbbiakban: végrehajtási helyszín) tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A Társaság az ügyfelek megbízásainak végrehajtásakor az ügyfél számára a lehető legjobb eredményt elérése érdekében – az ügyfél konkrét rendelkezésének hiányában – mindazon tényezőket figyelembe veszi, amelyek révén a megbízás az ún. „teljes ellenérték" (total consideration) tekintetében a lehető legeredményesebben hajtható vagy hajtatható végre. A „teljes ellenérték" fogalma magában foglalja az adott pénzügyi eszköz ár(folyam)át, valamint a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket, beleértve az ügyfél számára felmerülő, a megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó valamennyi ráfordítást, úgymint a teljesítési hely által felszámított díjakat, a klíring és elszámolás díját, a vonatkozó indikatív átváltási árfolyamot és bármely, a megbízás végrehajtásában érintett harmadik fél felé fizetett egyéb díjat. Annak ellenére, hogy az ár(folyam) és a költségek a legtöbb esetben jelentős relatív fontossággal bírnak a lehető legjobb eredmény elérése szempontjából, előfordulhat az is, hogy más tényezők – úgymint a gyorsaság, a megbízás teljesíthetősége és elszámolhatósága, a megbízás mérete, jellege és a piacra gyakorolt hatása, illetve bármilyen egyéb, implicit tranzakciós költség – előnyt élveznek a közvetlen ár-, illetve költségmegfontolásokhoz képest. Ezek ugyanis kulcsszerepet játszhatnak abban, hogy a megbízás az ügyfél által realizált teljes ellenérték szempontjából a lehető legjobb eredménnyel legyen végrehajtható.

A Társaság bizonyos körülmények között, egyes megbízások, pénzügyi eszközök, illetve piacok vonatkozásában – például, ha az adott teljesítési helyen az adott időpontban nem áll rendelkezésre a megbízás egyösszegű végrehajtásához szükséges likviditás, ha az ügyfél által adott megbízás a standard piaci kötésméretet meghaladja, illetve illikvid pénzügyi eszközre vonatkozott a megbízás –

jogosult a fent felsorolt egyéb tényezők fontossági sorrendjét meghatározni. Ilyen esetekben a Társaság dönthet úgy, hogy a legjobb azonnal elérhető ár(folyam) nem jelenti az ügyfél számára a megbízás legeredményesebb végrehajtását.

Lakossági ügyfelek

Ha a Társaság lakossági ügyfél megbízását hajtja végre, akkor minden, az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor. Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több, a jelen Szabályzatban felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, a Társaság az összehasonlításban figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit.

A lakossági ügyfelek számára a legkedvezőbb eredményt – a jogszabályi rendelkezésekkel összhangban – elsődlegesen az összköltség befolyásolja. Az összköltség magában foglalja a megvásárolni kívánt pénzügyi eszköz árát, valamint a megbízás teljesítésével kapcsolatban felmerülő költségeket.

A pénzügyi eszköz ára döntően a teljesítési helyen, a kereslet-kínálat alapján kialakult árfolyamoktól függ. Az ár ilyen szempontból a hosszú távú likviditás, illetőleg a teljesítési hely egyéb kritériumai (pl.: referencia piacok figyelembevétele az ármeghatározás folyamatában) függvényében értékelhető. A bizományos ügyletek esetében az ár nem lehet rosszabb, mint a teljesítés időpontjában érvényes, hivatalos tőzsdei, vagy piaci ár. Rögzített áron kötött ügyletek esetén a megegyezés szerinti rögzített ár már magában foglal minden, a megbízás teljesítésével kapcsolatban felmerülő költséget is.

A költségek az ügyfelek szempontjából az explicit költségeket foglalják magukban, azaz a megbízás teljesítésével, lebonyolításával és elszámolásával kapcsolatos díjakat, jutalékokat és egyéb költségeket. A nagyobb méretű/értékű megbízásoknál ugyanakkor további implicit költségeket (spreadben megjelenő költség) is figyelembe kell venni. A bizományos ügyletek esetében a költségek egyediek és gyakran a szolgáltatások függvényében vannak meghatározva.

