



Az Erste Alapkezelő Zrt.

**SZABÁLYZATA A LEGJOBB
VÉGREHAJTÁSRÓL**

(Végrehajtási Politika)

Hatály: 2024. március 28.

A jelen szabályzatot az Erste Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Társaság vagy Alapkezelő) a 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.), a 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), a Bizottság 231/2013/EU Rendelete (ABAK Rendelet), valamint a Bizottság 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (EU Rendelet) alapján készítette el.

Az Alapkezelő a befektetési alapkezelés, valamint a portfóliókezelési szolgáltatás nyújtása során teljesíti azon jogszabályi kötelezettséget, amely szerint ügyfelei 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 az ügyféllel kötött portfóliókezelési szerződés keretein belül, melynek a befektetési politika mellékletét képezi.

Jelen szabályzatot az Alapkezelő valamennyi ügyfele, és valamennyi, általa kezelt kollektív befektetési forma vonatkozásában, mind az általa végzett befektetési szolgáltatási tevékenység, mind az általa végzett alapkezelési tevékenység során egyöntetűen alkalmazza.

Jelen szabályzat hatálya alá tartozik továbbá minden olyan ügylet, amikor a Társaság valamely ügyletet nem kereskedelmi partner igénybevételével bonyolítja le, hanem az ügyfelek, alapok portfóliója között végez átcsoportosítást egyéni portfóliókezelés, vagy alapkezelés keretében.

A Társaság nem fogalmaz meg eltérő végrehajtási/legjobb végrehajtási politikát a lakossági és szakmai ügyfelei részére, mert megítélése alapján a portfóliókezelési szerződés alapján mind a lakossági, mind a szakmai ügyfelek azt várják el, hogy a Társaság a szerződésben meghatározott befektetési politika által megengedett eszközök vásárlása révén a portfólió értékét maximalizálja. Ez a kötelezettség nem egy adott megbízás teljesítése során merül fel, hanem a portfóliókezelési tevékenység során folyamatosan. Ennek keretében a megbízások kiadása, illetve az ügyletek megkötése során nem merülnek fel eltérő szempontok annak alapján, hogy milyen minőségű ügyfelek javára/terhére történik a megbízás, illetve ügyletkötés. A Társaság mindenkor tisztességesen, a szakma szabályainak betartásával, az egyenlő elbánás elvének alkalmazásával igyekszik alapkezelési és portfóliókezelési tevékenységét ellátni. Az Alapkezelő nem fogad el semmilyen díjazást, jutalékot, pénzbeli előnyt annak ellentételezésül, hogy ügyfelei, illetve az általa kezelt alapok ügyleteit, megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre, vagy partnerlistáján szereplő vállalkozáshoz továbbítja.

Az Alapkezelő továbbá nem fogad el olyan nem pénzbeli előnyt, amely nem szerepel az alábbi felsorolásban:

- a) a pénzügyi eszközhöz vagy befektetési szolgáltatáshoz kapcsolódó információ vagy dokumentáció általános jellegű vagy személyre szabott, hogy tükrözze egy egyéni ügyfél körülményeit,
- b) az harmadik féltől származó írásbeli anyag, amely vállalati kibocsátó vagy potenciális kibocsátó megbízásából és költségére - új kibocsátás reklámozása céljából - készült, vagy ha a kibocsátó a harmadik fél vállalkozást szerződés alapján alkalmazza és fizeti ilyen anyagok folyamatos összeállításának céljából, feltéve, hogy ezt a kapcsolatot egyértelműen közzéteszik az anyagban, és az anyagot egyidejűleg az arra igényt tartó befektetési vállalkozások vagy a nyilvánosság rendelkezésére bocsátják,
- c) az egy konkrét pénzügyi eszköz vagy egy befektetési szolgáltatás előnyeiről és jellemzőiről szóló konferenciákon, szemináriumokon és egyéb képzéseken való részvétel,

d) az észszerűen csekély értékű vendéglátás, így különösen üzleti találkozók vagy a c) pontban említett konferenciák, szemináriumok vagy egyéb képzések során biztosított étel és ital, valamint

e) az egyéb kisebb, nem pénzbeli előny, amely nyilvánvalóan javítja az ügyfélnek nyújtott szolgáltatás minőségét, továbbá amelynek nagyságrendje és jellege a szervezet vagy az azonos csoporthoz tartozó szervezetek összessége által biztosított előnyök teljes szintjére tekintettel valószínűtlenné teszi, hogy veszélyeztetné a befektetési vállalkozás azon kötelezettségének betartását, hogy az ügyfél érdekeinek legmegfelelőbb módon járjon el.

