

116/EFO/2023. számú

Végrehajtási politika

Változásjegyzék			
Sorszám	Hatálybalépés Időpontja	Módosított rendelkezők	A módosítás tárgya és oka
1.	2009.02.18		Felülvizsgálat, pontosítás
2.	2009.04.16		Felülvizsgálat, pontosítás
3.	2011.03.10		Felülvizsgálat, pontosítás
4.	2012.04.26		Felülvizsgálat, pontosítás
5.	2012.12.18		Felülvizsgálat, pontosítás
6.	2014.04.30		Felülvizsgálat, pontosítás
7.	2014.06.05.	1. 2. pontok	Pontosítás
8.	2015.	Teljes szabályzat	Felülvizsgálat, pontosítás
9.	2016.09.06	Teljes szabályzat	Felülvizsgálat, pontosítás
10.	2017.09.07.	5., 9. pont, 1. sz. melléklet kiegészítése	Felülvizsgálat, pontosítás
11.	2018.04.24.	2., 4. és 5. pont kiegészítése Új, 2. számú melléklet	Felülvizsgálat, pontosítás
12.	2018.07.18.	5. pont	Zártkörű alapa vonatkozó partnerkiválasztási szabályok
13.	2018.12.18.	4., 5. pont, 1. sz. melléklet	Felülvizsgálat, pontosítás
14.	2019.12.18.	4. pont, 1. sz. melléklet	Felülvizsgálat, pontosítás

15.	2020.10.22.	4., 5. és 7. pont, valamint 1. és 2. számú mellékletek	Felülvizsgálat, pontosítás, tulajdonosváltás átvezetése
16.	2021.07.22	7. pont	Felülvizsgálat, pontosítás
17.	2021.11.02	1. és 2. sz. melléklet kiegészítése	Felülvizsgálat, pontosítás
18.	2021.12.23	Teljes szabályzat	Felülvizsgálat
19.	2023.10.02.		Felülvizsgálat

A szabályzó dokumentum eredeti hatálybalépése: 2009.02.18.

A szabályzó dokumentum aktuális hatálybalépése: 2023.10.02.

A felülvizsgálat gyakorisága: 1 év

A felülvizsgálatért felelős: Értékpapír Front Office

Kibocsátó: **Mikesy Álmos**
Elnök-vezérigazgató

Tartalomjegyzék

I.	BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK	5
II.	ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK	5
II.1.	A szabályozás hatálya	5
II.2.	Alapelvek	5
II.3.	Releváns, illetve a szabályzatban hivatkozott szabályozó dokumentumok és jogszabályok	6
II.4.	Értelmező rendelkezések	6
III.	RÉSZLETES RENDELKEZÉSEK	7
III.1.	Portfóliókezeléssel kapcsolatos szabályok	7
III.1.1.	Kereskedési idő	7
III.1.2.	Elsődleges kereskedési felület	7
III.1.3.	A legkedvezőbb végrehajtás során figyelembe vett szempontok	7
III.2.	Befektetéskezeléssel kapcsolatos szabályok	8
III.3.	Végrehajtási helyszínek meghatározása	8
III.3.1.	Folyószámla egyenlegek	8
III.3.2.	Lekötött bankbetétek	8
III.3.3.	Magyar állampapírok	9
III.3.4.	Hitelintézeti kötvények, vállalati kötvények, deviza államkötvények, jelzáloglevelek	9
III.3.5.	Részvény	10
III.3.6.	Befektetési jegy	10
III.3.7.	Tőzsdén kívül kereskedett kollektív befektetési értékpapírok (ETF, ETP)	11
III.3.8.	Azonnali és határidő OTC devizapiaci ügyletek	11
III.3.9.	Egyéb derivatív ügyletek (futures, opciók)	12
III.4.	Partnerek kiválasztása	12
III.5.	Megbízások összevonása	12
III.6.	Alapok/Portfóliók közötti ügyletkötések	12
III.6.1.	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13
III.6.2.	Részvények	13
III.6.3.	Befektetési jegyek	13
III.6.4.	Illikvid eszközök	13
III.6.5.	Közös szabályok	14
III.7.	Felülvizsgálat	14
III.8.	„Only Execution”	14
IV.	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	14

