


# SOLAR CAPITAL MARKETS ÉRTÉKPAPÍRFORGALMAZÁSI ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

 <b>SOLARCAPITAL</b> MARKETS	<b>SZABÁLYZAT</b>	<b>Kiadás: 03</b>
	<b>Végrehajtási szabályzat</b>	<b>Oldal: 6</b>
<b>Hatályos: 2011. 03. 01.</b>	<b>Módosítás:</b>	<b>Hivatkozás</b>

## Végrehajtási politika

Jelen politikát a Solar Capital Markets Értékpapír Kereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: Társaság) valamennyi ügyfele vonatkozásában egyöntetűen alkalmazza.

Jelen politika:

- vázolja a Társaság által nyújtott szolgáltatásokat a tőkepiaci ügylettípusok tekintetében, melyek az alábbiak:
  - o hazai OTC piacon kötött állampapír ügylet
  - o hazai részvényre kötött tőzsdei prompt ügylet
  - o hazai szabványosított határidős index, részvény és deviza ügylet
  - o hazai szabványosított határidős áru ügylet
  - o hazai nem szabványosított (forward) deviza ügylet
  - o nemzetközi szabványosított határidős index, deviza és áru ügylet
  - o nemzetközi részvényre kötött prompt ügylet
- ezek alapján definiálja a Társaság által kereskedett termékköröket, melyek az alábbiak:
  - o magyar állampapír ( MÁK, DKJ, KKJ )
  - o magyar tőzsdére bevezetett részvény
  - o nemzetközi tőzsdére bevezetett részvény
  - o magyar szabványosított határidős termékek (index, részvény, deviza, áru )
  - o nem szabványosított (forward) határidős devizakereszt termékek
  - o nemzetközi szabványosított határidős termékek (index, részvény, deviza, áru )
- majd a szolgáltatások és termékkörök definiálását követően a termékkörökhöz **elsődleges**, illetve – ha ez lehetséges – **másodlagos kereskedési helyeket** rendel hozzá, ( a teljesítési helyeket elsődlegesen a Társasággal, az adott megbízás lebonyolításában résztvevő üzleti partnerek, a Társaság meglévő elszámolási csatornáit, illetve az adott termék kereskedhetősége határozza meg.)

Ennek alapján:

Szolgáltatás	Termékkör	EKH	MKH
Hazai OTC állampapír	MÁK, DKJ, KKJ	OTC piac szereplői elsősorban: CIB, Raiffeisen Bank, Erste Bef. Zrt. MTB,	CIB, Ertse Bef. Zrt., MTB
Hazai részvény	BÉT-re bevezetett, részvény	BÉT	CIB, Ertse Bef. Zrt., MTB
Nemzetközi részvény	Külföldi tőzsdére bevezetett részvény	Interactive Brokers Ltd.	MF Global Ltd.
Hazai tőzsdei határidős	BUX, határidős részvény, deviza, áru	BÉT	CIB, MTB, Raiffeisen Bank
Hazai deviza forward	OTC deviza	a Társasággal leszerződött OTC devizapiac szereplői (CIB, Raiffeisen Bank)	Ertse Bef. Zrt., MTB
Nemzetközi tőzsdei határidős és áru	Határidős index, áru	A Társasággal szerződésben álló Partnerek (MF Global Ltd.) által elért szabványosított piacok	Interactive Brokers Ltd.
SOLAR TRADER alkalmazás	Alkalmazással elérhető valamennyi termék	SOLAR TRADER alkalmazás (Interactive Brokers Ltd.)	---

Konkrét megbízás során a legkedvezőbb feltételek szerinti végrehajtási helyszínek kiválasztása az alábbi szempontok és prioritások figyelembe vételével történik:

- elsődlegesen a Társaság adott ügylet elszámolása tekintetében meglévő elszámolási csatornái
- a Társaság adott ügylet végrehajtása, lebonyolítása, teljesítése tekintetében meglévő, Üzleti Partnerei (a továbbiakban: Partnerek)
- az adott termék azonos feltételek mellett, alternatív piacon/tőzsdén történő kereskedetősége (és annak a Társaság számára történő biztonságos elérése)
- külföldi piacok esetén az adott termék által determinált teljesítési helyszín
- a megbízás teljesíthetőségének időbelisége (a lehető leggyorsabb teljesítés).

Abban az esetben, amikor az adott termék kereskedési helye nem kizárólagos, tehát OTC piacon kereskedhető termék, (magyar állampapír, hazai forward devizaügyletek) - így a kereskedés helye nem a termék által determinált, a végrehajtás helyszínét a Társasággal a vele szerződéses kapcsolatban álló üzleti Partnerek ajánlatai döntenek el.

Ebben az esetben a Társaság törekszik, hogy az adott megbízás tekintetében, a megbízás valamennyi paraméterét figyelembe véve valamennyi Partner által adott árat bekérje, és azok közül legkedvezőbbet választva teljesítsen. A Társaság nem vállal felelősséget azért, és jelen politika kereteiből kizárja azt az esetet, amikor önhibáján kívül nem, vagy késve tudja Partnerét elérni. Kizárja felelősségét továbbá abban az esetben, amikor az ajánlatok bekérésének ideje alatt a piaci volatilitás miatt a megbízás a megadott limit árral már nem teljesíthető.

A Társaság által direkt módon elérhető elektronikus kereskedési rendszerek igénybevételével teljesíthető megbízások esetén az itt megfogalmazott elveken túl a legkedvezőbb végrehajtást döntően a tőzsdei kereskedési szabályok, továbbá ezen kereskedési rendszerek algoritmusai, a könyvépítési és az ajánlatpárosítási módszerei határozzák meg, melyek együttesen eleve kizárják a nem a legkedvezőbb feltételek alapján történő teljesülést. Így a szabályozott (nem OTC) piacra vonatkozó piaci áras, illetve limitáras megbízások teljesülését, a teljesülés árfolyamát, idejét a termék ajánlati könyve határozza meg. Ennek alapján a Társaság nyomatékosan hangsúlyozza, hogy a legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó ráhatása és felelőssége a megbízás ajánlati könyvbe történő juttatásáig van.

Abban az esetben, ha az adott megbízás a pénzügyi instrumentum jellegéből adódóan kizárólag egy teljesítési helyszínen, vagy egy partner igénybevételével teljesíthető a legkedvezőbb végrehajtás szempontjából csak a teljesítés gyorsasága lehet releváns faktor.

A Társaság által nyújtott szolgáltatások díjtételeit – a teljes díj vonatkozásában – a mindenkor hatályos Kondíciós Lista tartalmazza. A Kondíciós Lista a teljesítés választott csatornájától, helyszínétől függetlenül kerül meghatározásra és egységes és teljes díjtételeket tartalmaz, melynek alapján a legjobb teljesítés elvének kötelezettségét az ügyfél szempontjából a fizetett díj nem befolyásolja.

A Társaság által kereskedett valamennyi termékről és a hozzájuk rendelt kereskedési helyszínekről, mint a Társaság teljesítési helyszíneiről, továbbá a mindenkor hatályos Kondíciós listáról a Társaság hivatalos honlapja, a [www.solarcapital.hu](http://www.solarcapital.hu) oldalon, a „Számlanyitás – MiFID” menüpont alatt ad folyamatos felvilágosítást.

A Társaság az egyes befektetési és árutőzsdén kereskedett termékek kereskedése esetén következetesen és kizárólagosan ugyan azon értékesítési csatornákat alkalmazza.

### **Legkedvezőbb végrehajtás – egyszerű végrehajtás (execution only):**

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,
- e) a megbízás nagyságrendjét,
- f) a megbízás természetét,
- g) az ügyfél minősítését.

Az ügyfélnek lehetősége van arra, hogy a megbízása teljesítéséhez meghatározzon olyan szempontokat és feltételeket, mely a megbízás teljesíthetősége során felülírják a Társaság jelen Végrehajtási Politikáját az ügylet adott paraméterei vonatkozásában. Ebben az esetben a Társaság az üzletkötés során nyomtatékosan felhívja az ügyfél figyelmét hogy megbízása kívül esik jelen politika hatálya alól. Ezt a tényt a Társaság az ügyfél tájékoztatása mellett nyilvántartásban és az ügyféllel történő elszámolásban is rögzíti.

Amennyiben a Társaság az ügyféltől határozott utasítást kapott, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hatja végre, és kizárólag az ügyfél által meg nem határozott paraméterek vonatkozásában köteles legkedvezőbb végrehajtás követelményeinek megfelelni. Amennyiben az ügyfél ilyen utasítása eredményeként a Társaság kizárólag egyetlen végrehajtási csatornán keresztül tudja a megbízást végrehajtani, a Társaság eljárása execution only.

Amennyiben a Társaság az alábbiakban foglalt szempont valamelyikének vonatkozásában az ügyféltől határozott utasítást kap, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hatja végre:

- az instrumentum (termék) és/vagy
- a teljesítési helyszín
- az ár megjelölése (limit/piaci)
- a pozíció iránya (vétel/eladás)

Amennyiben az ügyfél a megbízás adása során a fentiekben felsorolt paraméterek valamelyikét, egyértelműen meghatározza, úgy azt a Társaság – függetlenül az ügyfél besorolásától - execution only megbízásként kezeli, és ebben az esetben nem vállal felelősséget a legjobb teljesítés tekintetében. Ebben az esetben a Társaság felhívja az ügyfél figyelmét, hogy az execution only jellegű megbízására nem vonatkozik a legjobb teljesítési politika elve, tekintettel arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások megakadályozhatják a Társaságot a legjobb eredmény elérésében.

Jelen politika a lakossági, valamint a szakmai partner jellegű ügyfelek esetében kerül kötelező jelleggel alkalmazásra, míg a szakmai-elfogadható minőségű partnertől érkező megbízást a Társaság minden esetben automatikusan execution only megbízásként kezeli.

Azon ügyletekre, melyeket a Társaság kezdeményez az Üzletszabályzat, valamint az Ügyféllel kötött szerződések alapján az Ügyfél Társasággal szembeni kötelezettségeinek teljesítése érdekében - így különösen a fedezethiány miatt történő kényszerlikvidálás – jelen politika hatály nem terjed ki.

Nem vonatkozik továbbá jelen politika a Társaság számára adott devizakonverziós megbízásokra.

Az egyes, Ügyfelek által adott megbízások teljesítésének sorrendjét elsődlegesen az időrendiség és az ügyfél által megjelölt ár határozza meg. Ennek alapján a Társaság a megbízásokat beérkezésük időrendjében veszi nyilvántartásba és kíséri meg teljesítésüket.

A Társaság a mindenkor hatályos Üzletszabályzata alapján az azonos termékre azonos áron adott megbízások összevontan is teljesíthetők. Ebben az esetben – részteljesülést esetén az időben előbb érkezett megbízások kerülnek teljesítésre.

Limit áras megbízások esetén - az időbeliségen túlmenően – az adott termék kereskedési könyve határozza meg a megbízás teljesülését. Így egy kedvezőbb, - vételnél magasabb áron, eladásnál alacsonyabb áron - de időben később érkezett megbízás, az ajánlati könyv párosítási algoritmusának köszönhetően időben előbb teljesülhet.

Limit ár nélküli – piaci áras - megbízás az időbeliségtől függetlenül azonnal teljesül.

Jelen politika megvalósítása érdekében a Társaság az alábbi ügyviteli, technológiai eljárást valamint dokumentációs rendet alkalmazza. Mindezek együttes célja az ügyfél megbízásának jelen politikával összhangban történő teljesítése, és azt követően az ügyfél legrövidebb időn belüli pontos tájékoztatása.

- A társaság megbízást kizárólag hangrögzítő rendszerbe bekapcsolt telefonon keresztül fogad el. A hanganyagot a Társaság öt évig őrzi. A hangrögzítő rendszer óra/perc/másodperc pontossággal rögzíti a hívás idejét, és időtartamát.
- Az üzletkötő – lehetőség szerint még a megbízás telefonon történő megadása során – a konkrét megbízást rögzíti az elektronikus kereskedési rendszerben, vagy amennyiben ilyen platform nem áll rendelkezésére (OTC piac) szintén rögzítős telefonon hívja a közvetítő Partnert. A kereskedési rendszerbe történő rögzítés időpontját az adott rendszer, míg OTC megbízás esetén a telefonon keresztül megtett szóbeli megbízást a Társaság hangrögzítő rendszere óra/perc/másodperc pontossággal rögzíti.
- A teljesülést követően az üzletkötő a lehetőségekhez képest haladéktalanul megkísérli az ügyfél telefonon történő tájékoztatását. Ennek esetleges sikertelenségéért a Társaság semminemű felelősséget nem vállal.
- A megbízás teljesülését követően a Társaság ügyvitelében megfogalmazottak alapján, a rendelkezésére álló technológia keretei között törekszik a megbízás/teljesülés mihamarabb nyilvántartási rendszerben történő rögzítésére. Ez elektronikus kereskedési rendszerek esetén elektronikus adatátvitelt, OTC piac esetén kézi feldolgozást jelent.
- A nyilvántartási rendszerben történő rögzítést követően, de legkésőbb a kereskedési napot követő tőzsdenap végén a Társaság az ügyfél számlaszerződésében meghatározott módon továbbítja az adott ügylet elszámolását. Külföldi piacok esetén az elszámolás és annak továbbítása T+1 napon történik, annak köszönhetően, hogy valamennyi, az üzlet értékét befolyásoló adat (pl. záróár) csak ekkor áll a Társaság rendelkezésére.
- Ezzel párhuzamosan a nyilvántartási rendszerben történő rögzítést követően ( a számlamozgások feldolgozása után ) a teljesülés alapadatait a Társaság az ügyfél számára tikosított módon a honlapján elérhetővé teszi. Az itt feltüntetett adatok szigorúan tájékoztató jellegűek, azok semmilyen formában nem alkalmasak és nem értelmezhetőek az ügyféllel történő elszámolásként.

A jelen szabályzatban megfogalmazott végrehajtási politika bizonyítási kényszerét a Társaság az alábbi elvek, eljárások alapján teljesíti.

- valamennyi megbízás és az ahhoz kapcsolódó teljesítés a Társaság hangrögzítő berendezésén, az elektronikus kereskedési rendszerekben, valamint a nyilvántartási rendszerben másodperc alapú nyilvántartással rögzítésre kerül,
- valamennyi teljesült megbízáshoz kapcsolódó elszámolás a fentiekben megfogalmazottak alapján, de mindenképpen ésszerű határidőn belül továbbküldésre kerül az ügyfél részére, melyen – többek között – az ár, az idő (óra/perc/másodperc) és a teljesítés helye és elérhetősége pontosan feltüntetésre kerül,
- ennek alapján az ügyfélnek adott a lehetősége a teljesülés paramétereinek ellenőrzésére (érintett termék piaci ára a végrehajtási helyszínen a megbízás teljesítésének időpontjában), jelen szabályzat – az Üzletszabályzattal összhangban – kifejezetten hangsúlyozza, hogy a Társaság ehhez az eljáráshoz kapcsolódó piaci adatokat, információkat nem tárol és eljárás esetén a kötött terméket működtető intézmény – tőzsde – adatbázisát tekinti 8 (nyolc) évre visszamenőlegesen autentikus forrásnak.

### **Felülvizsgálat:**

Jelen politikáját a Társaság évente legalább 1 (egy) alkalommal, – annak érdekében, hogy a politika alapján alkalmazott eljárás folyamatosan a legkedvezőbb végrehajtást biztosítsa az ügyfél számára – felülvizsgálja. Ennek során, összhangban az üzleti kapacitásnövekedés igényeivel a legkedvezőbb végrehajtás elv mind hatékonyabb érvényesülése érdekében törekszik új, alternatív kereskedési, teljesítési csatornák kiépítésére. Ezen túlmenően újrafogalmazza, szükség esetén korrigálja az

Bizonyos különleges helyzetek – így különösen szélsőséges, extrém piaci környezetben az elektronikus kereskedési rendszerek, valamint az azokat támogató informatikai rendszerek meghibásodása, leállása esetén a Társaság fenntartja magának a jogot jelen politikában foglaltak alkalmazásának mellőzésére. Ebben az esetben a Társaság a megbízások lehető legrövidebb időn belüli teljesítését tekinti elsődleges faktornak.