



**APEL SO CAPITAL Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

(székhely: 1037 Budapest, Montevideo u 5.
cégjegyzékszám: 01-10-045744)

VÉGREHAJTÁSI POLITIKA

Kelt, Budapest 2024. november 22.

6. verzió

Készítette: Illés Zoltán
megfelelési vezető

.....
APEL SO CAPITAL Zrt.

Az APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: Alapkezelő) az Európai Bizottság az 231/2013/EU 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 (a továbbiakban: „ABAK-Rendelet”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbtv.) szerinti feltételekkel és szervezeti formában működő befektetési alapkezelő, mely a Kbtv. 7. §-a szerinti befektetéskezelési tevékenységet, valamint a Kbtv. által meghatározott, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 5. § (1) d.) pontjában meghatározott portfóliókezelési tevékenység végzésére jogosult.

Az Alapkezelő az ABAK-Rendelet, illetve a Bszt., az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról, valamint 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 (a továbbiakban: „Rendelet”) alapján meghatározza az Alapkezelő végrehajtási politikáját annak érdekében, hogy biztosítsa az Alapkezelő által kezelt alapok nevében történő üzletkötésre vonatkozó megbízás más jogalany részére történő, végrehajtási célú továbbítása során, illetve a portfóliókezelte ügyfelei (továbbiakban: Ügyfelek) részére a lehető legkedvezőbb feltételeket a pénzügyi eszközökkel végzett ügyletek végrehajtása során.

Szabályzat hatálya

A jelen Szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelő minden, a Bszt. és a Kbtv. hatálya alá eső tevékenységére, amelyek olyan eszközre vonatkoznak, amelyek szempontjából lényeges a legjobb végrehajtás. Az Alapkezelő úgy tekinti, hogy az általa kezelt magántőkealapok tulajdonában lévő gazdasági társaságokra, illetve a számukra a magántőkealap által folyósított kölcsönre nem terjed ki az ABAK-rendelet 27. cikke, így azok nem tartoznak a jelen politika hatálya alá:

Jelen Végrehajtási politikát nem kell alkalmazni abban az esetben, ha az adott megbízást nem lehet különböző helyszíneken végrehajtani. Ebben az esetben az Alapkezelőnek - az ABAK- rendelet 27. cikk (7) bekezdésével összhangban - képesnek kell lennie arra, hogy igazolja, hogy nem lehet különböző végrehajtási helyszínek között választani.

Végrehajtási alapelvek

Az Alapkezelő megbízások felvételét és továbbítását, valamint az ügyfelek javára történő megbízások végrehajtását, számlázás kereskedését nem végzi.

Alapkezelő nem jogosult az ügyfélmegbízások ügyfelek javára történő végrehajtására, továbbá az Alapkezelő szabályozott piachoz közvetlen hozzáféréssel nem rendelkezik, így az Alapkezelő Végrehajtási politikájának alapelvei a megfelelő kereskedési partnerek, valamint a megfelelő teljesítési helyszínek kiválasztására terjednek ki.

A kereskedési partnerek, valamint teljesítési helyszínek megfelelő kiválasztása során az Alapkezelő minden esetben az ügyfelek nevében, az ügyfelek érdekeit figyelembe véve jár el. Ennek megfelelően az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz annak érdekében, hogy az általa továbbított megbízások következetesen, és a lehető legeredményesebb módon kerüljenek végrehajtásra.

Az Alapkezelő nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy a megbízásait egy meghatározott kereskedési helyszínre – mely alatt a jelen politika értelmezésében a szabályozott piac, a multilaterális kereskedési rendszer, valamint a szervezett kereskedési rendszer értendő – vagy egyéb, az ABAK rendelet 64. cikk (1) bekezdése szerinti végrehajtási helyszínre irányítja.

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos Átvilágítási-, illetve Kockázatkezelési Politikáiban foglaltak szerint biztosítja, hogy megfelelő ismeretekkel és tudással rendelkezzen azokról az eszközökről, amelyekbe az általa kezelt Alapok befektetnek.

