



QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt.

1132 Budapest, Váci út 30.

Tel.: 2-999-999; Fax: 2-999-990

info@quaestor.hu

www.quaestor.hu

TÁJÉKOZTATÓ

A TÁRSASÁG VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJÁRÓL

HATÁLYOS :

2009. FEBRUÁR 01. NAPJÁTÓL

A hatékony és egységes európai tőkepiac kialakítása érdekében az Európai Unió fő döntéshozó szervei 1999-ben akcióttervet fogadtak, amelynek egyik sarokköve „A pénzügyi eszközök piacairól szóló 2004/39/EK Irányelv” (**Markets in Financial Instruments Directive** a továbbiakban: **MiFID**) Az Irányelv rendelkezéseit a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Törvény) vezette be, mely 2007. december 1-én lépett hatályba.

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. (a továbbiakban: Társaság) a Törvény 41. § (1) f) pontjában foglalt tájékoztatási kötelezettségnek eleget téve az alábbiakban tájékoztatja az ügyfeleit és leendő ügyfeleit a végrehajtási politikájáról, valamint a végrehajtás helyszíneiről:

1. Végrehajtási Politika célja

Végrehajtási politika meghatározza, hogy a befektetési szolgáltatási tevékenység, kiegészítő szolgáltatás, illetőleg árutőzsdei szolgáltatás keretében a Társaság az ügyfél megbízásának végrehajtása során milyen szempontok alapján választja ki a végrehajtás helyszínét, hogy a megbízások végrehajtásakor az ügyfelek számára a lehető legjobb eredményt érje el a Társaság.

2. Végrehajtási Politika

2.1. Általános alapelvek

A Társaság a tevékenysége során a megbízás legkedvezőbb végrehajtása érdekében a Bszt. 62. § (2) bekezdésében foglalt szempontokat vizsgálja. Ennek keretében az adott megbízás teljesítésekor a Társaság a megbízás tárgyát képező befektetési eszköz költségekkel csökkentett nettó árából indul ki a kiválasztott végrehajtási helyszínen és ennek ismeretében mérlegeli a további szempontokat.

A mérlegeléshez szükséges szempontok ügyfélcsoportonként az alábbiak:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz nettó ára,
- b) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai,
- c) a megbízás költségei,
- d) a megbízás végrehajtásának időigényessége,
- e) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- f) a megbízás nagyságrendje,
- g) a megbízás természete,
- h) az ügyfél minősítése,
- i) végrehajtási helyszín tulajdonságai, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A Társaság kifejezetten felhívja az ügyfelek figyelmét arra, hogy amennyiben az ügyfél a Bszt. 62. § (2) bekezdésében foglaltakra határozott utasítást ad, az adott megbízás ennek megfelelően kerül végrehajtásra, amely megakadályozhatja a Társaságot a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtásában.

A Társaság kifejezetten felhívja az ügyfelek figyelmét arra, hogy amennyiben az ügyfél kereskedési tevékenység keretében köt ügyletet a Társasággal, úgy az a Bszt. 62. § (2) bekezdésében meghatározott szempontokra vonatkozó határozott utasításnak felel meg.

A Társaság kifejezetten felhívja az ügyfelek figyelmét, hogy az ügyfelek által adott limitáras megbízásokat, amennyiben azok rögtön nem teljesülnek, és a megbízás szabályozott piacra bevezetett részvényekre vonatkozik, akkor – a Bszt. 64. § (4) bekezdésében foglalt kivétellel - ezen limitáras megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen, elősegítve ezzel a megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtását, kivéve, ha az ügyfél ettől kifejezetten eltérő utasítást adott.

A jelen végrehajtási politika az adott megbízás tekintetében a Társaság nyilvántartási rendszere alapján lakossági és szakmai ügyfél-kategóriába tartozó ügyfelek megbízásaira terjed ki. A jelen politikában foglaltak a Társaság nyilvántartása és ügyfélbesorolása szerint elfogadható partnernek minősülő ügyfelekre nem irányadóak kivéve, ha ezt az elfogadható partner kategóriába tartozó ügyfél kifejezetten nem kéri.

