



**Raiffeisen
BANK**

**A Raiffeisen Bank Zrt.
VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA**

Hatályos: 2022. március 11-től



Tartalomjegyzék

A.	ÁLTALÁNOS RÉSZ	3
A.1	A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÉLJA.....	3
A.2	A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA SZERVEZETI HATÁLYA, ALKALMAZÁSI KÖRE	3
A.3	FOGALMAK, DEFINÍCIÓK, ALKALMAZOTT RÖVIDÍTÉSEK	3
A.4	A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS MEGHATÁROZÁSA.....	5
B.	A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS RÉSZLETES SZABÁLYAI.....	6
B.1	A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS TÉNYEZŐI	6
B.1.1	ÁR.....	7
B.1.2	KÖLTSÉGEK	7
B.1.3	A VÉGREHAJTÁS IDŐIGÉNYE	7
B.1.4	A MEGBÍZÁS VÉGREHAJTÁSÁNAK ÉS TELJESÜLÉSÉNEK VALÓSZÍNŰSÉGE	7
B.1.5	A MEGBÍZÁS NAGYSÁGRENDJE	8
B.1.6	A MEGBÍZÁS JELLEGE ÉS EGYÉB RELEVÁNS MEGFONTOLÁSOK	8
B.2	VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK	8
B.3	VÉGREHAJTÁSI PARTNEREK KIVÁLASZTÁSÁNAK SZEMPONTRENDSZERE.....	9
B.4	KERESKEDÉSI HELYSZÍNEEN KÍVÜLI VÉGREHAJTÁS.....	10
B.5	VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK KIVÁLASZTÁSÁT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK SÚLYOZÁSA PÉNZÜGYI ESZKÖZCSOPORTOK SZERINT 11	
B.5.1	DEVIZA ÜGYLETEK ÉS KAMAT DERIVATÍVÁK	11
B.5.2	HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROK	12
B.5.3	TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROK ÉS DERIVATÍV ESZKÖZÖK, ÁRUIPACI DERIVATÍVÁK	12
B.5.4	STRUKTURÁLT TERMÉKEK	13
B.5.5	BEFEKTETÉSI ALAPOK BEFEKTETÉSI JEGYEI.....	14
B.6	MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSA, ÖSSZEVONÁSA, ALLOKÁCIÓ (ALLOKÁCIÓS POLITIKA)	15
B.7	VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEKTŐL KAPOTT ÖSZTÖNZŐK	16
B.8	VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁBAN FOGLALTAKTÓL VALÓ ELTÉRÉS ESETEI.....	16
B.8.1	ÁRAJÁNLAT ALAPJÁN TÖRTÉNŐ KERESKEDÉS (REQUEST FOR QUOTE - RFQ).....	16
B.8.2	ÜGYFÉLUTASÍTÁSOK.....	17
B.8.3	RENDSZERHIBA ÉS EGYÉB VÁRATLAN ESEMÉNYEK	17
B.8.4	POZÍCIÓZÁRÁS.....	18
B.9	A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FIGYELEMMEL KÍSÉRÉSE, FELÜLVIZSGÁLATA ÉS A VÉGREHAJTÁS MINŐSÉGÉNEK ELEMZÉSE 18	
B.10	LEGTÖBBET HASZNÁLT VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK ÉS A VÉGREHAJTÁSÁNAK MINŐSÉGÉVEL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK KÖZZÉTÉTELE	19
B.11	ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA	20
	MELLÉKLETEK.....	22
1.	SZÁMÚ MELLÉKLET.....	22
2.	SZÁMÚ MELLÉKLET.....	25
3.	SZÁMÚ MELLÉKLET.....	28

A. Általános rész

A.1 A Végrehajtási Politika célja

A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban Bszt.) 62. § 1) bekezdése értelmében, valamint a Bizottságnak (EU) 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei (a továbbiakban: MIFIDII), valamint a bizottságnak (EU) a 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet (továbbiakban: Rendelet) alapján a Raiffeisen Bank Zrt. (továbbiakban: Bank) kötelezettsége, hogy az ügyfél megbízását az ügyfél számára legkedvezőbb módon hajtsa végre. A Bszt. 63. § -nak 1) bekezdésének megfelelően Bank az Ügyfél megbízásának legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat jelen Végrehajtási Politikában határozza meg. Bank az ügyfelet tájékoztatja a Végrehajtási Politika tartalmáról.

A.2 A Végrehajtási politika szervezeti hatálya, alkalmazási köre

A Végrehajtási Politika a Bszt. szerinti lakossági és szakmai ügyfelek által a pénzügyi eszközök megvásárlására vagy eladására vonatkozó megbízások teljesítésére alkalmazandó. Az elfogadható partnerek megbízásaira a jelen Végrehajtási Politika nem alkalmazandó, kivéve ha a Bank az elfogadható partnerrel eltérően állapodik meg.

A jelen Végrehajtási Politika alkalmazandó a Bank által nyújtott alábbi szolgáltatásokra: megbízás felvétele és továbbítása, megbízás végrehajtása az ügyfél javára.

A.3 Fogalmak, definíciók, alkalmazott rövidítések

Pénzügyi eszközök: a Bszt. 6. §-ban meghatározott pénzügyi eszközök, ahova többek között, de nem kizárólag az alábbi eszközök tartoznak: átruházható értékpapír, pénzügyi eszköz, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír, származékos termékek.

Kereskedési helyszínek:

- a) szabályozott piac
- b) multilaterális kereskedési rendszer (MTF)
- c) szervezett kereskedési rendszer (OTF)

Végrehajtási helyszínek:

- a) szabályozott piac
- b) multilaterális kereskedési rendszer (MTF)
- c) szervezett kereskedési rendszer (OTF)
- d) rendszeres internalizáló (SI)
- e) árjegyző



- f) likviditás egyéb biztosítója
- g) harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

Végrehajtási partnerek: azon vállalkozások, amelyek a Bank által adott megbízásokat fogadnak be és továbbítanak végrehajtási helyszínen történő végrehajtás céljából.

A Bank saját számlára történő kereskedése az ügyfelekkel szemben is ügyfélmegbízás végrehajtásának minősül, így ezekben az esetekben is alkalmazandóak a legjobb végrehajtásra vonatkozó kötelezettségek.

Szabályozott piac: az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:

- a) a törvényben meghatározott piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,
- b) megkülönböztetésmentesen, szabályaival összhangban összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,
- c) a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
- d) rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- e) szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben.

Multilaterális kereskedési rendszer (MTF – Multilateral Trading Facility): olyan multilaterális rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze a kereskedés során megkülönböztetés-mentes módon, szerződést eredményezve.

Szervezett kereskedési rendszer (OTF – Organised Trading Facility): olyan multilaterális rendszer, amely nem szabályozott piac vagy MTF, és amelyben több, harmadik féltől származó, kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek vételi és eladási szándéka hozható össze a rendszeren belül, oly módon, hogy az szerződést eredményez

Rendszeres internalizáló (SI – Systematic Internaliser): az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, saját számlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren és szervezett kereskedési rendszeren kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hajtja végre.

Árjegyző (Market Maker): az a saját számlás kereskedést folytató személy, amely egy pénzügyi eszközre folyamatos vételi és eladási kötelezettséget vállal az általa meghatározott áron.



A.4 A legkedvezőbb végrehajtás meghatározása

Az ügyfelek védelmének egyik legfontosabb területe az ügyfelek számára legkedvezőbb eredménnyel járó végrehajtás.

A legkedvezőbb végrehajtás elve, a szolgáltatás nyújtásakor biztosított általános kötelezettségeken felül (becsületes, tisztességes, szakszerű hozzáállás), részletesebb kritériumokat állít fel az ügyfelektől származó megbízások végrehajtására vonatkozóan.

A Bank a pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyfélmegbízások végrehajtása során arra törekszik, hogy az ésszerűség határain belül az ügyfél számára legoptimálisabb végrehajtást kiválassza, annak érdekében, hogy a lehető legjobb eredményt érje el, figyelemmel a jelen szabályzat B. pontjában felsorolt tényezőkre.

