

ADALFA

ALAPKEZELŐ

AZ ADALFA ALAPKEZELŐ ZRT.

Végrehajtási Politikája

Hatályos: 2017. március 31.

I. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK

Az Adalfa Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1123 Budapest, Alkotás u. 50., továbbiakban: Alapkezelő) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbftv.), valamint a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete 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 (ABAK-rendelet) vonatkozó előírásainak megfelelően elkészítette Végrehajtási politikáját, figyelembe véve a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: Felügyelet) irányadó ajánlását, irányelveit.

I. 1. A SZABÁLYZAT CÉLJA

A végrehajtási politika az Alapkezelő által kezelt portfóliók pénzügyi eszközeire vonatkozó vételi vagy eladási megbízásainak következetesen legkedvezőbb végrehajtását, vagy továbbítását szabályozza. Különösen hangsúlyos eleme a végrehajtási politikának a teljesítési helyek azon listája, ahol az Alapkezelő rendszeresen teljesíti ügyfelei megbízásait.

Annak érdekében, hogy az Alapkezelő eleget tegyen a legjobb végrehajtás követelményének, minden portfóliómenedzsernek – illetőleg a megbízások közvetítőinek is – biztosítani kell, hogy a tranzakciók teljesítése során a tranzakciók költségeinek, valamint az ügyletek hozamának a meglévő piaci feltételek mellett mindig a lehető legkedvezőbbnek kell lennie. Mivel azonban a legjobb végrehajtás kritériumrendszere nem kizárólag a pénzügyi eszköz esetében elérhető legalacsonyabb árakra, és a tranzakcióval összefüggésben felmerült költségekre vonatkozik, ezért a megbízások teljesítése során igénybe vett partnerek által nyújtott szolgáltatások teljes aspektusát figyelembe kell venni.

Többek között az árakat, a megbízás befektetési vállalkozás általi teljesíthetőségét, a megbízás teljesítésének gyorsaságát és valószínűségét, a teljesítés minőségét, az ügylet elszámolásának gyorsaságát és valószínűségét, a pénzügyi felelősséget, az adminisztratív költségeket, a megbízások természetét és nagyságát, valamint az ügyfélszámlákon elhelyezett eszközök értéknek növelését mind rövid, mind hosszútávon. Emellett a legjobb végrehajtás érdekében a portfóliókezelő különböző teljesítési módokat is használhat, azaz összevonhatja a megbízásokat, határon átnyúló tranzakciókat végezhet, vagy a megbízásokat elektronikus nyilvántartási hálózatokba, illetőleg más speciális befektetési vállalkozáshoz küldheti, amíg az említett teljesítési módok konzisztensek a legjobb végrehajtás követelményével.

I.2. A SZABÁLYZAT HATÁLYA

A végrehajtási politika a portfólió kezelés keretében az Alapkezelő által adott megbízásokra alkalmazható. A teljesítési politika hatálya kiterjed az Alapkezelő által felvett megbízások teljesítésére, az Alapkezelő által adott megbízások kezelésére, és a megbízások közreműködőkhöz való továbbítására. A Bszt. előírásaival összhangban a végrehajtási politika tárgyi hatálya ellenben nem terjed ki a befektetési alapok befektetési jegyeinek a mindenkori forgalmazónál történő vételére és visszaváltására adott megbízásokra.

Az Alapkezelő jelen végrehajtási politikája 2017 március 31. napjától lép hatályba.

II. A TELJESÍTÉSI HELYEK

A végrehajtási politika a pénzügyi eszközök egyes típusai vonatkozásában meghatározza azokat a különböző végrehajtási helyeket, ahol az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége során adott megbízásait végrehajtatja, valamint rögzíti a teljesítési hely kiválasztásának szempontjait.

