

VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.

A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS SZABÁLYAI

1. BEVEZETŐ

A MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: **Társaság**) mint portfóliókezelési szolgáltatás nyújtását és befektetési alapkezelési tevékenységet is végző befektetési alapkezelő, ügyfelei és az általa kezelt befektetési alapok befektetői legjobb érdekeinek megfelelően jár el, amikor más vállalkozásoknak ad olyan végrehajtási megbízásokat, amelyek az ügyfél nevében pénzügyi eszközökkel való kereskedésre vonatkozó döntéseiből következnek, továbbá megtesz minden ésszerű lépést annak érdekében, hogy ügyfelei számára a lehetséges legjobb eredményeket érje el.

A Társaság az általa kezelt befektetési alapok befektetőit jelen politika tartalmáról, annak lényeges változásairól a kollektív befektetési formák (továbbiakban: alapok) esetében a jelen politika honlapján (www.mkbp.hu) történő közzétételével tájékoztatja. Az általa portfóliókezelte ügyfelek esetében a Társaság előzetesen beszerzi ügyfelei egyetértését jelen politika portfóliókezelési szerződésbe, annak mellékleteként való belefoglalásával, míg a politika esetleges későbbi lényegi változása esetén arról előzetesen értesíti azon ügyfeleit, akikkel adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll.

Általánosságban, a legkedvezőbb végrehajtás teljesítése érdekében, minden portfóliókezelőnek biztosítania kell a tranzakció oly módon történő végrehajtását, hogy annak teljes költsége, illetve ellenértéke a lehető legkedvezőbbek legyenek az adott körülményeket figyelembe véve. Ugyanakkor, mivel a legjobb végrehajtás elvének fogalma nem korlátozódik kizárólag a legjobb ár, illetve költség megszerzésére, ezért a partnerek teljes szolgáltatását figyelembe kell venni többek között, úgymint ár, nyújtott elemzések értéke, végrehajtás képessége, az ügylet végrehajtásának gyorsasága, valószínűsége és minősége, az ügylet teljesítésének gyorsasága és valószínűsége, a partner pénzügyi felelőssége, adminisztratív kapacitásai, az ügylet mérete és természete illetve az ügyfelek érdekeinek figyelembe vétele mind rövid mind hosszú távon. Ezen túlmenően, a legjobb végrehajtás érdekében a portfóliókezelő számos végrehajtási módszert választhat, úgymint megbízások kombinálása, átkötés (amennyiben a helyi szabályok engedélyezik), vagy a megbízások elektronikus rendszeren vagy szakosodott partneren keresztül való végrehajtása, amennyiben ezek a végrehajtási eljárások konzisztensek a legjobb végrehajtás elvével.

Az ügyletek végrehajtása során a Társaság minden esetben tekintettel van a kollektív befektetési forma tájékoztatója vagy létesítő okirata szerinti, a kollektív befektetési formára jellemző célokra, annak befektetési politikájára és kockázataira, valamint a teljesítés helyére.

A Társaság partnereinek kiválasztására irányadó szabályok a legkedvezőbb végrehajtás követelményének megfelelően meghatározásra kerültek a jelen szabályzatban (a továbbiakban: Szabályzat). Ezenfelül, a Szabályzat tartalmazza a partnerek teljesítményértékelésének alapelveit, és következményeit valamint a Szabályzat figyelésének és felülvizsgálatának folyamatát.

2. HATÁLY

Jelen szabályzat a Bszt., a Kbtv., a Bizottság (EU) 231/2013 Rendelete (ABAK Rendelet), a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (2017/565-ös Rendelet), a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (2017/576-os Rendelet), a Bizottság (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzeendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (2017/575-ös Rendelet) alapján készült.

Jelen politikát a Társaság valamennyi ügyfele, és valamennyi, általa kezelt befektetési alap vonatkozásában, mind az általa végzett befektetési szolgáltatási tevékenység (portfóliókezelés), mind az általa végzett befektetéskezelési (befektetési alap kezelési) tevékenység során egyöntetűen alkalmazza.

A jelen politika nem alkalmazandó

- az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
- az ügyfél speciális igényei szerint az ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre,
- amikor a Társaság által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető,
- amennyiben az ügyfél a megbízás valamely elemével kapcsolatban konkrét utasítást ad a Társaság részére, arra az elemre vonatkozóan.

3. PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK MEGHATÁROZÁSA

A Társaság által adott, továbbított megbízások az alábbiakban meghatározott pénzügyi eszközökre vonatkoznak:

- hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek
- részvények, ETF-ek

- szabványosított határidős termékek
- nem szabványosított határidős termékek
- pénzügyi eszközök (betétek, repo ügyletek és egyéb pénzügyi eszközök)
- kollektív befektetési eszközök

4. VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK

A Társaság jogosult a megbízást (függetlenül attól, hogy az érintett pénzügyi eszközök bármely szabályozott piacra bevezetésre kerültek-e)

- kereskedési helyszínen (szabályozott piac, MTF, OTF), illetve
- az ügyfél előzetesen megadott hozzájárulása alapján – amelyet jelen Szabályzat elfogadásával is megerősít, illetve elfogad – kereskedési helyszínen kívül (OTC) is megkötni/továbbítani, abban az esetben, ha az alábbiak teljesülnek:
 - a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár nem lehet vétel esetén magasabb, eladás esetén alacsonyabb a kereskedési helyszínen a megbízás volumenére is figyelemmel elérhető piaci árnál,
 - amennyiben szabályozott piacra az adott pénzügyi eszköz nincs bevezetve vagy a megbízásban meghatározott volumenre piaci ár nem elérhető, akkor a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár nem lehet vétel esetén magasabb, eladás esetén alacsonyabb annál az árnál, amely a megbízásként történő teljesítés esetén a jutalékkal korrigált ár.

Az OTC ügyletek tekintetében a Társaság lehetőség szerint törekszik a DVP/RVP elszámolásra.

4.1 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek

Általánosságban, a partnerek kiválasztási folyamata a Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében ezen piac sajátosságain alapul, mely eltér a tagsági jogokat megtestesítő értékpapíroktól. A Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok jelentős részének likviditása meglehetősen alacsony, kereskedésük több esetben esetleges. Ennek eredményeként az ügyletek jelentős része kétoldalú alkudozás során jön létre, és nem szabályozott piacon vagy többszereplős kereskedési platformon. Ennek eredményeként több ár beszerzése indokolt a partnerektől. Azonban amennyiben a piac gyorsan mozog, olyan, a végrehajtás során mérlegelt faktorokból származó előnyök, mint a végrehajtás sebessége felülmúlhatja a több forrásból beszerzett árból fakadó előnyöket. További olyan karakterisztikája a Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak, melyek a Társaság számára relevánsak a legjobb végrehajtás szempontjából, hogy nem illetve sokkal korlátozottabb átláthatósággal rendelkeznek a részvényt piacokhoz viszonyítva. Ezen tulajdonságai a Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piacának minden fent említett szempontot közel egyformán fontossá tesz.

A Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyekkel kapcsolatban ezen Szabályzat az irányadó, elmondható, hogy jutalékok nincsenek, illetve azok elhanyagolhatóak.

Államkötvények, Jelzálogkötvények, Vállalati kötvények

A Társaság hisz abban, hogy ügyfeleinek legjobb érdekét képviseli, amennyiben jelen Szabályzat előírásai szerint cselekszik. A partnerek kiválasztása a fenti instrumentumokra vonatkozó partnerlista alapján történik.

Általánosságban, a Társaság úgy látja, hogy hozzávetőleg egy tucat olyan potenciális partner van a magyar kötvénypiacon, amely megfelelően magas színvonalú szolgáltatást képes nyújtani ügyfeleink számára. A partnerlista összeállításával a Társaság biztosítani kívánja, hogy az azon szereplő partnerek számára a Társaság fontos ügyfél legyen, ahol a legjobb minőség és árazás garantált a Társaság ügyfelei számára. Az ügylet mérete és likviditása alapján a portfóliókezelők döntenek a végrehajtás módjáról és a partner(ek) kiválasztásáról.

Kis és átlagos méretű likvid kötvényügyletek leginkább, de nem kizárólag (amennyiben a Társaság úgy ítéli meg, hogy a legjobb végrehajtás más kivitelezést igényel) a Bloomberg elektronikus ügyletkötést támogató rendszerein keresztül, vagy telefonon versenyző módon kerül végrehajtásra a képernyőn illetve a telefonon kapott árak alapján. A kereskedhető, képernyőn vagy telefonon kapott árak összehasonlításra kerülnek, és az ügylet végrehajtása során minimum két partnertől történő versenyző árkérés. A kiválasztott partnereknek szerepelniük kell a jóváhagyott partnerlistán.