Az elfogadható, kisebb, nem pénzbeli előnynek észszerűnek és arányosnak, valamint olyan nagyságrendűnek kell lennie, amely valószínűtlenné teszi, hogy az érintett ügyfél érdekeit hátrányosan érintő módon befolyásolja az Alapkezelő magatartását.

Az Alapkezelő részére harmadik fél által biztosított elemzés nem minősül ösztönzőnek, ha

a) saját forrásaiból teljesíti annak kifizetését, vagy

b) ellenőrzött fizetési számláról (a továbbiakban: elemzési fizetési számla) történik annak kifizetése.

Az Alapkezelő nem döntött ellenőrzött fizetési számla felállításáról, a harmadik felek által biztosított elemzéseket saját forrásaiból fizeti.

A Kbftv. vonatkozó rendelkezéseinek értelmében a Társaság nem jogosult az ügyfélmegbízások ügyfelek javára történő végrehajtására. Társaság a megbízások végrehajtását partnerein keresztül végzi, ezért jelen politikában foglaltak alapján a lehető legkedvezőbb szolgáltatás nyújtására vonatkozó kötelezettsége az ennek megfelelő partner kiválasztására terjed ki. A partner eljárására vonatkozóan a partnernek kell biztosítani a hatékony legjobb teljesítés, illetve best execution rendelkezések érvényesülését.

A partnerkiválasztás szabályai

Az ügyleteket végre lehet hajtani szabályozott piacokon, multilaterális kereskedelmi platformokon (MTF-ek) vagy más helyszínen (beleértve a nem tőzsdei „over the counter” – OTC tranzakciókat is). A kereskedési helyszínen kívül (OTC) kívüli végrehajtáshoz a Társaság bekéri az ügyfél előzetes és kifejezett jóváhagyását az ügyféllel kötött portfóliókezelési szerződés részeként vagy pedig külön nyilatkozat formájában.

A kereskedések azokra a partnerekre korlátozódnak, akik szerepelnek az „aktív partnerek” listáján. Az aktív partnerek listáját a Társaság Igazgatóságnak kell jóváhagynia, és évente legalább egyszer átvilágítási folyamatnak kell alávetni.

Új partner csak átvilágítás után kerülhet fel a partnerlistára. Az átvilágítás kritériumait minden partner esetében dokumentálni kell.

Minden Alap esetében forgalmi kimutatást kell készítenie a kereskedés volumenéről és a partnereknek fizetett jutalékról és azt külön kérésre, vagy évente egyszer a Társaság Igazgatóságának meg kell küldeni. Kérésére ezt a dokumentumot a befektetési igazgató rendelkezésére kell bocsátani és a partnerek kiválasztásának indokait éves rendszerességgel dokumentálni kell (pl. piac elemzés, költségek, stb.).

A kereskedési partnerek kiválasztásának és minősítésének folyamatát a Társaság Kockázatkezelési szabályzat és politika című dokumentuma taglalja.

A minősítési folyamatban a portfóliókezelési tevékenység irányítója (a továbbiakban: befektetési igazgató) készíti el ügyfélközpontúságra, megbízások végrehajtására, jutalékokra és elemzésekre vonatkozó részeket a vagyonkezelők javaslatai alapján.

Új partnercég a listára csak a befektetési igazgató javaslata alapján kerülhet fel. Az aktív partnerek listáját az igazgatóság hagyja jóvá a kockázatkezelési terület ajánlatára.

A portfólió menedzserek csak az adott partnerlistán lévő cégekkel köthetnek üzletet. Egy adott üzletkötés során a portfólió menedzserek úgy kell kiválasztani a partnercéget, hogy lehetőleg a "legjobb teljesítés elve" érvényesüljön, amely során az alábbiakban felsorolt szempontok szerinti eljárásra kell törekedni és így optimalizálni a portfólió teljesítményét.