V. MELLÉKLETEK ÉS FÜGGELÉKEK	14
---	-----------

I. BEVEZETŐ RENDELKEZÉSEK

(1) Jelen politika célja, hogy az Alapkezelő által az ügyletek végrehajtásakor követendő eljárási szempontokat tartalmazza annak érdekében, hogy az Alapkezelő eljárása

- a) a Bszt. 62. § (1) bekezdése,
- b) a Kr. 17-20.§-a,
- c) az ABAK rendelet 27. és 28. cikke,
- d) a 2017/565 rendelet 65-66. cikke

szerinti lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásnak minősüljön.

II. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

II.1. A szabályozás hatálya

(2) Jelen politika rendelkezéseit az Alapkezelő által végzett alábbi tevékenységek esetében kell alkalmazni:

- a) a Bszt. 5. § (1) d.) pontban meghatározott portfóliókezelési tevékenység, amely keretében az ügyfelek eszközei előre meghatározott feltételek – a portfóliókezelési szerződésben rögzített a befektetési politika és a vonatkozó jogszabályok – mellett az ügyfél javára pénzügyi eszközökbe kerülnek befektetésre (Portfóliókezelés),
- b) a Kbftv. 7.§ (1) a) pontban meghatározott befektetéskezelési tevékenység (Befektetéskezelés).

(3) Jelen politika személyi hatálya kiterjed mindazon munkavállalókra, akik a (2) bekezdés szerinti tevékenységben, az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok és portfóliók befektetéseinek végrehajtásában közvetlenül részt vesznek.

II.2. Alapelvek

(4) Portfóliókezelés esetén az Ügyfél rendelkezési joga a portfóliókezelési szerződésben rögzített befektetési politika meghatározására, jóváhagyására korlátozódik, az egyes portfóliókon belüli tranzakciók végrehajtásáról az Alapkezelő a portfóliókezelési szerződésben valamint az Üzletszabályzat III.16. Portfóliókezelés című fejezetben rögzített elvek alapján egyedi mérlegelés alapján határoz, amely döntési jogköre kizárólagos, az Ügyféltől határozott utasítást – ideértve a limitáras megbízás adására irányuló utasítást – nem fogad el. Erre tekintettel az ügyfél által limitáras megbízás végrehajtására vonatkozó szabályok nem kerülnek megállapításra.

(5) Befektetéskezelés esetén a befektető rendelkezési joga az Alapkezelő által kínált alapok és magyar állampapírok közötti választásra korlátozódik, az egyes alapokon belüli tranzakciók végrehajtásáról az Alapkezelő az alapok kezelési szabályzatában és tájékoztatójában rögzített elvek alapján egyedi mérlegelés alapján határoz, amely döntési jogköre kizárólagos, az Ügyféltől határozott utasítást nem fogad el.

(6) Az Alapkezelő jogosult az egyes ügyletek megkötését szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívül is kezdeményezni.

(7) Az Alapkezelő saját számlás kereskedést nem végez.

II.3. Releváns, illetve a szabályzatban hivatkozott szabályozó dokumentumok és jogszabályok

(8) Jelen szabályzatban hivatkozott belső szabályozó dokumentumok:

- a) A mindenkor, hatályos Üzletszabályzat,
- b) A mindenkor, hatályos Kockázatkezelési szabályzat.

(9) Jelen szabályzatban hivatkozott jogszabályok:

- a) 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól (a továbbiakban: Bszt.),
- b) 79/2014. (III.14.) Kormányrendelet az ÁÉKBV-alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményeiről (a továbbiakban: Kr.),
- c) A Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (2012. december 19.) 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 EGT-vonatkozású szövege (a továbbiakban: ABAK rendelet),
- d) A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: 2017/565 rendelet).

