



B. MELLÉKLET

A BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSI ÜZLETÁGI ÜZLETSZABÁLYZATHOZ

Portfóliókezelés Általános Szerződési Feltételei

Hatályos: 2023. augusztus 01. napjától

Közzétéve: 2023.június 30. napján

OTP Bank Nyrt.

Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16.

Nyilvántartásba vette a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a 01-10-041585.
cégszámon

Központi postacím: 1876 Budapest

Honlap: <https://www.otpbank.hu>

B. MELLÉKLET	1
I. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK	3
II. A PORTFÓLIÓKEZELÉS MEGKEZDÉSÉHEZ SZÜKSÉGES FELTÉTELEK	3
III. A PORTFÓLIÓKEZELÉSRE VONATKOZÓ ÁLTALÁNOS FELTÉTELEK	4
1. UTASÍTÁSOK.....	4
2. TÁJÉKOZTATÁS	5
3. FELHATALMAZÁSOK	6
IV. BEFEKTETÉSI KÖR ÉS A VONATKOZÓ ÜGYLETEK MEGHATÁROZÁSA, MÓDOSÍTÁSA, REFERENCIAHOZAM, KÖLTSÉG-HASZON ELEMZÉS	6
1. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK.....	6
2. A BEFEKTETÉSI STRATÉGIA MÓDOSÍTÁSÁNAK VÉGREHAJTÁSA	9
3. ELSZÁMOLÁS BEFEKTETÉSI STRATÉGIA MÓDOSÍTÁS ESETÉN	9
4. KÖLTSÉG-HASZON ELEMZÉS.....	9
V. PORTFÓLIÓKEZELÉS CÉLKITŰZÉSEI, KOCKÁZATI SZINTEK, A BANK MÉRLEGELÉSI JOGA	9
VI. BEFEKTETÉSI POLITIKA	9
VII. A BANK FELHATALMAZÁSAI FELADATAI TELJESÍTÉSÉHEZ, ALLOKÁCIÓ, PORTFÓLIÓK KÖZÖTTI TRANZAKCIÓK SORÁN ALKALMAZOTT ELVEK	10
VIII. A PORTFÓLIÓKEZELÉSI SZERZŐDÉS MEGSZŰNÉSE, ELSZÁMOLÁS A FELEK KÖZÖTT	11
IX. ESZKÖZÖK PORTFÓLIÓBÓL TÖRTÉNŐ KIVONÁSA ÉS ÚJ ÜGYFÉLÁLLOMÁNY ELHELYEZÉSE	12
X. A SZERZŐDÉS MÓDOSÍTÁSA ÉS HIVATKOZÁSOK	13
XI. A PORTFÓLIÓ LEHETSÉGES ELEMEI ÉS A BENCHMARKOK (REFERENCIAINDEXEK)	13
XII. A PORTFÓLIÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK KISZÁMÍTÁSÁRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK	13
XIII. ALLOKÁCIÓS SZABÁLYOK	16
1. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK.....	16
2. AZ ALLOKÁCIÓ SORÁN KÖVETHETŐ ALGORITMUSOK FAJTÁI:	17
2.1. <i>Vagyonarányos allokáció</i>	17
2.2. <i>A Modell Portfóliótól való eltérést csökkentő allokáció</i>	17
2.3. <i>Meglévő készlet-arányos allokáció</i>	18
2.4. <i>Szabad készpénz-arányos allokáció</i>	18
2.5. <i>Eszközosztály szerinti allokáció</i>	18
2.6. <i>Más eszköz súlya szerinti allokáció</i>	18
2.7. <i>Manuális allokáció</i>	18
2.8. <i>Likvid eszköz arányos allokáció</i>	18
2.9. <i>Negatív pénz egyenleg arányos allokáció</i>	19
2.10. <i>Vállalati ügyfélportfóliókat érintő allokáció</i>	19
XIV. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ÖSSZEFOGLALÓ BEMUTATÁSA	19
XV. A DÍJ, A HOZAM ÉS A REFERENCIAHOZAM SZÁMÍTÁSÁNAK MEGHATÁROZÁSA	20

I. Bevezető rendelkezések

1. Jelen Általános Szerződési Feltételekben nem szabályozott kérdésekben az Üzletszabályzat egyéb rendelkezései és a Bank Általános Üzletszabályzata az irányadó. A jelen Portfóliókezelési ÁSZF eltérő rendelkezései hiányában, az itt használt fogalmak tartalma megegyezik az Üzletszabályzatban használt fogalmakéval.
2. Amennyiben a jelen Portfóliókezelési ÁSZF, a portfóliókezelési szerződés, vagy a Felek bármelyike által a másik Félhez intézett ilyen tárgyú jognyilatkozat eltérően nem rendelkezik, akkor a Portfóliókezelési ÁSZF-ben vagy az említett szerződésben, illetve jognyilatkozatokban használt egyes fogalmak – függetlenül attól, hogy azokat nagy- vagy kis kezdőbetűvel, egyes- vagy többes számban használják a Felek – az Üzletszabályzatban meghatározott jelentéssel bírnak.

II. A portfóliókezelés megkezdéséhez szükséges feltételek

1. A Bank a portfóliókezelés során:
 - a) a jogszabályokban foglaltaknak és a szakma szabályainak megfelelően az Ügyfél érdekeivel összhangban jár el,
 - b) a portfólió kialakításánál, kezelésénél, tranzakcióknál stb. minden esetben az ügyfélérdeket helyezi előtérbe,
 - c) az egyenlő elbánás elve szerint jár el, mind az egyes ügyfelek, mind az egyes portfóliók esetében.
2. Az alábbi feltételek együttes teljesítése szükséges ahhoz, hogy a Bank a portfóliókezelést az Ügyfél részére megkezdje.
 - a) Felek kölcsönös szabályszerű aláírásukkal ellátták a jelen Portfóliókezelési ÁSZF hatálya alá tartozó portfóliókezelési szerződést és annak azon mellékleteit, amelyeket mindkét fél köteles aláírni, és
 - b) az Ügyfél a Bank rendelkezésére bocsátotta a jelen Portfóliókezelési ÁSZF hatálya alá tartozó portfóliókezelési szerződés azon szabályszerű aláírásával ellátott mellékleteit, amelyet kizárólag az Ügyfél köteles aláírásával ellátni, és
 - c) Ügyfél az induló portfóliót a Bank rendelkezésére bocsátja. Felek rögzítik, hogy az Ügyfél a portfólió induló értékét legalább 30.000.000,-Ft értékben köteles biztosítani. Amennyiben az Ügyfél több portfóliót kezel, úgy a portfóliónkénti induló érték minimálisan 17.000.000,-Ft.
 - d) az Ügyfél rendelkezik alkalmassági teszttel, melynek minősítése összhangban van az Ügyfél választott portfóliójával, ide értve azt is, ha az Ügyfél a fenntarthatósági preferenciái vonatkozásában kiigazította az alkalmassági tesztben foglaltakat.

