



OTP Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

**1/2024.(VIII.14.) számú Vezérigazgatói Utasítás
1. sz. Melléklete**

**VÉGREHAJTÁSI ÉS KIEGÉSZÍTŐ VÉGREHAJTÁSI
POLITIKA**

Hatályba lépés dátuma: 2024. augusztus 15.

I. Bevezető rendelkezések

(1) Az OTP Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: **Alapkezelő**) a megbízás végrehajtási szabályzatában határozta meg azokat az elveket, amelyeket a befektetési döntéseknek az Alapkezelő ügyfelei számára legkedvezőbb végrehajtása érdekében követ a partnerek kiválasztása és az ügyletek végrehajtása során.

(2) A megbízás végrehajtási szabályzat határozza meg:

a/ Az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenysége során az általa kezelt befektetési alapok nevében történő üzletkötési döntések végrehajtása (végrehajtási politika) során alkalmazandó szabályokat, valamint az ilyen alapok vonatkozásában üzletkötésre vonatkozó megbízás továbbítása (kiegészítő végrehajtási politika) esetén irányadó előírásokat;

b/ Mindezen túlmenően jelen szabályzat tartalmazza az Alapkezelő által a Bszt. szerint végzett portfóliókezelési tevékenység keretében, az ügyfél számára legkedvezőbb eredmény eléréséhez szükséges szabályokat, az Alapkezelő, mint szerződő fél által kötött vagy végrehajtásra másik befektetési szolgáltatónál elhelyezett megbízások vonatkozásában a 2017/565. felhatalmazáson alapuló rendelet 65. cikke (5) bekezdésében foglaltaknak megfelelően.

(3) Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő „*megbízás felvétele és továbbítása*”, illetve „*megbízás végrehajtása az ügyfél javára*” szolgáltatásokat nem nyújt ügyfelei számára, megbízás végrehajtása minden esetben a befektetési döntés Alapkezelő által történő meghozatalával kezdődik, ügyfélmegbízások fogadására nem kerül sor.

(4) A megbízás végrehajtási szabályzat 1. sz. melléklete jelen politika, az Alapkezelő összevont végrehajtási és kiegészítő végrehajtási politikája (a továbbiakban **Szabályzat**).

(5) A teljesítési partnerek jegyzéke a végrehajtási politika.1.sz. függelékét képezi.

II. Kapcsolódó jogszabályok, szabályozó eszközök

(6) alapkezelési tevékenység tekintetében:

a/ 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU Rendelet (ABAK rendelet);

- b/ az ÁÉKBV-alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet.

(7) portfóliókezelési tevékenység tekintetében:

- a/ a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.);
- b/ a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről szóló 2017/565 EU Rendelet;
- c/ ESMA Questions and Answers On MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics (best execution rész);
- d/ RTS27 A BIZOTTSÁG (EU) 2017/575 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2016. június 8.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzeendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről;
- e/ RTS28 A BIZOTTSÁG (EU) 2017/576 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2016. június 8.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről.

III. A szabályzat hatálya

(8) A szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelő :

- a/ Bsz. szerinti portfóliókezeléssel,
- b/ ABA-k portfólióinak kezelésével, és
- c/ ÁÉKBV portfólióinak kezelésével.

összefüggésben az alábbiakra:

- a/ végrehajtási helyszínek kiválasztása, végrehajtás minőségének elemzése;
- b/ végrehajtási politika rendszeres és rendkívüli felülvizsgálata;

- c/ végrehajtási helyszínrre, pénzügyi eszközre vonatkozó információk közzététele;
- d/ végrehajtási helyszínrre, végrehajtás elért minőségére vonatkozó információk közzététele.

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

IV. Értelmező rendelkezések

(10) **megbízás végrehajtása:** az Alapkezelő által hozott befektetési döntés alapján történő ügyletkötés bilaterális szerződés vagy harmadik félnek adott megbízás alapján;

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

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

(13) **kereskedési partner:** azon befektetési vállalkozás, amelynél az Alapkezelő megbízása végrehajtás céljából elhelyezésre vagy továbbításra kerül;

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

(15) **teljesítési partner:** a végrehajtási politika 1. sz. függelékében felsorolt, jelen Szabályzat alkalmazása szempontjából végrehajtási partnernek vagy kereskedési partnernek minősülő befektetési vállalkozások.

