CIB BANK

A **CIB Bank Zrt.**

Végrehajtási politikája
(MiFID – Order transmission and Best Execution Policy)

TARTALOMJEGYZÉK

1. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS MEGHATÁROZÁSA 3
1.1 A mindenkori legkedvezőbb végrehajtás meghatározása érdekében figyelembe vett szempontok 3
1.2 A végrehajtási helyszínek kiválasztása során figyelembe vett szempontok 5
2. A TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE 5
2.1 A legkedvezőbb végrehajtás részleges alkalmazása 6
2.1.1 „Ajánlatkérés” alapján történő kereskedés 6
2.1.2 Személyre szabott ügyletek 6
2.1.3 Konkrét Ügyfél utasítások 7
2.1.4 Közvetlen elektronikus hozzáférés 7
2.1.5 Megbízások felvétele és továbbítása 7
2.1.6 Az Ügyfél pozícióinak lezárása 7
2.2 Megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása, allokáció 8
2.3 Limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok 8
2.4 Ügyféltájékoztatás 8
2.5 A Végrehajtási politika felülvizsgálata 9
2.6 A Végrehajtási helyszínek kapcsán alkalmazott díjpolitika 9
2.7 A végrehajtás minőségével kapcsolatos tájékoztatás 9
3. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK 9
1. sz. függelék 10
2. sz. függelék 14
3. sz. függelék 16
4. Tájékoztatás a 2023-as évre vonatkozóan elvégzett legjobb végrehajtás felülvizsgálatának eredményéről

A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÉLJA

A *befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól* szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Továbbiakban: Bszt.) 62. § (1) bekezdése, valamint a Bizottságnak (EU) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételein, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (a továbbiakban: Rendelet) értelmében a CIB Bank Zrt. (továbbiakban: Bank) kötelezettsége, hogy az Ügyfél megbízását az Ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre.

A Bszt. egyik legfontosabb befektető-védelmi pillére a megbízás Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtása, az úgynevezett „Legkedvezőbb teljesítés" (best execution) elve. Ezen elv alapján a Bank minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az Ügyfél számára lehető legjobb eredményt érje el a pénzügyi eszközre vonatkozó megbízásának végrehajtása során.

A Bszt. 63. § (1) bekezdésének megfelelően a Bank a megbízás legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat jelen Végrehajtási Politikában határozza meg. A megbízás végrehajtását az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásnak kell tekinteni, amennyiben azt a Bank a jelen Végrehajtási Politika szerint teljesíti.

1. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS MEGHATÁROZÁSA

A legkedvezőbb végrehajtás egy folyamat, és nem az eredmény. Eszerint, amikor a Bank egy megbízást végrehajt Ügyfél számára, azt a saját Végrehajtási Politikájával összhangban teljesíti, de nem garantálhatja az Ügyfélnek, hogy minden körülmények között a lehető legkedvezőbb árat, vagy egyéb szempont esetében azt az eredményt sikerül elérnie, illetve egyes esetekben, az adott ügylet során a tényezők eltérő eredményre vezethetnek.

Bizonyos körülmények között a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége nem alkalmazandó, például súlyos piaci zavar esetén és/vagy belső, illetve külső rendszerhiba esetén, amikor a megbízások időben történő végrehajtása, illetve tényleges végrehajtása válik az elsődleges szemponttá.

1.1 A mindenkori legkedvezőbb végrehajtás meghatározása érdekében figyelembe vett szempontok

A Bank a legkedvezőbb teljesítés elvének való megfeleléshez a pénzügyi eszközök sajátosságait figyelembe véve megállapított tényezőket veszi figyelembe, amikor meghatározza a megbízások végrehajtása során figyelembe veendő tényezők viszonylagos fontosságát, és értékeli a szempontok mentén a legjobb végrehajtást:

(i) Az Ügyfél Bszt. szerinti adott ügylet vonatkozásában fennálló minősítése (lakossági ügyfél vagy szakmai ügyfél),

(ii) A megbízás jellemzői (piaci áras, limitáras, SFT stb.),

(iii) A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellege,

(iv) Végrehajtási hely jellemzői.

A szempontok pénzügyi eszközosztályonkénti részletes leírását a Bank belső ügyviteli leírása tartalmazza, amelyben a Bank pontozás alapján értékeli a teljesítési partnereket, és állapítja meg a legjobb végrehajtást biztosító helyszínt vagy partnert.

Az értékelés végző terület szakmai szempontok alapján, tényleges ügyletkötési tapasztalatokat is figyelembe véve egy 0-10-es pontozási skálán megadott pontszámmal értékeli a teljesítési partnereket. A pontok alapján a teljesítési partner végső eredménye az alábbiak szerint kerül megállapításra a Bank Lakossági besorolású (befektetővédelmi kategória szerinti) és Szakmai (befektetővédelmi kategória szerinti) ügyfelei vonatkozásában:

A szempontok súlyozott átlaga kerül meghatározásra és azt eredményezi, hogy az adott pénzügyi eszközosztály tekintetében kit tekint végrehajtás szempontjából a legjobb végrehajtást biztosító partnernek. (Pl. Ár súlya kötvény esetében 55%, mellyel a partnerek ár vonatkozású pontjai beszorzásra kerülnek, és így tovább a többi kategória esetében, majd a teljes súlyozott átlag adja a végső pontszámot.)