3. A befektetési állományból történő eszköz kivonások (pl. pénzáttalálás vagy értékpapír átvezetés, illetve transzfer) annak figyelembevételével történhetnek, hogy 25.000.000 Ft alá, ill. több portfólió esetén, portfóliónként 15.000.000,-Ft alá a portfólió értéke nem csökkenhet. Ha az eszköz kivonások miatt a portfólió értéke 25.000.000,- Ft, illetve több portfólió esetén portfóliónként 15.000.000,-Ft alá csökken, úgy a Bank írásban, 3 (három) banki munkanapos határidővel jogosult felszólítani az Ügyfelet a portfólió(k) olyan mértékű feltöltésére, hogy annak értéke elérje a 25.000.000,- Ft-ot, illetve több portfólió esetén, portfóliónként a 15.000.000,-Ft-ot. Az Ügyfél köteles e felszólításnak eleget tenni és a portfólió(ka)t ezen értékig határidőn belül feltölteni. Amennyiben az Ügyfél – a Bank felszólítása ellenére - határidőben nem tesz eleget a portfólió(k) feltöltésére vonatkozó kötelezettségének, úgy a Bank jogosult a szerződést azonnali hatállyal felmondani.
4. A befektethető pénzeszköz Bank rendelkezésére bocsátásának napja az a nap, amikor az Ügyfél által befizetett vagy átutalt pénzt – pénznemétől függően – a Fizetési számlán, illetve a Devizaszámlán jóváírták.
5. A portfólió, ill. az annak részét képező értékpapírok Bank részére történő rendelkezésre bocsátásának napja az a nap, amikor annak összes elemét az Ügyfél Összevont Értékpapírszámláján jóváírták.

III. A portfóliókezelésre vonatkozó általános feltételek

1. Utasítások

- 1.1. A Bank az Ügyfél által megadott kockázati szintek betartása mellett és a jogszabályokban, valamint a portfóliókezelési szerződésben meghatározottaknak megfelelően választhatja ki és változtathatja meg a portfólió elemeit. A portfóliókezelés tartalmával összhangban a kockázati szintek meghatározása kifejezetten nem jelenti azt, hogy az annak figyelembevétele mellett a Bank által végrehajtásra kerülő egyedi ügyletekhez az Ügyfél egyedi jóváhagyására lenne szükség.
- 1.2. Az Ügyfél portfóliókezelési szerződésben adott felhatalmazása, az egyes portfólió elemek kialakítása során magába foglalja a devizában denominált külföldi pénzügyi eszközökbe történő befektetést is, amelynek esetén, a meglévő Befektetési Állományból vagy annak átalakításával a szükséges devizafedezetek biztosítása a Bank megfelelő szabályzatainak figyelembevételével történik. Az Ügyfél a portfóliókezelési szerződés aláírásával hozzájárul, hogy ezen tranzakciókhoz (közte a devizakonverzióhoz) a Bank igénybe vegye a Devizaszámlákat és a Fizetési Számlát.
- 1.3. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a portfólió részét képező bármely pénzügyi eszközre, illetve bármely portfólió elemre, és az azok hozamára az állam által kivetett bármely adó (ideértve különösen, de nem kizárólagosan a kamatjövedelem utáni adót) csökkenti az Ügyfél Befektetési Állományát, és az előzőek szerinti adó – kifizetői adólevonás útján történő – megfizetése (pénzügyi rendezése) a befektetett tőkéből való tőkekivonásnak minősül, amely az időszakos átlagos

Befektetési Állományt a jelen Portfóliókezelési ÁSZF XI. fejezetben foglaltak szerint csökkenti.

2. Tájékoztatás

2.1. Portfóliókezelési szerződést csak olyan Ügyfél köthet, aki:

- a) az alkalmassági tesztet kitöltötte;
- b) számára az Üzletszabályzat szerint az alkalmassági teszt eredménye alapján a választott Befektetési Stratégia alkalmas portfóliót eredményez – ide értve azt is, ha az Ügyfél az alkalmassági tesztben megadott fenntarthatósági preferenciát a portfóliókezelési szerződésben kiigazítja – azzal, hogy a Bank az egyes ügyletek és pénzügyi eszközök alkalmasságát nem csak egyenként, hanem a választott Befektetési Stratégia egésze, arra való hatás tekintetében vizsgálja, így a teljes portfóliónak kell alkalmasnak minősülnie.

2.2. Amennyiben az Ügyfél, közeli hozzátartozója, vele egy háztartásban élő személy, illetve ezen személyek minősített befolyásával működő jogi személyek vagy jogi személyiséggel nem rendelkező egyéb szervezetek bennfentes személynek minősülnek egy adott szervezettel kapcsolatban, akkor ezt a tényt a portfóliókezelési szerződés 2. számú mellékletében az Ügyfél köteles jelezni. Ebben az esetben a Bank a bennfentes minősítést beállítja, mely adott időszakban korlátozhatja az adott Ügyfélre vonatkozó Egyedi Ügyletet. Ha az Egyedi Ügylet teljesítése megtörtént, akkor a Bank köteles az adott értékpapírt érintő Egyedi Ügyletről az Ügyfelet (illetve annak képviselőjét) 24 (huszonnégy) órán belül informálni.

2.3. A Bank az Ügyfelet, a megbízás végrehajtását követően rendszeres jelentés keretében, legalább havonta tájékoztatja a portfólió állapotáról, az abban bekövetkezett változásokról a Bszt.-ben és amennyiben releváns, külön tájékoztatás keretében a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 62. cikk (1) bekezdésében meghatározott tartalommal, az Üzletszabályzat szerint. A Bank a portfóliókezelési szerződés keretében kezelt, az Ügyfél tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszközről és pénzeszközről az adott időszakra vonatkozó hozamokról, a Befektetési Állomány alakulásáról, a tranzakciókról, a piaci eseményekről, egyes társasági eseményekről, a portfóliókezeléssel kapcsolatban felmerült díjakról és költségekről, valamint a portfólió tekintetében, annak az Ügyfél számára történő alkalmasságának értékeléséről az itt meghatározott jelentés keretében ad tájékoztatást az Ügyfélnek

2.4. EMIR, Short Selling Rendelet és a MiFIR szerinti jelentés, közzététel: az EMIR, valamint a Short Selling Rendelet, továbbá a MiFIR alapján fennálló jelentési, adatszolgáltatási, valamint közzétételi kötelezettséget a portfóliókezelési szolgáltatással összefüggésben a Bank teljesíti. Ennek érdekében, az Ügyfél köteles a Bank rendelkezésére bocsátani természetes személy esetében a nemzeti azonosító képzéséhez szükséges adatokat, míg nem természetes

személy esetében a LEI kódját, az Üzletszabályzat egyéb rendelkezéseinek megfelelően.

- 2.5. A Bank a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet 47. cikk (2)-(3) bekezdéseiben meghatározott, a portfóliókezeléssel összhangban teljesítendő előzetes tájékoztatási kötelezettségét is az Üzletszabályzat előzetes tájékoztatásra vonatkozó rendelkezései szerint teljesíti.