Ha a befektetési eszközre vonatkozó megbízás végrehajtására egynél több végrehajtási helyszín áll rendelkezésre, a legjobb végrehajtás érdekében figyelembe kell venni a vállalkozás saját jutalékait és a megbízás – minden egyes alkalmas végrehajtási helyszínen történő – végrehajtásának költségeit, hogy az ügyfél számára értékelni és összehasonlítni lehessen azokat az eredményeket, amelyeket a megbízásnak a vállalkozás megbízás-végrehajtási politikájában felsorolt, az adott megbízás végrehajtására alkalmas végrehajtási helyszínein való végrehajtásával érnének el.

A Társaság a saját, illetve az igénybe vett közreműködők számára adott megbízásai, valamint a Társaság ügyfele által adott megbízások végrehajt(tat)ása során azonnal és pontosan rögzíti, allokálja a megbízásokat. Az adott és a beérkezett ügyfélmegbízásokat azonnal végre kell hajta(t)ni a beérkezésük szerinti sorrendben. Amennyiben az ügyfél által adott megbízás végrehajtását akadályozó körülmény jut a Társaság tudomására, arról haladéktalanul tájékoztatást ad.

Nem kell a megbízást haladéktalanul végrehajtani, amennyiben a Társaság, vagy az ügyfél által adott megbízás limitáras, ha az adott piaci feltételek között a megbízás végrehajthatatlan, vagy ha azzal az ügyfél érdekei sérülnének.

A Társaság sem a saját számlára adott megbízásait, sem az egyes ügyfelek megbízásait nem vonja össze, és nem alakítja egyetlen megbízássá.

A jelen politika hatálya alá tartozó befektetési eszközök:

- a) szabályozott piacra bevezetett értékpapírok
- b) szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok
- c) szabályozott piacra bevezetett származtatott termékek
- d) szabályozott piacra be nem vezetett származtatott termékek

2.2. Közvetítő igénybevételére vonatkozó szabályok

A Társaság az adott megbízást valamely, a Társasággal kapcsolatban álló partnerrel is teljesítheti, illetve a megbízás teljesítése érdekében közreműködőt vehet igénybe. A Társaság az adott megbízás végrehajtásában közreműködő befektetési vállalkozások és egyéb közreműködők kiválasztásakor a felszámított díjak (végrehajtás költségei), valamint a végrehajtási politikája alapján dönt. A Társaság egyéb közreműködő igénybevételekor a az ügyfél érdekében előnyben részesíti azokat, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek részletes, a jogszabályi előírásoknak megfelelő elszámolása is biztosított. Ezen túlmenően a Társaság figyelembe veszi a likviditást, a felszámított díjak és egyéb járulékos költségek mértékét is. Amennyiben több azonos végrehajtási politikával rendelkező befektetési vállalkozás van, vagy a Társaság által igénybe vehető – nem EGT-állambeli - közreműködő befektetési vállalkozás egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Társaság megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a közreműködő

befektetési vállalkozás teljesítse az ügyletet, amely összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet. A közreműködők listáját a Végrehajtási Politika 1. számú mellékletét képező Végrehajtás helyszínei elnevezésű melléklet tartalmazza.

2.3. Eljárás az adott befektetési eszközökre vonatkozó megbízások teljesítésekor

2.3.1. Szabályozott piacra bevezetett értékpapírok

2.3.1.1. Általános előírások

Az ügyfél eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, BÉT-re bevezetett értékpapír esetében a teljesítési elsődleges helyszíne a BÉT. A Társaság ezt a rendelkezést tekinti irányadónak abban az esetben is, ha az érintett értékpapír a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került.

Amennyiben bármely, a Társaság hibáján kívül felmerül okból kifolyólag az adott értékpapírra adott megbízás a BÉT-en nem teljesíthető, de az értékpapír más szabályozott piacra is be van vezetve, a Társaság az ügyfél kifejezett kérésére eljár annak érdekében, hogy más szabályozott piacon a megbízás teljesítésére sor kerüljön. Amennyiben szükséges, a Társaság ezen a piacon közreműködő befektetési vállalkozást, teljesítési partnert vesz igénybe az általános alapelvekben foglaltak szerint.