Amennyiben az Alapkezelő által kezelt portfóliókban elhelyezett pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízásai, illetve az ügyfelei „direkt” megbízásai szabályozott piacon kívül is teljesíthetőek, a kereskedési platformhoz, vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél rendszeréhez történő közvetlen hozzáférés esetén saját maga hajtja végre egy adott teljesítési helyen, vagy a megbízások teljesítéséhez közreműködőt vehet igénybe. A teljesítési helyeket és a közreműködőket az Alapkezelő körültekintően választja ki, illetve a kiválasztott közreműködők által teljesített megbízásokat az Alapkezelő rendszeresen figyelemmel kíséri.

Az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz annak érdekében, hogy az általa adott megbízások következetesen a lehető legeredményesebben kerüljenek végrehajtásra, amelynek érdekében a megbízások végrehajtása során az alábbi teljesítési helyeket veheti igénybe:

- szabályozott piacok; vagy az ennek a feltételnek megfelelő Európai Unión kívüli intézmények;
- alternatív többoldalú kereskedési platformok (*MTF*);
- rendszeres internalizálók (az ügyfélmegbízásokat saját számláról teljesítő befektetési szolgáltatók);
- az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában árjegyzőként (*market maker*) működő, vagy a szükséges likviditást más módon biztosító befektetési vállalkozások;
- hasonló feladatokat ellátó, Európai Unión kívüli intézmények,
- portfóliók közötti ügyletkötés esetén az érintett számlák vezetésének a helye.

Az Alapkezelő a megbízások (az Alapkezelő által adható megbízások típusai az I. számú mellékletben találhatóak) legjobb végrehajtását a különféle piacok, illetve pénzügyi eszközök vonatkozásában egységes szempontok szerint biztosítja, de a piacok illetve eszközök sokfélesége miatt rákényszerülhet, hogy végrehajtási politikájának kialakítása során az egyes piacok illetve pénzügyi eszközök kapcsán eltérő szempontokat vegyen figyelembe. Alacsony likviditású piacok esetén előfordulhat, hogy a megbízás végrehajtásának ténye önmagában az adott megbízás legjobb végrehajtásának tekintendő. Annak érdekében, hogy az Alapkezelő akár a portfóliókezelési tevékenysége során adott megbízásait, akár az ügyfelétől kapott megbízást késedelem nélkül végre tudja hajtani, az erre vonatkozó határozott rendelkezésének hiányában a lehetséges teljesítési helyek köre az egyedi megbízás megadásakor nyitva tartó platformokra/piacokra korlátozódik.

Az Alapkezelő teljesítési politikája a pénzügyi eszközök mindegyike tekintetében lehetővé teszi, hogy a megbízások szabályozott piacokon, vagy multilaterális kereskedési rendszereken kívül (OTC) teljesüljenek. A megbízások ilyen formában történő teljesítése esetében alapelve, hogy ügyfele számára annak a legjobb eredményt kell biztosítani.

A Társaság portfóliók közötti tranzakciót nem hajt végre.

III. KÖZREMŰKÖDŐK

Az Alapkezelő a szabályozott piacok kereskedési rendszereihez való közvetlen hozzáférés hiányában a portfólió kezelési tevékenysége során befektetési döntései végrehajtására közreműködő befektetési vállalkozásokat vesz igénybe, egyedi megbízásait, továbbá ügyfelei

„direkt” megbízásait annak felvételét követően e befektetési vállalkozásoknak továbbítja végrehajtásra.

A portfólió kezelési tevékenység során az Alapkezelő a befektetési irányelveknek megfelelő befektetési döntései végrehajtása során csak olyan közreműködő befektetési vállalkozásokat vehet igénybe, amelyek eleget tesznek a jelen politikában előírt minimális követelményeknek. Az Alapkezelő a végrehajtási helyszínekről, továbbá a tranzakciók végrehajtására igénybe vett közreműködőkről listát (II. számú melléklet) vezet, amelyet a végrehajtási politikával együtt közzétesz.

III.1. Közreműködő befektetési vállalkozások kiválasztása

Az Alapkezelő a szabályozott piacok, egyéb piacok, tranzakcióban résztvevő másik partner kereskedési rendszereihez, platformjaihoz való közvetlen hozzáférés hiányában a megbízások teljesítésére igénybe vett közreműködő befektetési vállalkozások kiválasztása során az alábbi szempontokat veszi figyelembe.