Alapok kezelése során az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz, hogy a legjobb eredményt érje el az általa kezelt alapok, vagy ezen alapok befektetői számára, figyelemmel

- a) az árra,
- b) a költségekre,
- c) a gyorsaságra,
- d) a végrehajtás és az elszámolás valószínűségére,
- e) a megbízás nagyságrendjére és jellegére vagy
- f) bármely más olyan szempontra, amely a megbízás végrehajtása tekintetében szóba jöhet.

A fenti tényezők viszonylagos fontosságát az Alapkezelő a következő szempontokra figyelemmel határozza meg:

- a) az Alapra jellemző célkitűzések, befektetési politika kockázatok és befektetési korlátok, az Alapkezelési szabályzatában foglaltak szerint;
- b) a megbízás jellemzői;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

A portfóliókezelési tevékenysége során az Alapkezelő minden elégséges lépést megtesz, hogy a legjobb eredményt érje el az ügyfél portfóliója nevében való kereskedésre irányuló döntés végrehajtása során az Ügyfél számára, figyelemmel

- a) a pénzügyi eszköz nettó árára,
- b) a költségekre
- c) a végrehajtás időigényére,
- d) a végrehajtás és az elszámolás valószínűségére,
- e) a megbízás nagyságrendjére és jellegére vagy
- f) bármely más olyan szempontra, amely a megbízás végrehajtása tekintetében szóba jöhet.

A fenti tényezők viszonylagos fontosságát az Alapkezelő a következő szempontokra, vagy azok közül valamelyikre figyelemmel határozza meg:

- a) azon ügyfél tulajdonságai – különös tekintettel annak lakossági vagy szakmai minősítésére –, akinek a portfóliója nevében a kereskedésre irányuló döntés végrehajtásra kerül;
- b) a megbízás jellemzői;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellemzői;

Amennyiben az Alapkezelő megbízást ad egy partnernek, egyidejűleg meghatározza a teljesítés helyét az itt leírtak szerint.

Az Alapkezelő akkor vonhat össze megbízásokat, ha ezzel összességében egyetlen olyan Ügyfél, illetve Alap sem szenved hátrányt, amelynek a megbízását egy másik Ügyfél, vagy Alap megbízásával összevonták.

Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége keretében nem fogad el az Ügyfélen kívüli harmadik féltől pénzösszeget, továbbá csak az Ügyfelet terheli meg az adott ügylet során, erre tekintettel az Alapkezelőre a Rendelet 66. cikk (7) bekezdése szerinti tájékoztatási kötelezettség nem alkalmazni.

Az Alapkezelő kötelessége, hogy tisztességesen, méltányosan és szakmai hozzáértéssel, valamint az ügyfelek, illetve a kezelt befektetési alapok érdekének megfelelően lássa el feladatát. Az Alapkezelő kötelessége továbbá, hogy mindent megtegyen annak érdekében, hogy a befektetési alap befektetési politikája, vagy az Ügyfél számára a legkedvezőbb ügyleteket kösse meg harmadik személyekkel (úgy is mint partnerek vagy más szerződő felek).

A partnerek kiválasztására irányadó szabályok a legkedvezőbb végrehajtás követelményének szem előtt tartásával kerültek meghatározásra.

Végrehajtási Politika célja

A Végrehajtási politika célja, hogy megfelelően szabályozza a partnerek kiválasztásának folyamatát és így biztosítsa az Alapkezelő az általa kezelt befektetési alapok, illetve az Alapkezelő ügyfelei részére a lehető legkedvezőbb feltételeket a pénzügyi eszközökkel végzett ügyletek végrehajtása során, illetve azt, hogy a megbízások végrehajtása tekintetében a lehető legjobb eredményt érjék el.

A befektetési alapkezelő a portfóliók kezelésével összefüggésben a kollektív befektetési forma érdekeit szem előtt tartva jár el, amikor a kezelt kollektív befektetési forma nevében történő üzletkötésre vonatkozó megbízást más személy részére, végrehajtási céllal továbbít.