V. A legjobb végrehajtást biztosító mechanizmus általános szabályai

(16) Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő nem tagja egyetlen szabályozott piacnak sem, a befektetési döntések végrehajtása vagy

- a/ végrehajtási partnerek részére történő továbbítással, vagy
- b/ kereskedési platformon történő ajánlatkéréssel (pl. Bloomberg), vagy
- c/ az Alapkezelő és a kereskedési partnere közötti kétoldalú megállapodással, vagy
- d/ az Alapkezelő által kezelt alapok és/vagy portfóliók közötti belső ügyletkötéssel történik.

(17) A végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjai biztosítják, hogy az ezen partnerek közreműködésével végrehajtott ügyletek teljesítsék a legjobb végrehajtás kritériumait.

(18) Bár az Alapkezelő nem tagja egyetlen szabályozott piacnak sem, a végrehajtási és kereskedési partnerein keresztül törekszik arra, hogy a befektetési döntéseit olyan piacon vagy kereskedési rendszeren keresztül hajtsa végre, ahol az ártranszparencia biztosított.

(19) Azon tranzakciók esetében, amelyek nem hajthatók végre kereskedési helyszínen vagy az átláthatóság biztosítására kötelezett rendszeres internalizálón vagy árjegyzőn keresztül az Alapkezelő ésszerűen elérhető és releváns árforrásokat köteles használni, ideértve, de nem kizárólag, a piaci tranzakciós árakat (pl. összehasonlítható pénzügyi eszközök; történelmi vagy összehasonlítható pénzügyi eszközre vonatkozó ajánlatok) és a külső vagy belső árképzési modelleket, a legjobb végrehajtást lehetővé tevő árelőellenőrzés érdekében.

(20) Az Alapkezelő a fenti ponthoz hasonlóan jár el a belső ügyletkötések esetén is.

V.1. A végrehajtási partnerek kiválasztására szolgáló eljárás

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

(22) Elsődleges szempontok:

- a/ A pénzügyi eszköz ára;
- b/ A végrehajtás költsége;
- c/ A végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága;
- d/ Az elszámolás biztonsága és időigénye;
- e/ A megbízás nagyságrendje;
- f/ A befektetési döntések előkészítésének támogatása (elemzői szolgáltatások, piaci rálátás, piaci részesedés, menedzsment találkozók szervezése);
- g/ A végrehajtási partner tőkeereje, minősítése, tulajdonosi összetétele;
- h/ Elsődleges és másodlagos kibocsátások szervezésében való részvétel;
- i/ Egyéb szolgáltatások (pl. részvénykölcsönzés).

(23) Másodlagos szempontok:

- a/ a végrehajtási partner által a teljesítésekről küldött bizonylatok minősége, adattartalma;
- b/ a végrehajtási partner által végzett tevékenységek, a szolgáltatások, piacok skálája, hatósági engedélyek;
- c/ a végrehajtási partner üzletszabályzata, általános szerződési feltételei, egyéb, a pénzügyi intézmény számára elérhető szabályozó dokumentumok;
- d/ a végrehajtási partner megfelelő szabályozottságú, az Európai Unió követelményeknek megfelelő, vagy azzal egyenértékű jogi környezetben, annak megfelelően, működik;
- e/ a végrehajtási partner klíring tagság;
- f/ az MNB által elfogadott külső minősítő szervezet minősítése a végrehajtási partnerre vonatkozóan;
- g/ a végrehajtási partner alapítása óta eltelt idő, a szolgáltató tőkehelyzete, mérete, piaci részesedése, piaci helyzete (historikus adatok elemzése);
- h/ a végrehajtási partner likviditási, jövedelmi helyzete (a múltbeli mérleg és eredményadatok alapján a szolgáltató hosszú távú működőképességének megítélése);
- i/ hatósági, MNB intézkedések a végrehajtási partnerrel szemben;
- j/ a végrehajtási partner infrastrukturális adottságai, technikai alkalmassága;
- k/ a végrehajtási partnerről rendelkezésre álló referenciák, sajtóhírek, a szolgáltatás pontosságára, zavartalanságára, biztonságára, együttműködési készségre utaló információk;
- l/ a végrehajtási partner piaci megítélése (reputáció);
- m/ a végrehajtási partnerről készült piaci elemzések;
- n/ a végrehajtási partner kockázatkezelési gyakorlata;
- o/ a végrehajtási partner tulajdonosának megítélése, stabil intézményi háttér;
- p/ változás a végrehajtási partner tulajdonosi körében, ügyvezetésben;
- q/ a végrehajtási partner csoport- és egyéb ismert üzleti kapcsolatrendszere;
- r/ a végrehajtási partner ügyvezetésének minősége (jó üzleti ítélőképesség, szakmai tapasztalat, ismertség, jó üzleti hírnév, stb.);

s/ kiegyensúlyozott kapcsolat az együttműködésben, a végrehajtási partnerrel biztosított a hatékony kommunikáció.