3. Felhatalmazások

- 3.1. Amennyiben az adott ügylet végrehajtásához jogszabályi előírás következtében külön szerződés megkötése szükséges (pl. értékpapír-kölcsönzés), akkor a Bank az ügyletet ezen külön szerződés hatálybalépése után hajtja végre.

IV. Befektetési kör és a vonatkozó ügyletek meghatározása, módosítása, referenciahozam, költség-haszon elemzés

1. Általános rendelkezések

- 1.1. A Bank a portfóliókezelési szerződés megkötését megelőzően tájékoztatja az Ügyfelet az alkalmassági tesztje alapján, választható Befektetési Stratégiákról, ezek feltételeiről, díjairól, költségeiről, valamint a választott stratégiának megfelelően, portfólióba kerülhető pénzügyi eszközökről, továbbá az ezekhez kapcsolódó korlátozásokról – beleértve a portfóliókezelés során, a vásárolható és értékesíthető pénzügyi eszközök típusáról, az végrehajtható ügyletek típusáról, beleértve az esetleges korlátozásokat. A Bank minden év elején, az első havi riport kiküldésével tájékoztatja a meglévő Ügyfeleit a következő időszak (1 év) során a portfóliókezelés keretében felmerülő várható, összes költségről.
- 1.2. A Bank az Üzletszabályzat rendelkezései alapján célpiac vizsgálatot is végez. Pozitív célpiacon kívüli és negatív célpiacba tartozó eszközök a Befektetési Stratégiából eredő diverzifikáltság biztosításából kiindulva, a portfólió részét képezhetik. A Bank a havi jelentésben megjelöli azokat a pénzügyi eszközöket, amelyek nem tartoznak a pozitív célpiacba.
- 1.3. A negatív célpiacba tartozó eszközök maximális súlyát a Bank évente felülvizsgálja.
- 1.4. Az Ügyfél – az Ügyfél által kitöltött alkalmassági tesztre, valamint választott Befektetési Stratégiára figyelemmel - meghatározza, hogy a portfólió milyen típusú pénzügyi eszközökből állhat – beleértve azt az esetet is, amikor az Ügyfél meghatározza, hogy mely szerződések ne tartozzanak a portfóliókezelési szerződés hatálya alá. A portfólió – Ügyfél által meghatározott – lehetséges elemeit jelen Portfóliókezelési ÁSZF XI. fejezete tartalmazza, a választott Befektetési Stratégia megfelelő alkalmazásával.
- 1.5. Ügyfél elfogadja a Bank Végrehajtási és Allokációs Politikáját, és az abban foglaltak alapján hozzájárul ahhoz, hogy a portfóliókezelési szolgáltatás során a

végrehajtható ügyletet, megbízást a Bank kereskedési helyszínen kívül is végrehajtsa.

- 1.6. Ügyfél a portfóliókezelési szerződés aláírásával kifejezetten felhatalmazza a Bankot, hogy a portfólió részeként
 - a) a Bank által forgalomba hozott, valamint a Bank kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt, és
 - b) a Bank kapcsolt vállalkozása által forgalomba hozott pénzügyi eszközt, is vásároljon.
- 1.7. A Bank a portfóliókezelési szerződés megkötését megelőzően tájékoztatja az Ügyfelet a választott Befektetési Stratégia vonatkozásában végrehajtható ügyletekről és az azokat érintő korlátozásokról.
- 1.8. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a választott Befektetési Stratégiát úgy lehetséges megválasztani, illetve azt úgy lehet módosítani, hogy az összességében is az Ügyfél vonatkozásában alkalmasnak minősüljön. Ennek alapján a Bank az egyes ügyletek és pénzügyi eszközök alkalmasságát nem egyenként, hanem a választott Befektetési Stratégia egésze, arra való hatás tekintetében vizsgálja, így a teljes portfóliónak is alkalmasnak kell minősülnie.
- 1.9. Amennyiben az Ügyfél a választott Befektetési Stratégia helyett olyan Befektetési Stratégiára kíván áttérni, amely olyan pénzügyi eszköz megszerzését vagy ügylet megkötését is lehetővé teszi, amely a portfólió vonatkozásában az alkalmasság hiányát eredményezhetné, akkor a Bank felhívja az Ügyfelet új alkalmassági teszt kitöltésére az Üzletszabályzat szerint. Amennyiben az alkalmassági teszt eredménye alapján az Ügyfél által választani kívánt Befektetési Stratégia alkalmas számára, abban az esetben a Bank hozzájárul a választott Befektetési Stratégia módosításához.
- 1.10. Amennyiben az Ügyfél a portfóliókezelési szerződés fennállása alatt új alkalmassági tesztet tölt ki, és annak alapján a választott Befektetési Stratégia megvalósítása számára alkalmatlan portfóliót eredményezhetne, az Ügyfél köteles a választott Befektetési Stratégia módosítását kezdeményezni. Az előzőektől eltérően, az Ügyfél által kitöltött új alkalmassági tesztben a fenntarthatósági preferenciákra vonatkozó új válaszokat a Bank csak az új alkalmassági teszt kitöltését követően kötött portfóliókezelési szerződések tekintetében veszi figyelembe.
- 1.11. Az Ügyfél a választott Befektetési Stratégia módosítását tetszőlegesen időközönként kezdeményezheti a Banknál azzal, hogy az ebből eredő esetleges károkat, veszteséget kizárólag az Ügyfél viseli.
- 1.12. A választott Befektetési Stratégia módosítása esetén, az Ügyfél a módosítás miatt szükséges összes dokumentumot köteles a Bank részére eljuttatni, és amennyiben a választott Befektetési Stratégia módosítása letétképzési követelménnyel, egyéb költséggel, díjjal jár, mely a portfólió terhére nem

teljesíthető, úgy a megfelelő mértékű pénzüsszeget, értékpapírt (pótlólagos pénz- és pénzügyi eszközök) a Bank rendelkezésére bocsátani. Ügyfél kifejezetten tudomásul veszi, hogy a megfelelő dokumentumok Bank részére történő eljuttatásának megtörténteig, és a pótlólagos pénz- és értékpapír eszközöknek az Ügyfél megfelelő számláján történő jóváírásáig a módosítás nem lép hatályba.