A Politikának nem célja, hogy az alapján történő végrehajtás az adott pillanatban érvényes, minden körülményt és összes piacot és végrehajtási módot figyelembe véve a lehető leghatékonyabb legyen, azonban a legjobb végrehajtás nem releváns például abban az esetben, amikor az Alapkezelő az általa kezelt magántőkealap befektetése során üzletrészekbe fektet be és a befektetésre a megállapodás feltételeiről folytatott részletes tárgyalások után kerül sor. A törvény értelmében az Alapkezelő az Ügyfél megbízását az Ügyfél számára legkedvezőbb módon akkor hajtja végre, ha a végrehajtásra a törvénynek megfelelően kialakított végrehajtási politika szerint kerül sor.

Az legkedvezőbb végrehajtás

Az Alapkezelő a portfóliókezelési szolgáltatások nyújtásakor teljesíti a 2014/65/EU irányelv 24. cikkének (1) bekezdése szerinti kötelezettségét, vagyis ügyfelei legjobb érdekeinek megfelelően jár el akkor, amikor más szervezeteknél helyez el olyan végrehajtási megbízásokat, amelyek az Alapkezelő pénzügyi eszközökkel való, az Ügyfél nevében végzett kereskedésre irányuló döntéseiből következnek.

Ügyfélmegbízás végrehajtásakor az Alapkezelő a következő kritériumokat veszi figyelembe a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdésében felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői, ideértve azt is, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügylettel (SFT) jár;
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható.

„Végrehajtási helyszín”: szabályozott piac, MTF, OTF, rendszeres internalizáló, árjegyző, a likviditás egyéb biztosítója vagy harmadik országbeli olyan jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

Az Alapkezelő akkor tesz eleget a 2014/65/EU irányelv 27. cikkének (1) bekezdése szerinti, az ügyfél számára a lehető legjobb eredmény elérésére érdekében minden elégséges lépés megtételére vonatkozó kötelezettségének, ha a jelen végrehajtási politika szerint jár el.

Portfólióügyletek végrehajtása

Az Alapkezelő a portfólióügyletek végrehajtása során:

- a) haladéktalanul és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást;
- b) az egyébként összehasonlítható kollektív befektetési forma megbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében és haladéktalanul végrehajtja, kivéve, ha a megbízás jellemzői vagy a fennálló piaci feltételek ezt kivitelezhetetlenné teszik, illetve ha a kollektív befektetési forma érdekei mást kívánnak.

Az Alapkezelő a végrehajtott megbízás elszámolásaként kapott bármely pénzügyi eszközt vagy pénzösszeget haladéktalanul és pontosan átvezeti a megfelelő kollektív befektetési forma számlájára.

Az Alapkezelő nem élhet vissza a függő kollektív befektetési forma megbízásokra vonatkozó információkkal, és meg kell tennie minden ésszerű lépést annak megakadályozása érdekében, hogy bármely érintett személy visszaéljen az ilyen információkkal.

Az Alapkezelő a portfóliókezelési szerződésben rögzített elvek alapján egyedi mérlegelés alapján határoz.

Ha az Alapkezelő lakossági ügyfél portfóliója nevében való kereskedésre irányuló döntést hajt végre, akkor minden, az ügyfelet terhelő költséget figyelembe vesz az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapításakor.

Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége keretében minden egyes kereskedésre irányuló döntése során az adott eszköz árának meghatározásakor használt információk vizsgálatával, valamint amennyiben lehetséges, az eszközzel azonos vagy ahhoz hasonló termékek árának összehasonlításával ellenőrzi az adott eszköz árának méltányosságát.