II.4. Értelmező rendelkezések

- a) Alapkezelő: a Diófa Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25., cégjegyzékszám: 01-10-046307, vezetve a Fővárosi Törvényszék Cégbíróságánál),
- b) Alap: az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok,
- c) ÁKK: Államadósság Kezelő Központ,
- d) Befektetéskezelés: a Kbtv. 7.§ (1) szerinti, a befektetési politika végrehajtásával kapcsolatos befektetési, stratégiai és eszközallokációs döntések meghozatala és végrehajtása,
- e) BÉT: Budapesti Értéktőzsde,
- f) BUBOR: Budapesti Bankközi Forint Hitelkamatláb,
- g) DVP: Delivery Versus Payment, napon belüli, gyakorlatilag azonnali szabályozott piacon kívüli bankközi elszámolási rendszer,
- h) Munkavállaló: az Alapkezelővel, munkavégzésre irányuló szerződéses jogviszonyban lévő személy,

- i) OTC: Over The Counter, vagyis szabályozott piacon kívüli ügylet,
- j) Pénzügyi eszköz: a Bszt. 6.§-ban meghatározott eszközök,
- k) Portfólió: az Alapkezelő által, az Ügyfél javára kezelt befektetés,
- l) Portfóliókezelés: az a tevékenység, amelynek során az Ügyfél pénzeszközei és Pénzügyi eszközei előre meghatározott feltételek mellett, az Ügyfél által adott megbízás alapján, az Ügyfél javára Pénzügyi eszközökbe kerülnek befektetésre és kezelésre azzal, hogy az Ügyfél a megszerzett Pénzügyi eszközökből eredő kockázatot és hozamot, azaz a veszteséget és a nyereséget közvetlenül viseli,
- m) Portfóliókezelő: az Alap és/vagy Portfólió kezeléséért felelős személy,
- n) Ügyfél: az a személy, aki az Alapkezelő Üzletszabályzatának hatálya alá tartozó szolgáltatását igénybe veszi,
- o) Végrehajtási helyszín: szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, szervezett kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző, a likviditás egyéb biztosítója vagy harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

III. RÉSZLETES RENDELKEZÉSEK

III.1. Portfóliókezeléssel kapcsolatos szabályok

III.1.1. Kereskedési idő

- (10) Az üzletkötések alapvetően az európai üzleti órákban (08:00 – 18:30) történnek. Az európai üzleti órákon kívüli üzletkötés is megengedett, de kizárólag elektronikus rendszereken beadott megbízásokon keresztül, nyitva tartó piacokon lehetséges.

III.1.2. Elsődleges kereskedési felület

- (11) A másodpiaci üzletkötések elsődleges felülete a Bloomberg Terminál és az elektronikus felületű kereskedési platformok, ahol az üzletkötések és árkérések dokumentálásra kerülnek, ellenőrizhető és visszakereshető formában.
- (12) A (11) bekezdésben leírtaktól eltérő módon (telefon / fax / email) létrejött üzletkötés csak eseti, indokolt esetben engedélyezett (pl. elsődleges piaci aukciós megbízás, vagy IT rendszerek kiesése miatt), az üzletkötés dokumentálásával.
- (13) A portfóliókezelési szolgáltatásra szerződött lakossági Ügyfelek Portfólióira vonatkozó tranzakciók esetében a megbízások megadásának, üzletkötésének elsődleges módja a hangrögzítő telefon és/vagy a forgalmazó kapcsolattartóival váltott e-mail üzenet. Emellett a megbízások a Bloomberg Terminálon keresztül is megadhatók.