B. A legkedvezőbb végrehajtás részletes szabályai

B.1 A legkedvezőbb végrehajtás tényezői

A Bank a pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyfélmegbízások legkedvezőbb végrehajtásának megítéléséhez az alább felsorolt fő és egyéb szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára (nettó ár),
- b) a megbízás költsége,
- c) a megbízás végrehajtásának időigénye,
- d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- e) a megbízás nagyságrendje,
- f) a megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolás.

A fenti tényezők fontosságának meghatározásánál a Bank a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletének 64. cikkében meghatározott kritériumokat veszi figyelembe, amelyek a következők:

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

Amennyiben a Bank lakossági ügyfél nevében hajt végre megbízást, akkor a lehető legjobb eredmény meghatározására a teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában résztvevő harmadik feleknek fizetett díjakat.

A Bank a végrehajtás során a következő pénzügyi eszközcsoportokat / eszközosztályokat különbözteti meg:

- a) deviza ügyletek és kamat derivatívák,
- b) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok,
- c) tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és derivatív eszközök, árupiaci termékek,
- d) strukturált termékek, illetve
- e) befektetési alapok.

A különböző pénzügyi eszközcsoporthoz különböző súlyok tartozhatnak a fent ismertetett szempontok alapján. A Végrehajtási Politika B.5 pontja pénzügyi eszközcsoporthoz lebontva tartalmazza a végrehajtási helyszínek kiválasztását befolyásoló tényezők relatív súlyozását.

B.1.1 Ár

A legjobb ár megállapításához a Bank a kereskedési helyszínek árképzési mechanizmusát mérlegeli. Az ár minősége a kereskedési helyszínen a kereskedésben résztvevők számától, az árjegyzőkkel való kereskedés lehetőségétől, valamint a referenciaként szolgáló kereskedési helyszínekkel való összehasonlítás eredményétől függ.

B.1.2 Költségek

A költségek magukba foglalják:

- a) a Bank által felszámított díjakat és jutalékokat
- b) a végrehajtási helyszín (pl. tőzsde vagy árjegyző) által felszámított díjakat
- c) a végrehajtási partner díjait, azokban az esetekben, amikor a megbízás teljesítésére a Bank közvetítőt (pl. bróker) vesz igénybe.
- d) a megbízás teljesítése során a harmadik fél számára kifizetett egyéb díjakat (pl. adók, stamp duty, elszámolási díjak) abban a mértékben, amilyen mértékben az ügyfelet terheli.

Fix áron végrehajtott ügyletek esetén a tranzakciós költségeket a pénzügyi eszköz ára tartalmazza.

Az egyes végrehajtási helyszínek esetén eltérőek lehetnek a felszámított díjak és felmerült költségek. E díjakat, költségeket tételesen a Bank vonatkozó Kondíciós listái, illetve a Bank és az ügyfél közötti egyedi megállapodások tartalmazzák. A Bank mindenkor aktuális Kondíciós listái a www.raiffeisen.hu honlapok elérhetőek.

A Bank a megbízás legkedvezőbb végrehajtása során kizárólag az ügylethez kapcsolódó közvetlen díjakat, költségeket és egyéb fizetési kötelezettségeket értékeli, és ennek alapján határozza meg a megbízás összköltségét. A Bank a legkedvezőbb végrehajtás során nem értékeli az ügylethez közvetlenül nem kapcsolódó közvetett költségeket, díjakat (pl. a pénzügyi eszköz tartásával, a szerződés létrehozásával felmerülő egyéb közvetett költséget, számlavezetési díjat, transzferálás költségét).

B.1.3 A végrehajtás időigénye

A végrehajtás időigénye a megbízás Bank által ügyféltől történő befogadásától a kereskedési helyszínen a megbízás teljesíthetőségéig eltelt időt jelenti. A kereskedési helyszínek nyitvatartási ideje mellett az érintett kereskedési helyszínek szabályzataiban és előírásaiban meghatározott maximális teljesítési idők segítik elő az megbízások lehető leggyorsabb teljesítését.

B.1.4 A megbízás végrehajtásának és teljesülésének valószínűsége

A megbízás teljesítésének valószínűsége nagymértékben függ az érintett végrehajtási helyszín likviditásától.

B.1.5 A megbízás nagyságrendje

A megbízások nagyságrendje jelentős mértékben befolyásolhatja az elérhető legjobb árakat és ezáltal meghatározó tényezővé válik a teljesítési helyszínek kiválasztásában.

B.1.6 A megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások

Az előző pontokban leírtakon túl a Bank figyelembe vesz és a legkedvezőbb végrehajtási helyszín kiválasztásánál megfontol minden olyan körülményt, amely az ügyfelek felé történő legkedvezőbb végrehajtást érdemben befolyásolja.

Lényeges szerepe van például a megbízások típusának is (vétel, eladás, limitáras, stb.), mert ez befolyásolja a megbízások teljesítésének valószínűségét és ezáltal a teljesítési helyszínek alkalmazhatóságát. Fontos tényező lehet egyebek mellett a végrehajtási partnerrel fennálló kapcsolat időtartama, minősége, a tranzakció végrehajtása során történő kommunikáció sebessége, valamint a végrehajtási partnerek panaszkezelési gyakorlata.

B.2 Végrehajtási helyszínek

A mindenkori hatályos végrehajtási helyszínek jegyzékét a Végrehajtási Politika 1. és 2. számú melléklete tartalmazza.

Amennyiben a Bank egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kizárólag egy lehetséges végrehajtási helyszínt jelöl meg, a végrehajtási helyszín ebben az esetben alapértelmezett, a Bank az adott végrehajtási helyszínen történő végrehajtással biztosítja a legkedvezőbb végrehajtást.

Amennyiben a Bank egy adott pénzügyi eszköz tekintetében több végrehajtási helyszínt határoz meg, abban az esetben a Bank az Ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálata során figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit és a B.1 pontban részletezett tényezőket. Ez esetben elsődleges végrehajtási helyszínt jelöl meg, amely egyben azt is jelenti, hogy a Bank értékelése alapján ezen elsődleges helyszín jelenti a legkedvezőbb végrehajtás megvalósulását az ügyfél számára.

Ha egy pénzügyi eszköz több végrehajtási helyszínen is kereskedhető, de a Banknak ezek közül nincs mindegyikhez elérhetősége, akkor a legkedvezőbb végrehajtás elve kizárólag a Bank által elért helyszínekre vonatkozik.

Olyan pénzügyi eszköz esetében, amellyel csak egyetlen végrehajtási helyszínen lehet kereskedni, a Bank a megbízásokat az egyetlen adott végrehajtási helyszínre továbbítja, és ezt kell a legkedvezőbb végrehajtásnak tekinteni.

Ha a megbízást olyan piacon teljesíti a Bank, ahol nem rendelkezik tagsággal, akkor a megbízás végrehajtására közvetítő partnert vesz igénybe. A közvetítők kiválasztásánál figyelembe veendő szempontok között szerepel a közvetítő által felszámított díj, költség, az

elszámolás biztonsága és a partner piacismerete. A végrehajtási partnerek kiválasztásának szempontjai a B.3 pontban találhatóak.

A Bank, ha az ügyféllel nem bizományosként állapodik meg, akkor az Ügyféllel partnerként, saját számlával szemben köt szerződést. Ez kétféleképpen történhet meg. A Bank a piacon egyidejűleg, az ügyfél tranzakciójával megegyező, de ellentétes irányú ügyletet köt, vagy kifejezetten vállalja a legkedvezőbb végrehajtást, de az ügyfélmegbízást saját számlára teljesíti.

A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde részvény, hitelpapír és származékos szekcióinak. Ezen szabályozott piaci megbízások esetén a Bank nem vesz közvetítő partnert igénybe.

A Bank jogosult az olyan megbízások visszautasítására, melyek olyan termékre vonatkoznak, melyek piacához, végrehajtási helyéhez a Banknak nincs hozzáférése.

B.3 Végrehajtási partnerek kiválasztásának szempontrendszer

A Banknak a megbízások fogadása és továbbítása esetén is teljesíteni kell azon kötelezettségét, hogy az ügyfelek legjobb érdekeinek megfelelően járjon el.

