

**1/2017. 12.12 sz. Vezérigazgatói utasítás**

Az OTP Alapkezelő Zrt. végrehajtási és kiegészítő végrehajtási politikája

Elfogadva:2017. december 12.  
Hatályos:2018. január 3.

## **I. Bevezető rendelkezések**

- (1) Az OTP Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő) a végrehajtási és kiegészítő végrehajtási politikában határozza meg a befektetési alapkezelési tevékenysége során az általa kezelt befektetési alapok nevében történő üzletkötési döntések végrehajtása során alkalmazandó szabályokat, valamint az ilyen alapok vonatkozásában üzletkötésre vonatkozó megbízás továbbítása esetén irányadó előírásokat.
- (2) Mindezen túlmenően e politika tartalmazza az Alapkezelő által a Bszt. szerint végzett portfóliókezelési tevékenység keretében, az Ügyfél számára legkedvezőbb eredmény eléréséhez szükséges szabályokat.
- (3) Az Alapkezelő célja, hogy az általa kezelt alapok illetve az alapok befektetőinek, valamint egyéni portfóliókezelte ügyfeleinek érdekeit legjobban szolgálva járjon el.

## **II. A szabályzat hatálya**

- (4) A szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelő

- Bszt. szerinti portfóliókezeléssel
- ABA-k portfólióinak kezelésével
- ÁÉKBV portfólióinak kezelésével

összefüggésben történő üzletkötési döntéseinek végrehajtásával, illetve üzletkötésre vonatkozó megbízás más jogalany részére történő végrehajtási célú továbbításával kapcsolatos tevékenységére.

## **III. A legjobb végrehajtást biztosító mechanizmus általános szabályai**

### **III.1. A partnerek kiválasztására szolgáló eljárás**

- (5) Valamely ügylet végrehajtása során a legjobb feltételek szerinti teljesítésben részt vevő partnerek kiválasztása az alábbi szempontok és prioritások figyelembe vételével történik, mindenkor az ügyfelek érdekeinek maximális figyelembevételével.

- (6) Elsődleges szempontok:

- A pénzügyi eszköz ára
- A végrehajtás költsége
- A végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága
- Az elszámolás biztonsága és időigénye
- megbízás nagyságrendje
- A befektetési döntések előkészítésének támogatása (elemzői szolgáltatások, piaci rálátás, piaci részesedés, menedzsment találkozók szervezése)
- A partner tőkeereje, minősítése, tulajdonosi összetétele
- Elsődleges és másodlagos kibocsátások szervezésében való részvétel
- Egyéb szolgáltatások (pl. részvénykölcsonzés)

- (7) Másodlagos szempontok:

- az igénybevett szolgáltató, vagy partner által végzett tevékenységek, a szolgáltatások, piacok skálája, hatósági engedélyek

- az igénybevett szolgáltató üzletszabályzata, általános szerződési feltételei, egyéb, a pénzügyi intézmény számára elérhető szabályozó dokumentumok
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner megfelelő szabályozottságú, az Európai Unió követelményeknek megfelelő, vagy azzal egyenértékű jogi környezetben, annak megfelelően, működik
- klíring tagság
- a Felügyelet által elfogadott külső minősítő szervezet minősítése
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner alapítása óta eltelt idő, a szolgáltató tőkehelyzete, mérete, piaci részesedése, piaci helyzete (historikus adatok elemzése)
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner likviditási, jövedelmi helyzete (a múltbeli mérleg és eredményadatok alapján a szolgáltató hosszú távú működőképességének megítélése);
- hatósági, felügyeleti intézkedések
- infrastrukturális adottságok, technikai alkalmasság
- az igénybevett szolgáltatóról, vagy partnerről rendelkezésre álló referenciák, sajtóhírek, a szolgáltatás pontosságára, zavartalanságára, biztonságára, együttműködési készségre utaló információk
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner piaci megítélése (reputáció)
- az igénybevett szolgáltatóról, vagy partnerről készült piaci elemzések;
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner kockázatkezelési gyakorlata;
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner tulajdonosának megítélése, stabil intézményi háttér
- változás a tulajdonosi körben, ügyvezetésben
- a számlavezető, kereskedési partner csoport- és egyéb ismert üzleti kapcsolatrendszere;
- az igénybevett szolgáltató, vagy partner ügyvezetésének minősége (jó üzleti ítélőképesség, szakmai tapasztalat, ismertség, jó üzleti hírnév, stb.)
- kiegyensúlyozott kapcsolat az együttműködésben, a szolgáltatóval biztosított a hatékony kommunikáció

(8) Figyelemmel arra, hogy az Alapkezelő ügyfelei szakmai ügyfelek, ügyfélkategória szerinti külön eljárási szabályok nem kerültek meghatározásra a szabályzatban.

