

IV/2018. 04.03. sz. Vezérigazgatói utasítás

Az OTP Alapkezelő Zrt. megbízás végrehajtási szabályzata

1. számú függeléke

VÉGREHAJTÁSI ÉS KIEGÉSZÍTŐ VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

Elfogadva:2018. március 29.

Hatályos:2018. április 4.

I. Bevezető rendelkezések

- (1) Az OTP Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: **Alapkezelő**) a megbízás végrehajtási szabályzatában határozta meg azokat az elveket, amelyeket a befektetési döntéseknek az Alapkezelő ügyfelei számára legkedvezőbb végrehajtása érdekében követ a partnerek kiválasztása és az ügyletek végrehajtása során.
- (2) A megbízás végrehajtási szabályzat határozza meg:
- (3) A befektetési alapkezelési tevékenysége során az általa kezelt befektetési alapok nevében történő üzletkötési döntések végrehajtása (végrehajtási politika) során alkalmazandó szabályokat, valamint az ilyen alapok vonatkozásában üzletkötésre vonatkozó megbízás továbbítása (kiegészítő végrehajtási politika) esetén irányadó előírásokat.
- (4) Mindezen túlmenően a megbízás végrehajtási szabályzat tartalmazza az Alapkezelő által a Bszt. szerint végzett portfóliókezelési tevékenység keretében, az Ügyfél számára legkedvezőbb eredmény eléréséhez szükséges szabályokat, az Alapkezelő által végrehajtott és végrehajtásra elhelyezett megbízások vonatkozásában a 2017/565. felhatalmazáson alapuló rendelet 65. cikke (5) bekezdésében foglaltaknak megfelelően.
- (5) Az Alapkezelő célja, hogy az általa kezelt alapok illetve az alapok befektetőinek, valamint egyéni portfóliókezelte ügyfeleinek érdekeit legjobban szolgálva járjon el.
- (6) A megbízás végrehajtási szabályzat I. sz. függeléke az Alapkezelő összevont végrehajtási és kiegészítő végrehajtási politikája (a továbbiakban **Szabályzat**).
- (7) A teljesítési partnerek jegyzéke a végrehajtási politika 1. sz. mellékletét képezi.

II. Kapcsolódó jogszabályok, szabályozó eszközök

- alapkezelési tevékenység tekintetében:
 - 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU Rendelet (ABAK rendelet)
 - az ÁÉKBV-alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet
- portfóliókezelési tevékenység tekintetében
 - a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.)
 - a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 EU Rendelet

- ESMA Questions and Answers On MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics (best execution rész)
- RTS27 A BIZOTTSÁG (EU) 2017/575 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2016. június 8.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzeendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről
- RTS28 A BIZOTTSÁG (EU) 2017/576 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2016. június 8.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

III. A szabályzat hatálya

(8) A szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelő

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

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

(9) A harmadik fél befektetési vállalkozás részére továbbított megbízás esetén a megbízást végrehajtó befektetési vállalkozás végrehajtási politikájában foglaltak az irányadók, kivéve, ha a megbízás továbbítása során meghatározásra kerül a végrehajtási helyszín is.

(10) E szabályzat alkalmazása tekintetében:

kereskedési helyszín: bármely szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer (MTF), szervezett kereskedési rendszer (OTF);

végrehajtási helyszín: bármely kereskedési helyszín, illetve rendszeres internalizáló, árjegyző vagy a likviditás egyéb biztosítója vagy harmadik országbeli jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el;

kereskedési partner: az ügylet végrehajtásában részt vevő szerződő fél;

végrehajtási partner: azon befektetési vállalkozás, amelynek a megbízás végrehajtás céljából elhelyezésre vagy továbbításra kerül;

teljesítési partner: a végrehajtási politika I. sz. mellékletében felsorolt, jelen szabályzat alkalmazása szempontjából végrehajtási partnernek vagy kereskedési partnernek minősülő befektetési vállalkozások.

IV. A legjobb végrehajtást biztosító mechanizmus általános szabályai

- (11) Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő nem tagja egyetlen kereskedési helyszínnek sem, a befektetési döntések végrehajtása vagy végrehajtási partnerek részére történő továbbítással vagy az Alapkezelő és a kereskedési partnere közötti kétoldalú megállapodással vagy az Alapkezelő által kezelt alapok és/vagy portfóliók közötti belső ügyletkötéssel történik.
- (12) A végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjai biztosítják, hogy az ezen partnerek közreműködésével végrehajtott ügyletek teljesítsék a legjobb végrehajtás kritériumait.
- (13) Bár az Alapkezelő nem tagja egy kereskedési helyszínnek sem, a végrehajtási partnerin keresztül törekszik arra, hogy a befektetési döntéseit kereskedési helyszínen hajtsa végre az ártranszparencia biztosítása érdekében.
- (14) Azok a tranzakciók esetében, amelyek nem hajthatók végre kereskedési helyszínen vagy az átláthatóság biztosítására kötelezett rendszeres internalizálón vagy árjegyzőn keresztül az Alapkezelő ésszerűen elérhető és releváns árforrásokat köteles használni, ideértve, de nem kizárólag, a piaci tranzakciós árakat (pl. összehasonlítható pénzügyi eszközök; történelmi vagy összehasonlítható pénzügyi eszközre vonatkozó ajánlatok) és a külső vagy belső árképzési modelleket, a legjobb végrehajtást lehetővé tevő árelőellenőrzés érdekében.
- (15) Az Alapkezelő a fenti ponthoz hasonlóan jár el a belső ügyletkötések esetén is.