- 1.13. Az Ügyfél közlésének részletesen tartalmaznia kell a választott Befektetési Stratégia módosítására vonatkozó minden lényeges információt, illetve az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a Bank jogosult a közlés tartalmát úgy tekinteni, hogy az módosítás vonatkozásában minden lényeges információt tartalmaz.
- 1.14. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy amennyiben a választott Befektetési Stratégia módosítása új alkalmassági teszt elvégzését indokolja, akkor a módosítás csak akkor lép hatályba, ha a Bank az új alkalmassági tesztet elvégezte és annak – alkalmas – eredményéről az Ügyfelet tájékoztatta. Az Ügyfél tudomásul veszi továbbá, hogy ha az Ügyfél alkalmassági tesztjét a portfóliókezelési szerződés fennállása alatt módosítja, az a választott Befektetési Stratégia megvalósítását akadályozhatja, amennyiben a választott Befektetési Stratégiának megfelelő portfólió a megváltozott alkalmassági teszt eredménye alapján már nem lenne alkalmas az Ügyfél számára. A Bank nem tartozik felelősséggel az ebből eredő károkért.
- 1.15. Az új Befektetési Stratégia hatálybalépése kizárólag a portfólió - módosításnak megfelelő - átalakításának megkezdésére vonatkozik, a portfólió átalakításának befejezésére – mivel ez piaci körülmények függvénye – a Bank nem vállal határidőt.
- 1.16. A Befektetési Stratégia módosítás hatálybalépésével a jelen Portfóliókezelési ÁSZF XII. fejezetben foglaltak alkalmazása és – amennyiben a módosításhoz alkalmassági teszt elvégzése szükséges – a portfóliókezelési szerződés mellékletét képező alkalmassági teszt automatikusan módosul, így a Bank jogosult az Ügyfélnek a portfóliókezelési szerződés aláírásával adott felhatalmazásával a melléklet aktualizálására, az Ügyfél párhuzamos tájékoztatása mellett.
- 1.17. Az Ügyfél köteles a Befektetési Stratégia módosítására vonatkozó igényét, annak tervezett hatálybalépését legalább két banki munkanappal megelőzően, a Bankkal a jelen Portfóliókezelési ÁSZF szerint közölni. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy amennyiben a közlés határidejére vonatkozó szabályt nem tartja be és a felek a Befektetési Stratégia módosításában megállapodnak, akkor a Bank annyiban köteles a közlésben a módosítás hatálybalépéseként megjelölt időpontot betartani, amennyiben azt a piaci körülmények lehetővé teszik, a közlés késedelméből eredő összes többletköltség, kár, az Ügyfelet terheli.
- 1.18. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a választott Befektetési Stratégia hozam-megállapítási időszakon belüli módosítása kedvezőtlenül hathat portfóliójának hozamára, és a hozamvesztés miatti felelősség, kár teljes egészében őt terheli.
- 1.19. Amennyiben a Befektetési Stratégia módosítása az Ügyfél részéről letétképzési kötelezettséget keletkeztet, úgy a Bank a portfólió terhére jogosult a letétképzési

kötelezettségnek az Üzletszabályzatban és a vonatkozó hirdetményben meghatározott mértékben eleget tenni.

2. A Befektetési Stratégia módosításának végrehajtása

2.1. A választott Befektetési Stratégia módosítása esetén a Bank jogosult a jelen Portfóliókezelési ÁSZF-ben meghatározott eljárás szerint és áron a portfólió teljes vagy részleges likvidálására, és a módosításnak megfelelő részben vagy egészben új portfólió létrehozására, melyhez az Ügyfél a választott Befektetési Stratégia módosítására vonatkozó közléssel kifejezetten hozzájárul.

3. Elszámolás Befektetési stratégia módosítás esetén

3.1. A Befektetési Stratégia módosulása esetén – mivel a referenciahozam is módosul - a Bank elszámolást készít az Ügyfél által aláírt változtatási kérelem kézhezvételét követő napra vonatkozóan, és az időarányosan esedékes megbízási díjat és sikerdíjat is elszámolja.

4. Költség-haszon elemzés

4.1. A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete 54. cikk (11) bekezdésében foglaltakkal összhangban, a portfóliókezelők költség-haszon elemzést készítenek minden olyan tranzakció során, melyek befektetések közötti váltást eredményez a portfóliók tekintetében. Az elemzésnek tartalmaznia kell bármely pénzügyi eszköz esetében annak eladásából fakadó összes költség elemzését és vele szemben a vásárolandó pénzügyi eszközökből származó előnyök ismertetését.

V. Portfóliókezelés célkitűzései, kockázati szintek, a Bank mérlegelési joga

1. Portfóliókezelés célja a maximális hozam elérése, az Ügyfél által választott Befektetési Stratégiára irányadó kockázati szint betartása mellett. A kockázati szintek és a portfóliókezelési szerződés rendelkezései keretében, a Bank szabadon dönthet a portfólió elemeit érintő változásokról és azok végrehajtási módjáról.
2. A kockázati szintet alapvetően az Ügyfél határozza meg, a választott Befektetési Stratégia megjelölésével, amelynek összhangban kell lennie az alkalmassági teszt eredményével.
3. A Bank a befektetések kiválasztásakor a fent leírt kockázati szinteket és az alkalmassági teszt eredményét köteles figyelembe venni.

VI. Befektetési politika

1. A Bank az általa portfóliókezelés folyamán alkalmazott befektetési politikát havonta felülvizsgálja.

2. A befektetési politika összefoglaló leírását jelen Portfóliókezelési ÁSZF XIV. fejezete tartalmazza.
3. A Bank tőkevédelmet, vagy hozamvédelmet az Ügyfél részére nem biztosít.
4. Az Ügyfél az előzetes tájékoztatást követően, a portfóliókezelési szerződésben meghatározza a Bank által követendő Befektetési Stratégiát. Az Ügyfél kifejezetten tudomásul veszi, hogy a választott Befektetési Stratégiának megfelelően kerülnek meghatározásra a portfólió választható lehetséges elemei, a megbízási- és sikerdíj mértéke és számítási módja, és ezzel összefüggésben a Referenciahozam. A Befektetési Stratégia módosításához a portfóliókezelési szerződés módosítása szükséges.

VII. A Bank felhatalmazásai feladatai teljesítéséhez, allokáció, portfóliók közötti tranzakciók során alkalmazott elvek

1. Az Ügyfél általános jelleggel megbízza a portfóliókezelési szerződés hatálybalépésével, annak tartama alatt a Bankot, hogy javára és terhére az értékpapírok, és egyéb pénzügyi eszközök megszerzése, elidegenítése, a portfólió létrehozása és/vagy átalakítása, pénzeszközökkel kapcsolatos műveletek érdekében szerződéseket kössön, vagy egyoldalú jognyilatkozatokat tegyen, az Ügyfél Összevont Értékpapírszámláját, Fizetési számláját és Devizaszámláit kezelje. A portfóliókezelési szerződésben kapott általános jellegű felhatalmazás alapján a szerződéskötés körében jogosult a Bank az Ügyfél bizományosaként (megbízás felvétele és továbbítása, illetve megbízás végrehajtása az Ügyfél javára) vagy saját számlája terhére (saját számlás kereskedés) is eljárni, továbbá két portfólió közötti ügyletkötésre is.
2. Az Ügyfél VII.1. pont szerinti általános jellegű megbízása kiterjed arra is, hogy a portfólió elemeit az Ügyfél nevében és helyett, illetve javára letétben őrizze, vagy őriztesse, s azok hozamát (kamatát, osztalékát), illetve a lejáratkor a visszafizetendő névértéket, törlesztést beszedje, az erre vonatkozó szerződéseket megkösse, jognyilatkozatokat megtegye, és az Ügyfelet ilyen módon megillető összeget újból befektesse.
3. Az Ügyfél hozzájárul ahhoz, hogy a Bank a portfólió kialakítása és a portfóliókezelés, valamint a portfóliókezelési szerződés megszüntetése (elszámolás) körében, a portfólióra kötendő szerződést más megbízásokkal összevontan, illetve az egyes portfólió elemeket megbontva teljesítse. A Bank minden esetben az alábbi allokációs szabályoknak megfelelően köteles eljárni.
4. Az allokáció során a Bank az egyenlő elbánás elvét alkalmazza, melynek az alábbi tartalmi kritériumai vannak:
 - a) tilos a portfóliókezelés során az ügyfelek és/vagy portfóliók között bármiféle előnyös vagy hátrányos megkülönböztetés,
 - b) tilos a hozamok ügyfelek közti átcsoportosítása,
 - c) azonos típusú portfóliókat - a piaci lehetőségek függvényében (pl. az a jelzáloglevél, ami sok portfólióban van, most már csak lényegesen rosszabb