A végrehajtás szempontjai

A legkedvezőbb végrehajtás során az alábbiakat kell vizsgálnia az Alapkezelőnek:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár),
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait, jellemzőit
- a megbízás költségét,
- a megbízás végrehajtásának időigényét,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- a megbízás nagyságrendjét,
- a megbízás természetét, jellemzőit,
- kollektív befektetési formát jellemző célok, befektetési politika és kockázatok, a tájékoztatóban, vagy a kollektív befektetési forma kezelési szabályzatában jelzettek szerint,

- az ügyfél minősítését,
- a végrehajtási helyszín tulajdonságait, jellemzőit, amelyekhez a megbízás továbbításra kerül, illetve
- bármely más olyan szempontot, amely a megbízás végrehajtása tekintetében szóba jöhet.

Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő nem tagja egyetlen kereskedési helyszínnek sem, a befektetési döntések végrehajtása vagy végrehajtási partnerek részére történő továbbítással vagy az Alapkezelő és a kereskedési partnere közötti kétoldalú megállapodással vagy az Alapkezelő által kezelt alapok és/vagy portfóliók közötti belső ügyletkötéssel történik.

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

Bár az Alapkezelő nem tagja egy kereskedési helyszínnek sem, a végrehajtási partnereinek keresztül törekszik arra, hogy a befektetési döntéseit kereskedési helyszínén hajtsa végre az ártranszparencia biztosítása érdekében. A kereskedési partnerek kiválasztásának a szempontjai megegyeznek a végrehajtási partnerek kiválasztásának a szempontjaival.

Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több végrehajtási helyszínen is teljesíthető, az Alapkezelő - az alábbi bekezdésben foglaltakra figyelemmel - az összehasonlításban figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit.

Az Alapkezelő az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit nem határozhatja meg úgy, hogy azzal az előző bekezdés szerinti összehasonlítás során az egyes végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget eredményezzen.

Tekintettel arra, hogy klasszikus értelemben vett ügyfélmegbízásokat az Alapkezelő főszabály szerint nem teljesít a diszkrecionális portfóliókezelés során, ezért az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtást elsősorban a konkrét szerződésben lefektetett célok és elvek teljesülésének szempontjából kell értelmezni.

Ha az Alapkezelő a fent bemutatott szempontok vonatkozásában az ügyféltől határozott utasítást kapott, a megbízást ezen utasításnak megfelelően hajtja végre. Ez esetben előfordulhat, hogy az ügyfél határozott utasítása megakadályozhatja a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtását.

Az Alapkezelő tájékoztatja az ügyfeleket a végrehajtásra kiválasztott szervezetekről akként, hogy a megbízások végrehajtásához kapcsolódó szolgáltatások nyújtására, a pénzügyi eszközök egyes osztályai vonatkozásában éves szinten összegzi és közzéteszi az öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknél a megelőző évben ügyfélmegbízásokat továbbított vagy helyezett el végrehajtásra, valamint tájékoztatást ad a végrehajtás minőségéről.

Az ügyfél kellően indokolt kérésére az Alapkezelő tájékoztatást nyújt ügyfelei vagy potenciális ügyfelei számára azokról a szervezetekről, amelyek a továbbított vagy elhelyezett megbízásokat végrehajtják. Az ügyfél kérésére a befektetési vállalkozás írásban, a jelen végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az ügyfél megbízását a végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

Az Alapkezelő kizárólag a 2014/65/EU irányelv 24. cikkének (9) bekezdésének megfelelően fogadhat el harmadik felektől pénzügyi és tájékoztatási az ügyfeleket azokról az ösztönzőkről, amelyeket a vállalkozás a végrehajtási helyektől kaphat. A tájékoztatás megjelöli az Alapkezelő által az ügyletben részt vevő felekre terhelt díjakat, és ahol a díjak az ügyféltől függetlenül változnak, a tájékoztatás megjelöli a maximális díjat vagy azon díjak körét, amelyek felmerülhetnek.

A megbízások végrehajtási sorrendje, megbízások összevonása

Az Alapkezelő akkor vonhat össze megbízásokat, ha ezzel összességében egyetlen olyan kollektív befektetési forma vagy ügyfél sem szenved hátrányt, akinek, vagy amelynek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták.

Az Alapkezelő által a portfóliókra kötött összevont ügyletek során alkalmazandó allokációs szabályokat a jelen politika 2. számú melléklete tartalmazza.