### **III.2. A kereskedési helyszínek kiválasztására szolgáló eljárás**

(9) Az Alapkezelő nem tagja kereskedési helyszíneknek. A kereskedési helyszín kiválasztása csak abban az esetben merül fel, ha az alapkezelési/portfoliókezelési tevékenysége keretében az Alapkezelő alap/ügyfél nevében úgy adja meg a megbízást, hogy abban megjelöli a kereskedési helyszínt is. Ennek során a kereskedési helyszín kiválasztásánál elsősorban az alábbi kritériumok figyelembe vételére van szükség:

- pénzügyi eszköz ára, költségek
- A pénzügyi eszköz sajátosságai
- pénzügyi eszköz nagyságrendje
- végrehajtás és teljesítés valószínűsége
- Az adott pénzügyi eszköz likviditása az egyes teljesítési helyszíneken
- A kereskedési és elszámolási költségek
- végrehajtás időigénye
- Az elszámolás biztonsága és időigénye

## **IV. A legjobb végrehajtás biztosításának részletes szabályai**

### **IV.1. Részvényjellegű eszközök (részvények és letéti igazolások)**

- (10)A hazai és közép-európai részvények elsődleges teljesítési helye a kibocsátás országának tőzsdéje. Néhány kibocsátó esetében előfordul, hogy a likviditás vagy az árfolyam (a költségekkel korrigálva) a London Stock Exchange tőzsdén kedvezőbb, ekkor az Alapkezelő ezt a teljesítési helyszínt részesíti előnyben. Ritkán az elszámolás a helyi tőzsdén nehézségekbe ütközik, ekkor az Alapkezelő az adott részvény GDR-jét részesíti előnyben.
- (11)A fejlett piaci részvénykitettségek kialakítása során a legnagyobb forgalmú részvénytőzsdéket kell előnyben részesíteni, mint például: Xetra, NYSE, ARCA, London Stock Exchange, Euronext. Ha egy értékpapír több tőzsdén is forog, akkor azt a piacot kell előnyben részesíteni, ahol a legnagyobb az adott instrumentum likviditása. A likviditás értékelésekor a bid-ask spread nagyságát, illetve a legjobb vételi és eladási ajánlat mennyiségét kell figyelembe venni. Elektronikus tőzsdék esetén törekedni kell a smart order routing algoritmusok használatára – amennyiben azok rendelkezésre állnak - amelyek automatikusan kiválasztják a legszűkebb bid-ask spread-del rendelkező piacokat.
- (12)A kereskedési partnerek kiválasztásánál az Alapkezelő a fent felsorolt kritériumok teljesülésére törekszik.

#### **IV.2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**

- (13)A hazai és külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzálogpapírok tekintetében az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket elsősorban a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti, hiszen a másodlagos piaci forgalom túlnyomó része ezen termékek esetében az OTC piacon zajlik. A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése, valamint a partner elemzéseire való hozzáférés. További szempont lehet a végrehajtás időigénye, a kibocsátásokban való részvétel biztosítása, és egyéb tényezők. Az Ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár/hozam jegyeztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is. Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon. Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.3. Származtatott kamatügyletek**

- (14)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.
- (15)A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése. Az Ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére a fix láb hozamában való megegyezéssel jön létre, miután a lejárat és változó kamatozás feltételeiben megállapodtak.
- (16)Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (17)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.4. Hitelderivatívák**

- (18)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.
- (19)A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése. Az Ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére az általa fizetett/kapott biztosítási díj értékében való megegyezéssel jön létre, miután a lejáratban megállapodtak.
- (20)Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (21)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.5. Származtatott devizaügyletek**

- (22)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Az Ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére a devizapár árában való megegyezéssel jön létre.
- (23)Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (24)A származtatott devizaügyletek spot lábánál a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztásánál az elsődleges szempontok a végrehajtás megbízhatósága, pontossága, időigénye valamint a pénzügyi eszköz ára.
- (25)A forward instrumentumoknál (határidős devizapozíciók) csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre. A forward instrumentumok esetében a partner tőkerjeje, a megbízható végrehajtás és a legjobb ár elérése az elsődleges szempontok.
- (26)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.6. Struktúrált pénzügyi eszközök**

- (27)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, likviditáshoz való hozzáférés, a termékstruktúra alapos megismerhetősége, a legjobb ár elérése, elsődleges és másodlagos kibocsátásokban való részvétel valamint a piaci információk megszerzése.
- (28)Az Ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétél-eladási ár jegyeztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is.
- (29)Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (30)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.7. Származtatott részvényügyletek**

- (31)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon köti. A partnerkiválasztás során az Alapkezelő célja, hogy az ügyletek végrehajtására olyan befektetési szolgáltatókkal állapodjon meg, amelyek biztosítják a releváns tőzsde elérését, valamint a végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága szempontjából kiemelkedőek, valamint biztosítják a legjobb elérhető ár elérését.