- Az Alapkezelő és a befektetési vállalkozás teljesítési politikájának rendelkezései összhangban vannak.
- A befektetési vállalkozás teljesítési politikájának minősége és hatékonysága rendszeresen ellenőrzött, illetve az Alapkezelő annak hatékonyságáról meggyőződhet.
- A befektetési vállalkozás rendelkezik minden képességgel, hogy a lehető legjobb áron teljesítse a megbízást.
- A befektetési vállalkozás teljesítési politikájában felsorolt teljesítési helyek számossága, illetve a speciális piacokhoz (olyan régiók, amelyek a befektetési irányelvekben szerepelnek) való hozzáférés biztosítása.
- A befektetési vállalkozás arra való törekvése, hogy végrehajtási politikáját folyamatosan felülvizsgálva csatlakozzon olyan alternatív kereskedési lehetőségekhez, amelyek a megbízások magasabb színvonalú teljesítését eredményezik.
- A befektetési vállalkozás biztosítani tudja a hatékony kommunikációt, és képes legyen a gyors válaszadásra.
- A végrehajtott ügyletekkel kapcsolatos tájékoztatás, információszolgáltatás minősége kielégítő, azok a back office szervezeti egységet feladatai ellátása során támogatják.
- a befektetési vállalkozás a megbízásokat gyorsan, illetve a szokásos időn belül teljesítse, valamint minimalizálni legyen képes a nem teljesített megbízások számát.
- A befektetési vállalkozás tudja kezelni a szokatlan, bonyolult megbízásokat, a szokatlanul nagy volumenre vonatkozó megbízásokat képes legyen teljesíteni és elszámolni.
- Az elektronikus teljesítési módokat megfelelő minősége, gyorsasága, továbbá képesség az összetett tranzakciók teljesítésére.
- A kereskedési idő után adott, vagy a határon átnyúló megbízások kezelésének szabályai kielégítőek.
- A megbízások végrehajtása során az elszámolások hatékonysága és pontossága jó minőségű.
- A hibásan teljesített megbízásokhoz kapcsolódó panaszok kezelésének szabályairól megfelelő eljárásrenddel rendelkezik, amely alapján a hibákat kielégítő módon korrigálni képes.
- A befektetési vállalkozás azon képessége, hogy biztosítani tudja a megfelelő likviditást.
- A befektetési vállalkozás kereskedési stratégiáinak és befektetési elemzéseinek elérhetősége és minősége.

IV. A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSA SORÁN FELMERÜLŐ KÖRÜLMÉNYEK, MEGBÍZÁSOKRÓL VEZETETT NYILVÁNTARTÁSOK

Az Alapkezelő portfólió kezelési tevékenysége ellátása során önállóan kezdeményezett, illetve az igénybe vett közreműködők számára adott megbízásait, még a végrehajtás előtt rögzíti, allokálja a megbízásokat.

Az Alapkezelőnek lehetősége van egy adott portfólióra vonatkozó megbízását egy másik portfólióra adott megbízással összevonni, azaz egyetlen megbízássá alakítani (ezek az úgynevezett block ügyletek) és így teljesíteni, vagy továbbítani végrehajtásra, de ezzel összefüggésben egyetlen ügyfél sem szenvedhet hátrányt. Az előbbi megbízásokat ugyanakkor nem lehet összevonni az Alapkezelő saját megbízásaival.

Az összevont megbízások allokációja során az ügyfeleket nem lehet megkülönböztetni, és minden esetben az allokációs szabályzatban megfogalmazott rendelkezések szerint kell eljárni.