Nagyobb méretű kötvényügyletek (1 milliárd forint feletti érték a lejáratától és/vagy a piaci körülményektől függően, valamint illikvid kötvények vagy illikvid piaci körülmények között mérettől függetlenül), limitáras megbízások (beleértve a partnerek által adott ajánlatokat) likvid kötvények illetve likvid piacon is jellemzően telefonon 1 partnerrel kerülnek végrehajtásra. Erre a piac megzavarását elkerülendő van szükség, hogy diszkrét és gyors végrehajtás legyen megvalósítható. Ezen kiválasztott partnerek megtalálhatók a partnerlistán és a kérdéses kötvények, piacok specialistái, illetve jobb képességekkel rendelkeznek ezen kötvények, méretek végrehajtásában. Napi szintű intenzív kapcsolat és információcseré van a partnerek és a portfóliókezelők között a piaci fejleményekről, ügyfélforgalomról, egyedi keresleti illetve kínálati igényekről a piac több szegmensében. A partnerek nem versenyző tételekre történő kiválasztása során a portfóliókezelő a partnerlistán elfoglalt helyük mellett a fent említett információkhoz történő hozzáférést is figyelembe veszi.

4.2. Részvények, ETF-ek

A hazai és nemzetközi részvényekre és ETF-ekre, tőzsdei származtatott termékekre vonatkozó ügyletek során a Társaság elsődleges piacnak a kibocsátás országának tőzsdéjét tekinti.

A Társaság dönthet úgy, hogy a kedvezőbb ár, a gyorsabb teljesítés, a biztonságosabb elszámolás érdekében valamely másik, nagyobb forgalmú piacon köti meg az adott ügyletet. A portfóliók nagysága, illetve az egyes piacok korlátozott elérhetősége esetén az Alapkezelő dönthet a piacot leképező ETF-ek vétele mellett is.

A Társaság úgy látja, hogy a piacon nagyjából 8-10 partner van, akik a lehető legmagasabb szolgáltatást tudják nyújtani a Tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében. Partner listát megalkotva a Társaság biztosítani akarja, hogy az ezen a listán szereplő partnerek a Társaságot egy fontos üzletfélnek tekintsék, és a lehető legjobb minőséget és árazást garantálják a Társaság ügyfelei számára.

A jutalék mértéke függ a piactól. A Társaság időről időre újratárgyalja a jutalékszintet a partnerekkel és a jutalékszint változhat a tranzakció méretének és komplexitásának függvényében.

4.3. Hazai és külföldi OTC származtatott ügyletek, spot FX ügyletek, illetve pénzügyi eszközök

Ezen eszközök tekintetében az ügyletkötés az OTC piacon történik és szerződéses partnerei közül a Társaság az ajánlat alapján dönt. Általánosan itt is igaz, hogy a portfóliókezelő igyekszik több partnertől árat kérni az adott ügyletre. Ebben a kategóriában azonban gyakori, hogy a megfelelő szerződéses keretek, és/vagy limitek hiánya miatt, és/vagy elszámolási okokból, és/vagy költséghatékonysági szempontból nincs lehetőség, vagy nem indokolt több szolgáltatót

versenyeztetni. A portfóliókezelőnek a végrehajtás során tekintettel kell lennie a várható tranzakciós költségekre és az elszámolási szempontokra, kockázatokra. Amennyiben nem kerül sor több ajánlat bekérésére, a portfóliókezelőnek a piaci árkonformitást az elérhető elektronikus árinformációs rendszereken (pl. Bloomberg árjegyzés) fokozott körültekintéssel kell megvizsgálnia.

4.4. Kollektív befektetési eszközök

A Társaság a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó megbízást – első helyen - a megbízásban szereplő befektetési jegy/egyéb kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken és az adott meghatározott feltételek szerint teljesíti/továbbítja.

Amennyiben az adott értékpapír szabályozott piacra is be van vezetve – második helyen - a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó, jelen Szabályzatban meghatározott rendelkezések az irányadók.