- (32)Fentiekén kívül elsődleges szempont az USA opciós piacon történő kereskedés esetében, hogy a szolgáltatók rendelkezzenek a szükséges ismeretekkel, tisztában legyenek a piaci szabványokkal és az idő eltolódás miatt elektronikus kereskedési platformhoz biztosítsanak hozzáférést és ahhoz technikai támogatást is.
- (33)Az Alapkezelő figyelembe veszi továbbá, hogy a kiválasztott szolgáltatók a végrehajtás költsége és annak időigénye szempontjából is versenyképesek legyenek.
- (34)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.8. Értékpapírosított hitelderivatívák**

- (35)Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.
- (36) A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, a termékstruktúra alapos megismerhetősége, a piaci információk megszerzése, valamint legjobb ár elérése. Az Ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár jegyztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is.
- (37)Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (38)Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi a kezelt portfólióra vonatkozó alapszabályában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

#### **IV.9. Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátáskereskedelmi derivatívák**

- (39)Árualapú származtatott ügyletek esetében a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztása során elsődlegesen figyelembe vett szempontok a végrehajtás időigénye, pontossága és megbízhatósága, valamint a piac és pénzügyi eszköz ismerete.
- (40) Ugyanakkor a befektetési helyzetből adódóan további szempontok figyelembevételére is sor kerülhet. Ilyen szempontok elsősorban a végrehajtás költsége, a pénzügyi eszköz ára és egyéb tényezők.

#### **IV.10. Tőzsdén forgalmazott termékek (tőzsdén kereskedett alapok, tőzsdén kereskedett kötvények és tőzsdén kereskedett áruk)**

- (41)Tőzsdén kereskedett áruk esetében a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztása során elsődlegesen figyelembe vett szempontok a végrehajtás költsége, az elektronikus kereskedési platformokhoz való hozzáférés biztosítása, technikai támogatása valamint a befektetési helyzet függvényében fontos szempont lehet a végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága is.

#### **V. Portfóliók egymás közötti üzletkötései**

- (42)Részvény, ETF, befektetési jegy, tőzsdei származtatott instrumentum esetében a portfóliók egymás közti üzletkötései során alkalmazott ár elsősorban a legutolsó tőzsdei záróár, illikvid instrumentum esetén a vételi és eladási árak átlaga. A végrehajtás helyszíne költségminimalizálási szempontból elsősorban OTC piac.
- (43)Részvény, ETF, befektetési jegy, tőzsdei származtatott instrumentumra kötött összevont ügyletek esetén a portfóliók közötti allokáció során alkalmazott ár megegyezik a harmadik féllel kötött

összevont ügylet jutalékkal korrigált árával. A végrehajtási helyszín költségminimalizálási szempontból az OTC piac.

(44) OTC származtatott instrumentumok esetén a portfóliók egymás közti ügyletkötései során alkalmazott ár az instrumentumra jegyzett vételi és eladási árak átlaga, ennek hiányában a származtatott instrumentum mögöttes termék árának figyelembevételével kikalkulált ára. A végrehajtás helyszíne az OTC piac.

(45) Magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek esetében a portfóliók egymás közti ügyletkötései során alkalmazott ár az Államadósság Kezelő Központ honlapján (akk.hu) elérhető Legjobb árfolyam és forgalmi adatok menüpont alatt található vételi és eladási árak átlagaként számolódik. Amennyiben nincs jegyzés az ÁKK honlapján az adott államkötvényre vagy diszkontkincstárjegyre, abban az esetben az adott értékpapírra arányosított hozamot számolunk a két lejáratban legközelebbi, az ÁKK honlapján jegyzett értékpapír hozamából a lejáratig hátralévő napokkal korrigálva. Egyéb kötvények és jelzáloglevelek esetében az ár a Bloomberg által közétett legjobb vételi és eladási ár átlagaként számolódik. A végrehajtás helyszíne költségminimalizálási szempontból elsősorban OTC piac.

(46) A napi likviditáskezelés során az alapok közt végrehajtott ügyletek árazása ugyanúgy történik, mint az előző pontban felsorolt portfóliók egymás közötti ügyleteinek árazása, a végrehajtás helyszíne pedig szintén OTC piac.

## **VI. A végrehajtási politika felülvizsgálata**

A végrehajtási politikával kapcsolatos felülvizsgálati mechanizmus több elemből áll:

- a végrehajtási politika eredményességének rendszeres ellenőrzése
- a végrehajtási politika éves felülvizsgálata
- a végrehajtási politika rendkívüli felülvizsgálata.

Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a végrehajtási politika eredményességét (az ügyfél számára legjobb eredmény biztosítása érdekében), különös tekintettel a teljesítési partnerek általi végrehajtás minőségére. Az ellenőrzés eredményétől függően kezdeményezni kell a végrehajtási politika módosítását.

Az Alapkezelő évente egyszer értékeli és felülvizsgálja a jelen Politikában foglaltak hatékonyságát, és különösen a teljesítési partnerek végrehajtási teljesítményét, és szükség esetén módosítja a szabályzatot.

Rendkívüli felülvizsgálatra kerül sor abban az esetben, ha valamely körülmény lényeges befolyásolja az Alapkezelő képességét, illetve lehetőségeit abban, hogy az ügyletek végrehajtásánál az ügyfelek számára a legkedvezőbb eredményt biztosító teljesítési partnert, illetve teljesítési helyszínt választhassa ki.

A végrehajtási politika módosítása esetén az új végrehajtási politikát az Alapkezelő honlapján közzé kell tenni.

Melléklet: Teljesítési partner jegyzék

OTP Alapkezelő Zrt.

