

V é g r e h a j t á s i p o l i t i k a

Bevezetés

A 2007/138 számú „A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól” törvény előírásainak megfelelően a Buda-Cash Brókerház Zrt. kötelessége, hogy minden szükséges és ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy ügyfelei számára a legjobb teljesítést érje el bármilyen pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás végrehajtása során.

Ennek érdekében a Buda-Cash Brókerház Zrt. eljárásrendjét, és eljárási politikáit úgy alakítja, hogy elérje a lehető legjobb teljesítési eredményt, figyelembe véve a megbízás jellegét, illetve az adott terméket és piacot.

A Politika célja

Jelen politika célja, hogy tájékoztassa az ügyfeleket a Buda-Cash Brókerház Zrt. által alkalmazott standard eljárásról ügyfélmegbízások végrehajtása esetén.

A Politika hatálya

A Buda-Cash Brókerház Zrt. minden ügyfelét besorolta a három ügyfél-kategória egyikébe. A Buda-Cash Brókerház Zrt. értesíti az ügyfeleket arról, hogy Elfogadható Partner, Szakmai-, vagy Lakossági Ügyfél kategóriába lettek besorolva. Ez a Politika a szakmai, és lakossági ügyfelek részére végrehajtott megbízások kezeléséről szól, és nem alkalmazandó Elfogadható Partnerek esetén.

Termékkála

Jelen Politika kiterjed a Buda-Cash Brókerház Zrt.-nél az alábbi termékkörre:

- Átruházható Értékpapírok
- Pénzpiaci eszközök
- Befektetési jegyek
- Teljesítéses, vagy elszámolásos deviza-, kamat-, értékpapír-, pénzügyi index és hozam opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek
- Elszámolásos nyersanyag opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek
- Teljesítéses nyersanyag opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek amennyiben ezek valamely szabályozott piacra, vagy multilaterális kereskedési platformra be vannak vezetve

Kivételek

A Végrehajtási Politika az alábbi esetekben nem alkalmazandó:

- a) Amikor a Buda-Cash Brókerház Zrt. közvetlen piaci hozzáférést biztosít egy ügyfélnek
- b) Amennyiben az ügyfél a 2007 évi CXXXVIII. Törvény 62 § 6 bekezdésében foglaltak szerint rendelkezik a kereskedési helyszínre és az ügyletkötés minden adatára vonatkozóan, a Buda-Cash Brókerház Zrt. az ügyfél rendelkezése alapján hajtja végre a megbízást.
- c) Amennyiben az ügyfelek a teljesítési politikában foglaltaktól eltérő kereskedési helyeket választanak, mely ügyfélutasítás megakadályozhatja, hogy a befektetési vállalkozás a megbízást ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtja végre, azt a Buda-Cash Brókerház Zrt. tiszteletben tartja és az ügyfél rendelkezése alapján teljesíti.

A legjobb teljesítés meghatározása

A Buda-Cash Brókerház Zrt. biztosítja, hogy ügyfélmegbízás végrehajtásakor a következő kritériumokat veszi figyelembe 2007 évi CXXXVIII. Törvényben felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai,
- a megbízás költsége,
 - o amennyiben a Buda-Cash Brókerház Zrt. lakossági ügyfél megbízását hajtja végre, akkor minden az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz.
- a megbízás végrehajtásának időigénye,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- a megbízás nagyságrendje,
- a megbízás természete,
- 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 (végrehajtási helyszín) tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

Teljesítési csatornák

A Buda-Cash Brókerház Zrt. biztosítja ügyfelei számára a megbízások szabályozott piacon, multilaterális platformon és ezeken kívüli végrehajtását.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. meghatározta azon csatornák, kereskedési helyszínek körét, melyek biztosítják a Végrehajtási Politikában foglaltak teljesítését az ügyfelek számára.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. az Ügyfél megbízások teljesítésekor a következő végrehajtási helyszíneket veszi igénybe:

- szabályozott piacok, amelyeknek a Buda-Cash Brókerház Zrt. tagja
- más szabályozott piacok, amelynek a Buda-Cash Brókerház Zrt. nem tagja, azonban közreműködő igénybevételeivel hozzáféréssel rendelkezik
- más tőzsdén, melyek nem minősülnek szabályozott piacnak
- multilaterális kereskedési rendszerek
- más befektetési vállalkozás
- az Európai-unió kívüli vállalkozások vagy szervezetek, akik a fentieknek megfelelő funkciókat töltik be.