A Bank az ügyfelek megbízásait a fenti tényezők által meghatározott szempontok figyelembevételével hajtja végre. Ez nem jelent mást, mint a megbízások végrehajtási színvonalának maximalizálását.

A Bank a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az alábbi szempontokat vizsgálja *pénzügyi* eszközosztályonként):

1. **A megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár[1]),**

A megbízások teljesítése során az ár kiemelt fontosságú, de nem az egyetlen tényező, amelyet a Bank figyelembe vesz az ügyletek teljesítésekor. A fentiekben felsorolt további tényezők, a megbízások teljesítése során akkor kaphatnak nagyobb súlyt az árral szemben, ha azok az elérhető eredményt jelentősen befolyásolhatják. Például, a teljesítés gyorsasága bizonyos piacokon, illetve nagyságrendek esetén jelentősen befolyásolhatja azt az árat, amelyet a Bank el tud érni teljesítéskor.

2. **A megbízás költsége**

A megbízások költségének figyelembevétele azon pénzügyi eszközosztályok esetén kerül értékelésre, ahol a költség, mint szempont hatással bír a legjobb végrehajtás kiválasztásakor.

3. **A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, gyorsasága**

Azon pénzügyi eszközosztályok esetén, ahol vizsgálható a megbízás teljesítésének valószínűsége, és annak gyorsasága, a Bank értékelés alapján előnyben részesíti azt a partnert, aki a szempont szerint gyorsabban teljesíti a megbízásokat, és a megbízás teljesítése kapcsán is megbízható.

4. **A megbízás nagyságrendje, természete**

Az érintett pénzügyi eszközosztályok esetén a megbízás nagyságrendjének/természetének vizsgálatát a Bank úgy teljesíti, hogy figyelembe veszi a partner által adott árakat, mert a megbízás nagyságrendjével a partner által biztosított ár szoros összefüggésben lehet. Az a partner kap magasabb pontot, aki a megbízás nagyságrendjét is figyelembe véve jobb árat tud biztosítani, illetve az a partner tekintendő a végrehajtás szempontjából 'legjobbnak', aki képes is olyan megbízások teljesítésére, amelyek nagyságrendjüknél fogva nem minden partner által teljesíthetőek.

5. **A végrehajtási helyszín tulajdonságai**

A végrehajtási helyszín tulajdonságainak vizsgálatakor a Bank a pénzügyi eszközosztályra jellemző helyszín tulajdonságaihoz mérten végez értékelést. A tulajdonság figyelembevételénél szempontként figyelembe veszi a Bank például, hogy mely partner képes valamely, a Bank által az ügyfélmegbízás végrehajtása céljából elérni kívánt piacon történő megbízás végrehajtására.

6. **A megbízás végrehajtása szempontjából egyéb releváns megfontolás.[2]**

A megbízás végrehajtása szempontjából egyéb releváns megfontolásnak minősül például a teljesítési partnerek kockázati megítélésénének vizsgálata kvalitatív szempont alapján.

Ha a Bank **Lakossági ügyfél-kategóriába** sorolt Ügyfél megbízását hajtja végre, a lehető legjobb eredmény meghatározására az ügyfelet terhelő, illető teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfélt terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Szakmai ügyfél-kategóriába sorolt ügyfelek esetén szintén az ár és a költségek lesznek általában a legfontosabb tényezők, de, amennyiben szükséges, egyéb tényezőket is figyelembe vesz a Bank az

[1] Költségekkel csökkentett eladási ár, illetve költségekkel növelt vételi ár.

[2] Releváns megfontolásnak minősül, ha az ügyfél egyedi megbízása tekintetében az általános információkhoz képest egyedi sajátosság figyelembevétele is szükséges vagy lehetséges, mint. Pl. a kockázati megítélés

alkalmazandó körülményekkel összefüggésben, ideértve az árnövekedés lehetőségét is.

A jogszabály előírásai alapján az **Elfogadható partner ügyfél-kategóriába** sorolt ügyfelek megbízásainak teljesítése során a Banknak nem kell alkalmaznia a „Legkedvezőbb teljesítés" elvét, azaz a jelen Végrehajtási Politikában foglalt követelményeket sem.

A Bank az ügyfelektől (ügyfelek egy meghatározott csoportjától) rendelkezésre álló információk figyelembevételét megfontolja a kiválasztási tényezők relatív fontosságának meghatározása során.

Az egyes ügyletek esetében alkalmazott relatív súlyokat, azok fontosságát az 1. sz. függelék tartalmazza.

1.2 A végrehajtási helyszínek kiválasztása során figyelembe vett szempontok

A Bank a végrehajtási helyszínek kiválasztása során – a 2.1. pontban ismertetett szempontokon túlmenően - az alábbi tényezőket is figyelembe veheti a következő sorrendben:

a) partnerkockázat,
b) elszámolás rendszerek,
c) szüneteltetési mechanizmusok, („áramkörmegszakítók"),
d) esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában,
e) a partner piacon betöltött szerepe, megbízhatósága, hírneve, felügyeleti hatósága.