III.1.3. A legkedvezőbb végrehajtás során figyelembe vett szempontok

- (14) Az Alapkezelő a Portfólió elemét képező Pénzügyi eszközre illetve pénzeszközre vonatkozó ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgálja:
- a) a megbízás tárgyát képező Pénzügyi eszköz árát (nettó ár),

- b) a megbízás költségét,
 - c) a megbízás végrehajtásának időigényét,
 - d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét, és
 - e) a megbízás nagyságrendjét.
- (15) A (14) bekezdésben felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál az Alapkezelő a következő szempontokat vizsgálja:
- a) a megbízás tárgyát képező Pénzügyi eszköz tulajdonságait,
 - b) a megbízás természetét,
 - c) az Ügyfél Bszt. szerinti minősítését, és
 - d) a Végrehajtási helyszín tulajdonságait, amelyekhez a megbízás továbbítható.
- (16) Amennyiben több Végrehajtási helyszín áll az Alapkezelő rendelkezésére, az Alapkezelő a Végrehajtási helyszínek összehasonlítása során figyelembe veszi az egyes Végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit.
- (17) Az Alapkezelő az egyes Végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit nem határozhatja meg úgy, hogy a (16) szerinti összehasonlítás során az egyes Végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget eredményezzen.

III.2. Befektetéskezeléssel kapcsolatos szabályok

- (18) A Befektetéskezeléssel kapcsolatos szabályok megegyeznek a III.1. fejezetben leírtakkal, melytől csak a (14) bekezdésben felsorolt tényezők fontosságának meghatározása során vizsgált szempontok térnek el, vagyis ennek során az alábbiakat kell vizsgálni:
- a) az Alapot jellemző célokat, a befektetési politikát és kockázatokat, az alap tájékoztatója és kezelési szabályzata szerint,
 - b) a megbízás jellemzőit;
 - c) a megbízás tárgyát képező Pénzügyi eszköz jellemzőit;
 - d) azon Végrehajtási helyszínek jellemzőit, ahová a megbízás továbbítható.

III.3. Végrehajtási helyszínek meghatározása

- (19) Az Alapkezelő a Portfólió elemét képező Pénzügyi eszközre, illetve pénzeszközre vonatkozó ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az egyes Pénzügyi eszközök tekintetében az alábbi szempontokat vizsgálja.

III.3.1. Folyószámla egyenlegek

- (20) Folyószámla egyenleg esetén a pénzeszköz elhelyezése az Alap, vagy Portfólió letétkezelőjénél, vagy számlavezetőjénél történik.

III.3.2. Lekötött bankbetétek

- (21) Betétügyleteket az Alapkezelő limittel rendelkező partnereivel köt OTC ügylet keretében.

III.3.3. Magyar állampapírok

- (22) Elsősorban az elsődleges forgalmazói kör szereplői közül kell kiválasztani minimum három partnert.
- (23) Amennyiben nincs lehetőség három partnertől árat kérni, úgy törekedni kell a piaci ár elérésére.
- (24) A partnerek kiválasztásának fő szempontjai:
- a) elsődleges/másodpiaci forgalom nagysága,
 - b) az árjegyzés minősége (spread szélesség, gyorsaság),
 - c) megbízás teljesítésének („order execution”) minősége,
 - d) egyéb szolgáltatások (pl.: tőkepiaci elemzések) minősége és gyakorisága,
 - e) egyéb szubjektív elemek.
- (25) A Portfóliókezelőnek lehetősége van arra is, hogy egy adott partnernél (az elsődleges forgalmazói kör tagjainál, egyéb kereskedelmi bankoknál vagy brókercégeknél) limitáras megbízást (vételi/eladási order) adjon.

III.3.4. Hitelintézeti kötvények, vállalati kötvények, deviza államkötvények, jelzáloglevelek