A Társaság nem rendelkezik közvetlen hozzáféréssel szabályozott piachoz, így a legjobb teljesítés nyújtására vonatkozó kötelezettsége a megfelelő partner kiválasztására terjed ki. A partner eljárására vonatkozóan a partnernek kell biztosítani a hatékony legjobb teljesítés, illetve best execution rendelkezések érvényesülését.

5. A PARTNEREK KIVÁLASZTÁSÁNAK FELTÉTELEI

Az ügyletek lebonyolításában csak olyan partnerek vehetnek részt, akik a Társaság által támasztott követelményeknek megfelelnek. A Társaság Kockázatkezelési Vezetője nyilvántartást vezet azokról a partnerekről, akikkel a portfóliókezelő kereskedést végezhet, illetve akik ügyfélmegbízásokat teljesíthetnek (a továbbiakban: **Jóváhagyott partnerlista**). A Jóváhagyott partnerlista olyan partnereket tartalmazhat, akik a Társaság szerint a portfóliókezelés során hozzáadott értéket képviselnek. A jóváhagyott partnerlista, amely időről időre módosul, a Társaság Kockázatkezelési Vezetőjénél elérhető.

Ha egy partner nem szerepel a jóváhagyott partner listán, akkor a Társaság számára ügyleteket nem hajthat végre. Azonban, ha a portfóliókezelő úgy ítéli meg bizonyos körülményeket mérlegelve, hogy az adott partner partnerlistához való hozzáadása az ügyfeleknek a legjobb érdekét képviseli, akkor a listát az új partnerrel bővíteni lehet az előírt eljárás szerint.

A jóváhagyott partnerlistát az ügyfél bármikor megtekintheti.

A Társaság csak olyan partnerekkel illetve partnereken keresztül kereskedik, akik szerepelnek a Jóváhagyott partnerlistán. A Társaság az ügyletek végrehajtása és partnerhez allokálása során számos körülményt mérlegel, melyek (ügyletenként nem szükségszerűen az összes) a következők:

1. A partnerek ügyletek lebonyolításáról szóló szabályzatának a minősége és hatékonysága annak érdekében, hogy ügyfeleink számára a legjobb végrehajtás biztosított legyen;
2. a partner képes legyen a legjobb ár elérésére és maximalizálja az esetleges kedvezőbb áron történő végrehajtás lehetőségét;
3. a partner képes legyen likviditást felkutatni és megszerezni, hogy minimalizálja a piaci hatásokat, és áthidalni a szokatlan piaci feltételeket;
4. a partner megfelelő tőkével rendelkezzen az ügyletek teljesítéséhez;
5. a partner képes legyen az ügyletek gyors teljesítésére, és minimalizálja a nem teljesült ügyletek számát;
6. különleges piacokhoz való hozzáférés
7. rugalmasság: a partner képes legyen egyedi kereskedési stratégiák végrehajtására, és elszámolni szokatlan ügyleteket és mennyiségeket;
8. elektronikus és programozott kereskedési rendszerek minősége és gyorsasága
9. diszkréció: az ügyletinformációk bizalmas kezelése,
10. a partner elszámolási folyamatának a hatékonysága és megbízhatósága,
11. az ügyletek időben történő visszaigazolása;
12. a partner feladatát megfelelő szorgalommal és következetességgel teljesítse;
13. a partner képes legyen a kéréseket vagy hibás tranzakciókra vonatkozó panaszokat korrekten és kielégítő módon kezelni;
14. a partner képes legyen a kereskedésen kívüli időszak lefedésére;
15. információk minősége és mennyisége vállalati, iparági, és instrumentumok szintjén;
16. a partner és harmadik fél által nyújtott elemzések minősége és elérhetősége;
17. a partner üzletkötőinek, stratégiáinak és elemzőinek a minősége és elérhetősége;
18. reakció idő és megfelelő kommunikációs vonal a partner személyzetével;
19. a partner képes legyen hozzáférni alternatív kereskedési opciókhoz;
20. a partner megbízásának költségei ésszerűek legyenek.