Az eljáró portfólió menedzser köteles minden esetben írásban jelezni a befektetési igazgatónál, amennyiben egy ügylet teljesítésénél a partnercéggel szemben kifogás merült fel, így különösen abban az esetben, ha a teljesítés paraméterei tekintetében eltérés van a megbízás során megadottaktól, ha a teljesítés késedelmet szenvedett, ha az ügyletkötés dokumentációja nem megfelelő vagy nem került határidőben megküldésre. Ilyen esetben a befektetési igazgató kérheti – az adott esetben szükséges egyéb intézkedések megtétele mellett – az időközbeni újbóli minősítés elvégzését.

Az Erste Alapkezelő Zrt. eszköztípusonként megnevezi azokat a partnereit, amelyeknek végrehajtási megbízásokat ad. Az így azonosított partnereknek az esetleges kötelezettségeknek megfelelő végrehajtási megállapodással kell rendelkezniük.

Az Erste Alapkezelő Zrt. által adott megbízások jelenleg a következő eszköztípusokra vonatkoznak (2017/576 EU rendelet I. mellékletnek megfelelő csoportosítás):

- a) részvények, (2017/576 EU rendelet I. melléklet a) pont)
- b) ETF-ek (2017/576 EU rendelet I. melléklet k) pont)
- c) kincstárjegyek, kötvények (2017/576 EU rendelet I. melléklet b) pont),
- d) a c) pontban felsoroltakra kötött visszavásárlási megállapodások (repo ügyletek) (2017/576 EU rendelet I. melléklet m) pont),
- e) kollektív befektetési eszközök (2017/576 EU rendelet I. melléklet m) pont),
- f) bankbetétek (2017/576 EU rendelet I. melléklet m) pont)
- g) azonnali devizaügyletek (2017/576 EU rendelet I. melléklet m) pont)
- h) jelzáloglevelek (2017/576 EU rendelet I. melléklet m) pont)
- i) származtatott ügyletek (2017/576 EU rendelet I. melléklet c), e) g) pontok)

Az Erste Alapkezelő Zrt. a tranzakció legjobb végrehajtása, illetve kezelt portfóliók és alapok számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében történő eljárás során az alábbi szempontokat veszi figyelembe:

1. az érintett pénzügyi eszköz ára
2. a tranzakció költségvonzata
3. a tranzakció végrehajtásának és a teljesítésének valószínűsége,
4. a tranzakció végrehajtásának gyorsasága (időigénye)
5. a tranzakció nagyságrendje,
6. a végrehajtási helyszín tulajdonságai, az elszámolás minősége
7. a tranzakció jellege,
8. a tranzakció tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságai

9. a Társaság által kezelt befektetési alap céljai, az adott befektetési alap befektetési politikája és speciális kockázatai
10. az ügyfélportfólió esetén az ügyfél Bszt. szerinti minősítése
11. az ügyféllel kötött portfóliókezelési szerződésben meghatározott befektetési irányelvek

Mivel a Társaságnak nemcsak a lehető legjobb kereskedési döntéseket kell meghoznia, hanem a kezelésében lévő alapok és portfóliók érdekeinek megfelelően kell eljárnia, a döntések meghozatalakor az összes releváns körülményt figyelembe kell vennie.