IV.1. A végrehajtási partnerek kiválasztására szolgáló eljárás

- (16) Valamely ügylet végrehajtása során a legjobb feltételek szerinti teljesítésben részt vevő végrehajtási partnerek kiválasztása az alábbi szempontok és prioritások figyelembe vételével történik, mindenkor az ügyfelek érdekeinek maximális figyelembevételével.
- (17) 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)

(18) Másodlagos szempontok:

- partner által a teljesítésekről küldött bizonylatok minősége, adattartalma
- 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 készsége 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 ítézőképesség, szakmai tapasztalat, ismertség, jó üzleti hírnév, stb.)
- kiegyensúlyozott kapcsolat az együttműködésben, a szolgáltatóval biztosított a hatékony kommunikáció

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

IV.2. A kereskedési helyszínek kiválasztására szolgáló eljárás

(20) Mivel az Alapkezelő nem tagja kereskedési helyszíneknek, a kereskedési helyszín kiválasztása csak abban az esetben merül fel, ha az alapkezelési/portfóliókezelési tevékenysége keretében az Alapkezelő alap nevében/ügyfél javára 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 kereskedési helyszíneken
- a kereskedési és elszámolási költségek
- végrehajtás időigénye
- az elszámolás biztonsága és időigénye.

(21) Az Alapkezelő kereskedési helyszínre bevezetett részvények vonatkozásban jogosult ügyleteket kötni rendszeres internalizálóval illetve eseti alapon egyéb az 1. sz. mellékletben feltüntetett partnerekkel. A kereskedési partnerek kiválasztásának a szempontjai megegyeznek a végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjaival.

IV.3. Végrehajtási helyszínek nem minősülő kereskedési partnerek kiválasztására szolgáló eljárás

(22) Kereskedési helyszínre be nem vezetett nem származtatott pénzügyi eszközökre az Alapkezelő az 1. sz. mellékletben feltüntetett partnerekkel köthet ügyletet. A portfóliókezelési tevékenysége keretében az ügyfél javára megkötött ügyletek esetén a legjobb végrehajtás követelményét

ügyletenként, az árinformációk begyűjtésével teljesíti. A partnerkockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő ezekkel a partnerekkel csak DVP ügyleteket köt.

- (23) Kereskedési helyszínre be nem vezetett, nem többszörösen strukturált származtatott pénzügyi eszközökre ügyleteket az Alapkezelő az 1. sz. mellékletben feltüntetett partnerekkel köthet. Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége keretében az ügyfél javára megkötött ügyletek esetén a legjobb végrehajtást követelményét ügyletenként teljesíti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.
- (24) Az olyan, kereskedési helyszínre be nem vezetett, többszörösen strukturált származtatott ügyletekre a legkedvezőbb végrehajtás elve lényegében nem alkalmazandó, ahol a kereskedési partner és az Alapkezelő között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra. Az Alapkezelő felelősége ebben az esetben a kereskedési partner által ajánlott árazási modell megfelelőségének az ellenőrzése.
- (25) A kereskedési partnerek kiválasztásának a szempontjai megegyeznek a végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjaival.

V. A legjobb végrehajtás biztosításának részletes szabályai

(26) *Az Alapkezelő az általa kezelt Alapok nevében és portfóliók javára eljárva vagy*

- a. megbízást továbbít a végrehajtási partner felé, vagy*
- b. ügyletet hajt végre az érintett pénzügyi eszközre vonatkozó ajánlat kérésével, vagy*
- c. ügyletet hajt végre az általa kezelt alapok és portfóliók között.*

1. Részvényjellegű eszközök (részvények és letéti igazolások)

(27) A hazai és közép-európai részvények elsődleges végrehajtási 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 végrehajtási helyszínt részesíti előnyben. Ritkán az elszámolás a helyi tőzsdén nehézségekbe ütközik, ekkor az Alapkezelő az adott részvény GDR-jét részesíti előnyben.

(28) A fejlett piaci részvénykitettségek kialakítása során a végrehajtási helyként a legnagyobb forgalmú részvenytőzsdéket 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 alpiacokat.