Jelen politika 1.sz. melléklete tartalmazza valamennyi kereskedési helyszínt, valamint az ügyfelek számára legkedvezőbbnek ítélt kereskedési helyszíneket termékenként.

Felülvizsgálat

A Buda-Cash Brókerház Zrt. évente legalább egyszer felülvizsgálja a kereskedési helyszíneket, és csatornákat. Azokban az esetekben, amikor a Buda-Cash Brókerház Zrt. saját maga a kereskedési helyszín (saját számlás ügyletek) ott a felülvizsgálat során saját teljesítési minőségét hasonlítja össze más, alternatív kereskedési helyszínekkel.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. abban az esetben is felülvizsgálja végrehajtási politikáját, amennyiben jelentős változás következik be az üzleti környezetben vagy a megbízások kezelésének menetében. A végrehajtási politika módosulása esetén a hatálybalépést megelőzően legalább 15 nappal értesítést küld az ügyfeleknek

Transzparencia

Ügyfél kérésére a Buda-Cash Brókerház Zrt. köteles ésszerű időn belül bemutatni, hogy a megbízás(ok) jelen teljesítési politikában meghatározott elvek alapján lett(ek) végrehajtva.

Az ügyfelek megbízásainak kezelése

A Buda-Cash Brókerház Zrt. az ügyfél által adott megbízás végrehajtása során

- azonnal és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást,
- az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja,
- haladéktalanul tájékoztatja a lakossági ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

Nem köteles az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha

- a) az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,
- b) az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- c) azzal az ügyfél érdekei sérülnének.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. jogosult harmadik fél felé továbbítani a megbízást, illetve harmadik felet igénybe venni a megbízás teljesítése érdekében.

Amennyiben a Buda-Cash Brókerház Zrt. a végrehajtott megbízás teljesítését is maga végzi, vagy annak nyomon-követéséért is felelősséget vállal, minden tőle elvárhatót megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező vagy őt megillető pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz a megfelelő ügyfél megfelelő számláján haladéktalanul és pontosan jóváírásra kerüljön.

Limitáras megbízások

Limitáras megbízás meghatározása: valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. a limitáras megbízást nem tudja végrehajtani azonnal a megbízások felvételének sorrendjében.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. mivel a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozóan nem internalizál, a nem teljesült szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtásának elősegítését azzal éri el, hogy a limitáras megbízást továbbítja az ajánlati könyves kereskedési rendszert működtető szabályozott piac vagy MTF felé, ahol is az adott piac, illetve MTF ajánlati könyvében más piaci szereplők számára az ajánlat könnyen hozzáférhető.

A Buda-Cash Brókerház Zrt. a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó nem teljesült limitáras megbízást a szabályozott piac vagy MTF ajánlati könyvében a megbízás adásának módjától függő ideig szerepelteti. A telefonon adott megbízás esetén adott napon, míg az írásban adott megbízás esetén az ügyfél által megadott időpontig, de legfeljebb egy hónapig.

Megbízások Összevonása

Esetenként a Buda-Cash Brókerház Zrt. végrehajthat saját számlájára ügyfélmegbízást vagy ügyletet úgy, hogy az ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával összevonja.

Az összevonás az alábbi esetekben lehetséges:

- ezzel összességében egyetlen olyan ügyfél sem szenved hátrányt, akinek a megbízását egy másik ügyfél megbízásával összevonták,
- a Buda-Cash Brókerház Zrt. minden olyan ügyfél figyelmét felhívta arra, akinek a megbízása egy másik ügyfél megbízásával összevonásra kerül, hogy az összevont végrehajtás az egy ügyfél által adott több megbízás esetében egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat
- Buda-Cash Brókerház Zrt. Allokációs Szabályzata részletesen szabályozza a megbízások és ügyletek összevont végrehajtásának szabályait, ideértve azt is, hogy a megbízás vagy ügylet mérete és ára hogyan befolyásolja az allokációt, hogy a részleges végrehajtás esetében az allokáció milyen szabályok szerint történik.

Összevont megbízások allokálása

Ha a Buda-Cash Brókerház Zrt. az ügyfél megbízását egy a Buda-Cash Brókerház Zrt. 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 részesül előnyben.

Kivételt képez ez alól, ha a Buda-Cash Brókerház Zrt.

- hitelt érdemlő módon igazolja, hogy az ügyfél által adott megbízás alapján a Buda-Cash Brókerház Zrt. saját számlájára végrehajtott ügylet az összevonás nélkül nem, vagy kedvezőtlenebb feltételekkel teljesült volna

Ebben az esetben az összevont megbízásokat részteljesülés esetén a Buda-Cash Brókerház Zrt. az aktuális Allokációs Szabályzat alapján allokálja.

Az Ügyfeleink jogai

Ügyfeleinknek joga van bővebb felvilágosítást kérni a politikával és a politikában foglaltak alkalmazásával kapcsolatban.

Tölgyesi Péter
vezérigazgató

Gyarmati János
vezérigazgató

Buda-Cash Brókerház Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Teljesítési helyek listája termékenként

Termék	Lehetséges teljesítési helyek	Megjegyzés
Budapesti Értéktőzsdére bevezetett részvények, befektetési jegyek, ETF, certifikátok	Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu)	kizárólagos teljesítési hely
Budapesti Értéktőzsde által működtetett multilaterális kereskedési rendszerre (BÉTa Piac) bevezetett részvények	Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu) által működtetett multilaterális kereskedési rendszer (BÉTa Piac)	kizárólagos teljesítési hely, amennyiben az ügyfél elfogadja a BÉTa Piac feltételeit. A teljesítés devizaneme HUF. Meglévő értékpapírok eladása esetén a letéti hely alapján kerül sor a teljesítés piacának meghatározására. Amennyiben nem fogadja el a BÉTa Piac feltételeit, az „Egyéb – a Budapesti Értéktőzsdén kívüli-szabályozott piacra bevezetett értékpapírok”-ra vonatkozó feltételek szerint történik az ügylet végrehajtása
Egyéb –a Budapesti Értéktőzsdén kívüli-szabályozott piacra bevezetett értékpapírok	Európa XETRA (www.deutsche-boerse.com) Düsseldorf Stock Exchange (www.boerse-duesseldorf.de) Frankfurt Stock Exchange (www.boerse-frankfurt.com) Munich Stock Exchange (www.boerse-muenchen.de) Stuttgart Stock Exchange (www.boerse-stuttgart.de) Berlin Stock Exchange (www.boerse-berlin.de) Hamburg Stock Exchange (www.boersenag.de) Hannover Stock Exchange (www.boersenag.de) Vienna Stock Exchange (www.wienerbourse.at) Swiss Stock Exchange (www.swx.com) Athens Stock Exchange (www.ase.gr) Barcelona Stock Exchange (www.borsabcn.es) Bern Securities Exchange (www.berne-x.com) Bratislava Stock Exchange (www.bsse.sk) Irish Stock Exchange (www.ise.ie) Euronext (www.euronext.com) /Amszterdam, Brüsszel, Luxemburg, Párizs, Lisszabon/ The Nordic Exchange (www.omxgroup.com) OMX Helsinki (www.nasdaqomxnordic.com) OMX Stockholm (www.nasdaqomxnordic.com) Istanbul Stock Exchange (www.ise.org) London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com) London International Exchange London Stock Exchange SETS Market Bolsa de Madrid (www.bolsamadrid.es) Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) (Standard/Blue Chip,Star & MTA Int.) Oslo Bors (www.oslobors.no) Burza Cennych Papiru Praha /Prague Stock Exchange (www.pse.cz) The Nordic Exchange Tallin (www.ee.omxgroup.com)	A BUDA-CASH Zrt. nem rendelkezik tagsággal a felsorolt teljesítési helyeken, azonban közreműködő igénybevételével hozzáféréssel rendelkezik a teljesítési helyekhez. A közreműködők a következők: -Ecetra Internet Services Ag (www.ecetra.com), - Synergy Investment Group (www.synergyinvestments.com), -Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül, (www.saxobank.com) Az ügyfél által választott devizanemnek megfelelő piacon történik a teljesítés, több ilyen piac esetén azok likviditása határozza meg a teljesítés piacát. Meglévő értékpapírok eladása esetén a letéti hely alapján kerül sor a teljesítés piacának meghatározására.

