

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMİR GERÇEKLEŞTİRME POLİTİKASI

Amaç:

Bu döküman Emir iletiminin gerçekleştirilmesi süreçlerinde SPK düzenlemelerine uyumlu olmak için bir rehber niteliğinde kullanılması amacı ile hazırlanmıştır.

Kapsam:

Bu politika işlem aracılığı faaliyetlerinin yürütülmesine ilişkin ilke ve esasları ve müşteriler adına emir iletimi gerçekleştirilirken en iyi gayret içerisinde olabilmeye imkan sağlayacak olan emir iletimi faktörlerine ilişkin detayları içermektedir. Emir iletiminde en iyi gayreti sağlayabilmek için ilgili prosedür ve prosedürlere uyumun gözetimi-izlenmesi uygulamalarından da bahsedilmektedir.

Bu politikaya emir iletimi sürecinde yer alan tüm personel (şirketin daimi ve geçici çalışanları ile anlaşmalı taraflar) uymakla sorumludur.

Tanımlar:

Emir iletimine aracılık faaliyeti: Sermaye piyasası araçlarına ilişkin müşteri emirlerinin yatırım kuruluşları tarafından;

- Kanununun 37 nci maddesinin birinci fıkrasının (b) veya (c) bendi kapsamında yetkilendirilmiş bir yatırım kuruluşuna veya,
- Kaldıraçlı işlemler hariç olmak üzere ilgili ülkenin yetkili otoritesinden faaliyet izni almış yurt dışında yerleşik bir kuruluşa,

iletmesini ve emirlerin sonuçlarına ilişkin bilgilendirme yapılmasını ifade eder.

İşlem aracılığı faaliyeti: Emir iletimine aracılık faaliyetine ek olarak, müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerinin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına yatırım kuruluşları tarafından,

- Borsalar ya da teşkilatlanmış diğer pazar yerlerine,
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi kapsamında yetkilendirilmiş bir kuruluşa,
- Kaldıraçlı işlemler hariç olmak üzere ilgili ülkenin yetkili otoritesinden faaliyet izni almış yurt dışında yerleşik bir kuruluşa,

iletilmek suretiyle gerçekleştirilmesini ifade eder.

Portföy aracılığı faaliyeti: İşlem aracılığı faaliyetine ek olarak, yatırım kuruluşlarının müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerini karşı taraf olarak yerine getirmesi faaliyetini ifade eder.

Emir iletiminde uyulması gereken temel esaslar:

BGC, SPK'nun Seri III-37-1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği'nin ("Tebliğ") 19. maddesi kapsamında; müşteri emirlerini, işbu emir gerçekleştirme politikası, müşteriyle imzalanan çerçeve sözleşmede belirtilen esaslar, müşteri emrini en iyi şekilde gerçekleştirme yükümlülüğü, özen ve sadakat borcu çerçevesinde kabul ederek yerine getirir.

Borsada işlem yapmayı gerektiren emirler ayrıca ilgili borsa düzenlemeleri çerçevesinde alınır ve yerine getirilir.

BGC müşteri emirlerinin gizliliğini korumakla yükümlüdür. Müşteriye ait emir bilgileri herhangi bir üçüncü şahsa, müşteri aleyhine ve üçüncü şahıs lehine müşterinin bilgisi olmaksızın aktarılamaz ve kullanılamaz. Bu çerçevede, BGC personeli ve yönetici kadrosu bekleyen veya gerçekleşen müşteri emirlerinin gizliliğine azami özen gösterir ve söz konusu bilgileri kişisel menfaatlerine yönelik ya da kötüye kullanamazlar. BGC bu bilgilerin gizliliğinin sağlanması ve kötüye kullanımını engellemek için tüm önlemleri alır.

Finansal enstrümanların alım-satımı veya müşteri emirlerinin gerçekleştirilmesine yönelik olarak emir iletimi amaçlı olarak piyasa yapımcılarla veya portföy araçları ile iletişime geçilmesi veya talep edilmesi halinde bilgilerin yetkili kuruluşlarla paylaşılması müşteri emirlerinin gizliliğine aykırı olarak tanımlanmamaktadır.

BGC, hizmet ve faaliyetlerinin yürütülmesi sırasında basiretli bir tacir gibi davranmalı, işin gerektirdiği mesleki dikkat ve özeni göstermeli, bu kapsamda gerekli önlemleri almalıdır. Ayrıca müşterileriyle olan ilişkilerinde kaydi sistem ve yatırımcıyı korumaya ilişkin diğer düzenlemeler ile müşteriye ilgilendiren tüm konularda yeterli bilgilendirme ve şeffaflığı sağlaması gerekir.

Müşteri emrini en iyi şekilde gerçekleştirme yükümlülüğü

BGC, işlem aracılığı faaliyetlerinin icrası sırasında müşterilerin fiyat, maliyet, hız, takas, saklama, karşı taraf ve benzeri hususlardaki tercihlerini göz önüne alarak bu politikası çerçevesinde müşteri için mümkün olan en iyi sonucu verecek şekilde emirleri yerine getirmekle yükümlüdür.

Faktörler:

Müşteriler için emir iletiminde en iyi sonucun elde edilmesinin bağlı olduğu faktörler; fiyat, maliyet, hız, takas, saklama, karşı taraf ve emir iletimi ile ilgili diğer faktörlerdir.

Herhangi bir işlem ile ilgili olarak hesaba katılması gereken; farklılık içeren piyasa ve enstrümanlar, BGC'nin müşterilerinin kendi işlem yapma tipleri hakkındaki tecrübesi, iletilebilecek emir türleri gibi farklı faktörler (diğer faktörler) olabilir.

BGC, müşterileri adına işlem aracılığı kapsamında emir iletimini gerçekleştirirken; en iyi işlem sonucunu elde etmeyi amaçlar, işlemin doğasını, piyasada mevcut fiyatları, piyasanın doğasını ve bazen birbiri ile çakışan ve örtüşen emir iletimi faktörlerinin makul bir değerlendirmesini yapar.

BGC'nin hedefi mümkün olduğunca tutarlı standartlar uygulamak ve tüm piyasalarda, tüm müşteriler için ve tüm finansal enstrümanlarda aynı prosedürleri yerine getirmektir. BGC ayrıca

müşterilerine ayrımcılık yapmadan tüm alım satım işlemlerini en iyi şekilde gerçekleştirmelerini sağlamayı hedefler.

Eğer müşterinin belirli bir talimatı yoksa; BGC müşterisi için en iyi sonucun elde edilmesi amacına yönelik olarak emir iletiminde dikkate alması gereken faktörleri kendisi belirler.

İlgili faktörler, bunlarla sınırlı olmamakla beraber, özellikle aşağıdakilerden oluşur:

- Verilen emrin türü
- Emrin büyüklüğü
- Emre konu olan finansal enstrümanın karakteristiği
- İşlem sıklığı
- Alıcı&satıcı sayısı
- İşlem hacmi
- İlgili piyasanın karakteristiği
- İşlemin olasılığı ve hızı
- İşlemin yapılacağı anda piyasadaki; değişkenlik, fiyatlardaki açıklık/farklılık, fiyatları etkileyebilecek bilgi oransızlığı, işlemin maliyeti,
- Takas olasılığı-riski, müşterinin operasyonel performansı
- BGC nezdindeki işlem yapma limiti riski

İlgili faktörlerin ağırlığı ve önemli derecesi finansal enstrüman bazında değişkenlik gösterir.

- *İşlem yerleri kanalları (execution venues)*
 - Borsalar (Düzenleme ve denetime tabi piyasaların yer aldığı)
 - -Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Toptan Satışlar Pazarı
- *İşlem yeri türüne göre işlem yapılabilecek sermaye piyasası araçları;*
 - Pay senetleri, Varantlar, Türev Araçlar, Borçlanma Araçları

İşlem aracılığı kapsamında emir iletimi ile ilgili diğer hususlar:

Birbirine benzer tüm müşteri talimatları, mevcut piyasa koşulları ve müşterilerin çıkarları da göz önünde bulundurularak talimat sırasına göre ve makul olan en kısa zaman içerisinde gerçekleştirilir.

Benzer emirlerin tanınması yapılırken; Emrin karakteristiği, Mevcut/hakim piyasa koşulları ve müşteri çıkarlarının aksini gerektirmesi halleri doğru değerlendirilmelidir.

Aynı finansal enstrümanla ilgili talimatlar, kendi içerisinde alım veya satımlar ya da aynı müşterinin benzer ortamda iletildiği talimatlar “Benzer talimat” olarak tanımlanabilir.

Müşteri Emirlerinin Birleştirilmesi ve Paylaştırılmasına İlişkin Esaslar

BGC müşteri çıkarlarını göz önünde bulundurmak suretiyle müşteri emirlerini başka bir müşteri veya BGC emriyle birleştirebilir.

Müşterilerin bir araya getirilmek suretiyle zamanında, adil ve tarafsız bir şekilde işleme konan emirleri gerçekleştiğinde BGC veya belirli bir müşteriye herhangi bir öncelik tanınmadan müşteriler arasında paylaşılır.

Birleştirilmiş müşteri emirlerinin kısmi olarak gerçekleştirilebildiği durumlarda, bu paylaşırma müşterilerin payları oranında yapılır.

Müşteriler adına gerçekleştirilen işlemler geciktirilmeksizin ve doğru olarak kaydedilir ve dağılımı sağlanır.

En iyi işlem aracılığının uygulanmayacağı durumlar:

Tebliğ’in 30/2. Maddesi çerçevesinde, müşteri tarafından emrin belirli bir kuruluş veya piyasaya iletilmesi yönünde açık bir talimatının bulunduğu durumda yatırım kuruluşu müşteri emrini en iyi şekilde gerçekleştirme yükümlülüğünü yerine getirmiş sayılır.

Müşterinin “belirli talimat” vermesi halinde BGC bu talimatı uygular ve takip eder bu nedenle de belirli talimatlar söz konusu olduğunda en iyi gayret aracılığı sağlama zorunluluğu da olmaz. BGC’nin işlem yeri ve fiyatı için sorumlulukları ortadan kalkarken, diğer bazı açılardan emrin gerçekleştirilmesinde sağduyulu ve dikkat göstermeyi sürdürmek zorundadır; örneğin emir iletiminin zamanlaması gibi.

Müşteri belirli bir emir verdiğiğinde (işlemin özelliği doğrultusunda değişebilir) BGC’nin bu politikada belirtilen en iyi işlem aracılığını elde etmek için gerekli adımları atmasını engellemiş olacağına farkında olmalıdır. Fakat müşteriye, BGC’nin de müşterinin belirli talimatının yerine getirilmesinde talimat doğrultusunda müşteri için en iyi sonucun elde edilmesi için gerekli olan tüm adımları atacağı da belirtilmelidir.

Hiçbir koşulda BGC en iyi işlem aracılığı yükümlülüklerinden kaçınmak amacı ile müşterisine belirli talimat vermesi konusunda baskı uygulayamaz-şart koşamaz.

Doğrudan Piyasaya Erişim (DMA): BGC’nin elektronik bir arayüz sağlayarak müşterilerinin piyasaya doğrudan erişimine imkan sağladığı durumlarda, müşteri en iyi işlem sonucunun elde edilmesinde tüm sorumluluğu üzerine alır. Fakat müşteriye, BGC’nin de müşterinin doğrudan piyasaya erişim ile iletildiği talimatta en iyi sonucun elde edilmesi için gerekli olan tüm adımları atacağı da belirtilmelidir.

Bir müşterinin sözleşmesel bir yükümlülüğünü yerine getirmediği bir durumda, bu durumun çözümlenmesi amacı ile gerçekleştirilmesi gereken işlemlerde müşteriye karşı ilgili işlemlerde en iyi sonucun elde edilmesini sağlamak gibi bir görevimiz olmayacaktır. (Unwinding a position).

Portföy Aracısına emir iletimi halinde:

BGC işlem aracı olarak bir veya daha fazla portföy aracısına emir iletimi yapmak üzere faaliyet göstermeye zaman içerisinde karar vermesi halinde, bu politika kapsamında aşağıdakiler ile sınırlı olmamak kaydı ile belirtilen esaslar uygulanır.

BGC müşterisinden aldığı işlem aracılığı faaliyeti kapsamında olmayan bir işlemi, müşteri tarafından emrin belirli bir kuruluşa iletilmesi yönünde açık bir talimatının bulunduğu durumda yada belirli bir talimatı içermeyen talimatlarda anlaşmalı olduğu portföy aracılığı yetkisi bulunan bir aracı kuruma (3. Kişiye) emri iletebilir. BGC bu gibi bir durumda da müşterisine en iyi emir iletim aracılığı sağlamayı amaçlar. Tüm ilgili emir iletim faktörlerini ve en iyi emir iletim aracılığı için belirtilmiş kriterleri dikkate alarak ilgili işlemin BGC nezdinde olmayıp bir başka aracıda olduğu bu gibi durumlarda da müşteri için en iyi sonucun elde edilmesini sağlar. Ayrıca, BGC sadece, müşterilerine karşı her koşulda bunu sağlamasına imkan verecek düzenlemelere sahip portföy aracılığı yetkisine sahip 3. Kişi aracılar ile çalışmayı hedefler.

Ayrıca BGC birlikte çalışmak üzere seçeceği 3. kişi aracıların BGC'nin en iyi emir iletimi aracılığına ilişkin yükümlülüklerini tam anlamı ile yerine getirmesine olanak sağlayacak bir çalışma yapılarının olup olmadığını gözden geçirir.