Ha az adott értékpapír esetében lehetőség nyílik szabályozott piacon, illetve Multilaterális Kereskedési Rendszeren kívül történő ügyletkötésre, az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján, a Társaság megkísérli a megbízást ezen a piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha az értékpapírra a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság számításai szerint szabályozott piacon kívül történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára.

Amennyiben az ügyfél utasítása szerint a teljesítés az ügyfél által meghatározott feltételek szerint egyáltalán nem teljesíthető vagy a Társaság megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Társaság jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás ügyfél általi elfogadása az ügyfél kifejezett utasításának minősül.

A Társaság – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult azon a végrehajtási helyszínen teljesíteni a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet.

2.3.1.2. Speciális előírások nemzetközi szabályozott piacokra bevezetett értékpapírokra

A Társaság a nemzetközi szabályozott értékpapírpiacokra bevezetett értékpapírokra vonatkozó megbízások teljesítésére – amennyiben azok a BÉT-en nem teljesíthetők - közreműködő befektetési szolgáltatót vesz igénybe.

Amennyiben bármely okból kifolyólag a fent megjelölt külföldi befektetési vállalkozás nem érhető el, vagy az adott megbízás általa nem teljesíthető, de az adott piacon több azonos végrehajtási politikával rendelkező befektetési vállalkozás van, vagy a Társaság által igénybe vehető közreműködő befektetési vállalkozás egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Társaság megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a közreműködő befektetési vállalkozás teljesítse az ügyletet, amely összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet.

Amennyiben az adott értékpapír több nemzetközi szabályozott értékpapír piacra is be van vezetve, a Társaság – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult azon a végrehajtási helyszínen teljesíteni a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet.

Amennyiben az adott értékpapír több nemzetközi szabályozott értékpapír piacra is be van vezetve a Társaság jogosult tájékoztatni az ügyfelet a különböző piacokon való teljesítés feltételeiről. Ezen tájékoztatás ügyfél általi elfogadása az ügyfél kifejezett utasításának minősül.

2.3.1.3. Speciális előírások befektetési jegyekre, állampapírokra, kötvényekre

2.3.1.3.1. Befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok

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

Egyebekben a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó rendelkezések az irányadóak.

2.3.1.3.2. Kötvények és állampapírok

A Társaság a kötvényekre, állampapírokra vonatkozó megbízást abban az esetben jogosult szabályozott piacon kívül teljesíteni, ha a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár vétel esetén nem magasabb, eladás esetén nem alacsonyabb a szabályozott piacon a megbízás volumenére is figyelemmel elérhető piaci árnál.

Egyebekben a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó rendelkezések az irányadóak.

2.3.2. Szabályozott piacra be nem vezetett értékpapírok

A Társaság ezen értékpapírok esetében a kereslet-kínálat figyelembe vételével jár el. Az ügylet végrehajtása során a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az adott termék árfolyamát közlő forrásokat. A Társaság a vele kapcsolatban álló közreműködő befektetési szolgáltatóktól jogosult árfolyamot kérni az adott értékpapírra. A Társaság mindig az ügyfél számára legkedvezőbb árfolyamot köteles kiválasztani.

2.3.3. Szabályozott piacra bevezetett származtatott termékek

2.3.3.1. Általános előírások

Az ügyfél eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, BÉT-re bevezetett származtatott termék esetében a teljesítési elsődleges helyszíne a BÉT. A Társaság ezt a rendelkezést tekinti irányadónak abban az esetben is, ha az érintett származtatott termék a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került.