Amennyiben egy Ügyfél kifejezett kérése, hogy a tranzakciókat egy bizonyos piacon vagy platformon teljesítsük, úgy ezt a kérést figyelembe kell venni, amennyiben az nem ütközik jogszabályba, a portfóliókezelési szerződésbe meghatározott befektetési politikába vagy a Társaság belső szabályzatába. Ebben az esetben az itt meghatározott legjobb végrehajtási elvek nem érvényesek és a Társaság egyértelműsíti, hogy emiatt nem garantálható a legjobb végrehajtás elvének érvényesülése.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Kötvényeket, diszkontkincstárjegyeket, jelzálogleveleket érintő tranzakciók, valamint ezen eszközökre kötött visszavásárlási megállapodások általában kereskedési platformokon keresztül vagy közvetlenül a partnerekkel kötnek. Ilyen esetben a Társaság kiemelten vizsgálja az alábbi tényezőket: ár, tranzakció nagyságrendje és az érintett portfólió befektetési politikája, speciális kockázatai. Elsődleges kibocsátás, aukció esetén a fenti kritériumok mellett az allokáció valószínűségét is figyelembe kell venni. Tekintettel arra, hogy bizonyos végrehajtási helyszínek elérhetősége függhet a tranzakció méretétől is, a kisebb tételekre a hatékonyabb, gyorsabb végrehajtás érdekében eltérőek lehetnek a partnerkiválasztás szempontjai. A Társaság alapesetben arra törekszik, hogy a legalább 100 millió forintos névértéket elérő tranzakciók esetében több partnertől kér ajánlatot. Ennél alacsonyabb névérték esetén a portfólió menedzser mérlegeli, hogy a piaci körülmények és az adott értékpapír jellege lehetővé teszi-e versengő árajánlatok bekérését.

Részvények, ETF-ek, egyéb tőzsdei értékpapírok, tőzsdei származtatott ügyletek

Részvények, tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek), valamint egyéb tőzsdén kereskedett értékpapírok és tőzsdei származtatott ügyletek esetében a likviditás kiemelten fontos szempont. Magas likviditás esetén az ár/árfolyam és a gyorsaság szempontjai kapnak magasabb prioritást, alacsony likviditás esetén viszont a megbízás típusa, valamint a végrehajtás és teljesítés valószínűsége kap nagyobb hangsúlyt a kereskedési partnerek kiválasztásában. A társaság ezen értékpapírokra vonatkozó megbízásainak elsődleges végrehajtási helyszínei a szabályozott piacok. A megfelelő partner kiválasztásának legfőbb szempontja a részvénytőzsi és egyéb tőzsdei ügyletkötések során a végrehajtás költsége valamint a tranzakció végrehajtásának pontossága, megbízhatósága.

Betétek

A betétek esetében a Társaság a jövőben várható likviditási helyzetet, az elérhető hozamokat és a Társaság kockázatkezelési területe által felállított partnerkockázati limiteket szem előtt tartva hoz döntést a betétek elhelyezéséről.

Kollektív befektetési eszközök

Mivel a kollektív befektetési eszközökre vonatkozó megbízások jellemzően fix árfolyamon teljesülnek, a partnerkiválasztás legfontosabb szempontjai a végrehajtás és a teljesítés/elszámolás minősége, megbízhatósága. Az ilyen típusú értékpapírok esetében jellemzően a forgalmazók rendelkeznek olyan tapasztalattal a végrehajtás és a teljesítés terén, melyek a Társaság szempontjából legjobb minőségű végrehajtást garantálni tudják. Ezért a Társaság arra törekszik, hogy a kollektív befektetési eszközökre vonatkozó megbízásait az adott értékpapír forgalmazójánál adja be, előnyben részesítve azokat a forgalmazókat, melyeknek végrehajtási és elszámolási gyakorlata a leginkább összhangban van a Társaság által rendszeresített gyakorlattal. Amennyiben a legkedvezőbb végrehajtás megvalósítása megköveteli, a Társaság egyéb kereskedési partnereknek is adhat megbízást, figyelembe véve jelen politika előírásait.

Határidős és azonnali devizaügyletek

Devizaügyletek általában kereskedési platformokon keresztül vagy közvetlenül a partnerekkel kötöttek. Ilyen esetben a Társaság kiemelten vizsgálja az alábbi tényezőket: ár, tranzakció nagyságrendje és az érintett portfólió befektetési politikája, speciális kockázatai. Tekintettel arra, hogy bizonyos végrehajtási helyszínek elérhetősége függhet a tranzakció méretétől is, a kisebb tételekre a hatékonyabb, gyorsabb végrehajtás érdekében eltérőek lehetnek a partnerkiválasztás szempontjai. A Társaság alapesetben arra törekszik, hogy a legalább 100 millió forintos névértéket elérő tranzakciók esetében több partnertől kér ajánlatot. Ennél alacsonyabb névérték esetén a portfólió menedzser mérlegeli, hogy a piaci körülmények és az adott ügylet jellege lehetővé teszi-e versengő árajánlatok bekérését.

A teljesítés időigényére, költségeire és az elszámolás hatékonyságára tekintettel a **határidős devizaügyletek** megkötésére általában azoknál a partnereknél kerül sor, ahol a fedezendő alapügylet is megkötésre került. Amennyiben ezen partnernél a fedezeti ügylet megkötésére nincs lehetőség vagy kedvezőtlenek a feltételek, úgy a Társaság elsősorban a más szerződéses partnerektől kapott árajánlat alapján, a legjobb árfolyamon köti meg az ügyletet, figyelembe véve a Társaság kockázatkezelési területe által felállított partnerlimiteket. Ezen ügyletek esetén a partner kiválasztásánál kiemelten fontos tényező az ügylet elszámolás biztonsága.

Egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

Egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetén a megvásárolni kívánt eszközt az Alapkezelő értékpapír jóváhagyási folyamatának meg kell feleltetni. A megfelelő partner kiválasztásának legfőbb szempontja az ügyletkötések során a végrehajtás költsége valamint a tranzakció végrehajtásának pontossága, megbízhatósága, az ügylet elszámolás biztonsága.

Értékpapír-finanszírozási ügyletek

Értékpapír kölcsönbe adása

Az Alap a tulajdonában lévő eszközeit legfeljebb az Alap eszközeinek 30%-áig kölcsönadhatja. Az Alap a kölcsönadott értékpapírokért legalább 100%-os fedezetet kér elsősorban magyar állampapír formájában, amelyet az Alap letétkezelője őriz. Az Alap a kapott biztosítékot nem használhatja fel. A partnerkiválasztás legfontosabb szempontjai a végrehajtás és a teljesítés/elszámolás minősége, megbízhatósága.

Repóügyletek

Az Alap a tulajdonában lévő EGT-állam vagy az OECD tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok terhére köthet repo ügyletet. A megfelelő partner kiválasztásának legfőbb szempontja az ügyletkötések során a végrehajtás költsége, valamint a tranzakció végrehajtásának pontossága, megbízhatósága, az ügylet elszámolás biztonsága.

A fent részletezett kritériumok alapján az ügyfelek számára biztosított legjobb végrehajtás érdekében az alábbi vállalkozásoknak adhatók megbízások:

Eszköztípus	Kereskedési helyszín (prioritási sorrendben)	Befektetési vállalkozás
Részvények, ETF-ek, egyéb tőzsdei értékpapírok	Tőzsde, OTC piac	Erste Befektetési Zrt, Concorde Értékpapír Zrt, Raiffeisen Bank, Unicredit Bank Hungary, OTP Bank, Patria Finance a.s., Keler Központi Értéktár Zrt.
Tőzsdei határidős ügyletek	Tőzsde	Erste Befektetési Zrt, Raiffeisen Bank Zrt, OTP Bank
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	Aukció, Tőzsde, OTC piac	Erste Befektetési Zrt, ERSTE Bank Hungary, OTP Bank, ING Bank Mo-i Fióktelepe, CIB Bank, Citibank Magyarországi Fióktelep, UniCredit Bank Hungary, K&H Bank, Concorde, Erste Group Bank AG (Wien), JP Morgan Chase Bank, Citigroup Global Markets Europe AG, Deutsche Bank AG, Raiffeisen Bank Zrt., Raiffeisen International AG, Commerzbank AG, KBC Bank NV.; Barclays Bank PLC; Barclays Capital Securities Limited; HSBC Bank Plc., MNB, BNP Paribas S.A., Ashenden Finance SA, Bank J Safra Sarasin AG; MBH Bank Nyrt.
Bankbetétek	Pénzpiac	ERSTE Bank Hungary, OTP Bank, K&H Bank, UniCredit Bank Hungary, ING Bank Mo-i Fióktelepe, Erste Group Bank AG
Befektetési jegyek, Kockázati tőkealapjegy (ABA, ÁÉKBV)	OTC piac	Erste Befektetési Zrt, Erste Group Bank AG, Ceska Sporitelna a.s.,
Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek	OTC piac	Erste Bank Hungary, Erste Befektetési Zrt. (Vagyonkezelés), ING Bank Mo-i Fióktelepe, OTP Bank, UniCredit Bank Hungary
Azonnali (spot) deviza ügyletek	OTC piac	Erste Bank Hungary, Erste Befektetési Zrt, ING Bank Mo-i Fióktelepe, OTP Bank, UniCredit Bank Hungary, K&H Bank, Raiffeisen Bank Zrt.
Értékpapír-finanszírozási ügyletek (SFT-k)	OTC piac	Erste Bank Hungary, Erste Befektetési Zrt.

A Társaság által kezelt portfóliókra vonatkozó eszközallokációs mechanizmus szabályozása

A PORTFÓLIÓKRA KÖTÖTT ÖSSZEVONT ÜGYLETEK SORÁN ALKALMAZANDÓ ALLOKÁCIÓS SZABÁLYOK

1.1 Szétosztási szabályok

Az Alapkezelő portfólió-kezelési tevékenysége során, amennyiben több, egymástól elkülönített portfóliót is kezel, akkor ezen portfóliók, illetve portfólió tulajdonos megbízók tekintetében az egyenlő elbánás elvét követi. Az Alapkezelő az általa kezelt portfóliók részét képező eszközök tárgyában minden esetben a saját nevében, de a megbízók javára és terhére intézkedik. Amennyiben az Alapkezelő a pénzügyi eszközök vételével és eladásával kapcsolatosan a megbízók javára összesítetten jár el, akkor a tranzakciók eredményének allokálása során az alábbi szétosztási szabályokat alkalmazza:

1.1 Modell portfólió alapján történő homogén szerkezetet célzó allokáció

Célja: a tranzakcióban érintett instrumentum portfóliónkénti aránya szórásának csökkentése, az adott instrumentum aránya szempontjából lehetőleg homogén portfóliók kialakítása egy adott tranzakció eredményének szétosztása által.

Módja: a szétosztás során elsőként meghatározásra kerül az adott instrumentum a portfóliók összességében a szétosztást követően megvalósuló összesített aránya. Ezt követően szűkíthető a szétosztásban részt vevő portfóliók köre oly módon, hogy abban nem vesznek tovább részt azon portfóliók, amelyek az allokáció eredményeként az összesített átlagos aránytól távolabb kerülnének. Vagyis vételi allokációban nem vehet részt olyan portfólió, amelyben már a vételt megelőzően is magasabb volt az érintett instrumentum aránya, mint az összesített a tranzakciót követően megvalósuló átlag (hasonlón az eladási allokációból kimaradnak azon portfóliók, amelyekben már az eladást megelőzően is kevesebb volt az adott instrumentumból, mint az összesített átlag). Ezt követően a szűkített körben úgy kell elvégezni a szétosztást, hogy annak eredményeként az allokációban részt vevő portfóliókban az érintett instrumentum aránya a lehető legtöbb portfólió esetében azonos legyen.

Az eljárás alkalmazásának feltétele: a modell portfólió alapján történő szétosztási eljárás a portfóliók teljes körén, bármely eszköztípus esetén alkalmazható. A kialakítandó portfólió szerkezet meghatározásánál azonban figyelembe kell venni az egyes instrumentum típusokra az ügyfelek által kockázat viselési preferenciáik alapján meghatározott korlátokat, a szétosztási eljárás során a teljes portfólió méretét csak az ügyfél által az adott instrumentum típusra megjelölt limit mértékéig kell figyelembe venni.

1.2 Duráció alapján történő allokáció

Célja: kötvényportfóliók durációi (átlagos hátralévő futamidő) szórásának csökkentése, az egyes portfóliók durációinak lehetőség szerinti homogenizálása egy adott tranzakció eredményének szétosztása által.

Módja: a szétosztás során elsőként meghatározásra kerül a kötvény portfóliók összességében a tranzakció eredményének szétosztását követően kialakuló összesített duráció. Ezt követően szűkíthető a szétosztásban részt vevő portfóliók köre oly módon, hogy abban nem vesznek tovább részt azon portfóliók, amelyek az allokáció eredményeként az összesített durációtól távolabb kerülnének. Vagyis például hosszú lejáratú kötvény vételi allokációban nem vehet

részt olyan portfólió, amelynek durációja már a vételt megelőzően is hosszabb volt, mint az összesített a tranzakciót követően megvalósuló összesített duráció. Ezt követően a szűkített körben úgy kell elvégezni a szétosztást, hogy annak eredményeként az allokációban részt vevő kötvény portfóliók durációja a lehető legtöbb portfólió esetében azonos legyen.

Az eljárás alkalmazásának feltétele: a duráció alapján történő szétosztási eljárást a portfóliók lehető legszélesebb körén azonban kizárólag kötvény típusú instrumentumok esetében lehet alkalmazni. A kialakítandó duráció meghatározásánál azonban figyelembe kell venni a kötvény típusra az ügyfelek által meghatározott korlátokat, a szétosztási eljárás során a teljes portfólió méretét csak az ügyfél által a kötvény típusra megjelölt limit mértékéig kell figyelembe venni.

1.3 Pénzgyenlegek (szabad / negatív) arányában történő allokáció

Célja: a portfóliókban átmenetileg keletkező likviditás / likviditás-hiány kezelése, oly módon, hogy az a befektetési ügyletmenet hatékonyságát ne veszélyeztesse (napi likviditás elhelyezése pénzügyi instrumentumokban), a költségeket és a portfóliók kockázatát ne növelje (overdraft, illetve késedelmi kamatok elkerülése a negatív egyenlegek rendezése, pénzügyi pozíciók megszüntetése által).

Módja: a tranzakció eredményének szétosztása vétel esetén a pozitív szabad pénzgyenlegek, eladás esetén pedig a negatív egyenlegek arányában történik.

Az eljárás alkalmazásának feltétele: a pénzgyenlegek arányában történő allokáció a portfóliók teljes körén elsősorban pénzügyi instrumentumokra kötött tranzakciók eredményének szétosztására alkalmazható.

1.4 Egyedi allokáció

Célja: a portfólió tulajdonos ügyfelek egyedi utasításainak végrehajtása, egyedi portfóliókat érintő tranzakciók eredményének szétosztása (pl. adott ügyfél kockázati preferenciája megváltozása miatt kizárólag az adott portfólió szerkezetének átsúlyozása, vagy egy adott ügyfél általi jelentős mértékű tőkebefizetés / tőke kivonás, stb.).

Módja: az ügyfél egyedi utasítása alapján kötött tranzakció eredményét egyedileg allokáljuk az utasítást adó ügyfél portfóliójára.

Az eljárás alkalmazásának feltétele: az egyedi allokációs eljárás indokolt esetben (pl. portfólió kezelési szerződésben rögzítettek szerinti az ügyféltől származó egyedi utasítás alapján kötött tranzakció esetében, stb.) bármely portfólióra és bármely instrumentumra alkalmazható.

Az Alapkezelő által kezelt portfóliókra vonatkozó eszközallokációs mechanizmus részletes szabályai (pl.: elsődleges, másodlagos allokációs döntések) az Alapkezelő Vagyonkezelési Szabálykönyvében kerülnek bemutatásra.

A tranzakciók allokációs szabályait a Társaság Vagyonkezelési szabálykönyve tartalmazza.

Az ügyletkötések dokumentálása

A legjobb végrehajtás elvének biztosítása és nyomonkövethetősége érdekében a Társaság gondoskodik az ügyletkötések körülményeinek megfelelő dokumentálásáról. A dokumentáció

jellege alapvetően az adott ügyletkötés végrehajtási helyszínéhez (kereskedési csatorna) kötődik.

Multilaterális kereskedési platformok (MTF-ek). Ügyletkötésre olyan kereskedési platformok használhatóak, melyek az ügyletkötés végrehajtását követően automatikusan elektronikus igazolást állítanak ki az ügyletkötés főbb paramétereiről, beleértve az adott platformon a Társaság számára elérhető kereskedési partnerek által kínált feltételeket. Az igazolás minden esetben mentésre kerül a Társaság központi adattárolási eszközén létrehozott elkülönített helyre.