V. A MEGBÍZÁSOK TELJESÍTÉSÉVEL ÖSSZEFÜGGŐ TÉNYEZŐK SÚLYOZÁSA

Annak érdekében, hogy az Alapkezelő a tevékenysége során adott megbízásokkal kapcsolatban a lehető legjobb eredményt tudja biztosítani, a tranzakció szempontjából valamennyi releváns körülményre figyelemre kell lennie. Különösen figyelembe kell venni a megbízás végrehajtását befolyásoló számos tényező közül az adott pénzügyi eszköz ár(folyam)át, a megbízás teljesítésével kapcsolatban felmerülő költségeket, a gyorsaságot, a megbízás teljesíthetőségét és elszámolhatóságát, teljesülésének valószínűségét, továbbá a megbízások méretét és típusait, a végrehajtás szempontjából lényeges egyéb megfontolásokat.

A fenti tényezők relatív fontosságának meghatározásánál az Alapkezelő az alábbi szempontokat veszi figyelembe:

- a megbízás jellemzői és jellege, beleértve a konkrét rendelkezéseket;
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzői;
- a lehetséges teljesítési helyek jellemzői.

Annak biztosítására, hogy a tevékenység keretében adott megbízásainak végrehajtásakor az adott portfólió számára a lehető legjobb eredményt érje el az Alapkezelő mindazon tényezőket figyelembe veszi, amelyek révén a megbízás az ún. „teljes ellenérték” (total consideration) tekintetében a lehető legeredményesebben hajtható, vagy hajtható végre. A „teljes ellenérték” fogalma magában foglalja az adott pénzügyi eszköz ár(folyam)át valamint a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket, beleértve az ügyfél számára felmerülő, a megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó valamennyi ráfordítást, úgymint a teljesítési hely által felszámított díjakat, a klíring és elszámolás díját, a vonatkozó indikatív átváltási árfolyamot valamint bármely, a megbízás végrehajtásában érintett harmadik fél felé fizetett egyéb díjat.

Annak ellenére, hogy az ár(folyam) és a költségek a legtöbb esetben jelentős relatív fontossággal bírnak a lehető legjobb eredmény elérése szempontjából, előfordulhat az is, hogy más tényezők – úgymint a gyorsaság, a megbízás teljesíthetősége és elszámolhatósága, a megbízás mérete, jellege és a piacra gyakorolt hatása, illetve bármilyen egyéb, implicit tranzakciós költség – előnyt élveznek a közvetlen ár-, illetve költségmegfontolásokhoz képest. Ezek ugyanis kulcsszerepet játszhatnak abban, hogy a megbízás az ügyfél által realizált teljes ellenérték szempontjából a lehető legjobb eredménnyel legyen végrehajtható.

Az Alapkezelő bizonyos körülmények között, egyes megbízások, pénzügyi eszközök illetve piacok vonatkozásában – például ha az adott teljesítési helyen az adott időpontban nem áll

rendelkezésre a megbízás egyösszegű végrehajtásához szükséges likviditás, ha az ügyfél által adott megbízás a standard piaci kötésméretet meghaladja, illetve illikvid pénzügyi eszközre vonatkozott a megbízás – jogosult a fent felsorolt egyéb tényezők fontossági sorrendjét meghatározni. Ilyen esetekben az Alapkezelő dönthet úgy, hogy a legjobb azonnal elérhető ár(folyam) nem jelenti az ügyfél számára a megbízás legeredményesebb végrehajtását.

VII. A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNÉNEK MEGVÁLASZTÁSÁT BEFOLYÁSOLÓ TÉNYEZŐK

Részvények

A hazai részvények esetében a Budapesti Értéktőzsde nyújtja átlagosan a legjobb árakat. Az Alapkezelő eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, BÉT-re bevezetett értékpapír esetében a teljesítési elsődleges helyszíne a BÉT. Az Alapkezelő ezt a rendelkezést tekinti irányadónak abban az esetben is, ha az érintett értékpapír a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került.

A külföldi részvényeket illetően – különösen a nagyobb megbízások tekintetében – a részvény kibocsátásának helye szerinti tagállam tőzsdéje garantálja átlagosan a legjobb eredményt. Ezért döntően az úgynevezett „hazai” tőzsdék – magasabb likviditásuknál fogva – jelentősebb szerepet játszanak a más kereskedési helyekkel történő összehasonlítás során. A „hazai” tőzsde fogalma alatt többnyire az egyes tagállamok tőzsdéi értendők. Kisebb volumenű megbízások esetében az ügyfél érdekében különösen tekintettel kell lenni az ügylet teljesítésével kapcsolatban felmerülő költségekre.