Az ügyletek végrehajtása során a partnerek a fenti feltételek (vagy azok egy csoportja) alapján kerülnek kiválasztásra. Ezen túlmenően, a Társaság az ügylet specifikus feltételeit, a végrehajtási helyszín tulajdonságait is vizsgálja a partner kiválasztása során, amely többek közt magában foglalja az árat és költségeket, a pénzügyi eszköz főbb jellemzőit, a végrehajtás időigényét, a végrehajthatóság és teljesítés gyorsaságát és valószínűségét, valamint a megbízás nagyságrendjét és természetét, valamint az ügyfél kategóriáját, minősítését, továbbá

a megbízás jellegét vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolást, illetve bármely más szempontot, amely a megbízás végrehajtása tekintetében szóba jöhet (szempontok).

A Társaság a fenti tényezők fontosságának meghatározásánál a következő szempontokat vizsgálja:

- a) a kollektív befektetési formát jellemző célok, befektetési politika és kockázatok, a tájékoztatóban, vagy a kollektív befektetési forma alapszabályában vagy létesítő okiratában jelzettek szerint;
- b) a megbízás jellemzői;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellemzői, tulajdonsága;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható;
- e) portfóliókezelés esetén a megbízás természetét,
- f) portfóliókezelés esetén az ügyfél minősítését, és
- g) portfóliókezelés esetén azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A portfóliókezelők figyelembe veszik a partnerek saját legjobb végrehajtásra vonatkozó politikáját is. A Társaság bizonyos esetekben nem csak és kizárólag a legjobb áron hajtja végre az ügyletet, amennyiben úgy ítéli meg, hogy a többi tényező fontossága miatt az nem teljesíti be a legjobb végrehajtás elvét.

A Társaság nem kér és nem fogad el olyan anyagi vagy nem anyagi természetű juttatást, előnyt, amelyet, illetve amely

- a) nem a kollektív befektetési forma vagy a kollektív befektetési forma javára eljáró harmadik személy részére vagy nem ezek részéről teljesítenek,
- b) nem olyan személy vagy szervezet részére vagy részéről, illetve nevében teljesítenek, amely esetében
 - ba) az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás, illetve a juttatás mértékének számítása során használt módszer a kollektív befektetési forma előtt a szolgáltatás nyújtását megelőzően pontosan, következetesen és világosan feltárható, és
 - bb) az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás a nyújtott szolgáltatás minőségének javítása érdekében történik, és nem befolyásolja hátrányosan a Társaság azon kötelezettségének teljesítését, amely szerint a Társaság a befektetési alapkezelési és befektetési szolgáltatási tevékenysége során mindenkor a jogszabályokban foglaltaknak, a szakma szabályainak megfelelően, tisztességes és hatékony módon, a kollektív befektetési forma és más ügyfél érdekeivel összhangban köteles eljárni.
- c) nem a befektetési alapkezelési vagy befektetési szolgáltatási tevékenység ellátásával függ össze vagy hátrányosan befolyásolja a Társaság azon kötelezettségének teljesítését, amely szerint a Társaság a befektetési alapkezelési és befektetési szolgáltatási tevékenysége során mindenkor a jogszabályokban foglaltaknak, a szakma szabályainak megfelelően, tisztességes és hatékony módon, a kollektív befektetési forma és más ügyfél érdekeivel összhangban köteles eljárni.

A befektetési szakemberek (portfólió menedzser, elemző stb.) értékelik a partnereket különböző kritériumok alapján. A tranzakciók rendszeres áttekintésével a Társaság folyamatosan értékeli a partnereket. Az értékelés során a végrehajtás minőségét vizsgáljuk. A Társaság - kötelességével összhangban - mindent megtesz, hogy a lehető legjobb eredményt érje el ügyfelei számára.

Az értékelés – a megállapításaival együtt – nyomtatott vagy elektronikus formában dokumentálásra kerül.

A pénzügyi szolgáltatók értékelése félévente történik és a Társaság front office és back office munkatársai végzik. Az értékelés kvalitatív szempontok alapján történik, az egyes szempontok azonos súllyal szerepelnek az értékelésben.

A kvalitatív kritériumok számos tényezőt múlnak: elemzések, végrehajtás, a stratégiák által adott ajánlások minősége, a bróker back office-ának teljesítménye stb. Az értékelésben az Társaság front és back office részlege is részt vesz az adott tényező relevanciájának vonatkozásában. Az egyes szempontok értékelése 1-5-ig terjedő skálán történik.