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

(25) Az Alapkezelő által kezelt ÁÉKBV-k ügyleteinek végrehajtásakor nem továbbítható megbízás olyan befektetési vállalkozás vagy hitelintézet részére, akivel szemben az ügylettovábbítás eredményeként a Kbtv. 27. § (1) bekezdés b) pontja szerinti összeférhetetlenség állna fenn.

V.2. A kereskedési helyszínek kiválasztására szolgáló eljárás

(26) Mivel az Alapkezelő nem tagja kereskedési helyszíneknek, a kereskedési helyszín kiválasztása csak abban az esetben merül fel, ha az alapkezelési/portfóliókezelési tevékenysége keretében az Alapkezelő alap nevében/ügyfél javára úgy adja meg a megbízást, hogy abban megjelöli a kereskedési helyszínt is azon pénzügyi eszközök tekintetében, amelyek több kereskedési helyszínrre is be vannak vezetve. Ennek során a kereskedési helyszín kiválasztásánál elsősorban az alábbi kritériumok figyelembe vételére van szükség:

- a/ pénzügyi eszköz ára, költségek;
- b/ a pénzügyi eszköz sajátosságai;
- c/ pénzügyi eszköz nagyságrendje;
- d/ végrehajtás és teljesítés valószínűsége;
- e/ az adott pénzügyi eszköz likviditása az egyes kereskedési helyszíneken;
- f/ a kereskedési és elszámolási költségek;
- g/ végrehajtás időigénye;
- h/ az elszámolás biztonsága és időigénye.

(27) Az Alapkezelő kereskedési helyszínrre bevezetett részvények vonatkozásban jogosult ügyleteket kötni rendszeres internalizálóval, illetve eseti alapon egyéb a végrehajtási politika 1. sz. függelékben feltüntetett teljesítési partnerekkel. A kereskedési partnerek kiválasztásának a szempontjai megegyeznek a végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjaival.

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

(28) Kereskedési helyszínre be nem vezetett nem származtatott pénzügyi eszközökre az Alapkezelő rendszeresen a végrehajtási politika 1. sz. függelékben feltüntetett teljesítési partnerekkel köthet ügyletet. Eseti alapon megengedett az ügyletkötés az 1. sz. függelékben nem szereplő partnerekkel is, különösen a kollektív befektetési formák kezelőjével kötött ügyletek esetén. A portfóliókezelési tevékenysége keretében az ügyfél javára megkötött ügyletek esetén a legjobb végrehajtás követelményét ügyletenként, az árinformációk begyűjtésével teljesíti. A partnerkockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő ezekkel a partnerekkel csak DVP ügyleteket köt.

(29) Kereskedési helyszínre be nem vezetett, nem többszörösen strukturált származtatott pénzügyi eszközökre ügyleteket az Alapkezelő a végrehajtási politika 1. sz. függelékben feltüntetett teljesítési partnerekkel köthet. Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége keretében az ügyfél javára megkötött ügyletek esetén a legjobb végrehajtást követelményét ügyletenként teljesíti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.

(30) Az olyan, kereskedési helyszínre be nem vezetett, többszörösen strukturált származtatott ügyletekre a legkedvezőbb végrehajtás elve lényegében nem alkalmazandó, ahol a kereskedési partner és az Alapkezelő között létrejött sajátos szerződési struktúra miatt nincs lehetőség semmilyen más tranzakcióval vagy termékkel való összehasonlításra. Az Alapkezelő felelősége ebben az esetben a kereskedési partner által ajánlott árazási modell megfelelésségének az ellenőrzése.

(31) A kereskedési partnerek kiválasztásának a szempontjai megegyeznek a végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjaival.