Az Alapkezelő a nemzetközi szabályozott értékpapírpiacon bevezetett részvényekre vonatkozó megbízások teljesítése során – amennyiben azok a BÉT-en nem teljesíthetők – azt a piacot részesíti előnyben, ahova a részvényt első alkalommal bevezették, vagy ahol az adott részvénynek a legnagyobb a forgalma. Amennyiben a megbízás végrehajtására igénybe vett befektetési szolgáltató az így kijelölt piacot nem éri el, vagy az adott megbízás általa nem teljesíthető, az Alapkezelő megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy más közreműködő befektetési szolgáltató által a megbízás teljesítésre kerüljön, de a közreműködő változtatása során figyelembe kell vennie, hogy összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesüljön az ügylet.

Amennyiben az adott értékpapír több nemzetközi szabályozott értékpapír piacra is be van vezetve, az Alapkezelő – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult arra továbbítani a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet. Amennyiben az adott értékpapír több nemzetközi szabályozott értékpapír piacra is be van vezetve az Alapkezelő tájékozódni köteles a különböző piacokon való teljesítés feltételeiről, és amennyiben ez indokolt határozott utasítást adhat az ügylet végrehajtására.

Általánosságban az Alapkezelő fenntartja magának azt a jogot, hogy a megbízások tőzsdén kívül teljesítésére adjon utasítást, amennyiben ilyen módon jobb, vagy ugyanolyan jó eredmény érhető el. A Tőzsdén kívüli teljesítés portfóliók közötti ügyletkötés alkalmazásával is teljesíthető.

Kötvények, állampapírok

A fix jövedelmet eredményező értékpapírok esetében az Alapkezelő eljárásai mindenben igazodnak a magyarországi kötvénypiac speciális jellemzőihez. A fix jövedelmet eredményező értékpapírok nagy hányada ugyanis vagy egyáltalán nem, vagy csak korlátozott mennyiségben

érhető el a szabályozott piacon. A tranzakciók döntő hányada bilaterális megállapodások útján, és nem a szabályozott piac, vagy MTF kereskedési rendszerében valósul meg. Ebből következően a kötvénypiac további fontos jellegzetessége, hogy a – részvénytőzsdével szemben – az árak transzparenciája vagy egyáltalán nem, vagy csak korlátozottan érvényesül. A kötvényügyletek esetében fontos szempont, hogy a megbízás teljesítésének gyorsasága önmagában is a lehető legjobb végrehajtást eredményezi.

A kötvényügyletek teljesítésére vonatkozó ajánlatok döntően – de nem kizárólagosan – a Bloomberg kereskedési felületén, vagy telefonon keresztül érkeznek, ahol az ár alapja a Bloomberg által közzétett ár, illetve a telefonon adott ár.

Az előzőekben említett specialitásokra figyelemmel az Alapkezelő kötvényekre, állampapírokra vonatkozó megbízásai abban az esetben hajthatók végre szabályozott piacon kívül, amennyiben a jutalékkal csökkentett vételár/eladási ár vétel esetén nem magasabb, eladás esetén nem alacsonyabb a szabályozott piacon a megbízás volumenére is figyelemmel elérhető piaci árnál.

A külföldön forgalomba hozott kötvények esetében az Alapkezelő eljárásaira a nemzetközi szabályozott piacra bevezetett részvényekkel előzőekben leírt rendelkezések az irányadóak, azzal, hogy az Alapkezelő bilaterális megállapodás (pl. telefonon vagy Bloombergen keresztül történt üzletkötés) útján is köthet ügylet, ha az adott kötvény szabályozott piaci alacsony likviditását, kedvezőtlen árát és/vagy az elszámolási szempontokat is figyelembe véve összességében kedvezőbb feltételeket tud elérni ily módon.