A két értékelőlap egy megbeszélés alkalmával összesítésre kerül. A Kockázatkezelési Vezető ezen információkat szolgáló dokumentumokat megőrzi

6. ALLOKÁCIÓ

A szétosztási (allokációs) szabályok célja, hogy a portfóliókezelési tevékenység során a Társaság több ügyfele nevében egyidejűleg eljárva egyértelmű, előre lefektetett szabályok között, jól nyomon követhetően bonyolítsa le összevont ügyletek adását és a teljesítést követő szétallokálását.

A szabályok kialakításánál elsődleges fontosságú annak a törvényi elvnek a figyelembevétele, miszerint általános eljárási gyakorlatként követendő az egyenlő elbánás elve.

A Társaság portfólióügyletek végrehajtása során haladéktalanul és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást.

A szétosztási (allokációs) szabályok:

1. A Társaság tevékenysége során törekszik arra, hogy azonos befektetési politikájú ügyfeleit azonos módon kezelje, és a portfóliók kialakítása arra irányul, hogy azok kockázati profiljukban egymásnak megfeleljenek.
2. Az azonos benchmarkkal és kockázati karakterisztikával rendelkező (rész)portfóliókat egyenlő elbánásban kell részesíteni az összevont ügyletek esetében. Az azonos befektetési politikájú portfóliók meghatározására az azonos benchmark-index szolgál. Azonosnak tekintendő az a több eszköztípusból álló portfólió is, amelynek bizonyos részportfólióját egy olyan benchmark-index jellemzi, amely más esetekben egy különálló portfóliót magában jellemezhet.

3. A Társaság tevékenysége során több ügyfélportfólióra összevontan illetve egyes portfóliókra vonatkozóan önállóan is adhat le megbízást pénzügyi eszközök adás-vételére.
4. A Társaság a megbízás adását megelőzően dokumentálja az egyes portfóliók igényeit.
5. Amennyiben a megbízás alapján részteljesítés történik, az egyenlő elbánás elvét az előzetes igények szerinti arányos darabszámmal, átlagárfolyamon történő allokáció biztosítja.
6. Általános irányelvként követendő, hogy az azonos befektetési politikájú portfóliók közötti allokáció azonos kiinduló portfólió-összetétel esetén tőkearányosan történik. A tőkearányos allokáció leírása a következő:

- Tőkearányos allokáció

$$T_i = T \times \frac{MV_i + Cash_i}{\sum MV_i + \sum Cash_i}$$

ahol:

T_i :	i. portfólióra allokált névérték
T :	tranzakció névértéke
MV_i :	i. portfólió piaci értéke (tranzakció nélkül)
$Cash_i$:	i. portfólióban lévő pénz
Független változó:	a tranzakció névértéke (T)

7. Abban az esetben, ha a kiinduló portfólió-összetétel az azonos befektetési politikájú portfóliókban nem azonos (amelynek oka pénz ki és beáramlás, illetve kerekítések lehet), az allokáció során a 1. pontban megjelölt alapelvnek megfelelően a cél az, hogy a portfóliók kockázati profiljukban megfeleljenek egymásnak. Ebben az esetben az allokáció célja lehet a portfólióban egy, a modellportfólióban előre meghatározott súly beállítása a következők szerint:

- Adott súly beállítása

$$TS = \frac{T \times p + \sum TT}{\sum MV_i + T \times p + \sum Cash_i}$$

ahol:

TS :	a megcélzott (target) súly piaci értéken,
T :	a tranzakció névértéke,
p :	az értékpapír ára
$\sum TT$:	az adott értékpapírból a tranzakció előtt lévő teljes állomány piaci értéken (összes portfólióban)
MV_i :	portfólió piaci értéke (tranzakció nélkül)
$\sum Cash$:	portfóliókban lévő pénz

Független változó: a tranzakció névértéke (T)

Vételnél:

$$A_i = \text{MAX} [(TS - W_i); 0]$$

Eladásnál:

$$A_i = \text{MAX} [(W_i - TS); 0]$$

ahol:

A_i : ennyi százalékot kell venni/eladni az adott papírból piaci értéken,
 W_i : adott papír piaci súlya az i portfólióban

$$T_i = \frac{A_i \times (MV_i + Ca sh_i)}{p}$$

Amennyiben van olyan portfólió, amelyben a papír egyedi súlya nagyobb/kisebb a célsúlynál vétel/eladás esetén, a célsúly nem lesz elérhető az adott tranzakcióval. Ekkor a célsúly elérése kezdődhet a legkisebb/legnagyobb portfólióval, illetve bármilyen konzisztens eljárás megfelel. A cél, hogy minél több portfólió érje el a célsúlyt, tehát célszerű lehet a legkisebbekkel kezdeni.

8. Az előző két allokációs eljárás esetében (tőkearányos, adott súly beállítás) az ügyfélportfóliót terhelő költségek is figyelembe veendőek. Azaz, amennyiben a fenti eljárások követése a portfólió méretéhez és az ügylet nagyságrendjéhez viszonyítva szuboptimális eredményhez vezetnének, akkor az előző két allokációs elvtől el lehet térni ezen tekintetben.

Szuboptimálisnak tekinthetőek azon esetek, amelyek esetén az ügyfelek portfóliójuk mérete (nagyságrendi különbségek az azonos befektetési politikájú ügyfelek között), az alkalmazni kívánt elszámolási módszerek különbözősége, illetve a különböző elszámolási módszerekhez kötődő költség (százalékos illetve minimumdíjak) és időkorlátok (aznapi vagy T+1) miatt az arányos allokációból fakadóan kedvezőtlenebb helyzetbe jutnának, mintha egyedileg kerülnének az egyes tranzakciókból kielégítésre.

7. A VÉGREHAJTÁSI SZABÁLYZAT ELLENŐRZÉSE ÉS ÁTTEKINTÉSE

7.1 A szabályzat hiányosságainak feltárása

A szabályzat eredményességének, hatékonyságának és pontosságának, valamint a fent lefektetett alapelvek és procedúrák folyamatos figyelemmel kísérése a Társaság Kockázatkezelési Vezetőjének feladata annak érdekében, hogy a Társaság folyamatosan képes legyen a hatályos jogszabályokban foglalt kötelezettséget teljesíteni, és azonosítsa, és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat.

7.2 Éves felülvizsgálat

Legalább évente - vagy gyakrabban, ha egy olyan jelentős esemény történik vagy olyan tényszerű változás következik be, amely nyilvánvalóan szükségessé teszi a Szabályzat módosítását, vagy hátrányosan érinti a Társaságnak azt a képességét, hogy a kezelt portfólió és kollektív befektetési forma számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el – a Társaság áttekinti a jelen Szabályzatot annak érdekében, hogy a Társaság továbbra is képes legyen ügyfelei számára a legjobb végrehajtást biztosítani, és szükség esetén haladéktalanul kezdeményezi az esetleg tapasztalt hibák javítását.

8. A SZABÁLYZAT MEGTEKINTHETŐSÉGE

Jelen Szabályzat az Üzletszabályzat mellékleteként az ügyfelek rendelkezésre áll a Társaság honlapján. A Szabályzatban történő jelentős változásokról a Társaság időről-időre tájékoztatja ügyfeleit az Üzletszabályzatban meghatározott módon.

9. AZ ÜGYFELEK HOZZÁJÁRULÁSA

A Társaság ügyfelei a portfóliókezelési szerződés megkötésével elfogadják a jelen Szabályzatot, különösen azokat a tranzakciókat, amelyek nem szabályozott piacokon történnek.

A jelen Szabályzat módosításai a Társaság Igazgatósága általi elfogadásával lépnek hatályba.

A Végrehajtási és a kiegészítő végrehajtási politika 1. sz. melléklete

A szabályozott piacokon vagy DVP/RVP elszámolást alkalmazó partnerek listája

2021. szeptember 21-től

Kötvény ügyletek:

Partner	Minősítés
Államadósság Kezelő Központ	A
BGC Brokers	C
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	A
CIB Bank Zrt.	B
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	B
Citibank London	B
Concorde Értékpapír Zrt.	B
Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe	C
Deutsche Bank Frankfurt	B
Erste Bank Hungary Zrt.	A
ING Amszterdam	B
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe	B
JP Morgan Bank	A
K&H Bank Zrt.	B
Magyar Export-Import Bank Zrt.	B
MKB Bank Nyrt.	A
MNB	A
OTP Bank Nyrt.	A
Pareto Securities Stockholm	B
Raiffeisen Bank Zrt.	B
Raiffeisen Bank International	B
Takarékbank Zrt.	B
Unicredit Bank Hungary Zrt.	A
Valcourt	C
Unicredit München	A