A fentieken túlmenően a kereskedési helyszín (így szabályozott piac, MTF, OTF) kiválasztásánál a Bank azon kereskedési helyszíneket veszi figyelembe, melyeken az adott pénzügyi eszköz forgalma jelentős. További mérlegelendő tényező, hogy az adott helyszínen a Banknak lehetősége van-e közvetlen részvételre, vagy közvetítő szolgáltatásait kell igénybe vennie.

A jelen Végrehajtási Politika alapján a megbízás végrehajtására kereskedési helyszínen kívül is sor kerülhet. Ennek kapcsán a Bank ezúton felhívja az Ügyfél figyelmét a partnerkockázatra, amely befolyásolhatja az elszámolási feltételeket is.

A Bank csak olyan befektetési vállalkozásokhoz továbbít megbízásokat végrehajtásra, amelyek olyan végrehajtási mechanizmussal rendelkeznek, amelyek lehetővé teszik a Bank számára a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott követelmények teljesítését.

A Bank a teljesítési partner, illetve befektetési szolgáltató kiválasztása és igénybevétele során előnyben részesíti azokat a partnereket, amelyek:

a) rendelkeznek végrehajtási politikával és a Bank megítélése szerint a benne foglalt elvek és szempontrendszerek lehetővé teszik a jelen Végrehajtási Politikában foglaltak alkalmazását,
b) gyors és megbízható végrehajtást/elszámolást biztosítanak.
c) közvetlen kereskedési jogosultsággal rendelkeznek a Bank által az ügyfélmegbízás végrehajtása céljából elérni kívánt piacon

A Bank a legkedvezőbb végrehajtási feltételek folyamatos biztosítása érdekében a teljesítési partnereket és az igénybe vett befektetési szolgáltatókat rendszeresen felülvizsgálja.

2. A TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE

A Bank az előző pontban meghatározott tényezők, és azok Bank által meghatározott súlyozása alapján határozza meg az ügyfelek számára a végrehajtási helyszíneket a Bank által kereskedhető pénzügyi eszközök vonatkozásában.

A mindenkori hatályos Teljesítési Helyszínek Jegyzéke jelen Végrehajtási Politika elválaszthatatlan részét képezi (2. sz. függelék).

Amennyiben a Bank a Teljesítési Helyszínek Jegyzékében egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kizárólag egy lehetséges teljesítési helyszínt jelöl meg, akkor az adott teljesítési helyszínen való teljesítéssel valósul meg a legkedvezőbb végrehajtás. Ez tehát kizárja összehasonlító árak alkalmazását.

Egyes pénzügyi eszközök esetében a Bank (figyelembe véve a megbízások volumenét, az elérhető végrehajtási helyszíneket, a piacok mélységét és likviditását, az elszámolási kockázatokat) akkor tudja a leghatékonyabban kiszolgálni az ügyfeleket, vagyis akár a kisebb összegű ügyféligényeket is teljesíteni, ha az érintett pénzügyi eszközök esetén teljesítési helyszínként a saját számlát (CIB Bank Zrt.) használja. Amennyiben a Bank teljesítési helyszínként saját magát jelöli meg (*saját számla*), akkor az ügyfél szempontjából minimálisan a bizományosi teljesítéssel megegyező feltételeket kell biztosítania a jelen Végrehajtási Politika szerinti legjobb végrehajtási elvek tekintetében. A saját számla teljesítési helyszínként történő használata csökkenti az adott ügyletben rejlő partnerkockázatot és gyorsabb, biztonságosabb elszámolást tesz lehetővé.

2.1 A legkedvezőbb végrehajtás részleges alkalmazása

Ha az Ügyfél megbízása megadásakor a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez figyelembe vett, jelen Végrehajtási Politika 2.1. pontjában meghatározott paraméterek közül valamelyikre (egy vagy több) vonatkozóan határozott utasítást adott, a megbízást a Bank ezen utasítás figyelembevételével hajtja végre. A megbízás Ügyfél által meg nem adott paraméterei tekintetében azonban a Bank jogszabályi kötelezettségének eleget téve alkalmazza a legkedvezőbb végrehajtás elvét.

A Bank minden esetben felhívja az Ügyfél figyelmét, amennyiben az Ügyfél a megbízása megadása során olyan feltételt határoz meg, amely szerint a jelen pontban meghatározottakat kell alkalmazni.

2.1.1 „Ajánlatkérés" alapján történő kereskedés

A legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége azokra az esetekre vonatkozik, amikor a Bank az Ügyfél megbízásából vesz/elad, de nem terjed ki azon esetekre, amikor a Bank az Ügyfél kérésére ajánlatot tesz. Ez az úgynevezett „Árfolyamjegyzés Iránti Kérelem" vagy „RFQ" alapon történő tőzsdén kívüli kereskedés. A különbség abban van, hogy:

- Az Ügyfél a legjobb végrehajtás hatálya alatt a Bankot bízza meg egy megbízás teljesítésével, hogy a legjobb árat kapja meg, azaz az Ügyfél nevében eljárva a Bank az Ügyfél érdekeit veszi figyelembe, vagy
- Az Ügyfél RFQ működés során ajánlatot kér/kap a Banktól (amit esetleg összevet más szolgáltatóktól kapott árakkal), és az Ügyfél hozza meg a döntést arról, hogy ez az ár a legjobb ár-e számára.

Ha egy tőzsdén kívüli („OTC") termék feltételeiben a Bank és az Ügyfél közvetlenül megállapodik, a Bank nem az Ügyfél nevében jár el, és az Ügyfél által az ügyletre vonatkozóan adott utasítást nem lehet majd úgy értékelni, mint a legkedvezőbb végrehajtás alá tartozó megbízást.

2.1.2 Személyre szabott ügyletek

A legkedvezőbb végrehajtás elve lényegében nem alkalmazandó a személyre szabott tőzsdén kívüli („OTC") ügyletekre, ahol az Ügyfél és a Bank között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra.

Ez arra az esetre vonatkozik, ha az ügylet (1) egy tőzsdén kívüli („OTC") ügylet, amely (2) az Ügyfél személyére szabott, ezért (3) az ilyen ügylet nem tartozik az olyan hasonló ügyletek sorozatába, amelyekben a Bank és az Ügyfél szerződő partner, és (4) a piacon nincs olyan szabványosított ügylet, amelyet az ilyen ügylettel össze lehetne hasonlítani.

Ha a Bank olyan pénzügyi eszközt ad el az Ügyfél részére, amelyet a Bank hoz létre, vagy amelynek a Bank az egyedüli teljesítési helyszíne, a Bank az Ügyfél kérésére részletesen elmagyarázza, hogy a pénzügyi eszköz árát a Bank hogyan képezte, beleértve bármely lényeges külső tényezőt.

A Bank a személyre szabott tőzsdén kívüli termék (pl OTC deviza és kamat derivatívák) árának meghatározáskor használt információk begyűjtésével és amennyiben lehetséges, azonos vagy hasonló termékek összehasonlításával ellenőrzi az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

2.1.3 Konkrét Ügyfél utasítások

A Bank akkor tesz eleget az Ügyfél számára a lehető legjobb eredmény elérésére érdekében minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettségének, ha az Ügyfélnek a megbízásra vagy a megbízás meghatározott elemére vonatkozó konkrét utasításaival összhangban hajtja végre a megbízást vagy a megbízás meghatározott elemét.

Ha a Bank konkrét utasítást kap az Ügyféltől, akkor ezen utasítás alapján fog eljárni. A megbízás utasítással le nem fedett része tekintetében a legjobb teljesítés elve alkalmazandó. **A Bank ezúton felhívja az Ügyfél figyelmét arra, hogy az Ügyfélnek mindig szem előtt kell tartania, hogy bármely konkrét utasítás a megbízásnak az utasítással összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatja a Bankot a megbízás lehető legjobb eredményű elérésére a jelen Végrehajtási Politikában megtervezett és kialakított lépések tekintetében.**

2.1.4 Közvetlen elektronikus hozzáférés

A Bank ügyfeleivel nem köt megállapodásokat közvetlen elektronikus hozzáférés biztosítására.

2.1.5 Megbízások felvétele és továbbítása

Amennyiben a Bank a megbízást nem saját maga hajtja végre (akár amiatt, mert saját számlára nem kereskedik az adott eszközben, akár amiatt, mert nem tagja olyan kereskedési helyszínnek, amelyen az adott megbízást saját maga végre tudja hajtani), akkor az ügyféltől felvett megbízást más szervezetekhez (befektetési szolgáltatókhoz) továbbítja végrehajtásra. A Bank csak olyan eszközre vonatkozó megbízást továbbít végrehajtás céljából más befektetési szolgáltató számára, amely eszköz kapcsán megbízást nem hajt végre.

Az igénybe vett befektetési szolgáltatók és teljesítési partnerek jegyzékét a Végrehajtási Politika 3. számú függeléke tartalmazza.

A Bank minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfél számára a lehetséges legjobb eredményt érje el. Ennek során a Bank pénzügyi eszközosztályonként relevánsan az alábbi tényezőket veszi figyelembe:

- ár
- költségek
- a végrehajtás és teljesítési valószínűsége, gyorsaság
- a nagyságrend, természet
- a jelleg vagy bármilyen más, a megbízás végrehajtása szempontjából jelentős megfontolás.

Ez tényezők viszonylatos fontosságát az alábbi kritériumok alapján kell megállapítani:

- az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- az ügyfélmegbízás jellemzői, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT) jár;
- a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.
-

Ha a Bank lakossági ügyfél nevében vesz fel és továbbít piaci megbízást, a lehető legjobb eredmény meghatározására az ügyfelet terhelő, illetve illető teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfélt terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasítást ad a megbízás más befektetési vállalkozás részére történő továbbítása kapcsán a Bankot nem terheli a jelen pontban említett kötelezettség.

A Bank csak olyan befektetési vállalkozásokhoz továbbít megbízásokat végrehajtásra, amelyek olyan végrehajtási mechanizmussal rendelkeznek, amelyek lehetővé teszik a Bank számára a jelen pont szerinti kötelezettség teljesítését.

A Bank az ügyfél kellően indokolt kérésére tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított megbízást végrehajtják.

2.1.6 Az Ügyfél pozícióinak lezárása

Ha az Ügyfél egy pozícióját a Banknak le kell zárnia (pl. az Ügyfél a Befektetési Szolgáltatások Üzletszabályzatában meghatározott felmondási indokok egyikét elkövette), az nem minősül a legkedvezőbb végrehajtás szabálya alá tartozó megbízásnak.

2.2 Megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása, allokáció

A Bank az azonos tartalmú megbízásokat azonnal, időrendi sorrendben teljesíti, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az érvényes piaci feltételek miatt ez kivitelezhetetlen, vagy az ügyfél érdekei másképp kívánják.

A Bank az azonos tartalmú ügyletek esetén a saját számlás ügyletekkel szemben az ügyfelet előnyben részesíti.

Az időrendi nyilvántartás szerinti teljesítés kötelezettsége alól kivételt képez az az eset is, ha az Ügyfél e kötelezettsége alól a Bankot felmenti, és folyamatos, részletekben való teljesítésre vonatkozó utasítást ad.

Az időrendi sorrend alapja a megbízás felvételére vonatkozó bizonylat aláírásának vagy a megbízás egyéb módon történő megadásának időpontja.

A Bank az Ügyfél kifejezett írásbeli hozzájárulásával teljesítheti a megbízást más megbízásokkal összevontan, vagy azt megbontva. Bank felhívja a figyelmet azonban arra, hogy egy megbízás összevonása más megbízásokkal és tranzakciókkal bizonyos esetekben az egyes megbízás szempontjából hátrányos lehet.

Amennyiben a Bank az Ügyfél megbízását egy, a Bank saját számlájára végrehajtásra kerülő ügylettel vonja össze, és az ügylet végrehajtására csak részben kerül sor, akkor az allokáció során az Ügyfél megbízása alapján létrejött ügylet kerül először a rendelkezésre álló mennyiség erejéig teljesítésre.

Abban az esetben, ha a Bank hitelt érdemlő módon igazolja, hogy az Ügyfél által adott megbízás alapján a Bank saját számlájára végrehajtott ügylet az összevonás nélkül nem, vagy kedvezőtlenebb feltételekkel teljesült volna, akkor a Bank a saját számlájára és az Ügyfél számlájára történő allokációt arányosan is teljesítheti.

A Bank a megbízások teljesítésénél a limitár, valamint az időrendi nyilvántartás figyelembe vételével jár el. Több összevont azonos típusú Ügyfélmegbízás részteljesülése esetén a megbízások allokációja arányosan történik, kivéve, ha azt a megbízás nem teszi lehetővé. A szokásos piaci méretet meghaladó és az ennek következtében az aktuális piaci ártól eltérő megbízás az allokáció során elsőbbséget élvezhet.

A Bank a megbízás megfelelő végrehajtásával kapcsolatban felmerülő lényeges nehézség észlelésekor azonnal tájékoztatja az ügyfelet.

A Bank minden ésszerű lépést megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz azonnal és hiánytalanul az adott ügyfél számlájára kerüljön, feltéve, hogy a Bank felelős a végrehajtott megbízás teljesítésének felügyeletéért vagy lebonyolításáért.

A Bank nem használja jogszerűtlenül a függőben lévő ügyfélmegbízásra vonatkozó információkat, és minden ésszerű lépést megtesz, hogy megakadályozza az érintett személyeket az ilyen információ jogszerűtlen használatában.

2.3 Limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok

A Bank - a kereskedési rendszerek sajátosságai miatt - nem vállal felelősséget limitáras megbízás esetén azért, hogy a megbízást teljesíteni tudja, egyes esetekben még akkor sem, ha az adott napon a pénzügyi eszköz ára elérte a limitárat.

A Megbízó kifejezett írásbeli hozzájárulása alapján a Bank az Ügyféllel kötött szerződésbe beléphet, azt saját számlára kielégítheti. Ez a tény azonban nem érinti a bizományosi díj mértékét.

2.4 Ügyféltájékoztatás

Amennyiben az Ügyfél ésszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a politikákról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Bank miként vizsgálja felül ezeket, a Bank ésszerű időn belül egyértelmű választ ad.

A Bank az Ügyfél kérésére írásban igazolja, hogy az Ügyfél által megjelölt megbízást a Végrehajtási Politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának megfelelően hajtotta végre.

A Bank az Ügyfél kellően indokolt kérésére tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított megbízást végrehajtják. Az Ügyfél kérésére a Bank kiegészítő tájékoztatást ad a kereskedési

helyszínen kívüli végrehajtási módról.

2.5 A Végrehajtási politika felülvizsgálata

A Bank a belső eljárásai szerint nyomon követi és értékeli a jelen Végrehajtási Politikában foglaltak hatékonyságát. Ennek során a Bank elemzi az egyes végrehajtási helyszíneken megvalósult végrehajtás minőségét és értékeli, hogy a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott végrehajtási helyszínek megfelelően teljesítik-e a jelen Végrehajtási Politikában meghatározott legkedvezőbb végrehajtás elvének kritériumrendszerét. Ennek eredménye alapján a Bank legalább évente egyszer értékeli a jelen Végrehajtási Politikát és megbízás-végrehajtási mechanizmusait a Bszt.-ben és a Rendeletben meghatározott kötelezettségek teljesülése szempontjából, valamint haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hiányosságok kiküszöbölése érdekében történő kiegészítést, módosítást (rendes felülvizsgálat).

A rendes felülvizsgálaton túlmenően soron kívül el kell végezni a felülvizsgálatot olyan lényeges változások bekövetkeztekor, amelyek hátrányos hatással vannak a Bank azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményeket érje el Ügyfelei számára (rendkívüli felülvizsgálat).

A Bank értékelést végez lényeges változások beálltakor és fontolóra veszi az átfogó legjobb végrehajtási követelmény teljesítéséhez szükséges tényezők viszonylagos fontosságának megváltoztatását.

A lényeges változás olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a legjobb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és jellegére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra.

A Bank felülvizsgálati eljárásának részletes szabályait belső ügyviteli szabályzata tartalmazza.

2.6 A Végrehajtási helyszínek kapcsán alkalmazott díjpolitika

Tekintettel arra, hogy a Bank minden egyes pénzügyi eszköz kapcsán kizárólag egy végrehajtási helyszínt alkalmaz (az adott megbízást egy befektetési szolgáltató számára továbbítja), így nem merül fel az, hogy a különböző végrehajtási helyszínek kapcsán különböző mértékű díjakat számítana fel. A Bank a végrehajtási helyszínektől nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy egy adott megbízást az adott végrehajtási helyszínen hajtson végre.

2.7 A végrehajtás minőségével kapcsolatos tájékoztatás

A Bank eszközosztályonként a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínre vonatkozó, valamint az ügyletek végrehajtásának minőségével kapcsolatos adatokat a

https://www.cib.hu/Maganszemelyek/mifid.html
oldalon teszi közzé.

3. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A CIB Bank Zrt. aktuális Végrehajtási Politikája elérhető a Bank fiókhálózatában, valamint a https://www.cib.hu/Maganszemelyek/mifid.html oldalon.

A Bank az ügyfeleit a végrehajtási politika módosulásáról és a módosított végrehajtási politika hatályba lépésről a Befektetési Szolgáltatásokra vonatkozó Üzletszabályzatával, annak közzétételével értesíti.

Budapest, 2024.02.28.

CIB Bank Zrt.

AZ EGYES ÜGYLETEK ESETÉBEN ALKALMAZOTT RELATÍV SÚLYOK, ILLETVE AZ ÜGYLETEK ESETÉBEN A SÚLYOZÁSHOZ, SZEMPONT ÉRTÉKELÉSHEZ ALKALMAZOTT ELJÁRÁSOK

1) Kötvények

- Aukciós / Jegyzési megbízások hazai állampapírra (elsődleges forgalmazás)
- Hazai állampapírok tőzsdén kívüli megbízásos ügyletei (másodlagos forgalmazás)
- Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott hazai állampapírok tőzsdei megbízásos ügyletei
- Budapesti Értéktőzsdén kívüli hazai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások
- A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra felvett megbízás, ha tőzsdén végrehajtott
- A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapír megbízásos ügyletei
- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír megbízások külföldi piacokon

Kötvények		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők relatív súlyozása	Ár	55%	65%
	Végrehajtás költségei	0%	0%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	35%	30%
	Megbízás nagyságrendje / természete	6%	3%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	4%	2%

Magyarázat:

A lenti magyarázat a tényezők (szempontok) egymáshoz viszonyított súlyozásán túlmenően az illetékes terület által elvégzett pontozásos értékelés módszertanát is részletezi.

1. **Ár**

A kötvények esetében a tranzakciós költségek hiánya miatt egyértelműen az ár bír a legnagyobb jelentőséggel. A szempont szerinti értékelés (pontozás) a partnerek által adott árak alapján történik, az a partner kap magasabb pontot, aki az ár vonatkozásában a Bank megítélése szerint jobb.

2. **A megbízás költsége**

A kötvények esetében külön az ügyfelet terhelő végrehajtási költségről nem beszélhetünk, így súlyozása 0%, ezáltal pontozással sem értékelt.

3. **A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, gyorsasága**

Az a partner kap magasabb pontot, akinél a végrehajtás valószínűsége, és ezáltal annak gyorsasága is magasabb. Súlyozását tekintve az eszközosztály likviditása miatt a végrehajtás gyorsasága az árhoz viszonyítottan alacsonyabb jelentőséggel bír.

4. **A megbízás nagyságrendje, természete**

Az a partner kap magasabb pontot, aki a megbízás nagyságrendjét is figyelembe véve jobb árat tud

biztosítani, illetve az a partner tekintendő a végrehajtás szempontjából 'legjobbnak', aki képes is olyan megbízások teljesítésére, amelyek nagyságrendjüknél fogva nem minden partner által teljesíthetőek.

5. A végrehajtási helyszín tulajdonságai

A végrehajtási természetének szempontja alapján a Bank pontozással értékeli, hogy mely partner tudja szabályozott piacon teljesíteni a megbízást, és a Bank a szabályozott piacon történő végrehajtást magasabb ponttal osztályozza. Súlyozását tekintve a végrehajtási helyszín tulajdonságánál a megbízás nagyságrendjének szempontja magasabb súllyal bír.

2) Részvények, Certifikátok és ETF-ek

- Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvény megbízások - azonnali ügylet
- Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapír megbízások külföldi piacokon
- Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett hazai részvény megbízások
- Tőzsdén jegyzett, passzívan kezelt befektetési alapokra / ETF-ekre irányuló megbízások
- Certifikátokra vonatkozó megbízások

Részvények / ETFek		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők súlyozása relatív	Ár	0%	0%
	Végrehajtás költségei	0%	0%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	80%	80%
	Megbízás nagyságrendje / természete	0%	0%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	20%	20%

Magyarázat:

1. Ár

A részvények, certifikátok és ETF-ek vonatkozásában a Bank az árat külön pontozással nem vizsgálja (a tőzsdei kötések sajátossága miatt a kereskedési könyvben szereplő megfelelő ellenoldali ajánlat esetén aktuális áron teljesülnek a megbízások, így azonos megítélés alá esnek a partnerek).

2. A végrehajtás költsége

A végrehajtás költségeinek vizsgálata nem értelmezhető, mivel az ügyfél az ügyletkötései után a Bank Díjjegyzékének megfelelő jutalékot fizeti, függetlenül a Bank által a partnernek fizetett díj nagyságától, ezért 0%-os súllyal jelenik meg.

3. A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, gyorsasága

Magas jelentőséggel bír a gyorsaság és a sikeres végrehajtás valószínűsége. Egy késve végrehajtott megbízás egy gyorsan mozgó piacon jelentős kockázatokat hordoz, ezért kapott magas relatív súlyt ez a szempont. A végrehajtás valószínűségét, gyorsaságát a részvények, certifikátok és ETF-ek esetében az határozza meg, hogy a megbízás befogadása, az ajánlat feldolgozása mennyire gördülékeny, hány esetben fordul elő IT technikai hiba, mennyire stabil a közvetlen tőzsdekapcsolat. Így a részvények, ETF-ek esetében a szempontok egymáshoz viszonyított súlyában a legnagyobb jelentőségű a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, gyorsasága.

A lakossági és szakmai ügyfeleket ebben a kategóriában a végrehajtás szempontjából nem érdemes jelentősen differenciálni.

4. A megbízás nagyságrendje, természete

A Bank az eszközosztályt a megbízás nagyságrendje és a természete szerint pontozással nem értékeli, mert ezen tényezők nem vizsgálhatóak a végrehajtás szempontjából.

5. A végrehajtási helyszín tulajdonságai

A végrehajtási helyszín tulajdonságának vizsgálatakor a fő szempontot az képezi, hogy a partnerek közül van-e olyan, aki valamely, a Bank által az ügyfél megbízások végrehajtása céljából elérendő piacra vagy termékre korlátozásokat vezetett be, és ezáltal a korlátozás által egyes megbízásokat nem tud végrehajtani. Az a partner kap magasabb pontot, akinél ilyen jellegű korlátozás nem került bevezetésre. A szempont súlya pedig a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségéhez, gyorsaságához mérten alacsonyabb.

3) Derivatívák ()

- Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott határidős termékekre vonatkozó megbízás
- Határidős deviza adásvétel ügylet
- Opciós deviza adásvétel ügylet
- Opciós kamatláb ügylet
- Kamatláb csere megállapodás
- Két-devizás kamatlábcsere ügylet
- Határidős kamatláb megállapodás

3.1. Fx Forward

Derivatív termékek		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási szempontok	Ár	100%	100%

Derivatív termékek esetében az illetékes üzleti terület az ügyféllel a Bank saját számlájával szemben egyedi tranzakciókat köt, amely során a teljesítési helyszín minden esetben a CIB Bank, így a derivatív termékek vonatkozásában a CIB Bank a vizsgálatot csak az ügyfél részére jegyzett árak ellenőrzésével teljesíti.

A derivatív termékek esetén a relatív súlyok a szakmai és a lakossági ügyfelek esetében azonosak.

Magyarázat:

1. **Ár**

A Bank Compliance területe, Jogi területe, valamint az FX és Kamat Derivatívák Értékesítés területe által jóváhagyott küszöbérték alapján az aktuálisan megfigyelt piaci valós idejű ártól történő eltérés értékeli a CIB Bank.

A küszöbérték 0,5%.

3.2. IRS, CIRS

1. Ár

A Bank azzal a partnerrel köt ügyletet, akinek az árazási feltételei kedvezőbbek.

IRS esetében a Bank RFQ alapján a partnerektől kér ajánlatot, melynél az a partner kerül jobb megítélés alá, aki ad árat, és az árat adó partnerek közül pedig az, aki jobb árat ad.

2. A megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége, gyorsasága

A valószínűségi szempont értékelése során a Bank azt vizsgálja, hogy a partner jegyezzen árat, és magára az ügylet teljesítésére képes legyen. Ez magában foglalja annak vizsgálatát, hogy a partnernek milyen a piaci aktivitása, gyorsasága, mennyi esetben képes az árjegyzést biztosítani.

IRS, CIRS		Ügyféltípus	
		Lakossági ügyfél	Szakmai ügyfél
Végrehajtási tényezők relatív súlyozása	Ár	50%	50%
	Végrehajtás költségei	0%	0%
	Végrehajtás valószínűsége / gyorsasága	50%	50%
	Megbízás nagyságrendje / természete	0%	0%
	Végrehajtási helyszín tulajdonságai	0%	0%

2. sz. függelék

TELJESÍTÉSI HELYSZÍNEK JEGYZÉKE A BIZOTTSÁG (EU A BIZOTTSÁG (EU) 2017/576 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE I. MELLÉKLETÉBEN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK SZERINT

Teljesítési helyszínek kötvény jellegű eszközökre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Aukciós / Jegyzési megbízások magyar állampapírra (elsődleges forgalmazás)	Államadósság Kezelő Központ
Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott magyar állampapírokra és egyéb magyarországi kibocsátású (HU ISIN kódú) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Magyar állampapírokra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások (másodlagos forgalmazás)	CIB Bank Zrt.
Budapesti Értéktőzsdére be nem vezetett magyarországi kibocsátású (HU ISIN kódú) – nem állampapír - hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	CIB Bank Zrt.
Magyar kibocsátó által, nem Magyarországon kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	CIB Bank Zrt.
Nem magyar kibocsátó által, nem Magyarországon kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek részvényekre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvényre vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Nem magyarországi kibocsátású tőzsdére bevezetett részvényre, jogra, ETP-re vonatkozó megbízások továbbítása	Az adott instrumentum elsődleges piaca[3]
Teljesítési helyszínek Befektetési jegyekre vonatkozó ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett, befektetési jegyre vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
A CIB Bank által forgalmazott befektetési jegyre vonatkozó forgalmazási megbízások (vásárlás, visszaváltás)	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdén kívüli megbízások	CIB Bank Zrt.
A CIB Bankcsoport valamely tagja által kibocsátott értékpapírra vonatkozó tőzsdei megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek certifikátok, warrantok és ETF-ek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett certifikátra, ETF-re, warrantra, vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek származékos ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott határidős és opciós termékekre vonatkozó megbízások	Budapesti Értéktőzsde
Teljesítési helyszínek deviza és kamat-derivatív ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Határidős deviza adásvétel ügylet	CIB Bank Zrt.
Kamatláb csere megállapodás	CIB Bank Zrt.
Két-devizás kamatlábcsere ügylet	CIB Bank Zrt.
Határidős kamatláb megállapodás	CIB Bank Zrt.
Opciós deviza adásvétel ügylet	CIB Bank Zrt.

[3] Elsődleges piacnak minősül az adott értékpapír tekintetében, az értékpapír ISIN kódjában szereplő kibocsátó ország piaca, vagy a kibocsátó által meghatározott piac, a Bloomberg informatikai rendszer Description menüpontjának (DES) 2. oldalán a Primary Exchange (hosszú név), illetve Primary MIC (rövid név) mezőknél található meghatározás szerint.

Opciós kamatláb ügylet	CIB Bank Zrt.
Teljesítési helyszínek egyéb ügyletek esetén:	
PÉNZÜGYI ESZKÖZ	**TELJESÍTÉSI HELY**
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett kárpótlási jegyre és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó megbízások - azonnali ügyletek	Budapesti Értéktőzsde
Egyéb fent nem említett ügyletek, illetve pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások	Intesa Sanpaolo S.p.A, ICAP Europe Ltd., Tullett Prebon (Securities) Limited , Continental Capital Markets SA

3. sz. függelék

IGÉNYBE VETT BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÓK ÉS

TELJESÍTÉSI PARTNEREK JEGYZÉKE

Pénzügyi eszköz típusa	Igénybe vett Befektetési Szolgáltató
Külföldi- részvények, certifikátok, warrantok; ETP-k	Intesa Sanpaolo S.p.A; JP Morgan
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	Continental Capital Markets SA
Kötvények tőzsdei kereskedésben	Intesa Sanpaolo S.p.A
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	ICAP Europe Ltd.
Állampapír, FX-swap, FRA, IRS, bázis swap	Tullett Prebon (Securities) Limited

Tájékoztatás a 2023-as évre vonatkozóan elvégzett legjobb végrehajtás felülvizsgálatának eredményéről

A CIB Bank Zrt. (a továbbiakban „Bank”) a 2017/565 EU rendelet 66. cikkében foglalt kötelezettségének teljesítése érdekében jelen dokumentum által tájékoztatja Ügyfeleit a megbízások Ügyfelei számára történő legjobb végrehajtása felülvizsgálatának elvégzéséről, és annak eredményéről.

A felülvizsgálat során a Bank a Végrehajtási Politikájában körülírt és a belső szabályozásában részletesen meghatározott módszertan szerint elemezte az egyes végrehajtási helyszíneken megvalósult végrehajtás minőségét és értékelte, hogy a Végrehajtási Politikában meghatározott végrehajtási helyszínek megfelelően teljesítik-e a Végrehajtási Politikában meghatározott legkedvezőbb végrehajtás elvének kritériumrendszerét.

A befektetési szolgáltatók és teljesítési partnerek jegyzékében történő változást, illetve a befektetési szolgáltatók és teljesítési partnerek felsorolását a Végrehajtási Politika 3. sz. függeléke tartalmazza.

A teljesítési helyszínek jegyzékében bekövetkezett változást a Végrehajtási Politika 2. sz. függeléke tartalmazza.

A Bank a Végrehajtási Politikába foglalt kritériumrendszere alapján, az eszközosztályonként történt elemzés eredményeképpen a CIB Bank Zrt. azt tekinti a legkedvezőbb végrehajtásnak, amelyet a Végrehajtási Politika szerint teljesít.

Budapest, 2024. június 4.

CIB Bank Zrt.