Kötvényügyletek – hazai és külföldön kibocsátott kötvények - esetében a portfóliók közötti ügyletkötés is elfogadott, amennyiben az ügyfelek számára kedvezőbb eredményt tud elérni jelen Végrehajtási politikában meghatározott egyéb teljesítési helyszínekhez képest. Egyúttal biztosítható, hogy az adott ügyletben érintett ügyfelek egyikének az érdeke sem sérül és az üzletkötés olyan eszközre vonatkozik, amely ára az adott pillanatban megfelelően dokumentálható és/vagy egyértelmű.

Befektetési jegyek

Az Alapkezelő a portfóliókezelési szerződés rendelkezései alapján ügyfelei portfóliójában befektetési jegyeket helyez el.

Az Alapkezelő a befektetési jegyekre és egyéb kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó megbízásai, a megbízásban szereplő befektetési jegy/kollektív befektetési értékpapír Tájékoztatója szerint meghatározott napra irányadó nettó eszközértéken, és a Tájékoztatóban meghatározott egyéb feltételek szerint teljesülnek.

Amennyiben az adott kollektív befektetési értékpapír szabályozott piacra (ETF) is be van vezetve, a szabályozott piacra bevezetett részvényekre vonatkozó, jelen politikában meghatározott rendelkezések az irányadók.

A befektetési jegy tőzsdén kívüli kereskedelme során a portfóliók közötti ügyletkötés is alkalmazható, amennyiben az ügyfelek számára kedvezőbb eredményt tud elérni jelen Végrehajtási politikában meghatározott egyéb teljesítési helyszínekhez képest. Egyúttal biztosítható, hogy az adott ügyletben érintett ügyfelek egyikének az érdeke sem sérül és az üzletkötés olyan eszközre vonatkozik, amely ára az adott pillanatban megfelelően dokumentálható és/vagy egyértelmű.

Derivatív termékek

A derivatív termék fogalma alatt az opció, a forward, a futures, swap, továbbá a Bszt-ben ilyenként meghatározott pénzügyi eszközök értendők. Ide tartoznak az értékpapírokra, a

devizára vagy kamatra kötött azon határidős kontraktusok, melyek ténylegesen elszámolhatóak, illetőleg bizonyos körülmények között a derivatív termékek csoportjába sorolhatók az árua kötött határidős kontraktusok.

Azon derivatív termékekre vonatkozó megbízásokkal kapcsolatban, melyekkel szabályozott piacon, vagy multilaterális kereskedelmi rendszeren kereskednek, az Alapkezelő a „hazai” tőzsde, illetve multilaterális kereskedési rendszer szabályai alapján jár el.

Az Alapkezelő eltérő rendelkezése hiányában valamennyi, BÉT-re bevezetett részvény (vagy index) alapú derivatív termék esetében a teljesítés elsődleges helyszíne a BÉT. Az Alapkezelő ezt a rendelkezést tekinti irányadónak abban az esetben is, ha az érintett derivatív termék a BÉT-en kívül más szabályozott piacra is bevezetésre került.

Amennyiben bármely okból az adott származtatott termékre adott megbízás a BÉT-en nem teljesíthető, de a származtatott termék más szabályozott piacra is be van vezetve, az Alapkezelő hozzájárulásával a megbízás teljesítésére sor kerülhet más szabályozott piacon is.

Az Alapkezelő a nemzetközi szabályozott piacokra bevezetett derivatívokra vonatkozó megbízások teljesítése során – amennyiben azok a BÉT-en nem teljesíthetőek – azt a piacot részesíti előnyben ahol az adott derivatívának a legnagyobb a forgalma. Amennyiben a megbízás végrehajtására igénybe vett befektetési szolgáltató az így kijelölt piacot nem éri el, vagy az adott megbízás általa nem teljesíthető, az Alapkezelő megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy más közreműködő befektetési szolgáltató által a megbízás teljesítésre kerüljön, de a közreműködő változtatása során figyelembe kell vennie, hogy összességében az ügyfél számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesüljön az ügylet.