Szakmai ügyfelek

A szakmai ügyfelek esetében az összköltség elsődlegesen a végrehajtás valószínűségéhez, illetve annak biztonságos teljesítéséhez kapcsolódik.

A végrehajtás valószínűsége alatt a Társaság a megbízás egy adott teljesítési helyen történő, rövid távú teljesíthetőségét érti. A végrehajtás valószínűségét a kereskedési könyvben lévő, a teljesítés időpontjára vonatkozó pozíció alapján lehet megbecsülni. Rögzített áron kötött ügyleteknél a Társaság – figyelemmel a mindenkori piaci helyzetre – vállalja a megbízás szerinti értékpapír mennyiség beszerzését.

A biztonságos teljesítés főként a mindenkori teljesítési helyen történő elszámolás színvonalától függ. A belső, illetőleg bilaterális elszámolások által (pl.: rögzített áron kötött ügyletek keretein belül) a lebonyolításhoz kapcsolódó kockázatok optimalizálhatók.

A gyorsaság csak abban az esetben minősül döntő kritériumnak, ha minden korábban említett aspektust kimerítettek. Különleges esetekben a Társaság késleltetheti a megbízás teljesítését, így például az esetben, ha lehetőség van a speciális/különleges megbízások megfelelő teljesítésére.

Amennyiben az ügyfél az egyes teljesítési kritériumokat másként szeretné súlyozni, erre a Társaság részére adott határozott utasítás keretében van lehetősége. Ha a Társaság az ügyféltől határozott utasítást kapott, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre. A Társaság az ügyfél konkrét utasítása esetén figyelmezteti ügyfelét, hogy az előbbiek szerinti határozott utasítása megakadályozhatja, hogy a Társaság a megbízást az ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

III. VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK

A Szabályzat a pénzügyi eszközök mindegyike tekintetében lehetővé teszi, hogy a megbízások szabályozott piacokon vagy multilaterális kereskedési rendszereken kívüli (OTC) piacokon is teljesüljenek. A megbízások ilyen formában történő teljesítése esetében alapelv, hogy az ügyfelek számára annak a legjobb eredményt kell biztosítania.

Szabályozott piacon az ügyleteket a Társaság bizományosként teljesíti.

Nem szabályozott piacon az ügyleteket, amennyiben a Társaság a kereskedési platformhoz vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél rendszeréhez történő közvetlen hozzáféréssel rendelkezik, saját maga hajtja végre az adott teljesítési helyen. Ennek hiányában a Társaság a megbízások teljesítéséhez közreműködőt vesz igénybe. A teljesítési helyeket és a közreműködőket a Társaság körültekintően választja ki, illetve a kiválasztott közreműködők által teljesített megbízásokat a Társaság rendszeresen figyelemmel kíséri.

A Társaság az ügyfélmegbízások végrehajtása során az alábbi teljesítési helyeket veheti igénybe:

a) rendszeres internalizálók (az ügyfélmegbízásokat saját számláról teljesítő befektetési vállalkozások);
b) az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában árjegyzőként (*market maker*) működő, vagy a szükséges likviditást más módon biztosító befektetési vállalkozások;

A Társaság a megbízások (az ügyfél által adható megbízások típusai az I. számú melléklet tartalmazza) legjobb végrehajtását a különféle piacok, illetve pénzügyi eszközök vonatkozásában egységes szempontok szerint biztosítja,. Alacsony likviditású piacok esetén előfordulhat, hogy a megbízás végrehajtásának ténye önmagában az adott megbízás legjobb végrehajtásának tekintendő.

Az ügyféltől kapott megbízás késedelem nélkül történő végrehajtása érdekében, az ügyfél végrehajtásra vonatkozó határozott rendelkezésének hiányában, a lehetséges teljesítési helyek köre az egyedi megbízás megadásakor nyitva tartó platformokra/piacokra korlátozódik.

A legjobb végrehajtás érdekében a Társaság összevonhatja a megbízásokat, vagy a megbízásokat elektronikus nyilvántartási hálózatokba, illetőleg más speciális befektetési vállalkozáshoz küldheti, amíg az említett teljesítési módozatok konzisztensek a legjobb végrehajtás követelményével.

IV. KÖZREMŰKÖDŐK

A Társaság a szabályozott piacok kereskedési rendszereihez való közvetlen hozzáférés hiányában a befektetési szolgáltatási tevékenysége során az ügyfelek megbízásainak végrehajtására közreműködő befektetési vállalkozásokat vesz igénybe, ügyfelei megbízásait annak felvételét követően e befektetési vállalkozásoknak továbbítja végrehajtásra.

A Társaság befektetési szolgáltatási tevékenysége során csak olyan közreműködő befektetési vállalkozásokat vehet igénybe, amelyek eleget tesznek a jelen politikában előírt minimális követelményeknek. A Társaság a végrehajtási helyszínekről, továbbá a tranzakciók végrehajtására igénybe vett közreműködőkről listát (II. számú melléklet) vezet, amelyet a végrehajtási politikával együtt közzétesz.

IV.1. Közreműködő befektetési vállalkozások kiválasztása

A Társaság a szabályozott piacok, egyéb piacok, tranzakcióban résztvevő másik partner kereskedési rendszereihez, platformjaihoz való közvetlen hozzáférés hiányában a megbízások teljesítésére igénybe vett közreműködő befektetési vállalkozások kiválasztása során az alábbi szempontokat értékeli:

a) A Társaság és a befektetési vállalkozás végrehajtási politikájának rendelkezései összhangban vannak.
b) A befektetési vállalkozás végrehajtási politikájának minősége és hatékonysága rendszeresen ellenőrzött, illetve a Társaság annak hatékonyságáról meggyőződhet.
c) A befektetési vállalkozás rendelkezik minden képességgel, hogy a lehető legjobb áron teljesítse a megbízást.
d) A befektetési vállalkozás végrehajtási politikájában felsorolt teljesítési helyek számossága, illetve a speciális piacokhoz (olyan régiók, amelyek a befektetési irányelvekben szerepelnek) való hozzáférés biztosítása.
e) A befektetési vállalkozás arra való törekvése, hogy végrehajtási politikáját folyamatosan felülvizsgálva csatlakozzon olyan alternatív kereskedési lehetőségekhez, amelyek a megbízások magasabb színvonalú teljesítését eredményezik.
f) A befektetési vállalkozás biztosítani tudja a hatékony kommunikációt, és képes legyen a gyors válaszadásra.
g) A végrehajtott ügyletekkel kapcsolatos tájékoztatás, információszolgáltatás minősége kielégítő, azok a back office szervezeti egységet feladatai ellátása során támogatják.
h) A befektetési vállalkozás a megbízásokat gyorsan, illetve a szokásos időn belül képes teljesíteni, valamint képes minimalizálni a nem teljesített megbízások számát.
i) A befektetési vállalkozás tudja kezelni a szokatlan, bonyolult megbízásokat, a szokatlanul nagy volumenre vonatkozó megbízásokat képes teljesíteni és elszámolni.
j) Az elektronikus teljesítési módozatok megfelelő minősége, gyorsasága, továbbá képesség az összetett tranzakciók teljesítésére.
k) A kereskedési idő után adott, vagy a határon átnyúló megbízások kezelésének szabályai kielégítőek.
l) A megbízások végrehajtása során az elszámolások hatékonysága és pontossága jó minőségű.
m) A hibásan teljesített megbízásokhoz kapcsolódó panaszok kezelésének szabályairól megfelelő eljárásrenddel rendelkezik, amely alapján a hibákat kielégítő módon korrigálni képes.
n) A befektetési vállalkozás azon képessége, hogy biztosítani tudja a megfelelő likviditást.
o) A befektetési vállalkozás kereskedési stratégiáinak és befektetési elemzéseinek elérhetősége és minősége.
p) A befektetési vállalkozás, vagy harmadik személy által végzett befektetési kutatások elérhetősége és minősége, illetve az azokhoz való hozzáférés biztosítása.

V. VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK PÉNZÜGYI ESZKÖZÖNKÉNT

V.1. Részvények

A Társaság ezeket az ügyleteket minden esetben bizományosként teljesíti.

Tekintettel arra, hogy a Társaság Tőzsdetagsággal, és saját számlás kereskedési engedéllyel nem rendelkezik, az ügyfelei megbízásait minden esetben a 2. számú mellékletben meghatározott végrehajtási partnerek felé továbbítja.

A végrehajtás során kellő gondossággal jár el annak tekintetében, hogy az elszámolási partnerek a Társaság ügyfelei részére a legmegfelelőbb szabályozott piacon hajtsák végre a megbízásokat.

A Társaság minden esetben feltünteti a társaság partnerétől kapott információ alapján a végrehajtás helyszínét.

V.2. Állampapírok

A Társaság ezeket az ügyleteket minden esetben bizományosként teljesíti.

A fix jövedelmet eredményező értékpapírok esetében a Társaság eljárásai mindenben igazodnak a magyarországi kötvénypiac speciális jellemzőihez. A fix jövedelmet eredményező értékpapírok nagy hányada ugyanis vagy egyáltalán nem, vagy csak korlátozott mennyisében érhető el a szabályozott piacon. A tranzakciók döntő hányada bilaterális megállapodások útján, és nem a szabályozott piac, vagy MTF kereskedési rendszerében valósul meg. Ebből következően a kötvénypiac további fontos jellegzetessége, hogy a – részvénypiaccal szemben – az árak transzparenciája vagy egyáltalán nem, vagy csak korlátozottan érvényesül. A kötvényügyletek esetében fontos szempont, hogy a megbízás teljesítésének gyorsasága önmagában is a lehető legjobb végrehajtást eredményezi.

Tekintettel arra, hogy a Társaság saját számlás kereskedési engedéllyel nem rendelkezik, az ügyfelei megbízásait minden esetben a 2. számú mellékletben meghatározott végrehajtási partnerek felé továbbítja.

V.3. Lakossági Állampapírok

A Társaság elsődleges forgalmazási engedéllyel nem rendelkezik, így a Lakossági állampapírok forgalmazását minden esetben úgy teljesíti, hogy az ügyfelei megbízásait a társasággal szerződött Fő forgalmazó felé továbbítja, azokat forgalmazási/jegyzési ügylet keretében teljesíti. A társaság szerződött forgalmazói partnerét a 2. számú mellékletben mutatjuk be.

V.4. Befektetési jegyek

A Társaság a HOLD Alapkezelő Zrt. által kezelt kollektív befektetési forma által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírra (továbbiakban: befektetési jegy) vonatkozó megbízásokat fogad. A Társaság a HOLD Alapkezelő Zrt. megbízásából folyamatos forgalmazóként jár el.

A Társaság az ügyfelek befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó megbízásait, a megbízásban szereplő befektetési jegy/kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken, és a Tájékoztatóban meghatározott egyéb feltételek szerint teljesíti.

V.5. Egyéb pénzügyi eszközök

A fenti kategóriákba nem sorolt pénzügyi eszközökre, amennyiben azt szabályozott piacra bevezették, vonatkozó megbízások esetében a szabályozott piacra bevezetett részvényekre vonatkozó, jelen Szabályzatban meghatározott rendelkezések az irányadók.