kondíciókkal érhető el vagy az adott piaci szituáció nem indokolja az éppen induló portfólió teljes felépítését) - azonos módon kell kezelni,

- d) minden megbízás megadása során biztosítani kell és egyértelművé tenni, hogy mely portfólióra vonatkozik.

5. Portfóliók közti tranzakciók során alkalmazott elvek

- a) amennyiben Bank a portfóliók között közvetlenül köt ügyletet, abban az esetben az üzletkötés időpontjában rendelkezésre álló kétoldalú piaci árjegyzés sávján belül kell az ügyletet megkötni,
- b) az aktuális piaci árjegyzést megjelenítő „állapotot” a Bank köteles a megfelelő piaci forrásokból (ÁKK, Bloomberg, Reuters) saját nyilvántartása számára dokumentálni,
- c) egyenlő elbánás elvének betartása, és
- d) kezelt portfóliók között nem lehet különbséget tenni.

VIII. A portfóliókezelési szerződés megszűnése, elszámolás a Felek között

1. A portfóliókezelési szerződés rendes vagy rendkívüli felmondással szüntethető meg.
2. Rendes felmondás esetén a Felek a felmondási idő leteltének napján kötelesek egymással elszámolni. Az elszámolás napja, melyre az időarányos fix- és sikerdíj megállapításra kerül, a felmondás kézhezvételét követő nap.
3. A fix megbízási díj naptári negyedévente vagy a portfólió zárásakor (megszűnés vagy stratégia megváltoztatásakor), míg a sikerdíj abszolút hozamú portfólióknál évente, stratégiai eszközallokáció portfólióknál 3 (három) naptári évente, más Befektetési Stratégiáknál *„A portfóliókezelés során választható befektetési stratégiákról, valamint a díj, a hozam és a referenciahozam számításának meghatározásáról”* szóló hirdetmény vagy a portfóliókezelési szerződés szerint, a naptári év végén (az év közben létrejött portfóliókezelési szerződés esetében, a portfóliókezelési szerződés megkötését követő első december 31. napja minősül az első évfordulónak), vagy időközbeni felmondás esetében, abszolút hozamú portfólióknál a periódus első napjától, stratégiai eszközallokációs stratégia esetén a 3 (három) éves periódus első napjától, az elszámoláskor kerül felszámításra feltéve, hogy a portfóliókezelési szerződés ettől eltérő rendelkezéseket nem tartalmaz.
4. Rendkívüli felmondás esetén a Felek a felmondás címzett általi kézhezvételének napját követő 30. (harmincadik) napon kötelesek egymással elszámolni úgy, hogy az elszámolás napja a felmondás kézhezvételét követő nap.
5. Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a Felek közötti elszámolás annak esedékességekor a Banknál lévő portfólió átadásával vagy az Ügyfél előzetes írásbeli kérésére, a Felek külön megállapodása alapján a portfólió (vagy annak egy részének) lezárásával történik.

6. A portfólió lezárása a felmondás kézhezvételét követő 30 (harminc) napban történik (az elszámolás napja a felmondás kézhezvételét követő nap). Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy a lezárásból adódó költségek, az esetleges hozamveszteség és a lezárás teljesíthetetlenségének következményei őt terheli.
7. Természetes személy Ügyfél elhalálozása esetén a portfóliókezelési szerződés minden további jogcselekmény nélkül megszűnik azon a napon, amikor a Bank az Ügyfél számára vezetett Összevont Értékpapírszámla státuszát az Üzletszabályzatban foglaltaknak megfelelően, hagyatéki státuszúra állítja át. Az Ügyfél halála és a portfóliókezelési szerződés megszűnése közötti időpontban elvégzett portfóliókezelési szolgáltatás nyújtását olyannak kell tekinteni, amellyel a Bank az Ügyfél halála után megtette az Ügyfél, illetve örököse érdekében és vagyonának védelmében szükséges halaszthatatlan intézkedéseket, és amelyért a Bank a portfóliókezelési szerződésben meghatározott megbízási díj (fix díj és sikerdíj) illeti meg. Felek rögzítik, hogy a Bank az Ügyfél halála esetén a portfóliót, a portfóliókezelési szerződés megszűnése után kezelni nem köteles.
8. Az Ügyfél kifejezetten hozzájárul, hogy a szerződés megszűnése esetén a portfólióban lévő szabad devizaösszegeket a Bank – konverzió nélkül – az adott devizanemben vezetett devizaszámlájára vezesse át.

IX. Eszközök portfólióból történő kivonása és új ügyfélállomány elhelyezése

1. Amennyiben az Ügyfél a portfólióból bármely eszközt kíván kivonni, úgy arról írásban kell rendelkeznie, a Bank által rendelkezésre bocsátott formanyomtatványon. Amennyiben a rendelkezést a Bank tárgynapon igazoltan kézhez kapja, akkor a rendelkezést tárgynapon teljesíti azzal, hogy az aktuális portfólió értékének 10%-át elérő vagy azt meghaladó rendelkezés esetén a Banknak 5 (öt) banki munkanap áll rendelkezésre a szükséges portfólió elemek kivonására.
2. Az Ügyfél növelheti a portfólióban elhelyezett összeget a Bank részére eljuttatott rendelkezés formájában. Az átadott eszköz bármely olyan eszköz lehet, melyet a Bank a portfóliókezelési szerződés megkötésekor is elfogadhat. Ebben az esetben az új vagyon is része a portfóliónak, tehát a Bank a Befektetési Stratégiának és a Modell Portfólióknak megfelelően befekteti.
3. A számláról történő kifizetések és a számlára történő befizetések a jelen Portfóliókezelési ÁSZF XV. fejezetének megfelelően módosítják a hozamszámítást.
4. A Banknak a szerződéskötés, ill. állomány ki- vagy bevonás után, további 15 (tizenöt) nap áll rendelkezésére a portfóliókezelési szerződésben meghatározott kockázati szinteknek megfelelő portfólió kialakítására.
5. A természetes személy Ügyfél a portfóliókezelési szerződésben jogosult meghatalmazni olyan, az Ügyfél Összevont Értékpapírszámlája felett rendelkezésre jogosult személyt, aki nevében és képviselőként eljárva, kizárólag a portfólióból történő eszköz kivonására, valamint pénzeszköz vagy pénzügyi eszköz portfólióba történő bevonására jogosult.