Amennyiben az adott derivatíva több nemzetközi szabályozott piacra is be van vezetve, az Alapkezelő – amennyiben a legjobb végrehajtás elve azt megkívánja – a teljesítési helyszínek közül jogosult arra továbbítani a megbízást, amely az adott ügylet kapcsán az ügyfél számára a legkedvezőbb lehet. Amennyiben az adott derivatíva több nemzetközi szabályozott értékpapír piacra is be van vezetve az Alapkezelő tájékozódni köteles a különböző piacokon való teljesítés feltételeiről, és amennyiben ez indokolt határozott utasítást adhat az ügylet végrehajtására.

Az Alapkezelő az OTC piacon kereskedett derivatív termékek (pl. deviza forwardok, opciók) esetében a kereslet-kínálat figyelembe vételével köteles eljárni. Az ügylet végrehajtása során az Alapkezelőnek folyamatosan figyelemmel kell kísérnie az adott termék árfolyamát (pl. Bloomberg) közlő forrásokat. Az Alapkezelő a vele kapcsolatban álló befektetési szolgáltatóktól köteles árfolyamot kérni az adott derivatív termékre, és minden esetben az ügyfele számára legkedvezőbb árfolyamot köteles előnyben részesíteni. A partnerek kiválasztása során elsődleges szempont, hogy az ügyletek elszámolása biztosított legyen, illetve a partner azon képessége, hogy megfelelő likviditást tudjon biztosítani.

Egyéb pénzügyi eszközök

A fenti kategóriákba nem sorolt pénzügyi eszközökre, amennyiben azt szabályozott piacra bevezették, vonatkozó megbízások esetében a szabályozott piacra bevezetett részvényekre vonatkozó, jelen politikában meghatározott rendelkezések az irányadók.

A szabályozott piacra be nem vezetett pénzügyi eszközök esetében az Alapkezelő a kereslet-kínálat figyelembe vételével jár el. Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri az adott instrumentum árfolyamát közlő forrásokat, és ezeket köteles összevetni a vele kapcsolatban álló közreműködő befektetési szolgáltatóktól kért árfolyamokkal. Az Alapkezelő mindig az ügyfél számára legkedvezőbb árfolyamot köteles előnyben részesíteni, és ennek megfelelően eljárni.

VIII. RENDKÍVÜLI ESEMÉNYEK

Rendkívüli események – ide sorolhatóak a jelentős napközbeni áringadozások, rendszer- és likviditási zavarok, elszámolási hiányosságok – bekövetkezte esetén az Alapkezelő rákényszerülhet a megbízások teljesítési politikában foglaltaktól eltérő végrehajtására. Azonban a végrehajtási politikától való eltérés esetében alapelv, hogy mindig az ügyfele számára a lehető legjobb eredményt kell tudnia biztosítani.

IX. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FIGYELEMMEL KÍSÉRÉSE

Az Alapkezelő figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen politikában meghatározott szabályainak a hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és az ügyfelek érdekében módosítja.

Az Alapkezelő e tevékenysége során a múltbeli tranzakciókra alapozva értékeli, hogy az e politikában foglalt teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az ügyfelei számára, illetve, hogy meg kell-e változtatnia a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályokat.

X. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA

Az Alapkezelő legalább évente egyszer (rendes felülvizsgálat) felülvizsgálja a jelen politikában foglaltakat.

A felülvizsgálatra akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely befolyásolja a vállalkozásnak a lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásra irányuló képességét, amely a végrehajtási politikában szereplő helyszínek alkalmazására alapul. Erre különösen az alábbi esetekben kerülhet sor:

- ha az adott instrumentum más piacra is bevezetésre kerül és az Alapkezelő megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
- ha az adott instrumentum kivezetésre kerül az adott szabályozott piacról és az Alapkezelő megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra
- egyéb olyan esemény, amely az Alapkezelő megítélése szerint ez hatással lehet a jelen politikában meghatározott eljárásra

XI. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Szabályzatot az Alapkezelő vezérigazgatója hagyja jóvá és határozza meg a hatályba lépésének napját. A jelen Szabályzat visszavonásig, illetve módosításig érvényes.