A szabályozott piacra be nem vezetett pénzügyi eszközök esetében a Társaság a kereslet-kínálat figyelembevételével jár el. A Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az adott instrumentum árfolyamát közlő forrásokat, és ezeket köteles összevetni a vele kapcsolatban álló közreműködő befektetési szolgáltatóktól kért árfolyamokkal. A Társaság mindig az ügyfél számára legkedvezőbb árfolyamot köteles előnyben részesíteni, és ennek megfelelően eljárni.

VI. RENDKÍVÜLI ESEMÉNYEK

Rendkívüli események – ide sorolhatóak a jelentős napközbeni áringadozások, rendszer- és likviditási zavarok, elszámolási hiányosságok – bekövetkezte esetén a Társaság rákényszerülhet a megbízások Szabályzatban foglaltaktól eltérő végrehajtatására. A végrehajtási politikától való eltérés esetében alapelv, hogy mindig az ügyfele számra a lehető legjobb eredményt kell tudnia a Társaságnak biztosítani.

VII. ALLOKÁCIÓ ÉS MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONT TELJESÍTÉSE

A megbízás végrehajtásakor a Társaság az Ügyfél megbízását jelen politikának és az Üzletszabályzatnak megfelelően rögzíti és allokálja.

A Társaság ügyfelei megbízásait bruttó módon más ügyfél megbízásaival nem összevontan kezeli, azokat ügyfél megbízásonként továbbítja a 2. számú mellékletben meghatározott elszámolási partnerei felé. Így a társaság összevont megbízások kezelésére vonatkozó további allokációs szabályokat nem állít fel.

VIII. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FIGYELEMMEL KÍSÉRÉSE

A Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri a megbízások végrehajtásának szabályait, jelen Szabályzat rendelkezéseit, valamint a Társaság gyakorlata és jelen Szabályzat közötti összhang fennállását. A Társaság e tevékenysége során a múltbeli tranzakciókra alapozva értékeli, hogy a jelen Szabályzatban foglalt teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfelei számára, illetve, hogy szükséges-e a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályok módosítása. Hiányosságok feltárása esetén a Társaság haladéktalanul intézkedik a jogszabályoknak való megfelelés és az Ügyfelek érdekeinek biztosítása érdekében.

IX. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA

A Társaság legalább évente egyszer (rendes felülvizsgálat) felülvizsgálja a jelen Szabályzatban foglaltakat. A felülvizsgálat során ellenőrzi a jelen Szabályzatban feltűntetett végrehajtási helyszínek

paramétereit és szükséges szerint további végrehajtási helyszíneket határoz meg, illetve meglévő végrehajtási helyszíneken való kereskedést szünetelteti.

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a Társaságnak a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek alkalmazására alapul. Erre különösen az alábbi esetekben kerülhet sor:

a) ha az adott instrumentum más piacra is bevezetésre kerül és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen Szabályzatban meghatározott eljárásra,
b) ha az adott instrumentum kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és a Társaság megítélése szerint ez hatással lehet a jelen Szabályzatban meghatározott eljárásra, valamint
c) egyéb olyan esemény, amely a Társaság megítélése szerint hatással lehet a jelen Szabályzatban meghatározott eljárásra.

X. A TÁRSASÁG VÉGREHAJTÁSI PARTNEREINEK FELÜLVIZSGÁLATA

A Társaság évente felülvizsgálja azon partnereinek listáját, amelyekkel szerződéses kapcsolatot létesített, biztosítva ezáltal, hogy ügyfelei részére a lehető legjobb végrehajtási helyszíneket biztosítsa, valamint meggyőződjön arról, hogy a végrehajtási helyszínek és partnerek kapcsán még biztosított az ügyfelek számára elérhető legjobb teljesítés. A Végrehajtási partnerek felülvizsgálatáról évente jegyzőkönyv készül, amelyet a Kockázatkezelő készít el az Ügyvezetés részére.

XI. ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA

A Társaság a szolgáltatás elvégzése előtt tájékoztatja lakossági ügyfeleiket végrehajtási politikája következő részleteiről:

a) a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezőkről és azon eljárásról, amellyel a Társaság meghatározza e tényezők viszonylagos fontosságát,
b) azon végrehajtási helyszínekről, amelyeket a Társaság használ annak érdekében, hogy minden ésszerű lépést megtegyen, hogy mindig a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfél számára,
c) egyértelmű és világos figyelmeztetést arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Társaságot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében.

d) A Társaság a visszaigazolásában felhívja az ügyfelei figyelmét, amennyiben az adott megbízás OTC piacon kerül elszámolásra, feltüntetve az elszámolási partnert is, figyelmeztetve ezáltal ügyfeleit az esetleges partner kockázatokra.

e) A Társaság az elszámoló partnereitől ösztönzőt nem kap.

f) A Társaság az ügyfél kérésére bemutatja, hogy az ügyfél megbízás milyen szempontok alapján került végrehajtásra, és az miért volt a legkedvezőbb az ügyfél számára.

A Társaság a https://hold.hu/ című honlapján keresztül Hirdetmény útján tájékoztatja ügyfeleit a jelen Szabályzatot, valamint a megbízások végrehajtását érintő lényeges változásokról.

A Társaság az ügyfél kérésére írásban igazolja, hogy a megbízást a Társaság a jelen Szabályzatban foglaltakkal összhangban hajtotta végre.

XII. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Szabályzatot a Társaság vezérigazgatója hagyja jóvá. A jelen Szabályzat a Szabályzatot jóváhagyó vezérigazgatói határozatban megjelölt napon lép hatályba. A jelen Szabályzat visszavonásig, illetve módosításig érvényes.

Budapest, 2022. december 30.

HOLD **Alapforgalmazó Zrt.**

I. számú melléklet

A megbízások típusai

A Társaság a befektetési szolgáltatási tevékenysége során a következő megbízási lehetőségeket biztosítja:

A megbízás az ár függvényében lehet:

Piaci áras	A teljes megbízás a lehető legjobb áron teljesül, olyan gyorsan, amint lehetséges.
Limit áras	Egy vásárlási vagy eladási limit felállításával a vételár és az eladási ár (és ezáltal a tőke összege) korlátozható. A vételi limitár feletti, illetőleg az eladási limitár alatti megbízásokat nem teljesítik.

A megbízás az érvényesség idejének függvényében lehet:

Adott időpontra megadott (GFD)	Csak egy napra (ami általában a megbízás megadásának napja) vagy adott kereskedési szakaszra (pl. nyitó vagy záró) érvényes megbízás.
Időpontig megadott (GTD)	A megbízás egy előre meghatározott időpontig érvényes.
Visszavonásig érvényes (GTC)	A megbízás visszavonásig érvényes.

A megbízás egyéb teljesítési feltételek függvényében lehet:

Stop	A megbízás csak akkor kerül aktiválásra, ha az ár eléri az Alapkezelő által megadott (aktiválási, stop) árat. A *Stop piaci áras megbízás* esetében az Alapkezelő arra ad megbízást, hogy értékpapírokat a lehető legkedvezőbb áron adjon el vagy vásároljon abban az esetben, ha az árfolyam eléri a stop árat. A ténylegesen elért ár jelentősen különbözhet a stop ártól. A *Stop limit áras* megbízás esetében az Alapkezelő arra ad megbízást, hogy az általa meghatározott limitig értékpapírokat adjon el, vagy vásároljon, abban az esetben, ha az árfolyam eléri a stop árat. Ezáltal részteljesítések is lehetségesek.
All or none (Mind)	A megbízás csak akkor teljesülhet, ha azt a megbízásban szereplő teljes mennyiségre (részteljesítés nincs) lehet teljesíteni.
Aukciós megbízás	Ezen megbízási típus értelmében a megbízása kizárólag aukciókon teljesíthető.
Nem kompetitív	Jegyzés vagy aukció keretében adott árelfogadó megbízás, amelynek lényege, hogy az az átlagáron teljesül, azaz a megbízás során nincs meghatározva limitár.