X. A szerződés módosítása és hivatkozások

1. A Bank jogosult az Portfóliókezelési ÁSZF-et és a portfóliókezelési szerződés egyéb feltételét egyoldalúan módosítani, az Üzletszabályzatban meghatározott esetekben.

XI. A portfólió lehetséges elemei és a benchmarkok (referenciaindexek)

1. Az Ügyfél döntése és rendelkezése alapján, a megjelölt Befektetési Stratégia mellett, a portfólió kizárólag a Befektetési Stratégiában megjelölt pénzügyi eszközöket tartalmazhatja, mint a portfóliókezelési szolgáltatás esetében vásárolható és értékesíthető pénzügyi eszközök típusa.
2. A Bank az Ügyfél nevében elvégezhető ügyletek típusaira vonatkozóan korlátozást nem határoz meg.
3. A Bank a portfóliókezelési szolgáltatás esetében a jogszabályi előírásokon túl tiltott eszközt, vagy tiltott ügyletet nem határoz meg.
4. A Bank köteles a portfóliókezelés során a releváns kockázati szinteket betartani.
5. Negatív célpiaccal rendelkező pénzügyi eszköz a jelen Portfóliókezelési ÁSZF-ben meghatározott esetben képezheti részét a portfóliónak.
6. Az Ügyfél által választható standard Befektetési Stratégiákat, ennek keretében a portfólió lehetséges elemeit és a benchmarkokat a Bank „*A portfóliókezelés során választható befektetési stratégiákról, valamint a díj, a hozam és a referenciahozam számításának meghatározásáról*” szóló hirdetménye tartalmazza.
7. A Bank, belátása szerint jogosult a portfóliókezelési szerződésben az Ügyféllel a fent megjelölt hirdetménytől eltérő szabályokat tartalmazó, Egyedi Befektetési Stratégiában is megállapodni. Amennyiben a Bank és az Ügyfél Egyedi Befektetési Stratégiában állapodnak meg egymással, úgy a portfólió lehetséges elemeit és a benchmarkokat a portfóliókezelési szerződés tartalmazza.

XII. A Portfólió eszközértékének kiszámítására vonatkozó szabályok

1. A portfólió eszközértékét a lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján kell meghatározni. A portfóliók piaci értékét minden banki munkanapra és amennyiben a negyedév utolsó napja munkaszüneti napra esik, akkor ebben az esetben arra a napra is meg kell határozni.
2. A portfólió eszközeinek értékelése
 - a) A 3 (három) hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix kamatozású magyar államkötvények és Diszkont Kincstárjegyek az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által adott napon megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján adott napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben a fix kamatozású

államkötvényre, vagy Diszkont Kincstárjegyre az adott napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján adott napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, akkor az a beszerzési hozammal adott napra számított bruttó árfolyamon kerül értékelésre.

- b) A 3 (három) hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű változó kamatozású Magyar Államkötvények az adott napi elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és az adott napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben a változó kamatozású államkötvényre az adott napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és az adott napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árat az adott állampapírra, akkor az adott napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.
- c) Azon lakossági állampapírok esetében, melyek forgalmazása csak lakossági körben lehetséges (pl. PMÁK, BMÁK, 1MÁP) és az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek rá árat közvetlenül az ÁKK felé: az ügyfelek egymás közti tranzakciójánál használt legutolsó piaci nettó ár az adott napig felhalmozott kamattal, vagy (ha ilyen nincs), akkor a beszerzési nettó ár az adott napig felhalmozott kamattal.
- d) Az MNB által kibocsátott, 3 (három) hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű kötvények és diszkontjegyek, publikusan hozzáférhető adott napi záróár hiányában, az ÁKK adott napi, vagy legutolsó referenciahozamaiból, a hátralévő futamidő alapján lineárisan számított hozammal adott napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.
- e) A 3 (három) hónapos, vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű hazai állampapírok, valamint a három hónapos vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű, MNB által kibocsátott kötvények és diszkontjegyek az ÁKK adott napi (vagy legutolsó) 3 (három) hónapos referenciahozama alapján adott napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. A 3 (három) hónapnál rövidebb futamidejű kötvények esetében a bruttó árfolyamot az adott napi ÁKK referencia hozam kötvény egyenértékes hozamra történő átszámításával kell kiszámítani.
- f) Fentiek kívüli bármilyen pénzügyi intézmény, gazdálkodó szervezet, állam, önkormányzat által nyilvánosan, illetve zártkörű forgalomba hozatal során értékesített fix, átváltható, lejárat nélküli, vagy változó kamatozású kötvény típusú eszközök, illetve jelzáloglevelek piaci értéke az adott napi (vagy legutolsó, de 10 (tíz) napnál nem régebbi) árjegyzés (a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin, vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett

árfolyam adatok) nettó vételi és eladási árának középértékéből adott napra számított bruttó értéken történik. Amennyiben elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árat az adott kötvényre (vagy az árjegyzés 10 (tíz) napnál régebbi), akkor az értékelés tőzsdére bevezetett értékpapír esetén az utolsó tőzsdei üzletkötéshez tartozó árfolyam alapján adott napra számított bruttó árfolyamon, tőzsdére be nem vezetett kötvény esetében pedig a beszerzési hozammal adott napra számított bruttó értéken történik. Amennyiben nincs utolsó tőzsdei kötés, akkor a beszerzési árat kell szerepeltetni. Amennyiben nincs bevezetve a tőzsdére, az értékelés alapja a beszerzési nettó ár és az időarányosan felhalmozott kamat alapján kerül meghatározásra. Zéró kupon kötvény esetében – tőzsdei záróár hiányában – a beszerzési hozammal adott napra számított bruttó értéken kell értékelni.