Budapest, 2017.március 31.

I. számú melléklet

A megbízások típusai

Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége során a következő megbízási lehetőségek közül választ, amelytől az ügyfelek „direkt” megbízásaik megadása során nem térhetnek el.

A megbízás az ár függvényében lehet:

Piaci áras	A teljes megbízás a lehető legjobb áron teljesül, olyan gyorsan, amint lehetséges.
Limit áras	Egy vásárlási vagy eladási limit felállításával a vételár és az eladási ár (és ezáltal a tőke összege) korlátozható. A vételi limitár feletti, illetőleg az eladási limitár alatti megbízásokat nem teljesítik.

A megbízás az érvényesség idejének függvényében lehet:

Adott időpontra megadott (GFD)	Csak egy napra (ami általában a megbízás megadásának napja) vagy adott kereskedési szakaszra (pl. nyitó vagy záró) érvényes megbízás.
Időpontig megadott (GTD)	A megbízás egy előre meghatározott időpontig érvényes.
Visszavonásig érvényes (GTC)	A megbízás visszavonásig érvényes.

A megbízás egyéb teljesítési feltételek függvényében lehet:

Stop	A megbízás csak akkor kerül aktiválásra, ha az ár eléri az Alapkezelő által megadott (aktiválási, stop) árat. A <i>Stop piaci áras megbízás</i> esetében az Alapkezelő arra ad megbízást, hogy értékpapírokat a lehető legkedvezőbb áron adjon el vagy vásároljon abban az esetben, ha az árfolyam eléri a stop árat. A ténylegesen elért ár jelentősen különbözhet a stop ártól. A <i>Stop limit áras</i> megbízás esetében az Alapkezelő arra ad megbízást, hogy az általa meghatározott limitig értékpapírokat adjon el, vagy vásároljon, abban az esetben, ha az árfolyam eléri a stop árat. Ezáltal részteljesítések is lehetségesek.
All or none (Mind)	A megbízás csak akkor teljesülhet, ha azt a megbízásban szereplő teljes mennyiségre (részteljesítés nincs) lehet teljesíteni.
Iceberg	A megbízás jellemzője, hogy az ajánlati (kereskedési) könyvben a teljes mennyiségnek csak egy része látszik, és amikor a részmennyiség teljesül, akkor újabb részmennyiség kerül a könyvbe bevitelre.
Pegging	A megbízás jellemzője, hogy a limitár időben változhat és egy más változóhoz (pl. az utolsó kötés árához vagy a legjobb vételi vagy eladási árhoz) van kötve.
Arbitrázs	Komplex, több eszközre vonatkozó egyidejűleg adott megbízástípus, amelynek lényege, hogy több megadott feltételnek (pl. azonnali és határidős árak különbsége maximálva van) kell teljesülnie a megbízás végrehajtásához.
VWAP	Megbízás, amelynek lényege, hogy a mennyiséggel súlyozott átlagáron kell teljesíteni. Az ilyen megbízásoknál az ügyfél határozott utasításokat ad azon árra vonatkozóan, amelyen a megbízást teljesíteni kell.
Maximum részarányos	Olyan megbízás, amelynek lényege, hogy a teljesített megbízás mennyisége nem haladhatja meg az adott időszakban az adott piacon kereskedett forgalom előre meghatározott hányadát.
Aukciós megbízás	Ezen megbízási típus értelmében a megbízása kizárólag aukciókon teljesíthető.
Nem kompetitív	Jegyzés vagy aukció keretében adott árelfogadó megbízás, amelynek lényege, hogy az az átlagáron teljesül, azaz a megbízás során nincs meghatározva limitár.

II. számú melléklet

A megbízások lehetséges végrehajtási helyszíneinek jegyzéke minden egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában.