

# **Az Amundi Alapkezelő Zrt. Végrehajtási politikája**

**Hatályos: 2018. január 3.**

## Végrehajtási politika

A jelen szabályzatot az Amundi Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. 3. em., Cégjegyzékszám: 01-10-044149, a továbbiakban: Alapkezelő) az alábbi jogszabályok figyelembe vételével alakította ki:

- 2007. évi CXXXVIII. törvény (**Bszt.**),
- 2014. évi XVI. törvény (**Kbftv.**),
- a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (**2017/565-ös Rendelet**),
- a Bizottság (EU) 231/2013 Rendelete (**ABAK Rendelet**), valamint
- a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (**2017/576-os Rendelet**)
- a Bizottság (EU) 2017/575 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU irányelvnek a végrehajtási helyszínek által az ügyletek végrehajtásának minőségére vonatkozóan közzeendő adatokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (**2017/575-ös Rendelet**).

Az Alapkezelő jelen politika kialakításával kíván megfelelni annak a 2017/565-ös Rendelet 65. cikk (4) pontban szereplő kötelezettségének, hogy az I. fejezetben leírt tényezők figyelembevételével minden elégséges lépést tegyen annak érdekében, hogy az általa kezelt befektetési alapok befektetői, illetve portfóliókezelő ügyfelei számára a lehetséges legjobb eredményt érje el.

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

Az Alapkezelő megfelelően tájékoztatja a befektetőket és az ügyfeleket jelen politika tartalmáról, annak lényeges változásairól. Ennek a tájékoztatási kötelezettségének az Alapkezelő a kollektív befektetési formák (továbbiakban: alapok) esetében a jelen politika honlapon ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)) történő megjelentetésével tesz eleget. Portfóliókezelő ügyfelei esetében az Alapkezelő előzetesen beszerzi ügyfelei egyetértését jelen politika portfóliókezelési szerződésbe való belefoglalásával, míg a politika esetleges lényegi változása esetén erről előzetesen értesíti azon ügyfeleit, akikkel adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll.

A legkedvezőbb végrehajtás elve nem vonatkozik

- az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
- az ügyfél speciális igényei szerint az ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre, vagy
- amikor az Alapkezelő által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető, illetve
- amennyiben az ügyfél utasítást ad az Alapkezelő részére (az alábbiak szerint).

Az Alapkezelő ezúton kívánja ügyfelei figyelmét felhívni, hogy amennyiben a portfólió eszközeivel végrehajtott ügyletek, megbízások vonatkozásában az ügyfél a megbízás valamely elemével kapcsolatban konkrét utasítást ad (például valamely végrehajtási helyszínt kizárja, elszámolással kapcsolatban ad utasítást) úgy az megakadályozhatja az Alapkezelőt abban hogy jelen politikában megtett lépések révén az ügyfél számára elérhető legjobb teljesítést biztosítsa.

## I. Végrehajtási helyszínek, termékkörök és a legkedvezőbb végrehajtás során figyelembevett szempontok

### Végrehajtási helyszínek és termékkörök

Jelen politika definiálja az Alapkezelő által használt **termékköröket** és meghatározza azokat a **végrehajtási helyszíneket**, ahol ezekre a termékekre vonatkozóan saját nevében, de ügyfelei javára, illetve az általa kezelt alapok nevében ügyleteket köthet, illetve megbízásokat adhat.

Az Alapkezelő által meghatározott termékkörökre vonatkozóan az Alapkezelő köthet ügyletet, illetve továbbíthat megbízásokat **kereskedési helyszínen** (szabályozott piac, MTF, OTF) illetve **kereskedési helyszínen kívül** (OTC).

**Az Alapkezelő tehát ügyfelei, illetve az általa kezelt befektetési alapok eszközeinek kezelése során köt megállapodást, illetve ad megbízást kereskedési helyszínen kívül is.** Az ilyen - OTC - ügyletek körébe tartoznak például azon ügyletek, melyeket az Alapkezelő rendszeres internalizálással, árjegyzővel, vagy likviditás egyéb biztosítójával, illetve partnerlistáján szereplő egyéb szervezettel köt. Azon esetek, amikor az Alapkezelő megítélése szerint az általa kezelt portfóliók legjobb érdekét az szolgálja, ha kereskedési helyszínen kívül köt ügyletet alább részletesen bemutatásra kerülnek, ugyanakkor ezen ügyletek sajátosságaira tekintettel ezekben az esetekben a partnerkockázat kezelése kiemelt fontosságú, így az Alapkezelő az alábbi lépéseket teszi meg:

- partnerlistájára csak olyan partnereket (magasabb kockázat) vesz fel, amelyek megfelelnek a globális kereskedés, compliance és a kockázatkezelés, illetve olyan brókereket (alacsonyabb kockázat) amelyek megfelelnek a helyi kereskedés, compliance és a kockázatkezelés átvilágítási szempontrendszerének,
- partnereit/brókereit rendszeresen értékeli annak érdekében, hogy pénzügyi helyzetükben, illetve a teljesítésük színvonalában bekövetkező romlást mihamarabb észlelje és esetlegesen törölje a partnerlistájáról. Új partnerek/brókerek felvételét a kereskedési terület kezdeményezheti a compliance és a kockázatkezelés egyetértésével és a megfelelő globális területek bevonásával.
- törekszik arra – amennyiben ügyfelei számlaszerkezet ezt lehetővé tesz - hogy ezen ügyletek lehetőség szerint DVP/RVP keretében kerüljenek elszámolásra (ezen típusú elszámolások lényege, hogy az ügylet elszámolási kockázatát minimálisra csökkenti azáltal, hogy az eszközök fizetés ellenében kerülnek leszállításra).

Szintén OTC ügyletnek minősülnek azon esetek, amikor az Alapkezelő valamely ügyletet nem kereskedési partner igénybevételeivel bonyolít le, hanem az ügyfelek, alapok portfóliója között végez átcsoportosítást egyéni portfóliókezelés, vagy befektetéskezelés keretében.

Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő szabályozott piachoz közvetlen hozzáféréssel nem rendelkezik, így jelen politikában foglaltak alapján a legjobb teljesítés 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.

Az Alapkezelő által meghatározott **termékkörök**:

- magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek
- magyar részvény, ETF
- nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek
- nemzetközi részvény, ETF
- magyar szabványosított határidős termékek (index, részvény, deviza, áru alapú)
- magyar nem szabványosított határidős devizakereszt termékek
- nemzetközi szabványosított határidős termékek
- nemzetközi nem szabványosított határidős termékek
- pénzügyi eszközök (betét, repo megállapodások és egyéb pénzügyi eszközök)
- kollektív befektetési forma

### **A legkedvezőbb végrehajtás során figyelembe vett szempontok, azok viszonylagos fontossága az eltérő termékek és kereskedési helyszínek tükrében**

A Bszt 62§ (2) bekezdésének megfelelően az Alapkezelő a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár) és jellemzőit,
- a megbízás költségét,
- a megbízás végrehajtásának időigényét,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- a megbízás nagyságrendjét
- a megbízás jellegét, vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolást.