- (26) A forintban denominált államkötvényekkel szemben a III.3.3. fejezet szerinti instrumentumok piacán sokkal több szereplő van jelen, viszont egy adott értékpapírban nehezebb feladat a legjobb ár, és emellett a likviditás megtalálása. A főbb partnerek nyugat-európai és magyar bankok, az adott instrumentum vezetői forgalmazói, illetve az intézményi befektetők számára árbrókeri szolgáltatást nyújtó piaci szereplők, melyek mögött a DVP elszámolást nemzetközi háttérű, megfelelő minőségű bankok biztosítják.
- (27) Jelen alfejezet szerinti instrumentumok piaca alapvetően OTC piac, ahol a forintban denominált államkötvényekkel szemben három árjegyző egyidejű árkérdése rendszerint nem megvalósítható, vagy nem eredményezi a reálisan elvárható legjobb árat.
- (28) Amennyiben a partnerektől bekért árfolyam vagy tétel nagyság miatt nem megfelelő árajánlat érkezik, akkor a Portfóliókezelőnek lehetősége van limitáras megbízást (ordert) adnia, vagy vételi/eladási szándékát indikálnia a kiválasztott partner(ek) felé, akik saját 'Legjobb végrehajtás politikájuk' keretében törekednek teljesíteni a megbízást, illetve jobb áron/vagy a keresett mennyiségben ellenajánlatot hoznak. Ennek elfogadását a Portfóliókezelő saját hatáskörében mérlegeli:
- a) elfogadja,
 - b) elutasítja, vagy
 - c) ellenajánlatot tesz.
- (29) A szokásos üzletmenet során történő rendszeres árkérdések eredményessége és/vagy a bankok által elektronikusan küldött, nem kötelező érvényű indikált árak alapján a Portfóliókezelő folyamatosan nyomon követi az adott értékpapírban leginkább aktív piaci szereplőket, és ez alapján választja ki az adott kötvényre szóló teljesítéssel megbízott partnert.

- (30) Elsődleges kritérium a befektetési döntés meghozatalától számított reális időn belüli - a piaci likviditástól függően - a lehető legjobb ár megtalálása.
- (31) Az illikvid piacokon több szereplő felé, azonos időben történő árkérés önmagában piacmozgató hatású lehet, ezért a nagyobb mennyiségű megbízások esetén a Portfóliókezelő dönthet korlátozott számú partnertől történő árkérésről, vagy árkérés helyett megbízás megadásáról, amennyiben a megítélése szerint a megbízás mennyisége az ilyen (illikvid) piacokon az átlagos árjegyzési mennyiségeket meghaladja.
- (32) A (31) bekezdés szabályai irányadók a piaci kötési tételektől lényegesen kisebb nagyságú megbízások esetén is.

III.3.5. Részvény

- (33) Az Alapkezelő az egyes Végrehajtási helyszínek kiválasztása során, olyan módon jár el, hogy az intézmények közül azzal kerül a részvény ügylet megkötésre, aki az alábbi fontossági sorrendben felsorolt tényezők közül a legjobbakat nyújtja:
- a) ár,
 - b) likviditás,
 - c) időigény,
 - d) költségek,
 - e) a teljesítés valószínűsége,
 - f) egyéb szempontok.
- (34) A teljesítés elsődleges helyszíne az adott értékpapír legnagyobb forgalmú Végrehajtási helyszíne.
- (35) A Portfóliókezelőnek lehetősége van limitáras, vagy piaci áras teljesítéssel megbízni a partnert, aki saját 'Legjobb végrehajtás politikája' keretében törekszik teljesíteni a megbízást.
- (36) A BÉT-re bevezetett részvények esetén a végrehajtás helyszíne elsődlegesen a BÉT.
- (37) Részvények esetén OTC ügyletre kizárólag három esetben van lehetőség:
- a) azon zártkörű befektetési alapok esetén, melyeknél a kezelési szabályzata erre külön lehetőséget biztosít,
 - b) részvények elsődleges kibocsátása esetén, melyeknél az instrumentum szabályozott piacra történő bevezetése folyamatban van,
 - c) Portfólió likviditási igényének kezelése.

III.3.6. Befektetési jegy

- (38) Az Alapkezelő lehetőségei szerint az egyes forgalmazóknál történik a befektetési jegyek vétele/eladása, a befektetési jegy meghatározott árfolyamán, elsődlegesen az adott befektetési jegy vezető forgalmazójánál.

- (39) A befektetési jegyek az adott napi árfolyamon számolódnak el minden forgalmazó esetében, ezért a partner kiválasztásánál fő szempont a járulékos költségek (pl. visszaváltási jutalék és egyéb elszámolási díjak) minimalizálása.