Amennyiben bármely, a Társaság hibáján kívül felmerül okból kifolyólag az adott származtatott termékre adott megbízás a BÉT-en nem teljesíthető, de a származtatott termék más szabályozott piacra is be van vezetve, a Társaság az ügyfél kérésére eljár annak érdekében, hogy más szabályozott piacon a megbízás teljesítésére sor kerüljön. Amennyiben szükséges, a Társaság ezen a piacon teljesítési partnert vesz igénybe az általános alapelvekben foglaltak szerint.

Ha az adott származtatott termék esetében lehetőség nyílik szabályozott piacon, vagy Multilaterális Kereskedési Rendszeren kívül történő ügyletkötésre, az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján, a Társaság megkísérli a megbízást ezen a piacon teljesíteni. Ez abban az esetben is irányadó, ha az értékpapírra a fent megjelölt helyszínek valamelyikén lehetőség nyílik a megbízás teljesítésének megkísérlésére, azonban a Társaság számításai szerint szabályozott piacon kívül történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára.

Amennyiben az ügyfél utasítása szerint a teljesítés az ügyfél által meghatározott feltételek szerint egyáltalán nem teljesíthető vagy a Társaság megítélése szerint az utasítástól eltérő feltételekkel az ügyfél számára kedvezőbben teljesíthető, a Társaság jogosult az ügyfelet tájékoztatni az egyéb lehetőségekről. Ezen tájékoztatás ügyfél általi elfogadása az ügyfél kifejezett utasításának minősül.

A Társaság – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult azon a végrehajtási helyszínen teljesíteni a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet.

2.3.3.2. Speciális rendelkezések nemzetközi szabályozott piacokra származtatott termékekre

A Társaság a nemzetközi szabályozott piacokra bevezetett származtatott termékekre vonatkozó megbízások teljesítésére – amennyiben azok a BÉT-en nem teljesíthetők - közreműködő befektetési vállalkozást vesz igénybe.

Amennyiben bármely okból kifolyólag a fent megjelölt külföldi befektetési vállalkozás nem érhető el, vagy az adott megbízás általa nem teljesíthető, de az adott piacon több azonos végrehajtási politikával rendelkező befektetési vállalkozás van, vagy a Társaság által igénybe vehető közreműködő befektetési vállalkozás egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, a Társaság megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a közreműködő befektetési vállalkozás teljesítse az ügyletet, amely összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet.

Amennyiben az adott származtatott termék több nemzetközi szabályozott piacra is be van vezetve a Társaság – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult azon a végrehajtási helyszínen teljesíteni a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet.

Amennyiben az adott származtatott termék több nemzetközi szabályozott piacra is be van vezetve a Társaság jogosult tájékoztatni az ügyfelet a különböző piacokon való teljesítés feltételeiről. Ezen tájékoztatás ügyfél általi elfogadása az ügyfél kifejezett utasításának minősül.

2.3.4. Szabályozott piacra be nem vezetett származtatott termékek

A Társaság ezen származtatott termékek esetében a kereslet-kínálat figyelembe vételével jár el. Az ügylet végrehajtása során a Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri az adott termék árfolyamát közlő forrásokat

A Társaság a vele kapcsolatban álló közreműködőktől jogosult árfolyamot kérni az adott származtatott termékekre. A Társaság mindig az ügyfél számára legkedvezőbb árfolyamot köteles kiválasztani.

2.4. Az 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) azon eljárási szabályokat, amelyek az egyes ügyfelek által adott megbízások végrehajtásának sorrendjét – ideértve az egyes ügyfelek megbízásainak összevonását is – határozzák meg;
- e) az ügyfél által adott limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályokat;
- f) az ügyfél által adott megbízás és a Társaság saját számlájára teljesítendő megbízás végrehajtására – ideértve a sorrendet és az összevont végrehajtást is – vonatkozó szabályokat, és
- g) ha a Társaság lehetővé teszi az ügyfél megbízásának szabályozott piacon és multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtását, akkor ennek tényét.

E tájékoztatás, valamint a jelen végrehajtási politikában bekövetkező változásokat a Társaság tartós adathordozón vagy – amennyiben lehetőség nyílik - weboldal segítségével nyújtja az ügyfeleknek.