- g) A BÉT-re bevezetett részvények, certifikátok, ETF-ek adott napon a piaci érték számításának időpontjában rendelkezésre álló legutolsó záróáron kerülnek értékelésre. Tőzsdei bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre, certifikátra, ETF-re nem született még tőzsdei kötés, a részvény/certifikát/ETF beszerzési értéken kerül értékelésre. Külföldi részvények, certifikátok és ETF-ek adott napon a piaci érték kiszámításának időpontjában rendelkezésre álló legutolsó záró árfolyamon kerülnek értékelésre. Külföldi részvények, certifikátok és ETF-ek árazása az adott részvény/certifikát/ETF kereskedése tekintetében az elsődleges piacon kialakult záróár alapján történik. Tőzsdei bevezetés esetén amennyiben egy adott részvényre, illetve ETF-re/certifikátra nem született még tőzsdei kötés, a részvény, illetve ETF/certifikát beszerzési értéken kerül értékelésre. A hazai tőzsdére be nem vezetett részvény esetében a tőzsde/BÉT honlapján közzétett, a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti legutolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 10 (tíz) napnál. A külföldi tőzsdére be nem vezetett részvény/certifikát/ETF tőzsdén kívüli forgalmazása esetén a Bloomberg által elérhető utolsó kötési áron kell értékelni. Ha ez a módszer nem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.
- h) Nyílt végű alapok befektetési jegyeit az alapkezelő által legutoljára közzétett 1 (egy) jegyre jutó nettó eszközértéken kell értékelni.
- i) Zártvégű befektetési alapok jegyei:
- ia) amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, az adott napi vételi és eladási árjegyzés középértékén kerülnek értékelésre;
 - ib) amennyiben az adott zártvégű befektetés alap jegyeire nincs árjegyzés, a legutolsó egy jegyre jutó eszközértéken kerülnek értékelésre.

- ic) Amennyiben fenti ár nem áll rendelkezésre, a beszerzési árat kell alkalmazni.
- id) Tőzsdére bevezetett zártvégű alapok esetében az utolsó tőzsdei ár az értékelés alapja.
- j) Az olyan külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, valamely nagy nemzetközi hírű hírügynökség (Bloomberg, Reuters) adatbázisába bekerülő adott napi nettó vagy legutolsó elérhető záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.
- k) Devizában denominált eszközök esetében az alkalmazandó devizaárfolyam a legutolsó napra vonatkozó legutolsó MNB középárfolyam.
- l) A *szállítási repó ügyletek* értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint:
 - m) *prompt vétel - határidős eladás*: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken szerepeltetni kell a nettó eszközértékben és követelésként be kell állítani a vételi ár plusz az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos része mínusz a megvásárolt értékpapír T napi piaci értéke eredményét.
 - n) *prompt eladás - határidős vétel*: a készletből ki kell venni az eladott értékpapírt, és kötelezettségként be kell állítani az eladási ár plusz a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos része mínusz az eladott értékpapír T napi piaci értéke eredményét.

XIII. Allokációs szabályok

1. Általános szabályok

- 1.1. A portfóliókezelési allokációs szabályok vonatkozásában a jelen rendelkezések mellett (amennyiben jelen allokációs szabályokkal nem ellentétes) irányadóak a Végrehajtási és Allokációs Politika alapelvei is.
- 1.2. A Bank akkor von össze az Ügyfelek által adott megbízásokat saját számlájára való végrehajtás esetében, ha
 - a) ezzel összességében egyetlen olyan Ügyfél sem szenved hátrányt, akinek a megbízását egy másik ügyfél megbízásával összevonták,
 - b) minden olyan Ügyfél figyelmét felhívta arra, akinek a megbízása egy másik ügyfél megbízásával összevonásra kerül, hogy az összevont végrehajtás az egy Ügyfél által adott, több megbízás esetében, egyes megbízások tekintetében, hátránnyal járhat.

- 1.3. Ha a Bank az Ügyfél megbízását egy, a Bank saját számlájára végrehajtásra kerülő ügylettel vonja össze, és az ügylet végrehajtására csak részben kerül sor, akkor az allokáció során az Ügyfél megbízása alapján létrejött ügyletet részesíti előnyben.
- 1.4. Az egyes értékpapír tranzakciók kötésnappal az alábbi szétosztási szabályoknak megfelelően kerülnek leallokálásra az egyes portfóliók között a Bank által, az egyenlő elbánás és a költséghatékonyság elvének maradéktalan betartása mellett:
- a) Az egyenlő elbánás elvének minden pillanatbeli betartása alapján tilos az egyes portfóliók bárminemű olyan megkülönböztetése az allokáció során, amely alapján egyes portfóliók a Bank által szándékos előnyben, vagy hátrányban részesülnének (amely alatt a benchmarkjukhoz képest elért teljesítmény értendő) a Bank által kezelt más portfóliókhoz képest. Különösen tiltott a Bank által az egyes Ügyfelekkel szembeni díjazási struktúrájából (pl. sikerdíj vs. fix díj), az Ügyfelek által fizetett díjak mértékéből, illetve bármely egyéb fontossági sorrendbeli különbözőségeket figyelembevétele a szétosztás során.
 - b) A költséghatékonyság elvének érvényesítésére abban az esetben kerül sor, ha a fenti allokációs elveknek megfelelő szétosztás alapján az egyes portfóliókra jutó értékpapír mennyiség az ügyletek teljesítésének költségét is figyelembe véve túl magas fajlagos költséggel járna egyes portfóliók számára. Ebben az esetben a költséghatékony befektetési tevékenység érdekében a Bank dönthet az egyes portfóliókra allokált értékpapír mennyiség eseti módosításáról (az allokált mennyiség költséghatékony szintre emelésével, egyes portfóliók kizárásával az adott ügyletből, stb.).

2. Az allokáció során követhető algoritmusok fajtái:

2.1. Vagyonarányos allokáció

A legfontosabb alapelv a vagyonarányos allokáció az egyes portfóliók között. Ennek értelmében egy összesített értékpapír tranzakció során az egyes portfóliókra eső tranzakciók árfolyamértéke az összesített tranzakciókban résztvevő portfóliók tőkeméretének arányában kerül meghatározásra. A vagyonarányos allokáció azon Ügyfelek esetében alkalmazható a fenti tiszta formájában, ahol a befektetési politika és a teljesítmények mércéjéül szolgáló benchmarkok azonosak. Azonban még ekkor sem törvényszerű, hogy ezen ügyfelek portfóliói minden pillanatban tökéletesen megegyező összetétellel rendelkeznek, hiszen a különböző időzítésű külső tőkemozgások eltéréseket generálnak.

2.2. A Modell Portfóliótól való eltérést csökkentő allokáció

A gyakorlatban a portfóliók a befektetési politikájuknak, a stratégiai eszközallokációs, vagy az abszolút hozamú stratégiának megfelelően eltérő stratégiai eszközallokációval (az eszközosztályok megcélzott súlyai, körülötte minimum/maximum szintekkel), illetve – az eszközosztályokon belül – Modell Portfóliókkal rendelkeznek. Ennek megfelelően minden egyes portfólióra megállapítható, hogy egy adott időpillanatban, egy adott értékpapírból

mennyi többlet/hiány (a portfólió százalékában, árfolyamértékben, illetve darabszámban) jelentkezik az aktuálisan optimálisnak megcélzott, neutrális állapothoz képest, és mennyi (a portfólió százalékában, árfolyamértékben, illetve darabszámban) vásárlással/eladással lehetséges ezen, neutrális értékpapír pozíció elérése. A Modell Portfóliótól való eltérést csökkentő allokáció azt a célt szolgálja, hogy a portfóliók százalékában vett különbözetek csökkenjenek, vagy likvidálódjanak. Annak érdekében, hogy az adott célok megvalósításra kerüljenek egy adott értékpapír esetében, tehát a meglévő és a szükséges mennyiség közötti különbszet megszüntetésre kerüljön a portfólióban, különböző mennyiség kerül allokálásra az egyes portfóliókra. A Modell Portfóliók vizsgálatára az azonos Befektetési Stratégia, így a stratégiai eszközallokációt követő, vagy abszolút hozamú stratégia alapján kialakított Modell Portfóliók vonatkozásában kerül sor.

2.3. Meglévő készlet-arányos allokáció

A meglévő készlet-arányos allokáció egy adott értékpapír teljes eladásáról hozott döntéskor lép életbe. Ekkor, ha egy ügylet révén egy lépésben megtörténhet a kívánt likvidáció, az allokáció az egyes portfóliók aktuális készleteinek arányában történik.

2.4. Szabad készpénz-arányos allokáció

Szabad készpénz-arányos allokáció (pozitív pozíciók zárása) abban az esetben alkalmazandó, ha a szabad tőkék (pl. tőkebefizetés, értékpapír-eladási tranzakciók, a portfólió részét képező eszközöknek bármely esedékességéből származó kifizetései, stb.) átmenetileg jellemzően pénzügyi eszközök körébe tartozó értékpapírokba kerülnek befektetésre. Ekkor függetlenül a portfóliók nagyságától és az aktuális eszközmegoszlásuktól, a szabad készpénzállomány kerül részben, vagy egészben befektetésre a pénzügyi eszközök körébe tartozó értékpapírok és instrumentumokba (pl. rövid hátralévő futamidejű állampapírok és vállalati kötvények, repó, betét, stb.).

2.5. Eszközosztály szerinti allokáció

A megbízás allokációja a portfóliókban lévő fixed income/részvény arányában kerül allokálásra.

2.6. Más eszköz súlya szerinti allokáció

Ha olyan eszköz kerül vételre, mely nincs a portfólióban, lehetőség van más eszköz portfólióban lévő arányában allokálni.

2.7. Manuális allokáció

Bizonyos esetekben (pl. ha egy Ügyfél megváltoztatja a portfóliója arányait, pénzt von ki, át kell rendezni a portfólióját és ebben nem érintett a többi portfólió) a portfóliók csak megadott része vesz részt a tranzakcióban és így az allokációban is. Az allokáció során az egyenlő elbánás elvét követve, a rendelkezésre álló technikai háttér támogatásával kerül sor az allokációra.

2.8. Likvid eszköz arányos allokáció

A portfólióban lévő T nappal pénzzé tehető, az allokálásra kerülő értékpapír devizájában denominált értékpapírok – vagy ezek egy csoportja – ill. szabad pénz összértéke. Jellemzően rövid lejáratú, likvid állampapírok (pl: DKJ, KKJ) vételénél kerül rá sor.

2.9. Negatív pénz egyenleg arányos allokáció

Valamilyen értékpapír megvásárlása/díjterhelés/pénzkivonás vagy egyéb ok következtében a portfólióban átmenetileg negatív pénzeget alakulhat ki. Ebben az esetben a negatív egyenleg megszüntetését célzó tranzakciók (pl: értékpapír eladás, devizakonverzió) a negatív pénz egyenlegek arányában is allokálásra kerülhetnek a portfóliók között.

2.10. Vállalati ügyfélportfóliókat érintő allokáció

A fenti allokációs módszerek a megvásárolható értékpapírok elérhetősége miatt bizonyos ügyfélcsoportokra eltérő Modell Portfólió kialakítását teszi indokolttá. Ilyen ügyfél-csoport a vállalati ügyfeleké, mely Ügyfelek például a lakossági állampapírok vásárlására nem jogosultak. Emiatt a vállalati portfóliók esetében a fenti allokációs elvek ezen portfóliókra leszűkítetten is értelmezhetők, illetve fordítva is igaz, a lakossági portfóliókra vonatkozó allokáció során nem minden esetben szükséges a vállalati ügyfélkört is az allokációba bevonni. A vállalati portfóliók közti allokáció során a Bank az egyenlő elbánás elvét szem előtt tartja.

XIV. A Befektetési Politika összefoglaló bemutatása

1. A befektetési politikát a Bank alakítja ki, és azt rendszeresen felülvizsgálja.
2. A befektetési politikának összhangban kell lennie az Ügyfél által választott Befektetési Stratégiával, kockázati szintekkel és az alkalmassági teszt eredményével, valamint a jogszabályi előírásokkal – beleértve a termékirányításra vonatkozó rendelkezéseket. A döntések során a Bank Modell Portfóliók vagy a XIII. fejezetben szereplő allokációs elvek alapján alakítja ki és kezeli a portfóliókat.
3. A stratégiai eszközallokációnál a Bank a stratégia kialakítása során figyelembe veszi a benchmark-ot, illetve annak összetételét. Az abszolút hozamú stratégiáknál a Bank célja egy rövid futamidejű állampapír-indexet meghaladó stratégia kialakítása.
4. Amennyiben a piaci árfolyamváltozásokból kifolyólag, a portfólióban szereplő adott eszközmennyiség meghaladja az előre meghatározott limitet, úgy ennek a limit elérését követő 14 (tizennégy) napot követően csökkenteni kell az állományt legalább a limit értékéig.
5. A Bank a befektetések végrehajtását hitelintézeteken és/vagy befektetési vállalkozásokon, ill. befektetési alapkezelőkön keresztül valósítja meg.
6. A Bank a portfóliókezelési szerződésben meghatározott kereteken belül saját hatáskörében jogosult dönteni a befektetési tevékenységekről.

7. A fixed income (fix hozamú) befektetések esetében fokozott hangsúlyt kap a biztonság, így a befektetési lehetőségek közül elsősorban a likvid piaccal rendelkező fixed income (fix hozamú) befektetésekre koncentrálnak.
8. A fixed income (fix hozamú) portfólión kívüli részbe elsősorban a Bank által forgalmazott hazai és külföldi befektetési alapokat, a hazai és nemzetközi tőzsdéken (szabályozott piacokon) forgalmazott értékpapírokat tartja a kezelt portfóliókban. A Bank az egyes részvényeket fundamentális és technikai elemzés alapján választja ki. A Bank az árfolyamcél meghatározásánál lehetőség szerint egyedi részvényértékelési (DCF vagy EVA) módszert, vagy az iparági összehasonlítások eredményeit használja fel.

XV. A díj, a hozam és a referenciahozam számításának meghatározása

1. Az Bank által a portfóliókezelési szolgáltatásért felszámított díj, valamint a hozam és referenciahozam számításának meghatározását a Bank *„A portfóliókezelés során választható befektetési stratégiákról, valamint a díj, a hozam és a referenciahozam számításának meghatározásáról”* szülő hirdetménye tartalmazza