III.3.7. Tőzsdén kívül kereskedett kollektív befektetési értékpapírok (ETF, ETP)

- (40) Ezen típusú értékpapírok kereskedése esetén a legnagyobb forgalmú, lehetőleg az adott ETF jelenlévő, market maker/internalizáló és jelentős piaci szereplőként számon tartott szereplőkkel javasolt, de ezen felül lehetőség van az adott értékpapír esetében tőzsdei megbízás megadására is.
- (41) A (40) szerinti szereplőktől a Portfóliókezelő árjegyzés keretében is jogosult kérni ajánlatot, de limitáras vagy piaci áras teljesítéssel is megbízhatja az adott partnert.
- (42) Amennyiben az adott instrumentum nem megfelelően likvid, vagy nagyobb mennyiségű megbízás esetén a több szereplő felé, azonos időben történő árkérés önmagában piacmozgató hatású lehet, úgy a Portfóliókezelő dönthet korlátozott számú partnertől történő árkérésről.
- (43) A (42) szerinti esetben a kötési ár piacszerűségét dokumentálni kell.

III.3.8. Azonnali és határidő OTC devizapiaci ügyletek

- (44) Devizapiaci ügyletek esetében
- a) 100.000 euróig elég az Alap vagy Portfólió letétkezelőjét kiválasztani,
 - b) 100.000 euró felett az Alapkezelő banki/hitelintézeti partnerei közül kell kiválasztani minimum három partnert.
- (45) Görgetett és lezárandó deviza-forward ügyletek esetében is legalább három partnertől szükséges árjegyzés (deviza-swap pont) kérése, ezen belül az eredeti ügylet partnerétől minden esetben ajánlatot kér a Portfóliókezelő.
- (46) Deviza-forward görgetése esetén az ügylet új partnerrel való átkötése (lezárás esetén új partnernél ellentétes irányú ügylet kötése) nagyobb tranzakciós költségekkel (pl. járulékos devizaautalási költségek) és elszámolási kockázattal (pl. hosszabb teljesítési időből adódó esetleges késedelmes teljesítések) jár, mint az eredeti partnerrel való tovább görgetés, illetve lezárás.
- (47) Az Alapkezelő (46) szerinti költségeket és kockázatokat is figyelembe veszi, ezért a Portfóliókezelőnek lehetősége van előnyben részesíteni azt a partnert, akinél az eredeti ügylet megkötésre került, és abban az esetben is lehetősége van ezzel a partnerrel tovább görgetni vagy lezárni az ügyletet, ha annak ajánlata maximum 25 bázisponttal kedvezőtlenebb, mint a legjobb árajánlat.
- (48) Amennyiben az eredeti partner ajánlata 25 bázispontnál nagyobb mértékben marad el a legjobb ajánlattól, a Portfóliókezelő a legjobb ajánlatot fogadja el.
- (49) Deviza-forward lezárása esetén az eredeti partner által kínált azonnali (spot) árfolyamot is szükséges figyelembe venni.

(50) Amennyiben a (49) szerinti ajánlat 25 bázisponttal nem kedvezőtlenebb, mint a megfelelő oldali (bid vagy offer) legjobb árajánlat, úgy a Portfóliókezelőnek lehetősége van előnyben részesíteni azt a partnert, akinél az eredeti ügylet megkötésre került.

(51) Amennyiben az eredeti partner ajánlata 25 bázispontnál nagyobb mértékben marad el a legjobb árajánlattól, úgy a Portfóliókezelő a legjobb ajánlatot fogadja el.

III.3.9. Egyéb derivatív ügyletek (futures, opciók)

(52) A tőzsdén kereskedett derivatív ügyleteket az Alapkezelő az adott származtatott ügylet elsődleges szabályozott piacán, szerződött partnerein keresztül köti meg.

(53) A tőzsdén kívül kereskedett egyéb derivatív ügyleteket az Alapkezelő OTC ügylet keretében, szerződött partnereivel köti meg.