2.5. A végrehajtási politika figyelemmel kísérése

A Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályoknak a hatékonyságát. Amennyiben szükségesnek tartja, a politikában foglaltakat az ügyfél érdekében módosítja.

2.6. A legjobb végrehajtási politika felülvizsgálata

A Társaság rendes felülvizsgálat keretében legalább évente egyszer értékeli a jelen politikában foglaltakat.

Rendkívüli felülvizsgálatra kerül sor abban az esetben, ha olyan tényszerű változás következett be, amely befolyásolhatja a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtás teljesülését, ha a tényszerű változás következtében a jelen politika is módosulhat, különösen:

- a) az adott befektetési eszköz más piacra is bevezetésre kerül, vagy szabályozott piacra kerül bevezetésre a korábban származtatott termék,
- b) az adott befektetési eszköz a piacról kivezetésre kerül
- c) más, rendkívüli esemény.

2.7. A végrehajtási politika alkalmazásának igazolása

A Társaság az ügyfél kérésére írásban, a végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának a bemutatásával igazolni köteles, hogy a megbízást a végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

3. Végrehajtás helyszínei

A végrehajtás helyszíneit az 1. számú melléklet tartalmazza.

1. számú melléklet: **Végrehajtás helyszínei**

Termék	Végrehajtás helyszíne	Közreműködő	Megbízás típusa		
			<i>limit/piaci</i>	<i>érvényesség ideje</i>	<i>egyéb jellemzők</i>
<i>Állampapír</i>	BÉT, OTC	Conticap, Kepler, Icap	limitáras, piaci áras (nem kompetitív)	GFD, GTD, GTC	
<i>Jelzáloglevél</i>	BÉT, OTC (Bloomberg)		limitáras, piaci áras (nem kompetitív)	GFD, GTD, GTC	
<i>Vállalati kötvény</i>	BÉT, OTC (Bloomberg)		limitáras, piaci áras (nem kompetitív)	GFD, GTD, GTC	
<i>Befektetési jegy</i>	BÉT, OTC		piaci áras	GFD, GTD, GTC	
<i>Részvény (ETF, kárpótlási jegy)</i>	BÉT, európai tőzsdék, amerikai tőzsdék, ázsiai tőzsdék* (+ Wiener Börse - nem szabályozott része)	GTRADE	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	aukciós, all or none, iceberg, peg order
<i>Értékpapír jegyzés</i>	OTC		limitáras, piaci áras (nem kompetitív)	GFD, GTD, GTC	
<i>Deviza (spot)</i>	OTC	SAXO	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	
<i>Forward (deviza)</i>	OTC	SAXO	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	
<i>Futures (részvény, kötvény, index, deviza, commodity, kamatláb)</i>	BÉT, egyéb tőzsdék*	SAXO	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	all or none, iceberg, peg order, arbitrázs
<i>Opció</i>	BÉT, OTC (Saxo Trader)	SAXO	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	
<i>Kamatláb derivatívák (FRA)</i>	OTC (Saxo Trader)	SAXO	limitáras, piaci áras	GFD, GTD, GTC	
<i>CFD</i>	OTC (Saxo Trader)	SAXO	limitáras, piaci áras (stop)	GFD, GTD, GTC	

* európai, amerikai és ázsiai tőzsdék:
Vienna Stock Exchange
NYSE Euronext Brussels Stock Exchange
Toronto Stock Exchange



QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt..

Prague Stock Exchange
NYSE Euronext Paris Stock Exchange
Deutsche Börse XETRA (kivéve XETRA US Stars)
Frankfurt Stock Exchange
London Stock Exchange
NYSE Euronext Amsterdam Stock Exchange
Euronext Stock Exchange Lisbon
Warsaw Stock Exchange
NASDAQ Stock Exchange
New York Stock Exchange (NYSE)
TSX Venture Exchange (Canada)
ISE
OMX
Madrid Stock Exchange
Virt-x
amerikai tőzsdék:
CME, CBOT, CBOE stb.