Az Alapkezelő a fentiekben felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál a következő szempontokat vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
- a megbízás természetét,
- azon kereskedési helyszínek tulajdonságait, amelyhez a megbízás továbbítható

Az Alapkezelő 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 az Alapkezelő 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. Az Alapkezelő mindenkor tisztességesen, a szakma szabályainak betartásával, az egyenlő elbánás elvének alkalmazásával igyekszik alapkezelési és portfóliókezelési tevékenységét ellátni.

Általánosan elmondható, hogy az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több, az Alapkezelő végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, akkor az Alapkezelő a fenti tényezőkhöz túl minden esetben figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó jutalékokat és egyéb, a végrehajtással összefüggő explicit és implicit költségeket (pl. bid-offer spreadeket). Az Alapkezelő a szabályozott piacon nem forgalmazott pénzügyi eszközök esetén a végrehajtási hely kiválasztásakor – ha erre mód van – több partner ajánlatát bekéri, és az ár, illetve költségek függvényében dönt a megbízásról. Amennyiben a kereskedés gyorsasága több ajánlat bekérést nem teszi lehetővé, úgy olyan végrehajtási hely kerül kiválasztásra, amely az adott hitelpapírra vonatkozóan árat tud jegyezni.

Amennyiben nem lehet különböző végrehajtási helyszínek (partnerek) közül választani, nem kell alkalmazni a fenti rendelkezések közül értelemszerűen azokat, amelyek a megfelelő partner kiválasztására vonatkoznak. Az Alapkezelőnek azonban a lehetséges végrehajtási helyszínek korlátozottságának/szűkítésének indokát és a kötési ár piacszerűségét dokumentálni szükséges.

Az Alapkezelő érdekkörén kívül álló események felmerülésekor (például a kereskedési rendszer meghibásodása, a távközlési vonalak túlterheltsége stb.) az Alapkezelőnek nincs lehetősége a legkedvezőbb végrehajtás elve alapján meghozott döntése szerint végrehajtani ügyleteit. Az Alapkezelő ezekben az esetekben is törekszik arra, hogy a körülményekhez képest a legelőnyösebb módon hajtsa végre az általa kezelt portfóliók ügyleteit, de nem vállal felelősséget azért, és jelen politika kereteiből kizárja azt az esetet, amikor önhibáján kívül nem, vagy késve tudja partnereit elérni. Kizárja felelősségét továbbá abban az esetben, amikor az ajánlatok bekérésének ideje alatt a piaci volatilitás miatt a megbízás a megadott limit árral már nem teljesíthető.

Az Alapkezelő a **hazai és nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek** esetében az ügyleteket elsősorban az **OTC piacon** köti, melynek indoka, hogy **a forgalom nagy részét - így a legjobb ár elérését biztosító likviditást valamint a megbízás teljesítésének**

**valószínűségét** - ez a piac nyújtja. Az üzletkötés az előzetesen jóváhagyott partnerekkel lehetőség szerint elektronikus rendszereken (pl. a Bloomberg elektronikus platformján – pl. RFQ, Bloomberg chat, stb. -, vagy e-mailen) keresztül történik, de kivételes esetekben rögzített telefonon is történhet üzletkötés.

A hazai és nemzetközi hitelpiaci instrumentumok, jelzáloglevelek esetében elmondható, hogy az alkalmazott (OTC) piac a szabályozott piacoktól jelentősen eltérően működik. Értjük ezalatt, hogy:

- a piac átláthatósága, transzparenciája sok esetben alacsony (a kereskedés telefonos és elektronikus árajánlatok bekérése révén, a kialakult piaci ár kipuhatolását követően történik)
- az egyes eszközök kereskedésre felajánlott mennyisége – bár jellemzően meghaladja a szabályozott piacon lévő mennyiséget – de még így is sok esetben rendkívül alacsony,
- bár az Alapkezelő igyekszik a piac meghatározó szereplői közül többet is felvenni a partnerlistájára, így is előfordulhat, hogy partnerei a kívánt irányban nem rendelkeznek megfelelő állománnyal, illetve vételi érdeklődéssel ,
- alacsony likviditású eszközök esetében gyakran előfordul, hogy az eszközök kereskedése nem folyamatos, így ügyletkötésre csak korlátozott esetekben tud sor kerülni.

A piac ezen sajátosságai az ügyletek portfóliók érdekében történő legjobb végrehajtását nagy mértékben befolyásolják. Alapesetben az Alapkezelő igyekszik minél több (legalább 3) partnerétől árat kérni arra az eszközre vonatkozóan, melyben kereskedni kíván. Ezeket az árbekéréseket és válaszokat a portfóliókezelők olyan rendszereken, felületeken keresztül kötelesek lebonyolítani, melyek nem manipulálhatóak, módosíthatóak, vagy törölhetőek ugyanakkor könnyen visszakereshetőek, ellenőrizhetőek (pl.: a compliance, audit, felügyeleti szervek által).

Bizonyos helyzetekben előfordulhat, hogy a végrehajtás szempontjából indokolt, hogy az Alapkezelő nem kér be több szereplőtől árat. Ilyen eset például, ha az Alapkezelő olyan eszközre vonatkozóan ad megbízást, melynek esetében fontos, hogy a **végrehajtás gyors** és/vagy **diszkrét** legyen, akár az **eszköz jellemzői, akár a megbízás mérete** okán. Abban az esetben tehát, amikor egy adott instrumentum nem megfelelően likvid, vagy nagyobb mennyiségű megbízás esetén a több szereplő felé, azonos időben történő árkérés önmagában piacmozgató hatású lenne, az Alapkezelő dönthet korlátozott számú partnertől történő árkérésről, vagy a megbízás egy piaci szereplő felé való továbbításról. Ugyanilyen végeredménnyel járhat, ha nem az eszköz jellege, hanem a piaci események okán olyan gyorsan kell reagálni, hogy a **végrehajtás gyorsasága biztosítja a jó árat, illetve az ügylet létrejöttét**. Limitáras megbízások esetében is előfordul, hogy a portfóliókezelő egyetlen partner felé továbbítja megbízását. Ezen felül a mérethatékonysági (túlzottan kis méret és/vagy a kereskedési költségek relatív magas szintje) és elszámolási szempontok (pl. kapcsolt FX ügyletek, transzferálás időigénye) is indokolhatják a több partner bevonásától való eltekintést. Amennyiben a fentiekben említett okok miatt nem kerül sor több ajánlat bekérésére, a portfóliókezelőnek a piaci árkonformitást az elérhető elektronikus árinformációs rendszereken (pl. Bloomberg árjegyzés) fokozott körültekintéssel kell megvizsgálnia. Ezen túl a portfóliókezelő a több partnertől való árbekérés mellőzésének okát a Front Office rendszerben a tranzakcióhoz kapcsolódó „Megjegyzés” rovatban feltünteti.

Elsődleges kibocsátások esetén a fenti kritériumok mellett az Alapkezelő partnere kiválasztásakor az aukción **megnyerhető mennyiség valószínűségét** is figyelembe veszi.

Speciálisak azon esetek, amikor az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtására, hanem az általa kezelt portfóliók **egymás között kötik** meg az ügyleteket. Ezen adásvételek rendkívüli odafigyelést igényelnek, hiszen itt érdekellentét állhat fenn az ügyletben résztvevő portfóliók között, így ezen üzletkötések részletszabályait az Alapkezelő önálló (Cross Trade) politikában foglalta össze, illetve az Alapkezelő Összeférhetetlenségi Politikája külön pontban rendelkezik azon elvekről melyek betartása kötelező. Általánosan elmondható, hogy az ügylet megkötése nem járhat egyik ügyfél, alap érdekének előtérbe helyezésével sem.

A Cross Trade Politika értelmében az Alapkezelő az alábbi esetekben dönthet az egymás közötti ügylet megkötése mellett:

- Likviditáskézeléshez kapcsolódó ügyletek – amikor az egyik ügyfél/alap felesleges likviditással rendelkezik, miközben a másik ügyfélnek/alapnak pénzre van szüksége. Ezen esetek döntő hányadában az üzlet alapjául szolgáló eszközök a hazai kibocsátású diszkontkincstárjegyek.

- Portfóliók átstrukturálása – amikor a portfólió kezelője különböző elvek alapján (pl.: duration kisimitás, tőkeátcsoportosítás) átstrukturálja a kötvény portfóliókat, melynek eredményeképpen az egyik portfólió számára fölöslegessé váló eszköz a másik portfólió számára szükségessé válhat. Ezekben az esetekben magyar állampapírokból történik az üzletkötés.
- Aukciók, összevont ügyletek – azokban az esetekben, amikor a portfóliók nagy számának ugyanazon értékpapír vételére, vagy eladására van szüksége, akkor az Alapkezelő a jobb ár elérésének érdekében dönthet úgy, hogy ezeket a megbízásokat összevonja és egyetlen megbízás keretében vesz részt az aukción, illetve köti meg az ügyletet a másodlagos piacon. Ilyen típusú ügyletek megkötésére az állampapírok, vállalati kötvények és jelzáloglevelek esetében kerül sor. Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő Megbízásallokációs politikát fogadott el, mely részletesen szabályozza az összevont ügyletek allokációja során figyelembe vett szempontokat.

Az egymás közötti ügyletek során alkalmazható árakat részletesen tartalmazza az Alapkezelő Cross Trade politikája, az árak dokumentálása pedig - annak érdekében, hogy az utólagos ellenőrzések számára mindenkor rendelkezésre álljanak - kötelező.

A **hazai és nemzetközi részvényekre és ETF-ekre, tőzsdei származtatott termékekre** vonatkozó ügyletek során az Alapkezelő elsődleges piacnak a **kibocsátás országának tőzsdéjét** tekinti. Ettől eltérően az Alapkezelő dönthet úgy, hogy a **kedvezőbb ár, a gyorsabb teljesítés, a biztonságosabb elszámolás érdekében** valamely másik, **nagyobb forgalmú piaccal, vagy fejlettebb pénzügyi kultúrával rendelkező ország tőzsdéjén** köti meg az adott ügyletet. A portfóliók nagysága, illetve az egyes piacok korlátozott elérhetősége esetén az Alapkezelő dönthet a piacot leképező ETF-ek, vagy egy adott részvény GDR-jának vétele mellett is. Bárhogy is döntsön az Alapkezelő a piac vonatkozásában, a partner tekintetében csak azokat választhatja, akiket előzetesen értékelt és az értékelés eredményeképpen partnerlistájára felvett, a cégek közötti döntés során pedig az általuk alkalmazott jutalékterhek, illetve annak előzetes éves allokációja alapján dönt.

**Hazai és külföldi OTC származtatott ügyletek, spot FX ügyletek, illetve a pénzügyi eszközök** esetében az **ügyletkötés az OTC piacon történik és** szerződéses partnerei közül az Alapkezelő az ajánlat alapján dönt. Általánosan itt is igaz, hogy a portfóliókezelő igyekszik több partnertől árat kérni az adott ügyletre. Ebben a kategóriában azonban – különösen a származtatott ügyletek és a spot FX ügyletek esetében – gyakori, hogy a megfelelő szerződéses keretek, és/vagy limitek hiánya miatt, és/vagy elszámolási okokból, és/vagy költséghatékonysági szempontból nincs lehetőség, vagy nem indokolt több szolgáltatót versenyeztetni. A portfóliókezelőnek a végrehajtás során tekintettel kell lennie a várható tranzakciós költségekre (akár explicit, akár implicit - pl. bid-ask spreadeken keresztül felmerülő – költségekről van szó) és az elszámolási szempontokra, kockázatokra (pl. a DVP-RVP vs. free settlement szempontra, a lebonyolítás időigényére, az időbeli csúszás kockázataira).

Amennyiben a fentiekben említett okok miatt nem kerül sor több ajánlat bekérésére, a portfóliókezelőnek a piaci árkonformitást az elérhető elektronikus árinformációs rendszereken (pl. Bloomberg árjegyzés) fokozott körültekintéssel kell megvizsgálnia.

A **tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák** esetében az Alapkezelő a vételi/eladási megbízásokat a mindenkor forgalmazók felé továbbítja.

## II. A partnerek kiválasztásának folyamata, ösztönzők

### Ösztönzők

Az Alapkezelő az alább felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál, illetve a partnerek kiválasztásánál figyelembe veszi, hogy az Alapkezelő nem kérhet, és nem fogadhat el olyan anyagi vagy nem anyagi természetű juttatást, előnyt, amelyet

- a) nem az ügyfelek/alapok vagy az ügyfelek/alapok javára eljáró harmadik személy részére vagy nem ezek részéről teljesítenek,
- b) nem olyan személy vagy szervezet részére vagy részéről, illetve nevében teljesítenek, amely esetében
  - az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás, illetve a juttatás mértékének számítása során használt módszer az ügyfelek/befektetők előtt a szolgáltatás nyújtását megelőzően pontosan, következetesen és világosan feltárható, és

- az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás a nyújtott szolgáltatás minőségének javítása érdekében történik, és nem befolyásolja hátrányosan az Alapkezelővel szembeni Alapkövetelmény teljesítését,
- nem a befektetési alapkezelési tevékenység ellátásával függ össze vagy hátrányosan befolyásolja az Alapkezelővel szembeni Alapkövetelmény teljesítését

Alapkövetelmény: Az Alapkezelő a befektetési alapkezelési és portfóliókezelési tevékenysége során mindenkor a jogszabályokban foglaltaknak, a szakma szabályainak megfelelően, tisztességes és hatékony módon, az ügyfelek és alapok érdekeivel összhangban jár el. 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.**

### **Partnerkiválasztás**

Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő a megbízások végrehajtását partnerein („execution broker”) 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.

Az Alapkezelő munkatársai csak azokkal a partnerekkel köthetnek ügyletet, azok felé továbbíthatnak megbízást, akik szerepelnek az Alapkezelő partnerlistáján. A partnerlistára egy új partner a portfóliókezelők javaslatára kerülhet fel azt követően, hogy a kockázatkezelés a leendő partnert átvilágította és az átvilágításon az adott partner megfelelt. A kockázatkezelési átvilágításkor megfelelő lépéseket kell tenni a bróker vagy a partner pénzügyi helyzetének tisztázása érdekében. A partner

vagy az anyacégének a ratingje I - amennyiben rendelkezésre áll - jelzi a hitelkockázatát. Arról, hogy a partnernek minimum milyen ratinggel kell rendelkeznie a mindenkor Kockázatkezelési Szabályzat rendelkezik. Ha nem áll rendelkezésre rating, akkor egy előre meghatározott módszertan szerint el kell készíteni a partnerre vonatkozó Pénzügyi Mutatók Elemzését. További elemzés készülhet az OTC derivatívák vonatkozásában alkalmazott partnerek tekintetében, különösen a pénzügyi kondíciók, és a partner ill. a derivatívák kiválaszthatósága céljából.

A kockázatkezelési átvilágítást követően a Kereskedési Bizottság megtárgyalja a portfóliókezelők alábbi szempontok szerint elkészített értékelését, és ha a javaslat alapján megfelelőnek tartja a partner partnerlistára való felvételét úgy a lista kiegészítésre kerül az új szereplővel.

A kiválasztás során – többek között - az alábbi szempontok szerint történik a partnerek értékelése:

- a) A teljes kereskedési költség minimalizálásának képessége, oly módon, hogy az adott bróker cég pénzügyi helyzete nem romolhat; például annak mérlegelése, hogy a bróker
  - i) tudja-e minimalizálni a kifizetett jutalékok összegét, miközben kielégítő szinten tartja a tőke összegét,
  - ii) tagja-e egy elismert klíring háznak vagy tőzsdének (a ratingjét is figyelembe véve),
  - iii) hogyan reagál a piac volatilitása esetén,
  - iv) hogyan minimalizálja a nem teljesített megbízások számát,
  - v) tudja-e minimalizálni az érdekkonfliktusok eseteit.
- b) A kereskedéssel kapcsolatos szakértelem szintje: kérdés, hogy a bróker jól teljesít-e a következő esetekben:
  - i) likviditás keresése és megszerzése a negatív piaci hatások minimalizálása és a szokatlan piaci feltételekhez való alkalmazkodás érdekében,
  - ii) kereskedés lebonyolítása,
  - iii) a jobb ár elérési lehetőségének maximalizálása,
  - iv) a kereskedés gyorsabb lebonyolítása,
  - v) a befektetés-kezelő anonimitásának megőrzése,
  - vi) a kereskedéssel kapcsolatos igények gondos és következetes kielégítése,
  - vii) a kereskedésen kívüli időszakok lefedésének képessége,
  - viii) a partner kereskedőinek, elemzőinek szakértelme, gyakorlata, rendelkezésre állása, illetve száma,
  - ix) a partner által a piacról nyújtott információk minősége.
- c) Infrastruktúra: például a bróker általános érdeklődése a technológia iránt, és hozzáférése a következő jellemzőkkel rendelkező kereskedési rendszerekhez
  - i) megbízások nyomon követésének rendszere (order-entry system),
  - ii) megfelelő kommunikációs vonalak,
  - iii) a megbízás végrehajtásáról szóló visszaigazolások időben történő megküldése,
  - iv) hatékony és pontos klíring és fizetési rendszer,
  - v) megfelelő kapacitás a szokatlan nagyságrendű kereskedési volumen rendezésére,
- d) Egyebek (képes legyen a következő információk és szolgáltatások nyújtására):
  - i) legyen hozzáférése az elsődleges kibocsátásokhoz (IPO),
  - ii) legyen hozzáférése az alternatív kereskedési csatornákhöz.

<sup>1</sup> Az összes bróker vonatkozásában a hosszú lejáratú adósságokkal kapcsolatos rating a Standard&Poor's (S&P) minősítési fokozata szerinti A, vagy ennél magasabb fokozat lehet. "Az 'A' minősítésű kötelezettséget valamivel jobban befolyásolják a körülmények és gazdasági kondíciók változásainak negatív hatásai, mint az ennél jobb minősítési kategóriában lévőket. Mindazonáltal, az adósnak a tartozások visszafizetésével kapcsolatos képessége jó", vagy a Moody's Investor Service szerint „A”: "Az A minősítésű partnerek pénzügyi biztonsága megfelelő. Azonban előfordulhatnak olyan tényezők, amelyek értékcsökkenésre hajlamosíthatnak valamikor a jövőben."



A kereskedési partnerek kiválasztásakor az eszközcsoportokra vonatkozóan az egyes kiválasztási szempontok esetében az alábbi súlyokat alkalmazzuk:

Eszközcsoport	Kereskedési költség minimalizálásának képessége	Szakértelem	Infrastruktúra	Egyebek
<i>Hazai és nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek</i>	30%	30%	20%	20%
<i>Hazai és nemzetközi részvények és ETF-ek, tőzsdei származtatott termékek</i>	20%	30%	30%	20%
<i>Hazai és külföldi OTC származtatott ügyletek, spot FX ügyletek, pénzügyi eszközök</i>	30%	30%	30%	10%
<i>Tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák</i>	20%	20%	60%	0%

### III. Partnerlista

Jelen politika elválaszthatatlan részét képezi a 2. Melléklet, amelyben felsorolásra kerülnek minden eszközcsoport tekintetében azon szervezetek, amelyekhez a megbízások továbbíthatók, illetve ügyletkötés esetén partnerként alkalmazhatók. Az erről szóló tájékoztatást az Alapkezelő, hivatalos honlapján (<http://www.amundi.hu>) teljesíti. Az elfogadott partnerek listája a Szabályzat módosításától függetlenül is aktualizálható, de az Alapkezelő weboldalán mindig az aktuális verziót kell szerepeltetni.

### IV. A végrehajtás minőségének ellenőrzésére használt eljárások, a partnerlistán szereplő szervezetek értékelése

A legjobb teljesítés nem előre szigorúan és egyértelműen meghatározott célok elérését jelenti, hanem egy olyan kereskedési folyamatot, mely során az Alapkezelő adott befektetési politika korlátait figyelembe véve a portfólió értékét igyekszik maximalizálni.

Ez a definíció a következőkön alapul:

- A legjobb teljesítés több mint ár, mivel a kereskedés közvetlen és közvetett költségeivel kapcsolatos szempontokat is tartalmazza, és a kezelt portfólió nettó eredményét tartja szem előtt. A legjobb teljesítés azt jelenti, hogy az ügyfél vagy az alap ügyletei úgy kerülnek végrehajtásra, hogy az adott időben és körülmények között az összes költség a lehető legkedvezőbbben alakuljon. A minőségi tényezők általában ugyanolyan fontosak, mint a mennyiségi tényezők.
- A legjobb teljesítés filozófiája az ügyfél vagy alap megbízása összes fontos dimenziójának, tehát a kereskedés idejének, helyének és módjának átgondolását jelenti.
- A legjobb teljesítés filozófiájának értelmében az alkalmas időpont kiválasztása megítélés kérdése, amit nem befolyásolhat az a téves célkitűzés, hogy a megbízást minél előbb végre kell hajtani.
- A legjobb teljesítésnek vannak olyan szempontjai, amelyek csak **utólag** értékelhetők és elemezhetők, mivel a legjobb teljesítés egy előretekintő, statisztikai és minőségi koncepció, amely nem tudható előre bizonyossággal.

A legjobb teljesítés valójában egy, a portfólióra vonatkozó döntés, és önmagában nem értékelhető.

Az Alapkezelő a legjobb teljesítés elérése, tehát jelen politika hatékonyságának és a partnerlistán szereplő vállalkozások végrehajtási teljesítményének ellenőrzése érdekében az alábbi lépéseket teszi meg:

1. **Kereskedési Bizottság felállítása**, előre meghatározott feladatokkal, tagokkal (tagjai: a Vezérigazgató, a Befektetési Vezető, a Portfóliókezelők, a Compliance Officer és a Risk Manager).
2. **Transzparens partner kiválasztási rendszer fenntartása**: A legjobb teljesítés elérése érdekében az Alapkezelő egy olyan könnyen áttekinthető módszert dolgoz ki, amelynek fókuszában a partnerkiválasztás áll - az Alapkezelő törekszik arra, hogy Ügyfelei megbízásait olyan partnerekhez irányítsa, akik annak végrehajtása során a legjobb teljesítést tudják biztosítani. Az Alapkezelő évente legalább kétszer **teljes átvilágítást** végez valamennyi partnerlistán szereplő partnerére vonatkozóan annak érdekében, hogy azok pénzügyi helyzetében, illetve teljesítésének minőségében bekövetkező változásokat időben észlelhessen, azokra reagálhasson. Ezen felül ez az áttekintés foglalkozik azzal is, hogy melyek legyenek a kiválasztásra kerülő partnerek jellemzői és milyen alternatív kereskedési lehetőségek vannak.
3. **Ellenőrző pontok meghatározása**: a partnerek teljesítményének és a végrehajtás minőségének meghatározása céljából, a Kereskedési Bizottság minimum negyedévente ülésezik. Az üléseken a következő információk kerülnek meg tárgyalásra:
  - kereskedési jelentések, melyek az alábbi - adott esetben fontosnak tartott – információt tartalmazhatják:
    - a részvény megbízások előzetes allokációjának évközi teljesülése;
    - a jutalék összesítések;
    - adott partnerrel kötött tranzakciók nagyságrendje, részesedése;
    - a meghiúsult, későn teljesült kereskedések száma, oka;
    - a teljesítési helyszínek elemzése;
    - likviditási kérdések;
    - egyéb, lényegesnek látszó tényezők.
  - A portfóliókezelőktől, elemzőktől és a back-office-től jövő negyedéves visszajelzések a kereskedés végrehajtására, vagy a szolgáltatás minőségére vonatkozó kevésbé konkrét tényezőkről.

A Kereskedési Bizottság üléseire a statisztikákat a Front Office, illetve a Back Office munkatársai készítik el, ellenőrzésük és betérjesztésük a compliance officer feladata.

A negyedéves kereskedési jelentéseket félévente a teljesítési árak ellenőrzéséről szóló jelentések egészítik ki. Ezekhez a féléves jelentésekhez az Alapkezelő compliance officer által véletlenszerűen kiválasztott ügyletek teljesítési árait vetik össze a Front Office dolgozói a piaci árakkal. Amennyiben az eltérés az előre meghatározott benchmarkoktól eltér, úgy azt a jelentésben a Front Office-nak indokolnia szükséges. A Front-Office a jelentések elkészítésénél figyelembe veszi a 2017/575-ös és a 2017/576-os Rendeletek keretében nyilvánosságra hozott adatokra.
4. **Egyenlő elbánás elvének alkalmazása**, mely biztosítja, hogy az Alapkezelő nem tesz megkülönböztetést ügyfelek és alapok között, és nem helyezi az egyik ügyfél vagy alap érdekét a másik elé, kivéve, ha a portfólió olyan korlátozásokat léptet életbe, amely nem teszi lehetővé az adott tranzakció csoportos, az összes többi érdekelt portfólióval együtt történő lebonyolítást.
5. **Az aktuális és potenciális érdekkonfliktusok kezelése összhangban az Összeférhetlenségi Szabályzatban foglaltakkal** (pl. a következők vonatkozásában, a felsorolás nem teljes körű):
  - kapcsolt vállalkozás által kibocsátott eszközök vásárlása,
  - research megállapodás külső féllel / Brókerrel
  - kereszttulajdonlás egy teljesítési helyszínnel, vagy bármilyen másfajta pénzügyi érdek egy kereskedési helyszínen;
6. **A politika hatékonyságának rendszeres elemzése**. Az Alapkezelő feladata elsősorban az, hogy a politikában megfogalmazott szabályok értelmében kísérelje figyelemmel a végrehajtás minőségét, és korrigálja a hiányosságokat. Az Alapkezelő köteles a végrehajtási politikáját évente áttekinteni, vagy minden olyan esetben, amikor valamilyen lényeges változás történik, amely megakadályozhatná abban, hogy továbbra is a lehető legjobban teljesítsen az ügyfelei és az alapok érdekében.
7. **A listán szereplő végrehajtási helyszínek** vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelő **éves értékelése**. Az Alapkezelő az 2017/576-os Rendelet előírásainak megfelelően éves szinten összegzi és közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési

vállalkozást, amelyeknél előző évben ügyfélmegbízást helyezett el végrehajtásra, és egyben tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről is.

## Felelősség

### A Kereskedési Bizottság a következőkért felelős:

- a legjobb teljesítés irányelveinek és eljárásainak jóváhagyása;
- javaslatok elkészítése, ahol ez indokolt, az Alapkezelő kereskedési gyakorlatának javítására;
- a partnerlista összeállítása;
- az előzetes jutalékallokációk elfogadása;
- negyedévente a partnerlistán szereplő cégek értékelése, a kereskedési gyakorlat elemzése, félévente a brókerek teljes átvilágítása és az ügyletek teljesítési árairól szóló jelentések megtárgyalása;
- annak figyelemmel kísérése, hogy az Alapkezelő milyen módon törekszik arra, hogy minden tranzakciója vonatkozásában teljesüljön a legjobb teljesítés elve;
- annak figyelemmel kísérése, hogy nem alakul-e ki összeférhetlenség a kereskedési folyamat során.

Feladatának megfelelő teljesítése érdekében a Kereskedési Bizottság szükség esetén a szokásos negyedéves ülésein felül is összeül.

A **Portfóliókezelők** felelősek azért, hogy visszajelzést adjanak a kereskedés lebonyolításának minőségéről, javaslatot tegyenek a partnerlistán szereplő entitásokról, valamint azért, hogy a negyedéves ülésekre elkészítsék a partnerek teljesítéséről szóló riportokat.

A **Back Office munkatársai** elkészítik a Kereskedési Bizottság üléseire az ügyletek végrehajtásával kapcsolatos statisztikákat.

A **Risk Manager** felelős az új partnerek átvilágításáért, valamint a listán szereplő összes partner féléves gyakoriságú átvilágításáért

A **Compliance terület** felelős az érdekütközésben álló eszközökről, illetve partnerekről való tájékoztatásért és a fent leírt folyamatok monitoringjáért.

A **Felső Vezetés** évente egyszer jelentést kap a végrehajtási politikában foglaltakról és azt ülésén megtárgyalja

## V. Legjobb Teljesítés – execution only:

Amennyiben az Alapkezelő a Bszt. 62. § (2) bekezdésben, illetve az alábbiakban foglalt szempont valamelyikének vonatkozásában az ügyféltől határozott utasítást kapott

- a partner kiválasztására, vagy
- az instrumentum (termék) egyértelmű meghatározása és/vagy
- az ár megjelölése (limit/piaci) vagy
- a pozíció iránya (vétel/eladás)

tekintetében, akkor az Alapkezelő az utasításnak megfelelően jár el.

Amennyiben az ügyfél a megbízás adása során a fentiekben felsorolt paraméterek valamelyikére vonatkozóan határozott utasítást adott, úgy azt az Alapkezelő execution only megbízásként kezeli, és ebben az esetben nem alkalmazza a jelen politikában foglaltakat. Az ügyfél által adott utasítás keretein belül azonban továbbra is a lehető legjobb eredmény elérésére alkalmas módon kell eljárni.

Az ügyletkötés során az Alapkezelő felhívja az ügyfél figyelmét, hogy az execution only jellegű megbízására nem vonatkozik a legjobb teljesítési politika elve, tekintettel arra, hogy az ügyféltől származó meghatározott utasítások megakadályozhatják az Alapkezelőt a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában, a legjobb eredmény elérésében.

## **VI. Megbízások teljesítésének sorrendje és az Alapkezelő által alkalmazott megbízásallokációs elvek**

Az Amundi Alapkezelő Allokációs Politikáját jelen politika 1. számú melléklete tartalmazza.

### **Felülvizsgálat:**

Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a jelen végrehajtási politika eredményességét annak érdekében, hogy azonosítsa, és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat. Ezen túlmenően az Alapkezelő évente felülvizsgálja e politikát. Ilyen felülvizsgálatot kell tartani akkor is, ha olyan lényeges változás merül fel, amely hátrányosan érinti az Alapkezelő azon képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési formák, illetve portfóliókezelte ügyfelei számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

A jelen Végrehajtási Politika az Alapkezelő Üzletszabályzatának mellékletét képezi, a Végrehajtási Politikában nem szabályozott kérdésekben az Alapkezelő Üzletszabályzatának rendelkezései az irányadóak.

Az Alapkezelő Igazgatósága jelen szabályzatot 2018. január 3-i hatálybalépéssel elfogadta.

---

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.

## **1. számú melléklet**

# **Az Amundi Alapkezelő Zrt. Allokációs Politikája**

**Hatály: 2018. január 3.**

## Allokációs Politika

1. A jelen szabályzat az Amundi Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. 3. em., Cégjegyzékszám: 01-10-044149, a továbbiakban: **Alapkezelő**) megbízásallokációs politikája, melynek kialakítása során az Alapkezelő többek között az alábbi jogszabályok előírásait vette figyelembe:
  - i. a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/31/EU európai parlamenti és tanácsi irányelveknek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről („ABAK-rendelet”), valamint a
  - ii. a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete 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 („565-ös Rendelet”)
2. Az Alapkezelő a portfólióügyletek végrehajtása során minden esetben haladéktalanul, pontosan rögzíti, és allokalja a végrehajtott megbízást.
3. A kereskedési megbízások összevonása és allokációja keretében az Alapkezelő főszabály szerint nem hajthat végre megbízást vagy ügyletet úgy, hogy összevonja egy kollektív befektetési forma megbízását egy másik kollektív befektetési forma vagy egy másik ügyfél megbízásával, vagy egy saját számlás megbízással. Az említett tilalom alóli kivétel, vagyis a megbízások összevonhatók, amennyiben ezzel összességében egyetlen olyan kollektív befektetési forma vagy ügyfél sem szenved hátrányt, akinek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták, és az Alapkezelő rendelkezik megfelelő allokációs politikával.

Az Alapkezelő a fenti elvárásnak kíván azzal megfelelni, hogy jelen politikát elfogadja, illetve annak betartásáról gondoskodik. Egy befektetési döntés meghozatalakor a portfóliómenedzser számtalan szempontot – úgymint befektetési politika, az adott ügylet nagyságrendje, diverzifikációs, illetve likviditási szempontok, alternatív eszközök rendelkezésre állása – vesz figyelembe. Mivel általában egy-egy értékpapír egyszerre több portfólió számára is megfelelő lehet, ezért a portfóliómenedzserek a megbízások kiadásakor több ügyfél megbízásait is összevonhatják. Természetesen az összevonás csak abban az esetben engedélyezett, ha az a legjobb teljesítés érdekében történik, az ügyfél legjobb érdekét szolgálja, és nem sérti a portfólió befektetési politikáját, illetve a rá vonatkozó törvényi előírásokat. Az összevont megbízások allokációjakor egyik ügyfél érdeke sem sérülhet, az Alapkezelő valamennyi ügyféllel szemben ugyanakkora lojalitással tartozik, egyik ügyfél sem élvezhet előnyt.

#### 4. Saját számlás ügyletek és megbízások

Az Alapkezelő saját belső szabályzata alapján saját számlára nem vásárol értékpapírt, így az értékpapír-ügyleteket az ügyfelei, illetve az általa kezelt alapok megbízásaival nem vonja össze.

## 5. Összevont ügyletek allokációja

### a) *Általános allokációs alapelvek*

Az összevont ügyletek szétosztása során az egyes portfóliók azonos módon történő kezelésére kell törekedni (egyenlő elbánás elve), figyelembe véve az esetleges likviditási és mérethatékonysági szempontokat, egyedi ügyféligényeket és a kereskedéshez kapcsolódó költségeket. Kis mennyiségek allokálása nagyon magas fajlagos költségekkel járhat, ami már sértheti az ügyfél érdekeit. Ezért ha egy portfólió esetében az alkalmazott allokációs algoritmus túlzottan alacsony (pl. 1 milliárd forint alatti) üzletet indokolna, a portfólió menedzser saját hatáskörben dönthet arról, hogy a méretgazdaságossági szempont alapján indokolt-e az egyenlő elbánás elve alóli kivétel.

Az összevont ügyletek allokációját a megbízások kiadását, illetve az ügyletkötéseket megelőzően el kell végezni, annak eredményét a nyilvántartási rendszerben rögzíteni szükséges úgy, hogy az az allokációs elv, mely az alább részletesen bemutatásra kerülő elvek közül alkalmazásra került az ügylet „Megjegyzés” rovatában feltüntetésre kerüljön. Az allokáció megvalósítását és dokumentálását alapesetben (pl. benchmark alapú stratégiák részvénypiaci allokációja) a Front Office modul támogatja. Amennyiben az ügyletek Front Office általi rögzítését (pl. devizaügyletek, lekötött betétek, tőzsdén kívül forgalmazott befektetési jegyek, származtatott eszközök) nem támogatja a rendszer, akkor az ügyletkötés előtti allokációs dokumentálását a levelező rendszeren keresztül továbbítás (a Back Office, a befektetési igazgató és a Compliance Officer felé) biztosítja. Ebben az esetben az allokációs algoritmust (pl. devizakitettség fedezése, határidős pozíció görgetése, stb.) az elektronikus levélben kell megjelölni. Hasonló módon kezelendő, ha a Front Office rendszer meghibásodása vagy nem rendeltetésszerű működése miatt az ügyletek megfelelő időben (pl. aukciós határidő előtt) történő rögzítése nem lehetséges. Fontos, hogy az átküldött dokumentációból egyértelmű legyen az alkalmazott allokációs elv, illetve a befektetési döntés eredménye.

Amennyiben az előzetes allokációt a portfólió menedzsernek a megvalósult ügylet tényleges paramétereinek tükrében (úgy mint eltérő mennyiség, ár, technikai adottságok) vagy egyéb okok folytán módosítani kell, úgy arról az indokok feltüntetése mellett a portfólió menedzser értesíti a befektetési igazgatót és a Compliance Officert. Az eredetitől eltérő allokáció csak abban az esetben alkalmazható, ha a portfólió menedzser indoklását elfogadva a Compliance Officer erre engedélyt ad.

### b) *Likviditáskezelés esetén alkalmazható speciális szabályok*

A portfóliók tőkeműveleteihez, tranzakcióihoz, társasági eseményeihez, egyéb cash-flow-ihoz kapcsolódó likviditáskezelés esetén a portfólió menedzser a pozitív vagy negatív cash egyenleg kezelését értékpapírok (jellemzően állampapírok) vásárlásával/eladásával kezeli. A legjobb végrehajtás érdekében jellemző, hogy az eladni/vásárolni kívánt értékpapírok, valamint a közreműködő partnerek tekintetében rugalmasságra van szükség, így az előzetes allokáció paramétereinek csak részben ismertek. A cash egyenleghez kapcsolódó ügyletek esetében ezért az allokáció nyilvántartási rendszerben való rögzítése azt követően szükséges, amikor az ügylet lényegi paramétereinek (úgy mint eszköz, ár, mennyiség) ismertté válnak, hiszen az előzetes limitfigyelés is csak ekkor tud releváns eredménnyel járni. Ebben az esetben az eljárás helyességének alátámasztása és visszakereshetősége érdekében a likviditáskezelési indokot az ügyletkötés rögzítésekor meg kell jelölni a nyilvántartási rendszerben.

### c) *Pénz- és kötvénypiaci eszközökre vonatkozó üzletkötés allokációs szabályai piaci benchmark alapú stratégiák esetén*

A pénz- és kötvénypiaci eszközökre vonatkozó üzetek esetében az alábbi módszerek alapján történhet:

- **Meglévő készletarányos allokáció:** jellemzően egy adott értékpapír részleges vagy teljes eladásáról hozott döntéskor lép életbe. Az eladás egy csereügylet egyik lábát is jelentheti. A teljes készlet eladásának szándéka esetén, ha a likvidáció nem történik meg egy lépésben, akkor a meglévő készletek arányában történik az allokáció.
- **Pénzszámla-egyenleg alapú allokáció:** ebben az esetben az üzetek szétosztása a portfóliók szabad pénzeszközeinek függvényében történik. Ezzel a módszerrel - jellemzően likviditáskezelési céllal – általában 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kamatozó eszközökre, illetve bankbetétekre vonatkozó vételi és eladási üzetek allokációja történik.
- **Vagyonarányos allokáció:** vagyonarányos allokáció keretében az értékpapírok szétosztásának alapja az egyes (rész)portfóliók eszköztértéke. Ez a módszer feltételezi, hogy az egyes (rész)portfóliók összetétele az allokáció időpontjában erős hasonlóságot mutat.
- **Kamatkockázat alapú allokáció:** a kötvénypiaci üzetek esetében jellemző allokációs forma, mely a benchmark alapú portfóliók kamatkockázatának relatív kiegyensúlyozását tarja szem előtt. Az eljárás során az elsődleges cél, hogy az azonos referenciaindexszel rendelkező kötvényportfóliók kamatkockázati szintjei (jellemzően Modified Duration alapon) lehetőség szerint közelítsenek egymáshoz. A tranzakció(k)ban érintett értékpapír(ok) szétosztása során a portfólió menedzser - a Befektetési bizottság döntéseit és a jogszabályi, valamint szerződéses limiteket figyelembe véve – a portfóliók kamatkockázati szintjét úgy igyekszik kialakítani, hogy azok a kötvénypiaci szegmens benchmarkjától lehetőleg azonos irányú és mértékű (relatív vagy abszolút) eltérést mutassanak. Amennyiben az értékpapír-ügyletek kapcsolt formában jönnek létre (pl. különböző futamidejű állampapírok cseréje), akkor az allokáció során a kapcsolt ügyletek kamatkockázatra gyakorolt hatásait is figyelembe kell venni. Miután ezt az allokációs algoritmust a Front Office rendszer nem támogatja, a szétosztás Excel táblázatok alapján történik. A kamatkockázat alapú allokáció másik típusa az ún. ALM-típusú allokáció, melynek célja, hogy a duration-höz kapcsolódó kötelezettségekkel (pl. tőkevédelem, lejáratú céldátum, stb.) rendelkező portfóliók eszközeit az érintett portfóliók kötelezettségeihez igazítsa.
- **Lejáratú sávok kiegyensúlyozását megcélzó allokáció:** az elsődlegesen alkalmazott kamatkockázat alapú allokációt kiegészítő algoritmus, melynek célja, hogy az azonos vagy hasonló stratégiát követő kötvényportfóliók lejáratú szerkezete is közelítsen egymáshoz.

d) *Részvénypiaci eszközökre és kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó szabályok benchmark alapú stratégiák esetén*

A befektetési alapok kezelési szabályzatában, illetve egyéb portfóliók esetén a portfóliókezelési szerződésekben meghatározott benchmark összetételéből kiindulva meghatározásra kerülnek az egyes piacokat leképező modellek. Az Alapkezelő által használt portfólió-nyilvántartási rendszerben a portfólióhoz hozzárendelésre kerülnek a modellek, melyekből kiindulva rögzítésre kerülnek a Befektetési Bizottság által meghatározott alul/felülsúlyozási döntések. A modellek összetételére az adott piacért felelős portfóliómenedzser tesz javaslatot, melyet a Befektetési Bizottság hagy jóvá majd pedig rögzítésre kerül a nyilvántartási rendszerben.

A méretgazdaságossági, illetve költséghatékonysági szempontok érvényesítése érdekében egyes piacokat leképező modellek összetétele eltérő lehet annak tekintetében, hogy direkt részvény, vagy kollektív befektetési eszközök vásárlásán keresztül kívánja az Alapkezelő megvalósítani a befektetési célt. Bővebben a portfólió mérete nagyban befolyásolja, hogy hány és milyen típusú eszközökből kerül felépítésre az előzetesen jóváhagyott modell. Ezen



döntések kialakításakor természetesen a felmerülő tranzakciós költségeken és a törvényi és szerződéses limiteken túl figyelembe kell venni, hogy adott eszköz vásárlása milyen érdekütközést vonhat mag után (pl. Csoporton belüli vállalatok által kezelt alapok vásárlása).

A Front Office modulban futtatható teendő listákban az egyes portfóliók eszköz szintű kitétségei a modellben megfogalmazott célsúlyokkal rendszeresen összevetésre kerülnek annak érdekében, hogy a Befektetési Bizottság által elhatározott stratégia és taktika végrehajtása valóban megtörténjen és ellenőrizhető legyen.

A portfóliómenedzser döntésétől függően a teendő listában megjelenített vételi/eladási ajánlásokból megbízások generálhatóak, melyek a rendszerben mind portfólió mind összevont tételként mentésre kerülnek. Ezek ez előzetes allokációk tehát minden esetben az előre rögzített elvek és célok figyelembevételével kerülnek meghatározásra.

Amennyiben a rendszer által számolt mennyiségtől, illetve allokációtól a portfóliómenedzser el kíván térni, arra a rendszer kézi módosítással lehetőséget nyújt. A módosítás tényét a teendő listában generált rekord jelzi, az nem módosítható, így ezek fontos információként szolgálnak az utólagos ellenőrzések során.

Amennyiben a portfóliómenedzser nem a modellel való összevetés eredményeként kíván megbízást kiadni, akkor a rendszerben kézi felvitel mellett az adott eszköz alul/felülsúlyozása alapján történő allokációs mechanizmus áll rendelkezésre. Az alkalmazott allokációs algoritmus a rendszerből visszakereshető.

A teendő listákban futtatott modellösszevetést és allokációt követően a teendő lista véglegesítésével a kiadandó megbízások automatikusan legenerálódnak, a rendszer utólag nem változtatható módon tárolja a portfóliómenedzser döntéseit. A Front Office modul tehát a legenerált megbízásokat portfóliósinten és összevontan is logolja.

Részvénypiaci eszközök és kollektív befektetési értékpapírok esetében is van lehetőség a Front Office modulon kívüli allokációra, az általános allokációs alapelvek mentén. Az allokációs elvet ebben az esetben a megbízás „megjegyzés” rovatában kell feltüntetni. Amennyiben az ügyletek rendszerben történő előzetes rögzítését nem a portfóliómenedzserek végzik (pl. származtatott eszközökön keresztül megvalósuló részvénypiaci befektetések esetén), akkor az ügyletkötés előtti allokáció dokumentálását a levelező rendszeren keresztüli továbbítás (a Back Office, a befektetési igazgató, illetve a Compliance Officer felé) biztosítja. Ebben az esetben az allokációs algoritmust az elektronikus levélben kell megjelölni.

#### e) *Devizaügyletekre vonatkozó szabályok*

Spot és határidős devizaügyletek esetében az allokációs elveknek 2 csoportját különböztetjük meg:

- i) Devizapozíciók aktív kezelését célzó ügyletek és minden származtatott ügylet  
Amennyiben az összevont határidős vagy spot devizaügylet a devizapozíciók aktív változtatását célozza, az általános allokációs alapelveket kell alkalmazni. Miután a spot és határidős devizaügyletek esetében a jelenlegi nyilvántartási rendszer az ügyletek Front Office rendszerben történő allokációját nem támogatja, ezért az ügyletkötés előtti allokáció dokumentálását a levelező rendszeren keresztüli továbbítás (a Back Office, a befektetési igazgató és a Compliance Officer felé) biztosítja. Ebben az esetben az allokációs algoritmust (pl. devizakitétség fedezése, deviza-pozíció kiigazítása, határidős pozíció görgetése, stb.) az elektronikus levélben kell megjelölni.
- ii) Más tranzakciókhoz, cash-flow elemekhez kapcsolódó spot devizaügyletek estében alkalmazandó speciális szabály  
Amennyiben a spot devizaügylet más eszközcsoportba tartozó ügyletekhez (pl. külföldi értékpapírok adásvételéhez), vagy a portfólióban történő más cash-flow elemekhez (pl. osztalékfizetés) kapcsolódik, valamint az ügylet rögzítését nem a portfóliómenedzser végzi, abban az esetben az allokációs algoritmus dokumentálásához elegendő az ügylet részleteinek a Back Office felé történő továbbítása. Ebben az esetben az elektronikus levélben meg kell jelölni, hogy a deviza konverzió „kapcsolt ügylet”.

f) *Speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók esetén alkalmazandó szabályok*

A speciális befektetési stratégiát (pl. piaci benchmarkkal nem rendelkező ún. „abszolút hozam” stratégiát, indexkövető stratégiát, szabályalapú stratégiát), követő portfóliók alapesetben nem vesznek részt a többi, benchmark alapú stratégiát folytató portfóliót érintő üzletekben. Indokolt esetben ugyanakkor egyes üzletkötésekből a speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók is részesedhetnek, amennyiben a portfóliómenedzser megítélése szerint az összevont megbízás teljesíti a 3. pontban felsorolt kritériumokat.

A portfóliómenedzsernek arra is lehetősége van, hogy a speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók ügyleteit és megbízásait összevontan kezelje, szintén a 3. pontban felsorolt feltételek mellett. Ez különösen akkor válhat indokolttá, ha azonos, vagy nagyon hasonló stratégiát követő portfóliókról van szó.

Amennyiben az allokációt a Front Office modul nem támogatja, az allokáció megvalósítása és megfelelő dokumentálása az illetékes portfóliómenedzser feladata a fent leírt módon.

**6. Az allokáció szabályai részleges végrehajtás esetén:**

Amennyiben az előzetesen allokált mennyiségeket az előre megadott teljesítési határidőig nem, vagy csak részben sikerül megvásárolni, illetve értékesíteni, akkor a végső allokáció eltérhet az előzetestől. Részteljesülés esetében törekedni kell az eredeti allokációs arányok megtartására. Az arányossági alapon adódó allokációtól az ügylet körülményei (pl. az értékpapírok alapcímletéből fakadó korlátok, felmerülő tranzakciós költségek) eltérő megosztást is indokoltá tehetnek. Ebben az esetben a portfóliómenedzsernek a Compliance Officer felé indokolnia kell az eltérést, az allokáció módosításához pedig a Compliance Officer jóváhagyása szükséges.

Budapest, 2017. december 20.

---

Amundi Alapkezelő Zrt.

## 2. számú melléklet

### Partnerlista

Brókerek	Részvény	Fix hozamú és pénzpiaci eszköz	Deviza	Származtatott eszköz
Barclays Capital London				X
BNP-Paribas London				X
Citibank Fióktelep Budapest		X	X	X
Concorde Értékpapír Zrt. Budapest	X	X	X	
Erste Bank Zrt. Budapest		X	X	X
Erste Bank Befektetési Zrt. Budapest	X			
Goldman Sachs Int. London		X		
FHB Bank Zrt Budapest		X		
ING Bank Fióktelep Budapest		X	X	X
IPOPEMA Securities S.A.	X			
JP Morgan Chase London		X		X
K&H Bank Zrt. Budapest		X		
KBC Securities Zrt. Budapest	X		X	
OTP Bank Nyrt. Budapest	X	X	X	X
Raiffeisen Bank Zrt. Budapest	X	X	X	
Unicredit BACA Wien	X			
UniCredit Bank Hungary Zrt. Budapest	X	X	X	X
UniCredit MIB München				X
Valcourt SA.		X		