III.4. Partnerek kiválasztása

(54) Az Alapkezelő szabályozott piacokhoz közvetlen eléréssel nem rendelkezik, ezért a Portfóliókezelés során történő üzletkötések partnereken keresztül (kereskedelmi bankok, brókercégek) bonyolódnak.

(55) Az Alapkezelő által kezelt Alapok egymással, illetve a portfóliókezelt Ügyfelekkel csak indokolt esetben köthetnek ügyleteket – a III.6. fejezetnek megfelelően.

(56) Ennek megfelelően partnerek lehetnek azon természetes és jogi személyek is, akik számára az Alapkezelő portfóliókezelési szolgáltatást nyújt.

(57) Ezen személyek név szerinti feltüntetése a közzétett partnerlistában az értékpapírtitokra vonatkozó törvényi szabályok miatt nem lehetséges, így ezeket a partnereket az Alapkezelő egy belső, nem nyilvános mellékletben rögzíti, és folyamatosan aktualizálja. A nyilvános partnerkapcsolatokat jelen szabályzat 1. számú függeléke tartalmazza.

(58) Zártkörű befektetési alap esetén az adott Alap – befektetők által jóváhagyott – kezelési szabályzata, a jelen szabályzat 1. számú függelékében meghatározott partnereken felül, állapíthat meg olyan partnert, amellyel az ott meghatározottak szerint ügyletet köthet.

(59) A megbízások végrehajtásában közreműködő szerződéses partnerek kiválasztása a Kockázatkezelési szabályzattal összhangban történik.

(60) Új üzleti partnerek limiteinek felállítására, azok értékelésére és az üzleti kapcsolat létrehozására az Értékpapír Front Office tesz javaslatot.

III.5. Megbízások összevonása

(61) Az Alapkezelő akkor vonhat össze megbízásokat, ha ezzel összességében egyetlen olyan Alap vagy Portfólió sem szenved hátrányt, akinek, vagy amelynek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták.

III.6. Alapok/Portfóliók közötti ügyletkötések

(62) Amennyiben az Alapkezelő az általa kezelt Alapok/Portfóliók között ügyleteket köt, az ármeghatározás során az alábbi szabályokat veszi figyelembe:

III.6.1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

- (63) A legfrissebb rendelkezésre álló reprodukálható piaci hozamot kell alkalmazni, így különösen
- a) a tőzsdei árjegyzés középhozamát,
 - b) az árjegyzett értékpapír esetén az árjegyző által megadott árjegyzés középhozamát,
 - c) a Bloomberg által szolgáltatott napi árjegyzés eladási és vételi nettó árfolyamának/hozamának középértékét,
 - d) a hazai kibocsátású állampapír esetében az ÁKK legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok középértékét.
- (64) A Portfóliókezelő a tőzsdei árjegyzés középhozamától, illetve a referenciahozamától (a piaci információk figyelembevételével) +/- 5 bázisponttal térhet el.
- (65) Hozamjegyzéssel nem rendelkező állampapírok esetében (ahol csak árfolyamjegyzés érhető el) a nettó árfolyamtól +/- 15 bázisponttal térhet el a Portfóliókezelő.
- (66) Hitelintézeti és vállalati kötvények esetén a Bloomberg által szolgáltatott napi árjegyzés eladás és vételi nettó árfolyamának középértékétől +/- 25 bázisponttal térhet el.
- (67) Állampapír esetében, a hozamok dokumentálása mellett, használni lehet a másodpiac OTC hozamait is.
- (68) A hazai kibocsátású, rövid futamidejű állampapírok esetén ÁKK árjegyzés hiányában:
- a) 30 napon belüli lejáratú értékpapír esetében a hátralévő futamidőhöz legközelebb eső, adott napi BUBOR fixinget kell használni.
 - b) 30 és 91 nap futamidő közötti állampapírok esetében a rendelkezésre álló legrövidebb futamidejű értékpapír középhozamát kell használni (3 hónapos ÁKK referenciahozam).

III.6.2. Részvények

- (69) Az adott részvény legnagyobb forgalmú Végrehajtási helyszínén kialakult, adott napi, mennyiséggel súlyozott átlagárán (VWAP = Volume Weighted Average Price) kell az egymás közötti ügyleteket megkötni, ezen ár dokumentálása mellett.

III.6.3. Befektetési jegyek

- (70) Befektetési jegyek esetében az adott napra érvényes vagy az utolsó elérhető egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell az ügyletet megkötni.
- (71) Az Alapkezelő az ingatlan befektetési jegyeket illetve befektetési politikájuk szerint ingatlan befektetési jegyeket tartó értékpapír alapok - melyek forgalmazási (visszaváltási) ideje jellemzően hosszabb (akár T+180 napos vagy ennél hosszabb is lehet) – kivételével mellőzi a befektetési jegyek átkötését, azokat normál forgalmazás keretében köti meg.

III.6.4. Illikvid eszközök

- (72) Az árjegyzéssel vagy Bloomberg árral nem rendelkező illikvid értékpapírok esetében legalább három partnertől bekért átlagáron, vagy saját modellel történő értékelés alapján meghatározott áron kell az ügyleteket megkötni.

III.6.5. Közös szabályok

(73) Az Alapok/Portfoliók közötti ügyletek esetén az alkalmazott árat külön dokumentálni kell és azt az Értékpapír Front Office köteles dátum szerint lementeni és 8 évig megőrizni.

(74) A (73) szerinti dokumentálás történhet:

- a) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra vonatkozó ügyletek esetében az ÁKK internetes vagy Bloomberg, Reuters oldalainak, illetve a tőzsdei árjegyzés oldalának a lementésével,
- b) részvények, zárt végű nyilvános befektetési jegyek esetében a Bloomberg vagy Reuters aktuális tőzsdei árakat prezentáló oldalának lementésével,
- c) az árjegyzéssel vagy Bloomberg árral nem rendelkező illikvid papírok esetében a bekért árakat dokumentáló felület, platform oldalának lementésével, vagy az értékelést meghatározó saját modell dokumentálásával,
- d) az előzőek egyikébe sem tartozó esetekben pedig minden olyan információ, tény lementésével, mely ahhoz szükséges, hogy utólag bizonyítható legyen az ügylet piacszerűsége.

III.7. Felülvizsgálat

(75) Az Értékpapír Front Office folyamatosan figyelemmel kíséri, és minden olyan alkalommal - de legalább évente – amikor olyan tényyszerű változás következik be, amely hátrányosan érinti az Alapkezelőnek azt a képességét, hogy az Ügyfelek/Alapok számára továbbra is a legjobb eredményt érje el, felülvizsgálja a Végrehajtási politikát annak érdekében, hogy szükség esetén kijavítsák az esetleges hiányosságokat.

III.8. „Only Execution”

(76) Az Alapkezelő minden esetben törekszik arra, hogy a Pénzügyi eszközökre, értékpapírokra vonatkozó, jelen politikában meghatározott általános szabályok és a III.5. fejezet szerinti megbízások összevonására vonatkozó fenti szabályok maradéktalanul érvényesüljenek.

(77) Azokban az esetekben, amikor az Alapkezelő az Ügyféltől eltérő kérést kapott a végrehajtás feltételeire vonatkozóan, az Alapkezelő a megbízásokat a kérésnek megfelelően hajtja végre, melyet az Ügyféllel kötött szerződésben vagy belső feljegyzésben rögzíteni szükséges.

IV. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

(78) Jelen szabályozó dokumentum karbantartásáért az Értékpapír Front Office terület felel.

(79) Jelen szabályozó dokumentum 2023.10.02-án lép hatályba, mellyel egyidejűleg a 01-2009-19. számú Végrehajtási és kiegészítő végrehajtási politika című vezérigazgatói utasítás hatályát veszti.

V. MELLÉKLETEK ÉS FÜGGELÉKEK

- a) 1. számú függelék: Nyilvános partnerkapcsolatok