Rögzített telefon. A telefonon megkötött ügyletekkel kapcsolatos kommunikáció tárolása és utólagos ellenőrizhetősége a hangfelvételek automatikus rögzítése miatt biztosított.

A Társaság hivatalos elektronikus levelezési rendszere. Az ügyletkötésekkel kapcsolatos levelezés, amely tartalmazza az ajánlatkérés / megbízás főbb paramétereit, a partnerektől kapott ajánlatokat, az üzletkötés megerősítését és a visszaigazolást, minden esetben mentésre kerül a Társaság központi adattárolási eszközén létrehozott elkülönített helyre.

Egyéb elektronikus kommunikációs csatornák. Ilyen kereskedési csatornák abban az esetben használhatóak ügyletkötésre, amennyiben az ügyletkötéssel kapcsolatos kommunikáció automatikusan rögzítésre kerül és visszakereshetősége biztosított.

Amennyiben egy adott ügylet megkötése kapcsán a Társaság több kereskedési csatornát is használ a szükséges információk összegyűjtéséhez, illetve a megbízás/ajánlatkérés főbb paramétereinek megadásához, minden ezzel kapcsolatos relevánsnak minősíthető kommunikáció rögzítése és lementése szükséges.

Abban az esetben, ha a Társaság különböző portfóliói számára azonos időben egyazon pénzügyi instrumentumra vonatkozóan ellentétes irányú megbízások kiadása válik szükségessé, a Társaság fenntartja a lehetőséget, hogy az ügyleteket az érintett portfóliók között harmadik fél közbeiktatásával kösse meg. Ebben az esetben az eladási és vételi megbízásban szereplő árak piaci jellegének dokumentálása, illetve ennek a dokumentációnak a Társaság központi adattárolási eszközén létrehozott elkülönített helyre történő mentése szükséges.

Az ügyletkötésekkel kapcsolatos dokumentáció ellenőrzésének és kiértékelésének céljával történő visszakeresés elősegítése érdekében minden ügylet megkötése esetén szükséges az adott ügyletkötéshez felhasznált kereskedési csatorna/csatornák megjelölése a tranzakció rögzítése során a front terület nyilvántartási rendszerébe.

A szabályzat/politika felülvizsgálata

A Társaság rendszeresen nyomon követi a kialakított végrehajtási politika hatékonyságát és különösen a politikában azonosított szervezetek végrehajtási teljesítményét, a fentiekben felsorolt szempontok érvényesülését és szükség esetén kiigazítja a hiányosságokat. A végrehajtási politika és az intézkedések felülvizsgálatát legalább évente el kell végezni. A felülvizsgálatot olyan lényeges változások bekövetkeztekor is el kell végezni, amelyek hátrányos hatással vannak a Társaság azon képességére, hogy továbbra is a lehető legjobb eredményeket érje el ügyfelei számára. A Társaság értékeli, hogy bekövetkeztek-e lényeges változások, és fontolóra veszi az átfogó legjobb végrehajtási követelmény teljesítése érdekében használt végrehajtási helyszínek vagy szervezetek megváltoztatását. Lényeges változásnak

minősülnek azok a jelentős események, amelyek kihatással lehetnek a legjobb végrehajtás tényezőire, így a költségre, az árra, a gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és jellegére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra.

Az Ügyfelek tájékoztatása

A Társaság tájékoztatást nyújt ügyfeleinek az EU rendeletnek megfelelően kialakított politikáról, amelynek keretében a Társaság tájékoztatja az ügyfeleket a végrehajtásra kiválasztott szervezetekről. Ezen tájékoztatást a Társaság oly módon teljesíti, hogy a mindenkor hatályos Végrehajtási politikát az Üzletszabályzat mellékleteként a honlapján közzéteszi.

A Társaság 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. A Társaság ezen tájékoztatási kötelezettségének oly módon tesz eleget, hogy a vonatkozó adatokat minden tárgyévet követő április 30. napjáig a honlapján közzéteszi a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete által meghatározott formában és tartalommal.