VI. A legjobb végrehajtás biztosításának részletes szabályai

(32) Az Alapkezelő az általa kezelt alapok nevében és portfóliókezelt ügyfelek javára eljárva vagy:

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

VI.I. Részvényjellegű eszközök (részvények és letéti igazolások)

(33) A hazai és közép-európai részvények elsődleges végrehajtási helyszíne a kibocsátás országának tőzsdéje. Néhány kibocsátó esetében előfordul, hogy a

likviditás vagy az árfolyam (a költségekkel korrigálva) a London Stock Exchange tőzsdén kedvezőbb, ekkor az Alapkezelő ezt a végrehajtási helyszínt részesíti előnyben. Ritkán az elszámolás a helyi tőzsdén nehézségekbe ütközik, ekkor az Alapkezelő az adott részvény GDR-jét részesíti előnyben.

(34) A fejlett piaci részvénykitettségek kialakítása során a végrehajtási helyszíneként a legnagyobb forgalmú részvénytőzsdéket kell előnyben részesíteni, mint például: Xetra, NYSE, ARCA, London Stock Exchange, Euronext. Ha egy értékpapír több tőzsdén is forog, akkor azt a piacot kell előnyben részesíteni, ahol a legnagyobb az adott instrumentum likviditása. A likviditás értékelésekor a bid-ask spread nagyságát, illetve a legjobb vételi és eladási ajánlat mennyiségét kell figyelembe venni. Elektronikus tőzsdék esetén törekedni kell a smart order routing algoritmusok használatára – amennyiben azok rendelkezésre állnak - amelyek automatikusan kiválasztják a legszűkebb bid-ask spread-del rendelkező alpiacokat.

VI.2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

(35) A hazai és külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek tekintetében az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket elsősorban a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti, hiszen a másodlagos piaci forgalom túlnyomó része ezen termékek esetében az OTC piacon zajlik. A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése, valamint a partner elemzéseivel való hozzáférés. További szempont lehet a végrehajtás időigénye, a kibocsátásokban való részvétel biztosítása, és egyéb tényezők.

(36) Az ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár/hozam jegyeztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is. Az üzletkötés platformja lehet elektronikus rendszer (pl. Bloomberg) vagy telefon. Az üzletkötés során az Alapkezelő figyelembe veszi alapok esetén a kezelési szabályzatban, portfóliókezelte ügyfelek esetén a befektetési politikában rögzített célkitűzéseket, illetve a megbízás, a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök és végrehajtási helyszínek jellemzőit.

VI.3. Származtatott kamatügyletek

(37) Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az Ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.

(38) A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése. Az ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére a fix láb

hozamában való megegyezéssel jön létre, miután a lejárat és változó kamatozás feltételeiben megállapodtak.

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

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

VI.4. Hitelderivatívák

(41) Az Alapkezelő az Ügyfelek javára az ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.

(42) A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, illetve a piaci információk megszerzése, legjobb ár elérése. Az ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére az általa fizetett/kapott biztosítási díj értékében való megegyezéssel jön létre, miután a lejáratban megállapodtak.

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

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

VI.5. Származtatott devizaügyletek

(45) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Az Ügylet az Alapkezelő kezdeményezésére a devizapár árában való megegyezéssel jön létre.

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

(47) A származtatott devizaügyletek spot lábánál a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztásánál az elsődleges szempontok a végrehajtás megbízhatósága, pontossága, időigénye valamint a pénzügyi eszköz ára.

(48) A forward instrumentumoknál (határidős devizapozíciók) csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre. A forward instrumentumok esetében a

partner tőkeereje, a megbízható végrehajtás és a legjobb ár elérése az elsődleges szempontok.

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

VI.6. Strukturált pénzügyi eszközök

(50) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, likviditáshoz való hozzáférés, a termékstruktúra alapos megismerhetősége, a legjobb ár elérése, elsődleges és másodlagos kibocsátásokban való részvétel, valamint a piaci információk megszerzése.

(51) Az ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár jegyeztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is.

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

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

VI.7. Származtatott részvényügyletek

(54) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon, illetve OTC köti a megbízás végrehajtási partner felé történő továbbításával. A partnerkiválasztás során az Alapkezelő célja, hogy az ügyletek végrehajtására olyan befektetési szolgáltatókkal állapodjon meg, amelyek biztosítják a releváns tőzsde elérését, valamint a végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága szempontjából kiemelkedőek, valamint biztosítják a legjobb elérhető ár elérését.

(55) Fentiekén kívül elsődleges szempont az USA opciós piacon történő kereskedés esetében, hogy a szolgáltatók rendelkezzenek a szükséges ismeretekkel, tisztában legyenek a piaci szabványokkal és az idő eltolódás miatt elektronikus kereskedési platformhoz biztosítsanak hozzáférést és ahhoz technikai támogatást is.

(56) Az Alapkezelő figyelembe veszi továbbá, hogy a kiválasztott szolgáltatók a végrehajtás költsége és annak időigénye szempontjából is versenyképesek legyenek.

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

VI.8. Értékpapírosított hitelderivatívák

(58) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti. Csak olyan partnerekkel köt üzletet az Alapkezelő, ahol a két fél között érvényes derivatívokra vonatkozó keretszerződés (ISDA, Treasury keretszerződés) áll rendelkezésre.

(59) A partner-kiválasztás során az Alapkezelő célja elsősorban a megbízható partner kiválasztása (piaci súly, kereskedési volumen) alapján, a termékstruktúra alapos megismerhetősége, a piaci információk megszerzése, valamint legjobb ár elérése. Az Ügylet létrejöhet az Alapkezelő kezdeményezésére (vétel-eladási ár jegyeztetése), illetve a partner üzletkötésre vonatkozó ajánlatára is.

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

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

VI.9. Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátáskereskedelmi derivatívák

(62) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon köti. Árualapú származtatott ügyletek esetében a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztása során elsődlegesen figyelembe vett szempontok a végrehajtás időigénye, pontossága és megbízhatósága, valamint a piac és pénzügyi eszköz ismerete.

(63) Ugyanakkor a befektetési helyzetből adódóan további szempontok figyelembevételére is sor kerülhet. Ilyen szempontok elsősorban a végrehajtás költsége, a pénzügyi eszköz ára és egyéb tényezők.

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

(64) Az Alapkezelő az ügyfelek javára az ügyleteket tőzsdén, szabályozott piacon köti a megbízás végrehajtási partner felé történő továbbításával. Tőzsdén kereskedett áruk esetében a legjobb végrehajtást biztosító partnerek kiválasztása során elsődlegesen figyelembe vett szempontok a végrehajtás költsége, az elektronikus kereskedési platformokhoz való hozzáférés biztosítása, technikai támogatása valamint a

befektetési helyzet függvényében fontos szempont lehet a végrehajtás időigénye, pontossága, megbízhatósága is.

(65) A végrehajtási partnerek kiválasztásánál az Alapkezelő a fent felsorolt kritériumok teljesülésére törekszik.

VII. Az Alapok és a portfóliók egymás közötti ügyletkötései

(66) Az Alapkezelő által kezelt alapok és portfóliókezelte ügyfelek közötti ügyletkötésre a legjobb végrehajtás követelményét szem előtt tartva kerülhet sor. Ebből kifolyólag ilyen ügyletre elsősorban csak nyilvános árral rendelkező pénzügyi eszközökkel, illetve egyéb pénzügyi eszközök esetén az összevontan teljesített ügyletek allokálása érdekében, illetve a likviditás menedzselés esetén kerülhet sor.

(67) Szabályozott piacon jegyzett, vagy MTF-en kereskedett részvény, ETF, befektetési jegy, tőzsdei származtatott instrumentum esetében az Alapkezelő által kezelt alapok, a portfóliókezelte ügyfelek egymás közti ügyletkötései során alkalmazott ár elsősorban a legutolsó tőzsdei záróár, illikvid instrumentum esetén a vételi és eladási árak átlaga. A végrehajtás helyszíne költségminimalizálási szempontból elsősorban OTC piac.

(68) Részvény, ETF, befektetési jegy, tőzsdei származtatott instrumentumra kötött *összevont ügyletek* esetén az Alapkezelő által kezelt alapok, a portfóliókezelte ügyfelek közötti allokáció során alkalmazott ár megegyezik a harmadik féllel kötött összevont ügylet jutalékkal korrigált árával. A végrehajtási helyszín költségminimalizálási szempontból az OTC piac.

(69) OTC származtatott instrumentumok esetén az Alapkezelő által kezelt alapok, a portfóliókezelte ügyfelek egymás közti ügyletkötései során alkalmazott ár az *instrumentumra jegyzett vételi és eladási árak átlaga*, ennek hiányában a származtatott instrumentum mögöttes termék árának figyelembevételével kikalkulált ára. A végrehajtás helyszíne az OTC piac.

(70) Magyar állampapírok esetében az Alapkezelő által kezelt alapok, a portfóliókezelte ügyfelek egymás közti ügyletkötései során alkalmazott ár az Államadósság Kezelő Központ honlapján (akk.hu) elérhető „*Legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok*” menüpont alatt található vételi és eladási árak átlagaként számolódik. Amennyiben nincs jegyzés az ÁKK honlapján az adott állampapírra, abban az esetben az Alapkezelő az adott értékpapírra arányosított hozamot számolunk a két lejárásban legközelebbi, az ÁKK honlapján jegyzett értékpapír hozamából a lejáratig hátralévő napokkal korrigálva. Egyéb kötvények és jelzáloglevelek esetében az ár a Bloomberg által közétett legjobb vételi és eladási ár átlagaként számolódik. A végrehajtás helyszíne költségminimalizálási szempontból elsősorban OTC piac.

Alapok (portfóliókezelte ügyfelek) közötti finanszírozás

(71) A likviditáskezelés hatékonyabb működése érdekében az alapok és a portfóliókezelte ügyfelek egymással is köthetnek finanszírozás céljából sell-buyback (a továbbiakban „SBB”) és deviza swap ügyleteket. Az egymás közti finanszírozással az alapok és a portfóliókezelte ügyfelek a piacival megegyező vagy annál akár kedvezőbb feltételekkel tudnak forráshoz jutni.

(72) Az SBB ügylet egy spot és egy forward ellentétes irányú értékpapír tranzakcióból áll, ahol az értékpapír bruttó eladási és a vételára közti különbség az ügylet kamata. Az ügylet fedezetéül szolgáló értékpapír árazására az aktuális piaci árfolyam kerül alkalmazásra. Ha a fedezetéül szolgáló értékpapír és az ügylet devizaneme eltér, a releváns devizaárfolyam meghatározására is az aktuális piaci árfolyamot kell alkalmazni. Az ügylet tárgyát képező értékpapírok körét a kezelési szabályzatban, illetve a portfólió kezelési szerződésben megengedett eszközök alkotják az ezekben meghatározott limitek mértékéig. Az ügyletekhez használt kamatok árazásához az adott futamidőre vonatkozó piaci betéti kamat ajánlatait kell alkalmazni. Amennyiben a folyószámla kamat kedvezőbb (a hitelt nyújtó fél szempontjából), mint a betéti kamat a folyószámla kamatot kerül alkalmazásra repo kamatként.

(73) Az SBB ügyleteket egy eladási és egy vételi ügyletként kell rögzíteni az Alapkezelő Front Office rendszerében. Az ügyletben minden esetben szerepeltetni kell az ügylet típusát, fel kell tüntetni a kamat bázisát, az ügyleti kamat %-os értékét, valamint a devizaárfolyamot, ha az értékpapír kibocsátási devizájától eltérő devizában lett kötve.

(74) Az alapok ill. portfóliókezelte ügyfelek közti deviza swap ügyletet egy spot és egy forward ellentétes irányú devizatranzakcióként kell rögzíteni. Ezen ügyletek esetében az árfolyam és swap pontok árazására az aktuális piaci árfolyamokat kell alkalmazni. Az ügylet során alkalmazott swap pont az adott futamidőre vonatkozó aktuális piaci bid és offer oldali ajánlatok átlaga. A swap ügyletek az alapok kezelési szabályzatában és portfóliókezelte ügyfelek befektetési politikájában és kezelési szabályzatában meghatározott mértékig köthetők.

(75) A Kormányrendelet 21§ (1). alapján: Az ÁÉKBV-alapkezelő a befektetési alapkezelési tevékenysége során mindenkor a jogszabályokban foglaltaknak, a szakma szabályainak megfelelően, tisztességes és hatékony módon, az ÁÉKBV érdekeivel összhangban jár el.

VIII. Ügyfelek tájékoztatása

(76) Az Alapkezelő a portfóliókezelési és az alapkezelési tevékenysége tekintetében tájékoztatást nyújt ügyfeleinek a hatályos jogszabályoknak megfelelően kialakított végrehajtási politikájáról, amelynek keretében az Alapkezelő tájékoztatja az ügyfeleket a végrehajtásra kiválasztott szervezetekről. Ezen tájékoztatást az Alapkezelő oly módon teljesíti, hogy a mindenkor hatályos végrehajtási politikáját a honlapján közzéteszi.

(77) Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége tekintetében a pénzügyi eszközök egyes osztályai vonatkozásában éves szinten összegzi és közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknél a megelőző évben megbízásokat továbbított vagy helyezett el végrehajtásra, valamint tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről. Az Alapkezelő ezen tájékoztatási kötelezettségének oly módon tesz eleget, hogy a vonatkozó adatokat minden tárgyévét követő április 30. napjáig a honlapján közzéteszi a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete által meghatározott formában és tartalommal.

IX. Felülvizsgálati szabályok, mechanizmusok

(78) Az Alapkezelő rendszeresen, de legalább évente ellenőrzi a végrehajtási politika tartalmát, eredményességét és hatékonyságát (az ügyfél számára legjobb eredmény biztosítása érdekében), amelynek keretében áttekinti azon eseményeket, amelyek hatással lehetnek a legjobb végrehajtás tényezőire. Az ellenőrzés eredményétől függően kezdeményezni kell a végrehajtási politika módosítását.

(79) Rendkívüli felülvizsgálatra kerül sor abban az esetben, ha valamely körülmény lényegesen befolyásolja az Alapkezelő képességét, illetve lehetőségeit abban, hogy az ügyletek végrehajtásánál az ügyfelek számára a legkedvezőbb eredményt biztosító végrehajtási partnert választhassa ki, illetve ha az Alapkezelő által nyújtott szolgáltatások vagy az Alapkezelő által kezelt alapok és portfóliók befektetési politikájának a változása indokolja.

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

X. Az RTS 28 szerinti közzéteendő információk elkészítése és kezelése

(81) Az RTS 28 szerinti közzétételek, táblázatok, elemzések honlapon történő elérhetőségét két évig kell az Alapkezelőnek biztosítania. Az RTS 28 szerinti közzétételre került táblázatok és elemzések anyagait az Alapkezelő a közzétételtől számított 5 (öt) évig megőrzi, kezeli és archiválja.

(82) Az RTS 28 alapján az RTS 28 mellékletében megjelölt pénzügyieszköz-osztályonként nyilvánosságra kell hozni a kereskedési volumen szerint az első öt végrehajtási helyszínt, az RTS 28 mellékletében meghatározott táblázatok adatainak megfelelően a Bszt. szerinti lakossági ügyfelek és a Bszt. szerinti szakmai ügyfelek vonatkozásában elkülönítve.

(83) Az Alapkezelő minden egyes pénzügyieszköz-osztály tekintetében nyilvánosságra hozza a végrehajtási helyszíneken (amelyeken az előző évben az ügyfélmegbízásokat végrehajtotta) elért végrehajtási minőség részletes nyomon

követéséből levont következtetései és elemzései összefoglalását. Az összefoglalás az alábbi információkat tartalmazza:

- a/ a végrehajtás minőségének értékelése, végrehajtási tényezők relatív fontosságának magyarázata;
- b/ végrehajtási helyszín tekintetében a szoros kapcsolatok, összeférhetetlenség, közös tulajdonlás ismertetése;
- c/ végrehajtási helyszínekkel nyújtott vagy kapott kifizetésekre vonatkozó specifikus megállapodások ismertetése (pl. kedvezmények, nem pénzbeli juttatások);
- d/ végrehajtási helyszín módosítását megalapozó tényezők magyarázata;
- e/ amennyiben megbízás-végrehajtás eltérő az egyes ügyfél-kategóriák szerint, ennek magyarázata;
- f/ annak ismertetése, hogy a közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben a lakossági ügyfélmegbízás végrehajtásakor más tényezők elsőbbséget kaptak-e és ezen tényezők a teljes ellenértéket figyelembe véve miként voltak elengedhetetlenek az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény eléréséhez;
- g/ végrehajtás minőségével kapcsolatos adatok és eszközök felhasználásának ismertetése;
- h/ amennyiben felmerült, az összesítettadat-szolgáltatótól származó adatok felhasználása.

(84) AZ RTS 28 szerinti adatokat minden naptári évre el kell készíteni és elérhetővé kell tenni legkésőbb a következő év áprilisának utolsó napjáig.

XI. Mellékletek és függelékek

- a/ 1. sz. Függelék: Teljesítési partnerek jegyzéke

Kibocsátó: **Éder György István**
Vezérigazgató