2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

(29) A hazai és külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek 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 elemzéseihez való hozzáférés. További szempont lehet a végrehajtás időigénye, a kibocsátásokban való részvétel biztosítása, és egyéb tényezők.

(30) 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 alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

3. Származtatott kamatügyletek

(31) 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.

(32) 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.

(33) Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.

(34) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

4. 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, 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.

(37) Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.

(38) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

5. Származtatott devizaügyletek

(39) 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.

(40) Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.

- (41) A származtatott devizaügyletek spot lábánál a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztásánál az elsődleges szempontok a végrehajtás megbízhatósága, pontossága, időigénye valamint a pénzügyi eszköz ára.
- (42) 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 tőkereje, a megbízható végrehajtás és a legjobb ár elérése az elsődleges szempontok.
- (43) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

6. Struktúrált pénzügyi eszközök

- (44) Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. A partnerkiválasztás 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.
- (45) Az Ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár jegyztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is.
- (46) Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (47) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

7. Származtatott részvényügyletek

- (48) 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.
- (49) 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.
- (50) Az Alapkezelő figyelembe veszi továbbá, hogy a kiválasztott szolgáltatók a végrehajtás költsége és annak időigénye szempontjából is versenyképesek legyenek.
- (51) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

8. Értékpapírosított hitelderivatívák

- (52) 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.
- (53) 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.
- (54) Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon.
- (55) Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliók esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

9. Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátáskereskedelmi derivatívák

- (56) Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon köti. 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.
- (57) Ugyanakkor a befektetési helyzetből adódóan további szempontok figyelembevételére is sor kerülhet. Ilyen szempontok elsősorban a végrehajtás költsége, a pénzügyi eszköz ára és egyéb tényezők.

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

- (58) Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon köti. 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.
- (59) A végrehajtási partnerek kiválasztásánál az Alapkezelő a fent felsorolt kritériumok teljesülésére törekszik.

VI. Az Alapok és a portfóliók egymás közötti ügyletkötései

- (60) Az Alapkezelő által kezelt Alapok és portfóliók közötti ügyletkötésre a legjobb végrehajtás követelményét szem előtt tartva kerülhet sor. Ebből kifolyólag ilyen ügyletre elsősorban csak nyilvános árral rendelkező pénzügyi eszközökkel, illetve egyéb pénzügyi eszközök esetén az összevontan teljesített ügyletek allokálása érdekében, illetve a likviditás menedzselés esetén kerülhet sor.
- (61) Szabályozott piacon jegyzett, vagy MTF-en kereskedett részvény, ETF, befektetési jegy, tőzsdei származtatott instrumentum esetében a portfóliók egymás közti ügyletkötései 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.

- (62) 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.
- (63) 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.
- (64) Magyar állampapírok 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 állampapírra, 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.
- (65) 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.

VII. Ügyfelek tájékoztatása

- (66) Az Alapkezelő a portfóliókezelési és az alapkezelési tevékenysége tekintetében tájékoztatást nyújt ügyfeleinek a hatályos jogszabályoknak megfelelően kialakított végrehajtási politikáról, amelynek keretében az Alapkezelő tájékoztatja az ügyfeleket a végrehajtásra kiválasztott szervezetekről. Ezen tájékoztatást az Alapkezelő oly módon teljesíti, hogy a mindenkor hatályos végrehajtási politikát a honlapján közzéteszi.
- (67) Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége tekintetében a pénzügyi eszközök egyes osztályai vonatkozásában éves szinten összegzi és közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknél a megelőző évben megbízásokat továbbított vagy helyezett el végrehajtásra, valamint tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről. Az Alapkezelő ezen tájékoztatási kötelezettségének oly módon tesz eleget, hogy a vonatkozó adatokat minden tárgyévét követő április 31. napjáig a honlapján közzéteszi a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete által meghatározott formában és tartalommal.

VIII. Felülvizsgálati szabályok, mechanizmusok

- (68) Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a végrehajtási politika eredményességét (az ügyfél számára legjobb eredmény biztosítása érdekében), különös tekintettel a végrehajtási partnerek általi végrehajtás minőségére és a kereskedési partnere árának a piacszerúségére a fenti pontokban írtaknak megfelelően. Az ellenőrzés eredményétől függően kezdeményezni kell a végrehajtási politika módosítását.
- (69) Az Alapkezelő évente egyszer értékeli és felülvizsgálja a végrehajtási politikában foglaltak hatékonyságát, és különösen a végrehajtási partnerek végrehajtási teljesítményét és a kereskedési

partnerek árának a piacszerűségét a fenti pontokban írtaknak megfelelően, és szükség esetén módosítja a szabályzatot.

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

Melléklet: Végrehajtási partner jegyzék

Köves Benedek
s.k.

vezérigazgató