A Bank a végrehajtási partnerek kiválasztására a B.1 pontban részletezett tényezőkön túl az alábbi szempontokat is figyelembe veszi:

- a) partnerkockázat
- b) reputációs megítélés
- c) piacon betöltött szerep
- d) elszámolás minősége, gyorsasága, megbízhatósága
- e) gyors és megbízható végrehajtás
- f) esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában
- g) rendelkezik végrehajtási politikával és a Bank megítélése szerint a benne foglalt feltételek hasonlóak a jelen Végrehajtási politikával
- h) ügyféligények
- i) az érintett kereskedési helyszínek közvetlen piaci hozzáférését is biztosítja
- j) a partner részéről az üzleti kapcsolat kialakítására vonatkozó nyitottság, lehetőség

A megbízások teljesítéséhez szükséges szabályozott piacok mindegyikén a Bank nem rendelkezik tagsággal és/vagy kereskedési joggal. Az ilyen megbízások esetén a Bank egy olyan partner brókeri szolgáltatásait veszi igénybe (végrehajtási partner), amely az adott piacon tagsággal vagy kereskedési joggal rendelkezik, és amellyel a Bank korábban megállapodást kötött ilyen ügyletek teljesítésére. A megbízások végrehajtási partnerhez történő továbbításához nincs szükség az ügyfél külön hozzájárulására, kivéve, ha azt valamely jogszabály, egyedi szerződés vagy keretszerződés ettől eltérő módon nem szabályozza. A Bank előzetesen megvizsgálja az adott szolgáltató Végrehajtási Politikáját

és előnyben részesíti azokat, amelyek rendelkeznek ilyen szabállyal, illetve amelyek az ügyletek elszámolását is biztosítják. Ezen túl természetesen fontos kiválasztási kritérium az adott partner által nyújtott szolgáltatás minősége, gyorsasága és az ezekhez kapcsolódó költségstruktúrája és díjszabása is.

Amennyiben több olyan szolgáltatóval is kapcsolatban áll a Bank, akiknek hozzáférésük van az adott piachoz, akkor a fenti szempontok alapján dönti el, hogy az ügyfél megbízását melyik szolgáltatón keresztül teljesítse, hogy a legjobb végrehajtást biztosítani tudja.

A legkedvezőbb végrehajtás érdekében a Bank rendszeresen, de legalább évente felülvizsgálja a végrehajtási partnerek kiválasztását.

A Bank által igénybevett végrehajtási partnerek listáját a Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza.

B.4 Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás

A Végrehajtási Politika lehetővé teszi az ügyfél által adott megbízás kereskedési helyszínen kívül történő (OTC) végrehajtását, ha az ügyfél egy kereskedési helyszínen kereskedett pénzügyi eszközre vonatkozó megbízása esetén a Bank úgy ítéli meg, hogy az OTC piacon történő teljesítés összességében kedvezőbb az ügyfél számára, mint az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában megjelölt elsődleges végrehajtási helyszínen történő végrehajtás.

A kereskedési helyszínen kereskedett pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásához a Bank köteles az ügyfél előzetes, kifejezett hozzájárulását beszerezni.

A hozzájárulást a Bank megszerezheti általános megállapodás formájában vagy az egyes ügyletek vonatkozásban.

A kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás vonatkozásában a Bank felhívja az ügyfelek figyelmét a partnerkockázatra, amely alapján az adott kereskedési helyszín által biztosított elszámolási feltételek nem kerülnek alkalmazásra. Amennyiben az ezzel kapcsolatos végrehajtási feltételekről további információkra van szüksége az ügyfélnek, azt a Bank kiegészítő tájékoztatás keretében biztosítja az ügyfél részére.

Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásra elsődlegesen akkor kerül sor, ha a Bank az ügyletet saját számlájával szemben teljesíti. A saját számlával szembeni végrehajtást a Bank az alábbi szempontok szerint tartja legkedvezőbbnek:

- a) a megbízás nagysága
- b) a megbízás végrehajtásának valószínűsége
- c) a végrehajtás időigénye
- d) az elszámolás biztonsága
- e) a végrehajtás költsége

A Bank az általa OTC-n kereskedett termékekkel kapcsolatos megbízások teljesítése vagy az azokkal való kereskedésre irányuló döntések során ellenőrzi – azonos vagy hasonló termékekre vonatkozó árak összehasonlításával – az ügyfélnek ajánlott ár méltányosságát.

B.5 Végrehajtási helyszínek kiválasztását befolyásoló tényezők súlyozása pénzügyi eszközcsoportok szerint

A Bank a B.1. pontban meghatározott tényezők súlyozása alapján állapítja meg az ügyfelek számára a mindenkor legkedvezőbb végrehajtási helyszíneket.

Az egyes végrehajtási tényezőket azok egymáshoz viszonyított fontosságuk alapján kell súlyozni. Ez a súlyozás a Bank részéről annak felmérését igényli, hogy az érintett ügyfélnek melyik tényező mennyire fontos. A súlyozás további befolyásoló tényezők függvénye is lehet, az egyik legfontosabb ilyen tényező a megbízás tárgya, azaz a megbízás milyen termékcsoporthoz vagy eszközcsoportba tartozó termékekre vonatkozik.

A Bank az alábbiakban bemutatott egyes eszközcsoportokhoz kapcsolódó súlyokat legalább évente felülvizsgálja, melynek részleteit belső eljárásrendben szabályozza.

B.5.1 Deviza ügyletek és kamat derivatívák

Végrehajtási szempontok	Súly (%)
Pénzügyi eszköz ára	40
Megbízás költsége	15
Végrehajtás időigénye	20
Végrehajthatóság és teljesíthetőség valószínűsége	10
Ügylet nagyságrendje	5
Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások	10
	100

A deviza ügyleteknél és kamatláb derivatíváknál az ár messze a legfontosabb végrehajtási szempont, mert a piacon ez nagyon gyorsan és nagymértékben változhat. A devizához kötődő derivatív eszköznél ez fokozottan igaz, mert a tőkeáttétel miatt az alaptermék árváltozása a derivatív pénzügyi eszközben mindig nagyobb árváltozást eredményez. Az ár után ezért a végrehajtás időigénye a legfontosabb szempont, majd a megbízás költségei.

A Bank az opciós ügylet kockázatait vagy egy ugyanolyan, de ellentétes irányú opciós ügylettel fedezi le, vagy felbontja az ügyletet a részkockázataira és ezeket külön kezeli.

Ebbe az eszköztípusba tartoznak a tőzsdei és tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügyletek és deviza opciós ügyletek.

A Bank ezeket az ügyleteket bizományosként vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A tőzsdei ügyletek elsődleges végrehajtási helyszíne a Budapesti Értéktőzsde (BÉT).

A tőzsdén kívüli ügyleteket a Bank elsődlegesen saját számlájával szemben teljesíti, szükség esetén végrehajtási partner igénybevételével.

A kamat derivatívák eszköztípusába tartoznak a Határidős kamatláb megállapodások (FRA) és a Kamatláb- deviza-, bázis swap-ok (IRS, CIRS) ügyletek.

Ezen ügyletek a Bank saját számlával szemben teljesíti, szükség esetén végrehajtási partnert vesz igénybe.

B.5.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Végrehajtási szempontok	Súly (%)
Pénzügyi eszköz ára	35
Megbízás költsége	10
Végrehajtás időigénye	20
Végrehajthatóság és teljesíthetőség valószínűsége	20
Ügylet nagyságrendje	5
Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások	10
	100

A kötvény jellegű termékeknél messze az ár a legfontosabb végrehajtási szempont. Az árak változékonysága jellemzően alacsonyabb, mint a részvény jellegű értékpapíroknál. A kötvénypiac jellegéből adódóan az elérhető árak és likviditás nagyon eltérő lehet, és ebből következik az is hogy a teljesíthetőség valószínűsége az ár illetve az időigény mellett fontos tényezővé válik. A BÉT/MTS (Multilateral Trading System) helyszín esetén addicionális költségek merülnek fel a saját számlás végrehajtással szemben (tőzsdei megbízási díj), az MTS-en a minimális kereskedhető mennyiség 100 millió HUF, a végrehajtás időigénye az MTS esetén magasabb és nem minden kibocsátott értékpapírra van elérhető jegyzés.

Ebbe az eszköztípusba tartoznak az államkötvények, a diszkontkincstárjegyek, valamint a vállalati kötvények és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

A Bank ezeket az ügyleteket elsősorban saját számlával szemben vagy bizományosként hajtja végre.

A Bank az OTC kötvénypiacon szükség esetén végrehajtási partnert vesz igénybe.

A Bank elsődleges forgalmazóként a magyar államkötvényekre és diszkontkincstárjegyekre vonatkozó aukciós megbízásokat és jegyzéseket az Államadósság Kezelő Központnál (ÁKK) tudja végrehajtani.

B.5.3 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és derivatív eszközök, árupiaci derivatívák

Végrehajtási szempontok	Súly (%)
Pénzügyi eszköz ára	30
Megbízás költsége	20
Végrehajtás időigénye	15



Végrehajthatóság és teljesíthetőség valószínűsége	15
Ügylet nagyságrendje	10
Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások	10
	100

Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és derivatív eszközök ára jellemzően gyorsan és nagymértékben változik ezért a végrehajtási szempontok közül ez a legnagyobb súlyú. A vételi és eladási oldal közötti különbségből (spread) adódó költség mellett az ilyen tranzakcióknak jellemzően egyéb járulékos költségei vannak, ezért ez a pont is magas súlyt kapott. Mivel az árak gyorsan változnak a végrehajtás időigénye is kritikus tényező.

Ebbe az eszköztípusba tartozik a szabályozott piacra bevezetett a más kereskedési helyszínen kereskedett és egyéb hazai és külföldi részvény, certifikát, etf, warrant, határidős részvényindex.

A Bank ezeket az ügyleteket bizományosként, tőzsdei kereskedés útján vagy saját számlás ügyletként is teljesítheti.

A hazai és külföldi részvények tekintetében a Bank a megbízásokat azon tőzsdén (szabályozott piacon) hajtja végre, melynek közvetlenül vagy közvetítő útján résztvevője.

Az olyan értékpapír megbízások esetén, amelyek piacán a Bank nem résztvevő, a Bank közvetítő (végrehajtási partner) bevonását veszi igénybe. A közvetítő útján végrehajtott megbízások esetében - amennyiben az ügyfél ezzel eltérően nem rendelkezik - a Bank a termék elsődleges piacán hajtja végre a megbízást.

A megbízások teljesítése a részvény hazai, azaz elsődleges piacán történik. Az hazai/elsődleges piac az a piac ahonnan a kibocsátó származik, vagy a kibocsátó által meghatározott piac.

Azon kereskedési helyszínek esetében, amelynek a Bank közvetlen résztvevője, azok kereskedési idejében a megbízások azonnal rögzítésre kerülnek az elektronikus kereskedési rendszerben. Kereskedési időn kívül érkező megbízások a következő üzleti napon kerülnek továbbításra a kereskedési rendszer felé.

Árúpiaci derivatívák tekintetében az elsődleges végrehajtási helyszín az a tőzsde, ahova az adott termék (kontraktus) be van vezetve (lásd. 2. számú melléklet). A Bank elsősorban a Raiffeisen Bank Internationalt veszi igénybe a megbízások közvetítésére

B.5.4 Strukturált termékek

Végrehajtási szempontok	Súly (%)
Pénzügyi eszköz ára	40
Megbízás költsége	20

Végrehajtás időigénye	10
Végrehajthatóság és teljesíthetőség valószínűsége	10
Ügylet nagyságrendje	10
Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások	10
	100

Elsődleges végrehajtási helyszín a Bank saját számlája. Strukturált termékek esetén nincs alternatív végrehajtási helyszín. A strukturált befektetések egyik jellemzője, hogy befektetett tőke a futamidő végén az előre meghatározott referencia-árfolyam szintjétől függően kerül visszafizetésre az eredeti devizanemben, vagy a piaci referencia másik devizájában. Megfelelő befektetésméret esetén a befektető szabadon választhatja meg a befektetés bizonyos jellemzőit: futamidő, devizanem, devizapár, és a feltételes átváltási árfolyam valamint a hozam közül az egyiket. A termék árának változása mellett a befektetés költsége is eltérően változik a jellemzők átalakításával.

B.5.5 Befektetési alapok befektetési jegyei

Végrehajtási szempontok	Súly (%)
Pénzügyi eszköz ára	40
Megbízás költsége	20
Végrehajtás időigénye	5
Végrehajthatóság és teljesíthetőség valószínűsége	15
Ügylet nagyságrendje	10
Megbízás jellege és egyéb releváns megfontolások	10

A befektetési jegyek végrehajtási helyszíneinek meghatározásakor bankunk a lakossági és szakmai ügyfelek igényeihez igazított súllyal vette figyelembe az egyes tényezők súlyát. Mivel a befektetési jegyek napon belüli árelmozdulása (ha egyáltalán van ilyen) nem jelentős, ezért amellet, hogy ezt a tényezőt a befektetési jegyek esetében is elsődleges szempontnak tartjuk, a végrehajtási helyszínek kiválasztásában nagyobb relatív hangsúllyal értékeltük a végrehajtás valószínűségét, valamint a végrehajtás kapcsolódó költségeit.

A Raiffeisen Bank Zrt. által forgalmazott, magyarországi kibocsátású befektetési alapok tekintetében a Bank az adott alap hazai kibocsátójával közvetlen kapcsolatban áll és a megbízásokat Keler WARP rendszerén (a befektetési jegyek forgalmazását és elszámolását támogató megbízáskezelő és tranzakció-irányító (order routing) rendszer) keresztül teljesíti.

A Raiffeisen Bank Zrt. által forgalmazott, nem magyarországi kibocsátású alapok tekintetében a Bank a befektetési jegyek forgalmazását a Raiffeisen Bank International-lel kialakított operációs lebonyolító rendszeren keresztül végzi.

Ebbe az eszköztípusba tartoznak a BÉT-re bevezetett zártvégű alapok, a Bank által forgalmazott és nem forgalmazott magyarországi és nem magyarországi kibocsátású tőzsdére bevezetett vagy be nem vezetett befektetési alapok befektetési jegyei.

A Bank ezeket az ügyleteket elsősorban bizományosként, folyamatos forgalmazás keretében, tőzsdei kereskedés útján teljesítheti.

A Bank által forgalmazott befektetési alapok befektetési jegyeinek forgalomba hozatala, visszaváltása, átcsoportosítása az adott alap mindenkor hatályos Tájékoztatója alapján történik. Mind az elszámolási napok, mind az alkalmazott nettó eszközérték tekintetében a Bank a Tájékoztatóban foglaltak szerint jár el. A forgalmazásért felszámított díj tekintetében a hatályos Kondíciós lista a mérvadó.

B.6 Megbízások végrehajtása, összevonása, allokáció (Allokációs politika)

A Bank az ügyfél által adott megbízások végrehajtása során az alábbiak szerint jár el:

- a) az ügyfélmegbízásokat azonnal és pontosan rögzíti és allokálja,
- b) az összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a beérkezés sorrendjében és azonnal végrehajtja, és
- c) a végrehajtás során esetlegesen felmerülő problémákat mielőbb megoldja, illetve amennyiben a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást, haladéktalanul tájékoztatja az ügyfelet.

A Banknak az alábbi esetekben nem kell az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtania:

- a) ha az ügyféltől más utasítást kap és az ügyfél utasítása ne sérti más ügyfél érdekeit,
- b) amennyiben az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,
- c) ha az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani,
- d) az ügyfél érdekei sérülnek¹

Az ügyfél által adott szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízás esetében, ha annak azonnali végrehajtása nem lehetséges és az ügyfél kifejezetten eltérő utasítást nem adott, a Bank az adott limitáras megbízást haladéktalanul nyilvánosságra hozza oly módon, hogy az más piaci szereplők számára könnyen hozzáférhető legyen, elősegítve ezzel a megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtását.

A Bank nem köteles a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízás nyilvánosságra hozatalára, ha az ügyfél által adott megbízás az adott végrehajtási helyszínen a MiFIR (Európai Parlament és Tanács 600/2014/EU rendelete) 4. cikk – 9. cikk alapján a szokásos piaci nagyságrendhez képest nagyméretűnek minősül.

A Bank fenntartja a jogot arra, hogy az ügyfél megbízásait más ügyfelek megbízásaival, vagy a Bank saját számlájára történő tranzakcióval összevonja.

A Bank csak abban az esetben hajthat végre ügyfélmegbízást vagy saját számlára történő ügyletet más ügyfélmegbízással összevontan, ha az összevonás összességében nem fog azon ügyfelek számára hátránnyal járni, akiknek a megbízásait összevonják.

¹ A befektetési alapkezelési és portfóliókezelési tevékenységet végző társaságokat a Bank külön Ügyfélként kezeli, az ügyfélmegbízás teljesülését követően, az általuk adott megbízások további allokálását az adott befektetési alapkezelő társaság végzi.

A Bank felhívja a figyelmet arra, hogy a megbízás összevonása más megbízással bizonyos esetekben az egyes megbízások tekintetében hátránnyal járhat.

A Bank saját számlára történő végrehajtás során biztosítja azt, hogy bármely olyan ügyfélre nézve, akinek a megbízása egy másik ügyfél megbízásával összevontan kerül végrehajtásra, a megbízás teljesítése egyik ügyfél számára sem járhat hátrányos következményekkel.

Amennyiben a Bank az ügyfélmegbízást összevonja saját számlás ügyletével, és az összevont megbízás csak részben teljesül, akkor az allokáció során az ügyfelek megbízásai kerülnek először teljesítésre, azaz az ügyfél megbízásait részesíti előnyben. Több összevont azonos típusú ügyfélmegbízás részbeni teljesülése esetén a megbízások allokációja arányosan történik, vagyis Bank teljesíti az egyenlő bánásmód követelményét.

A Bank jogosult arra, hogy saját döntése alapján az ügyfél megbízását egy másik üzletfél megbízásával párosítsa, és így teljesítse mindkét ügyfél megbízását. A párosítás akkor történhet meg, ha az előzetes mérlegelés alapján elvárható, hogy a párosítás összességében egyik ügyfél számára sem jár hátránnyal.

B.7 Végrehajtási helyszínektől kapott ösztönzők

A Bank nem fogadhat el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínrre irányítja.

A Bank kizárólag a 2014/65/EU irányelv (MIFIDII) 24. cikkének (9) bekezdésének megfelelően fogadhat el harmadik felektől pénzüsszeget és tájékoztatnia kell az ügyfeleket azokról az ösztönzőkről, amelyeket a Bank a végrehajtási helyszínektől kap.

A végrehajtási helyszínektől a Bank részére semmilyen ösztönző nem kerül kifizetésre.

B.8 Végrehajtási politikában foglaltaktól való eltérés esetei

A Bank az ügyfelek megbízásainak teljesítése során az alábbi esetekben térhet el a jelen Végrehajtási Politikában foglaltaktól:

B.8.1 Árajánlat alapján történő kereskedés (Request for quote - RFQ)

Árajánlat alapján történő kereskedésnek minősül, ha a Bank meghatározott pénzügyi eszköz vonatkozásában:

- a) az ügyfél kérésére árat ajánl vagy
- b) rendszeresen és folyamatosan árat biztosít ügyfelei számára és

a Bank, valamint az ügyfél az ügylet feltételeiben, különösen az ár/árfolyam mértékében és a végrehajtási helyszínenben, közvetlenül állapodik meg és ennek megfelelően a Bank az általa közölt áron köt ügyletet. Az ügyfél a Bank által adott árajánlat és ennek feltételei alapján hozza meg a döntését arról, hogy megjelölt ár számára a legjobb árnak minősül-e illetve az ügylet feltételei számára megfelelőek-e. A Bank a fentiek szerinti ajánlata megtételekor figyelembe veszi a piaci feltételeket és körülményeket és az árképzés, mint méltányos árkialakítás a Bank által elérhető piaci információk figyelembe vételével történik.

B.8.2 Ügyfélutasítások

A Bank elsődlegesen az ügyfél utasításai szerint jár el, amelyre vonatkozóan a Bank az alábbi figyelemfelhívást fogalmazza meg:

Az ügyfél az utasítás megadásakor köteles figyelembe venni, hogy az általa adott, a megbízás teljesítésére vagy továbbítására vonatkozó konkrét utasítások az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Bankot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére a Végrehajtási Politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében Amennyiben az ügyfél utasítást ad, a Bank alappal feltételezheti, hogy az ügyfél ezen figyelemfelhívás alapján adta az utasítását.

Az utasítás alapján történő megbízás végrehajtásra az alábbiak alkalmazandók: Amennyiben a Bank az ügyféltől a megbízás teljesítésére a végrehajtási helyszín vagy más elemek tekintetében egyértelmű és határozott utasítást kap, a Bank a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre. Ebben az esetben az ügyfél utasítása egyben a megbízás legkedvezőbb végrehajtását is jelenti, függetlenül attól, hogy eltér a Végrehajtási Politikától.

Amennyiben az ügyfél a legkedvezőbb végrehajtás értékelése során figyelembe vett szempontok, körülmények közül egy vagy több körülményre vonatkozóan ad egyértelmű és határozott utasítást, a Bank a megbízást az ügyfél ezen utasítására figyelemmel hajtja végre. A megbízás egyéb, az ügyfél által adott utasítással nem érintett feltételei vonatkozásában a Bank alkalmazza a legkedvezőbb végrehajtás elvét, azonban a konkrét ügyfél által adott utasítással érintett körülmény vonatkozásában a Bank mentesül a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettsége alól.

Az ügyfél által a konkrét végrehajtási helyre vonatkozó utasításokat esetén a teljesítési hely az ügyfél által a Bankkal kapcsolatban álló platformokon közül kerül kiválasztásra.

Az ügyfél rendelkezését követően a megbízásokat haladéktalanul, illetve a lehető legrövidebb időn belül végre kell hajtani. *

Annak érdekében, hogy a tranzakciót ugyanazon az értéknapon hajtsák végre, a megbízásnak olyan időben kell beérkeznie, hogy a Banknak lehetősége legyen továbbítani a megbízást még azon időponton belül, ami az illetékes tőzsdén meg van határozva.

B.8.3 Rendszerhiba és egyéb váratlan események

Súlyos piaci zavar és/vagy belső illetve külső rendszerhiba esetén előfordulhat, hogy a legkedvezőbb végrehajtás kötelezettségét a Bank nem tudja alkalmazni. Ilyenkor a megbízások tényleges végrehajtása válik elsődleges szemponttá. A Bank ilyen esetekben is

* Annak az árnak, amelyet a befektetési vállalkozás el tud érni ügyfele számára, egyik jelentős meghatározó tényezője a teljesítések gyorsasága, mely különösen volatilis piacon kiemelt jelentőséggel bír.

törekszik arra, hogy a megbízásokat a körülmények által lehetővé tett legkedvezőbb feltételek szerint hajtsa végre.

B.8.4 Pozíciózárás

Ha az Ügyfél pozícióját a Banknak egyoldalúan kell zárnia (például az Ügyfél által elkövetett, felmondási oknak minősülő magatartás miatt), akkor nem szükséges a legkedvezőbb végrehajtás szabályait alkalmazni. A Bank azonban ebben az esetben is törekszik az elérhető legkedvezőbb végrehajtás elvének figyelembe vételére.

B.9 A Végrehajtási Politika figyelemmel kísérése, felülvizsgálata és a végrehajtás minőségének elemzése

A Bank folyamatosan figyelemmel kíséri a Végrehajtási Politika hatékonyságát és értékeli, hogy a Végrehajtási Politikában szereplő teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az Ügyfelek számára, illetve szükséges-e változtatni a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályokon, valamint haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hibák javítását.

A Bank a jelen Végrehajtási Politikának történő megfelelést legalább évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén intézkedik a feltárt hiányosságok, esetleges eltérések megoldásáról.

A felülvizsgálatra az éves rendes felülvizsgálaton túl akkor is sor kerül, ha olyan lényeges változás következik be, mely befolyásolja a Végrehajtási Politika szerinti eljárás feltételeit, körülményeit a Bank számára elérhető végrehajtási helyszíneket.

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 a végrehajtás minőségének elemzését az éves rendes felülvizsgálat során - ide értve végrehajtási helyszínek és partnerek felülvizsgálatával – végzi el.

A Bank az elemzést pénzügyieszköz-osztályonként készíti el.

Az elemzés során a Bank az alábbi szempontokat vizsgálja:

- a) a végrehajtási tényezőknek (ár, költség, gyorsaság, végrehajtás valószínűsége, stb.) tulajdonított fontosság,
- b) a végrehajtási helyszínekkel fennálló szoros kapcsolat, összeférhetetlenség, közös tulajdonlás,
- c) a végrehajtási helyszínekkel a nyújtott vagy kapott kifizetésekre, a kapott engedményekre, kedvezményekre vagy nem pénzbeli juttatásokra vonatkozóan kötött specifikus megállapodások,



- d) azon tényezők, amelyek a Bank végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínek listájának módosításához vezettek, ha volt ilyen módosítás,
- e) végrehajtási helyszínekben bekövetkezett változás és ennek indokai,
- f) a megbízás végrehajtás hogyan változik az ügyfél-kategóriák szerint,
- g) más kritériumok elsőbbséget kaptak-e a közvetlen ár- és költségmegtérüléssel szemben a lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor, és ezek az egyéb kritériumok a teljes ellenértéket figyelembe véve miként voltak elengedhetetlenek az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény eléréséhez,
- h) a Bank hogyan használta fel a végrehajtás minőségével kapcsolatos adatokat és eszközöket, beleértve az (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján közzétett adatokat,
- i) a Bank hogyan használta fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott valamely összesített adatszolgáltatótól származó adatokat.

Az elemzéshez a Bank a belső rendszereiből az alábbi adatokat használja fel:

- a) milyen ügyletkötések történtek, milyen piacokon, milyen termékkörben,
- b) teljesült, nem teljesült megbízások,
- b) a nem teljesülés oka.

A végrehajtási helyszínek és partnerek felülvizsgálatára, a végrehajtás minőségének elemzésére vonatkozó további szabályokat a Bank belső eljárásrendben rögzíti.

A Bank a végrehajtási helyszínek változása esetén értesíti ügyfeleit, a mindenkor hatályos Végrehajtási Politikát elhelyezi a www.raiffeisen.hu weboldalon.

B.10 Legtöbbet használt végrehajtási helyszínek és a végrehajtásának minőségével kapcsolatos információk közzététele

A Bank a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján évente, minden egyes pénzügyi eszközosztály tekintetében éves alapon összesíti és nyilvánosságra hozza a kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínt azok közül, amelyeken az előző évben ügyfélmegbízásokat végrehajtott, adatokat szolgáltatva egyúttal a végrehajtás minőségéről.

A Bank a pénzügyi eszközök egyes osztályai vonatkozásában éves szinten közzé teszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknek a megelőző évben ügyfélmegbízásokat továbbított vagy helyezett el végrehajtásra, valamint tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről.

A Banknak a végrehajtás minőségére vonatkozó adatokat is közzé teszi minden eszközosztály tekintetében az első öt kereskedési helyszínen végrehajtott ügyletekre vonatkozóan, különböztetve a lakossági ügyfélmegbízásokat és szakmai ügyfélmegbízásokat. A Banknak továbbá, eszközosztályonkénti bontásban, közzé teszi az értékpapír-finanszírozásra vonatkozó adatokat is.

Amennyiben a Bank valamely eszköz tekintetében rendszeres internalizálónak (SI) minősül, úgy legalább évente négyszer, elérhetővé teszi azon termékekre vonatkozó ügyletek végrehajtásának minőségével kapcsolatos adatokat, amelyekben rendszeres internalizálónak minősül. A végrehajtás minőségére vonatkozó közzétételt az olyan eszközök vonatkozásában is el kell készíteni, amiben a Bank árjegyzőnek vagy egyéb likviditásnyújtónak minősül.

A Bank a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján a végrehajtás minőségének elemzéséről készült összefoglalót közzé teszi.

A jelen pontban meghatározott információkat a Bank a weboldalán, a www.raiffeisen.hu linken teszi közzé. Az igénybe vett végrehajtási helyszínek végrehajtás minőségére vonatkozó legfrissebb adatokat tartalmazó linkeket a Végrehajtási Politika 2. számú melléklete tartalmazza.

B.11 Ügyfelek tájékoztatása

A Bank jelen Végrehajtási Politika útján tájékoztatja lakossági ügyfeleit, valamint a leendő szerződő felet, amely a szerződést követően lakossági ügyfélnek minősül:

- a) azon partnerek jegyzékéről, amelyeknek a Bank ügyfélmegbízásokat továbbít végrehajtásra,
- b) azon végrehajtási helyszínek jegyzékéről, amelyeket a Bank használ annak érdekében, hogy megfeleljen azon kötelezettségnek, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy konzisztens módon a lehető legjobb eredményt érje el az ügyfelek számára, meghatározva azt, hogy mely végrehajtási helyszínt használják a pénzügyi eszközök egyes osztályainál,
- c) végrehajtási helyszín kiválasztásához használt tényezők listájáról, az egyes tényezők viszonylagos fontosságáról,
- d) arról, hogy hogyan veszi figyelembe a végrehajtás tényezőit (ár, költség, gyorsaság, a végrehajtás valószínűsége és minden egyéb kapcsolódó tényező) annak részeként, hogy megtegyen minden elégséges lépést, amelyekkel elérhető a lehető legjobb eredmény biztosítása az ügyfél számára,
- e) kereskedési helyszínen kívül végrehajtott megbízásokról, ennek következményeiről, mint például az ebből származó partnerkockázat,
- f) egyértelmű és világos figyelmeztetést ad arra vonatkozóan, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások a megbízásoknak az utasításokkal összefüggő elemei tekintetében megakadályozhatják a Bankot a megbízások lehető legjobb eredményű elérésére, a Végrehajtási politikában megtervezett és kialakított lépések megtételében,
- g) a végrehajtási helyszínek kiválasztási folyamatáról, az alkalmazott végrehajtási stratégiák, a megvalósult végrehajtás minőségének elemzésére használt eljárásokról és folyamatokról, valamint annak összefoglalásáról, hogy miként követi nyomon és miként ellenőrzi a vállalkozás, hogy megvalósult-e a lehető legjobb eredmények elérése az ügyfelek számára.

A Bank a Befektetési Szolgáltatási Üzletszabályzatában foglaltak szerint értesíti ügyfeleit a jelen Végrehajtási Politika módosulásáról és annak hatályba lépéséről.

Az ügyfél kifejezetten erre irányuló írásbeli kérésére a Bank írásban, a Végrehajtási Politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az ügyfél megbízásait jelen Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

Amennyiben ügyfél észszerű és arányos kérelmet fogalmaz meg a Végrehajtási Politikáról és megoldásokról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy a Bank miként vizsgálja felül ezeket, a Bank észszerű időn belül egyértelmű választ ad.

Az ügyfél vagy potenciális ügyfél kellően indokolt kérésére továbbá a Bank a jelen Végrehajtási Politikában foglaltakon túl is tájékoztatást nyújt azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják.

MELLÉKLETEK

1. számú melléklet

Végrehajtási helyszínek jegyzéke LAKOSSÁGI ÉS SZAKMAI ÜGYFÉLMEGÍZÁSOK ESETÉN

PÉNZÜGYI ESZKÖZ	VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍN(EK)	ELSŐDLEGES VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍN
Deviza és devizához kapcsolódó derivatív eszközök, kamatláb derivatívák		
Azonnali deviza konverziós ügylet*	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Tőzsdén kívüli (OTC) deviza opciós ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Tőzsdei határidős deviza ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Tőzsdei deviza opciós ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Határidős kamatláb megállapodás (FRA)	Raiffeisen Bank saját számlája tőzsde (standard ügyleti paraméterek esetén)	Raiffeisen Bank saját számlája
Kamatláb-, deviza-, bázis swap (IRS, CIRS) ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		
Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek - aukció	Raiffeisen Bank saját számlája Budapesti Értéktőzsde	Raiffeisen Bank saját számlája
Lakossági állampapírok - Prémium-, Bónusz- és 1MÁP és 2MÁP és MÁP+ - államkötvények	Államadósság Kezelő Központ	Raiffeisen Bank saját számlája
Raiffeisen Bank saját kibocsátású kötvényei	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő hazai és külföldi kibocsátású értékpapírok	Raiffeisen Bank saját számlája Budapesti Értéktőzsde	Raiffeisen Bank saját számlája
Repo - visszavásárlási megállapodás	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, derivatív eszközök és árupiaci derivatívák		
BÉT-re bevezetett azonnali részvény ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
BÉT-re nem bevezetett (OTC) azonnali részvény ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája



BÉT-re bevezetett certifikát ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Külföldi tőzsdei azonnali részvény, index ügylet	2. számú mellékletben szereplő teljesítési helyszínek	2. számú mellékletben szereplő teljesítési helyszínek, elsősorban az adott értékpapír elsődleges piaca**
BÉT-re nem bevezetett tőzsdei certifikát, etf, warrant ügylet	Tőzsde ahol az értékpapírral elsődlegesen kereskednek, illetve egyéb tőzsdék*	Tőzsde ahol az értékpapírral elsődlegesen kereskednek
BÉT-re bevezetett határidős részvény, index ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
BÉT-re bevezetett részvény opciós ügylet	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Külföldi tőzsdére bevezetett határidős részvényindex ügylet	2. számú mellékletben szereplő tőzsdék, ahova az adott kontraktus be van vezetve	2. számú mellékletben szereplő tőzsdék, ahova az adott kontraktus be van vezetve
Árupiaci tőzsdei határidős ügylet	2. számú mellékletben szereplő tőzsdék, ahova az adott kontraktus be van vezetve	2. számú mellékletben szereplő tőzsdék, ahova az adott kontraktus be van vezetve
Struktúrált termékek		
Prémium befektetés	Raiffeisen Bank saját számlája	Raiffeisen Bank saját számlája
Befektetési Alapok		
BÉT-re bevezetett zártvégű befektetési alap befektetési jegye	Budapesti Értéktőzsde	Budapesti Értéktőzsde
Magyarországi kibocsátású, a Raiffeisen Bank által forgalmazott befektetési jegy	WARP rendszer (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés)) Budapesti Értéktőzsde	WARP rendszer (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés))
Nem magyarországi kibocsátású, a Raiffeisen Bank által forgalmazott befektetési jegy	Raiffeisen Bank International (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés))	Raiffeisen Bank International (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés))
Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére bevezetett befektetési jegy	Tőzsde ahol az értékpapírral elsődlegesen kereskednek, illetve egyéb tőzsdék** Raiffeisen Bank saját számlája	Tőzsde ahol az értékpapírral elsődlegesen kereskednek, illetve egyéb tőzsdék**
Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére be nem vezetett befektetési jegy	Raiffeisen Bank International (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés))	Raiffeisen Bank International (Értékpapír forgalmazási technikai számla (keletkeztetés))

*Nem pénzügyi eszköz

**Elsődleges piacnak minősül az adott tőzsdére bevezetett befektetési jegy, részvény tekintetében az értékpapír ISIN kódjában szereplő kibocsátó ország elsődleges piaca, vagy a kibocsátó által meghatározott piac (Bloomberg informatikai rendszer-ben Primary Exchange leírásban szereplő piac)

*** A végrehajtási helyszín az intézményi kibocsátó végrehajtási politikája szerint.

Végrehajtási partnerek jegyzéke LAKOSSÁGI ÉS SZAKMAI ÜGYFÉLMEGÍZÁSOK ESETÉN

VÉGREHAJTÁSI PARTNER	PÉNZÜGYI ESZKÖZ
TP ICAP PLC	Azonnali deviza konverziós ügylet (nem pénzügyi eszköz); Tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügylet; Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek;
GFI Group Inc.	Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek;
Tradition Finance Company Ltd	Azonnali deviza konverziós ügylet (nem pénzügyi eszköz); Tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügylet; Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek;
BGC Group	Azonnali deviza konverziós ügylet (nem pénzügyi eszköz); Tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügylet; Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek;
Conticap Capital Markets	Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek;
Raiffeisen Bank International (RBI)	Határidős kamatláb megállapodás (FRA); Kamatláb-, deviza-, bázis swap (IRS, CIRS) ügylet; Árupiaci tőzsdei határidős ügylet; Hitelviszonyt megtestesítő, nem magyarországi kibocsátású értékpapírok; <i>Külföldi tőzsdei azonnali részvény ügylet;</i> <i>BÉT-re nem bevezetett certifikát, etf, warrant ügylet;</i> <i>Külföldi tőzsdére bevezetett határidős részvényindex ügylet;</i> Nem magyarországi kibocsátású, a Raiffeisen Bank által forgalmazott befektetési jegy; Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére be nem bevezetett befektetési jegy;
VIRTU Financial Ireland Ltd.	Külföldi tőzsdei azonnali részvény ügylet; BÉT-re nem bevezetett certifikát, etf, warrant ügylet; Külföldi tőzsdére bevezetett határidős részvényindex ügylet; Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére bevezetett befektetési jegy;
Baader Bank AG	Külföldi tőzsdei azonnali részvény ügylet; BÉT-re nem bevezetett certifikát, etf, warrant ügylet;



	Külföldi tőzsdére bevezetett határidős részvényindex ügylet; Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére bevezetett befektetési jegy;
Cowen Execution Services Limited	Külföldi tőzsdei azonnali részvény ügylet; BÉT-re nem bevezetett certifikát, etf, warrant ügylet; Külföldi tőzsdére bevezetett határidős részvényindex ügylet; Nem magyarországi kibocsátású (Raiffeisen Bank által nem forgalmazott) tőzsdére bevezetett befektetési jegy;

2. számú melléklet

Végrehajtási helyszínek jegyzéke és a végrehajtási helyszínekhez vezető internetes linkek

Tőzsdei és tőzsdén kívüli részvényügyletek			
Ország	Piac	Kód	Elérhetőség
Ausztrália	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE LIMITED	XASX	https://www.euronext.com/en/products/indices/BE0389555039-XBRU
Ausztria	WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL	WBAH	https://www.wienerbourse.at/wissen/boersenlexikon/buchstabe-a/amtlicher-handel/
	WIENER BOERSE AG	XWBO	https://www.wienerbourse.at/en/
	<i>RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL</i>	ORCB	https://www.rcb.at/
Belgium	NYSE EURONEXT - EURONEXT BRUSSELS	ALXB	https://www.euronext.com/en/products/indices/BE0389555039-XBRU
	EURONEXT BRUSSELS	XBRU	
Brazília	BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS	BVMF	http://www.bmfbovespa.com.br/en_us/
Csehország	THE PRAGUE STOCK EXCHANGE	XPRA	https://www.pse.cz/
Dánia	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN	XCSE	http://www.nasdaqomxnordic.com/
Dél-Afrika	JSE SECURITIES EXCHANGE	XJSE	https://www.jse.co.za/
Egyesült Királyság	LONDON STOCK EXCHANGE	XLON	http://www.londonstockexchange.com/home/homepage.htm



	LONDON AIM	AIMX	http://www.londonstockexchange.com/companies-and-advisors/aim/aim/aim.htm
Észtország	NASDAQ OMX Tallin Exchange	XTAL	https://nasdaqbaltic.com/
Finnország	OMX NORDIC EXCHANGE HELSINKI	XHEL	http://www.nasdaqomxnordic.com/
Franciaország	NYSE Euronext - Euronext Paris	XPAR	https://www.euronext.com/en/products/indices/FR0003500008-XPAR
Görögország	ATHENS EXCHANGE	XATH	http://www.helex.gr/
Hollandia	NYSE Euronext - Euronext Amsterdam	XAMS	https://www.euronext.com/en/products/indices/NL0000000107-XAMS
Hong Kong	STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LTD, THE	XHKG	https://www.hkex.com.hk/?sc_lang=en
Horvátország	ZAGREB STOCK EXCHANGE	XZAG	http://zse.hr/?id=122
Indonézia	INDONESIA STOCK EXCHANGE	XIDX	http://www.idx.co.id/index-En.html
Írország	IRISH STOCK EXCHANGE - MAIN MARKET	XDUB	http://www.ise.ie/
Japán	JASDAQ SECURITIES EXCHANGE	XJAS	http://www.jpx.co.jp/english/
	OSAKA SECURITIES EXCHANGE	XOSE	
	TOKYO STOCK EXCHANGE	XTKS	
Kanada	TORONTO STOCK EXCHANGE	XTSE	https://www.tsx.com/
	TSX VENTURE EXCHANGE	XTSX	
Lengyelország	WARSAW STOCK EXCHANGE	XWAR	https://www.gpw.pl/en-home
Magyarország	BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE	XBUD/BS E	https://www.bse.hu/
	BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE- DAYTRADE	XBUD	
Mexikó	BOLSA MEXICANA DE VALORES (MEXICAN STOCK EXCHANGE)	XMEX	https://www.bmv.com.mx/en
Németország	EUWAX	EUWX	https://www.boerse-stuttgart.de/
	XETRA	XETR	http://www.xetra.com/xetra-en/
	DEUTSCHE BOERSE AG	XFRA	http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/
	BOERSE FRANKFURT - REGULIERTER MARKT	FRAA	http://en.boerse-frankfurt.de/
	BOERSE HAMBURG - REGULIERTER MARKT	HAMA	www.boersenag.de/
	BOERSE HANNOVER - REGULIERTER MARKT	HANA	
	BOERSE BERLIN	XBER	www.boerse-berlin.de/
	BOERSE DUESSELDORF	XDUS	https://www.boerse-duesseldorf.de/
	BOERSE MUENCHEN	XMUN	https://www.boerse-muenchen.de/
	BOERSE STUTT GART	XSTU	https://www.boerse-stuttgart.de/
Norvégia	OSLO BORS	XOSL	https://www.oslobors.no/



**Raiffeisen
BANK**

Olaszország	BORSA ITALIANA	MTAA	http://www.borsaitaliana.it/homepage/homepage.htm
Oroszország	MOSCOW EXCHANGE	MISX	https://www.moex.com/
Portugália	NYSE Euronext - Euronext Lisbon	XLIS	https://www.euronext.com/en/products/indices/PTING0200002-XLIS
Románia	BUCAREST STOCK EXCHANGE	XBSE	www.bvb.ro/
Spanyolország	BOLSA DE MADRID	XMAD	http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Portada/Portada.aspx
	MERCADO CONTINUO ESPANOL	XMCE	www.bolsamadrid.es/esp/asp/Mercados/Precios.aspx?mercado=MC
Svájc	SWISS EXCHANGE	XSWX	https://www.six-swiss-exchange.com/index.html
	SWX EUROPE	XVTX	
Svédország	OMX NORDIC EXCHANGE STOCKHOLM	XSTO	http://www.nasdaqomxnordic.com/
Szingapúr	SINGAPORE EXCHANGE	XSES	https://www.sgx.com/
Szlovénia	LJUBLJANA STOCK EXCHANGE	XLJU	http://www.ljse.si/
Thaiföld	STOCK EXCHANGE OF THAILAND	XBKK	https://www.set.or.th/en/
Törökország	ISTANBUL STOCK EXCHANGE	XIST	www.borsaistanbul.com/en/
USA	INTERNATIONAL SECURITIES EXCHANGE, LLC	XISX	https://www.ise.com/market-data/
	AMERICAN STOCK EXCHANGE	XASE	https://www.nyse.com/markets/nyse-american
	NASDAQ	XNAS	http://www.nasdaq.com/
		XNGS	
		XNCM	
		XNMS	
	NEW YORK STOCK EXCHANGE	XNYS	https://www.nyse.com/index
		ARCX	
OTC BULLETIN BOARD	XOTC	http://www.finra.org/industry/otcbb/otc-bulletin-board-otcbb	
OTC US	OOTC	https://www.otcmrks.com/	

Határidős részvény index ügylet nyitásánál/zárásánál kontraktusonként

Tőzsde	Elérhetőség
Eurex Exchange	www.eurexchange.com/exchange-en/
New York Stock Exchange - Liffe	https://commodity.com/exchanges/nyse-liffe/
London International Financial Futures Exchange - Liffe	https://www.theice.com/futures-europe
Chicago Board of Trade - CBOT	www.cmegroup.com/company/cbot.html
Chicago Mercantile Exchange - CME	www.cmegroup.com/
Chicago Mercantile Exchange GLOBEX	www.cmegroup.com/globex.html
New York Stock Exchange - Liffe	https://commodity.com/exchanges/nyse-liffe/
New York Mercantile Exchange - NYMEX	www.cmegroup.com/company/nymex.html
Commodity Exchange - COMEX	www.cmegroup.com/company/comex.html

London Metal Exchange - LME	https://www.lme.com/
Intercontinental Exchange - ICE	https://www.theice.com/futures-europe
Intercontinental Exchange – ICE, Europe	

Határidős árukhoz kapcsolódó ügylet nyitásánál/zárásánál kontraktusonként	
Tőzsde	Elérhetőség
New York Stock Exchange - Liffe	https://commodity.com/exchanges/nyse-liffe/
Chicago Board of Trade - CBOT	www.cmegroup.com/company/cbot.html
New York Mercantile Exchange - NYMEX	www.cmegroup.com/company/nymex.html
Commodity Exchange - COMEX	www.cmegroup.com/company/comex.html
Intercontinental Exchange - ICE	https://www.theice.com/futures-europe
Intercontinental Exchange – ICE, Europe	https://www.theice.com/futures-europe

3. számú melléklet

Saját számláról történő végrehajtás indoka

Pénzügyi eszköz	Elsődleges végrehajtási helyszín megnevezése	Saját számláról történő végrehajtás indoka
Deviza és devizához kapcsolódó derivatív eszközök, kamatláb derivatívák		
Tőzsdén kívüli (OTC) határidős deviza ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	A Bank a határidős ügyletet kizárólag saját számlára tudja elvégezni, mert a bankközi devizapiacra jellemzően nem kereskednek határidős ügyletekkel.
Tőzsdén kívüli (OTC) deviza opciós ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Méretgazdaságossági okok és időtényező.
Határidős kamatláb megállapodás (FRA)	Raiffeisen Bank saját számlája	Nem standard ügyleti paraméterek (pl. egyedi amortizációs struktúra)
Kamatláb-, deviza-, bázis swap (IRS, CIRS) ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Nem standard ügyleti paraméterek (pl. egyedi amortizációs struktúra)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		
Magyar Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	Raiffeisen Bank saját számlája	A BÉT/MTS helyszín esetén addicionális költségek merülnek fel a saját számlás végrehajtással szemben (tőzsdei megbízási díj), az MTS-en a minimális kereskedhető mennyiség 100 millió HUF, a végrehajtás időigénye az MTS esetén magasabb és nem minden kibocsátott értékpapírra van elérhető jegyzés.



**Raiffeisen
BANK**

Raiffeisen Bank saját kibocsátású kötvényei	Raiffeisen Bank saját számlája	A Raiffeisen Bankon kívül nincs más árjegyző a piacon. A bank jogosult, de nem köteles az árjegyzésre.
Hitelviszonyt megtestesítő hazai és külföldi kibocsátású értékpapírok	Raiffeisen Bank saját számlája	Méretgazdaságossági okok és időtényező.
Hitelviszonyt megtestesítő nem magyarországi kibocsátású értékpapírok	Raiffeisen Bank saját számlája	Méretgazdaságossági okok és időtényező.
Repo - visszavásárlási megállapodás	Raiffeisen Bank saját számlája	Nincs alternatív végrehajtási helyszín
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok és derivatív eszközök		
BÉT-re nem bevezetett (OTC) azonnali részvény ügylet	Raiffeisen Bank saját számlája	Méretgazdaságossági okok (ár, névérték), időtényező
Strukturált termékek		
Prémium befektetés	Raiffeisen Bank saját számlája	Nincs alternatív végrehajtási helyszín, összetett struktúra