BUDA-CASH

BRÓKERHÁZ

	<p>Malta Stock Exchange (www.borzamalta.com.mt) VIRTX (www.wirt-x.com) Newex, NewEurope Exchange (www.newex.com) Zagrebacka Burza (www.zse.hr) SWX, Swiss Exchange (www.swx.com) Sistema de Interconexión Bursátil Español</p> <p>Amerika AMEX- American Stock Exchange (www.amex.com) NASDAQ (www.nasdaq.com) (Global Markets / Capital Market/Other OTC-Pink Sheets/OTC Bulletin Board) NYSE- New York Stock Exchange (www.nyse.com) NYSE-ARCA Kanada, Toronto Stock Exchange (www.tsx.com)</p> <p>Ázsia Hong Kong Stock Exchange (www.hkex.com.hk)</p> <p>Ausztrália Australian Stock Exchange (www.asx.com.au)</p>	<p>HSBC Trinkaus & Burkhardt AG</p> <p>Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül), (www.saxobank.com)</p>
Magyar állampapírok (államkötvények, diszkont kincstárjegyek)	A BUDA-CASH Zrt. saját számlás ügyleteket hajt végre a magyar állampapírokra vonatkozóan, illetve OTC piacon próbálja meg az ügyfelek megbízását teljesíteni.	
BUDA-CASH Zrt. által nem forgalmazott, nemzetközi befektetési alapok befektetési jegyei	OTC piacon, a közreműködő közvetítő rendszeren keresztül Információ a befektetési jegyekről: fonsweb.de internetcímen	A közreműködő a következő: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
BUDA-CASH Zrt. által forgalmazott befektetési alapok befektetési jegyei	A BUDA-CASH Zrt. a befektetési alapok tájékoztatójában lefektetett elvek szerint, a letétkezelő által meghatározott 1 jegyre jutó napi nettó eszközértéken végzi a befektetési jegyek forgalmazását.	
Certifikátok, turbó-jegyek, opciók, egyéb pénzügyi eszközök kereskedése, közvetlenül az árjegyzővel/kibocsátóval		A közreműködő a következő: -Ecetra Internet Services Ag (www.ecetra.com),

Termék	Lehetséges teljesítési helyek	Megjegyzés
Tőzsdén/tőzsdén kívül kötött nem szállítási áruügyletek	Bankközi piacon	A BUDA-CASH Zrt. nem rendelkezik tagsággal a felsorolt teljesítési helyeken, azonban közreműködő igénybevitelével hozzáféréssel rendelkezik a teljesítési helyekhez.
Brent olaj	Intercontinental Exchange (ICE) (www.theice.com)	<p>A közreműködő a következő:</p> <p>-Saxo Bank S.A. (www.saxobank.com) - CMC Markets UK Plc. rendszerén keresztül (www.cmcmarkets.co.uk)</p>
Crude olaj	Global Exchange (GLOBEX) (www.cme.com)	
Kukorica	Chicago Board of Trade (ECBOT) (www.ecbot.com)	
Szójabab	Chicago Board of Trade (ECBOT) (www.ecbot.com)	
Réz	Global Exchange (GLOBEX) (www.cme.com)	
Földgáz	Global Exchange (GLOBEX) (www.cme.com)	
Sovány sertés	Global Exchange (GLOBEX) (www.cme.com)	
Élő marha	Global Exchange (GLOBEX) (www.cme.com)	
Arany, ezüst		
Bankközi devizapiac		

<p>kötött határidős, nem szállítós ügyletek:</p> <p>Összes devizapár</p> <p>Arany, ezüst</p>	<p>Bankközi devizapiac (Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül), (www.saxobank.com) - CMC Markets UK Plc. rendszerén keresztül (www.cmcmarkets.co.uk)</p> <p>magyar bankközi devizapiac</p> <p>Budapesti Értéktőzsde</p> <p>Bankközi devizapiac (Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül), (www.saxobank.com) - CMC Markets UK Plc. rendszerén keresztül (www.cmcmarkets.co.uk)</p>	<p>A legkedvezőbb árfolyam itt érhető el.</p> <p>Kedvezőtlenebb az árfolyam, mint a Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül elért bankközi devizapiacra, ugyanakkor az ügyfél magyar állampapírban is tarthatja fedezetét.</p> <p>A bankközi piac 24 órás piac, az ügyfél dönthet, hogy a tőzsdén vagy a bankközi piacon kerüljön megkötésre az ügylet.</p>
Termék	Lehetséges teljesítési helyek	Megjegyzés
<p>Árfolyam-különbözeti ügyletek</p>	<p>Bankközi devizapiac (Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül), (www.saxobank.com) - CMC Markets UK Plc. rendszerén keresztül (www.cmcmarkets.co.uk)</p>	
<p>Bankközi devizapiacra kötött határidős, opciós ügyletek</p>	<p>Bankközi devizapiac (Saxo Bank S.A. rendszerén keresztül), (www.saxobank.com) illetve magyar bank igénybevitelével</p>	
<p>Egyéb, szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok</p>	<p>OTC piacon történő üzletkötés</p>	