Részvény ügyletek:

Partner	Minősítés
Concorde Értékpapír Zrt.	B
Equilor Befektetési Zrt.	B
Erste Befektetési Zrt.	B
Interactive Brokers	B
JP Morgan Bank	A
KBC Securities Magyarországi fióktelepe	B
MKB Bank Nyrt.	A
OTP Bank Nyrt.	A
Patria KBC	C
Raiffeisen Bank Zrt.	B
Takarékbank Zrt.	B
UniCredit Bank Hungary Zrt.	A

Befektetési alapok jegyzése és visszaváltása:

Partner	Minősítés
Biggeorge Alapkezelő Zrt.	B
BNP Paribas Investment	B
Concorde Értékpapír Zrt.	B
Day One Capital Zrt.	B
Forestay Alapkezelő Zrt.	C
MKB Bank Nyrt.	A
Raiffeisen Bank Zrt.	B
Solus Capital Zrt.	A
UniCredit Bank Hungary Zrt.	A

Független partnerek:

Partner	Minősítés
Aberdeen Asset Management	B
Allianz Global Investors	A
Amundi Asset Management	B
Bank of New York Mellon	C

BlackRock	A
BNP Paribas/Parvest Investment Partners	B
Candriam Investors Group	D
Citibank London	B
Commerzbank Frankfurt	C
Hold Alapkezelő	A
Deutsche Bank Investment Company	A
Dexia Asset Management	C
Diófa Alapkezelő	C
Direxion ETF&Funds	B
Equilor Alapkezelő	C
ETFs Securities Group	C
Fidelity Investment Management	B
Franklin Templeton Investments	B
Generali Alapkezelő	C
Global X Fund	C
Goldman Sachs	B
Henderson Gartmore Global Investor	B
HSBC Asset Management	B
ING Amszterdam	B
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe	B
Interactive Brokers	B
Invesco Ltd	B
Ipath (Barclay's Capital Inc)	B
Konzum PE Magántőkealap	B
Lyxor Asset Management	C
MFS – Massachusetts Financial Services	B
MKB Bank Nyrt	A
Morgan Stanley Investment Management	E
Natixis London	C
Nomura Asset Management	C
OTP Alapkezelő	C

OTP Bank Nyrt	A
Patria KBC	C
Pictet Asset Management	A
Pinebridge Investments	B
Raiffeisen Bank Zrt.	B
Robeco Alapkezelő	B
Schroeders Asset Management	B
State Street Co. Alapkezelő	B
Takarékbank Zrt.	B
Vanguard Asset Management	B
Vontobel Asset Management	B
WisdomTree	C

Opciók ügyletek (zárt végű alapok):

Partner	Minősítés
Bank of America Merrill Lynch	C
Commerzbank Frankfurt	C
Morgan Stanley Investment Management	E

Letétkezelő partnerek:

Partner	Minősítés
CIB Bank Zrt.	B
MKB Bank Nyrt.	A
OTP Bank Nyrt.	A
Raiffeisen Bank Zrt.	B
UniCredit Bank Hungary Zrt.	A

Ingtalanértékelő partnerek:

Partner	Minősítés
CBRE Kft	A
Cushman & Wakefield	A

Kvantitatív mutatók alapján minősített partnerek listája

Minősített partnerek listája (betétek és FW ügyletek):

Partner	Minősítés
CIB Bank Zrt.	B
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	B
Erste Bank Hungary Zrt.	A
Gránit Bank Zrt	D
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe	B
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	B
Magyar Export-Import Bank Zrt.	B
MKB Bank Nyrt.	A
OTP Bank Nyrt.	A
Raiffeisen Bank Zrt.	B
Takarékbank Zrt.	B
Unicredit Bank Hungary Zrt	A

„A” minősítésű partner: 30% kitettség engedélyezett a saját tőke arányában

„B” minősítésű partner: 20% kitettség engedélyezett a saját tőke arányában

„C” minősítésű partner: 10% kitettség engedélyezett a saját tőke arányában

„D” minősítésű partner: 5% kitettség engedélyezett a saját tőke arányában

„E” minősítésű partner: tilos az üzletkötés eltérő rendelkezésig