Portfóliók közötti ügyletkötések

Az Alapkezelő megbízásai között speciális eseteket képeznek azok, amelyek esetében az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtásra, hanem az általa kezelt portfóliók egymás között kötik meg az ügyleteket. Az ügyletben résztvevő portfóliók közötti potenciális érdekelletét miatt ezen ügyletkötések igen érzékenynek számítanak.

Abban az esetben, ha kezelt befektetési alapoknak, vagy kezelt portfólióknak azonos napon ugyanazon instrumentumra ellentétes irányú ügylete lenne, lehetőség van egymás között ügyletet kötni. Ezen portfóliók egymás közt ügyleteket akként hajthatnak végre, hogy a tranzakciók során a piaci ár használata kötelező, így kiküszöbölve a befektetői érdekek esetleges sérülését.

Amennyiben az Alapkezelő az általa kezelt portfóliók között ügyleteket köt, az ármeghatározás során az alábbi szabályokat veszi figyelembe:

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra (állampapírra, vállalati kötvényre, jelzáloglevélre) vonatkozó ügyleteknél:

- A legfrissebb rendelkezésre álló reprodukálható piaci hozamot (tőzsdei árjegyzés középhozamát, árjegyzett értékpapír esetén az árjegyző által megadott árjegyzés középhozamát, állampapír esetében az ÁKK referencia hozam) kell alkalmazni.

A befektetési jegyekre vonatkozó ügyleteknél az aktuális egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell alkalmazni.

A részvények esetében mindig a legfrissebb tőzsdei áron kell az ügyleteket megkötni, a piaci árak dokumentálása mellett.

Amennyiben az Alapkezelő ugyanazon értékpapírra több hozamon és több brókercegnél, illetve több áron köt ügyletet ugyanazon teljesítési napra, akkor az összes ügylet súlyozott átlaghozamán/átlagárán kell az egymás közötti ügyleteket megkötni.

A portfóliók közötti ügyletek esetén az alkalmazott piaci árat dokumentálni kell és azt a szerződéshez kell csatolni. A dokumentálás történhet:

- hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozó ügyletek esetében például az ÁKK referencia hozamát publikáló internetes vagy Bloomberg, Reuters oldalának, illetve a tőzsdei árjegyzés oldalának a kinyomtatásával
- részvények esetében a Bloomberg vagy Reuters aktuális tőzsdei árakat prezentáló oldalának kinyomtatásával.

Ha a portfóliókezelési szolgáltatás nyújtása befektetések közötti váltást eredményez – amely történhet az egyik eszköz eladásával és egy másik eszköz vásárlásával vagy egy létező eszköz módosítására vonatkozó jog gyakorlásával – az Alapkezelő begyűjti a szükséges információkat az ügyfél meglévő befektetéseiről és az ajánlott új befektetésekről, majd elvégzi a váltás költség-haszon elemzését annak érdekében, hogy megalapozottan ki tudja jelenteni, hogy a váltás a költségeket meghaladó előnyökkel jár.

A legkedvezőbb végrehajtás termék (pénzügyi eszköz) csoportonként

Az Alapkezelő minden pénzügyi eszköz csoportra meghatározza a végrehajtás alapvető tényezőit, amelyeket figyelembe vesz a megbízások végrehajtása során.

Bizonyos esetekben (Vis major esetén, pl.: rendszer meghibásodása), ha az Alapkezelőnek nincs lehetősége ezen elvek szerint végrehajtani az ügyfél megbízását, akkor arra törekszik, hogy az adott körülményekhez képest legelőnyösebb módon hajtsa végre az ügyfél megbízását.

Az Alapkezelő nem teljesít befektetéskezelés, vagy portfóliókezelés keretében végrehajtott ügyletet saját számla ellenében.

A portfóliókezelés részeként az ügyletek lebonyolítása magába foglalja az ügyfél javára teljesítendő kereskedést. Amennyiben az Alapkezelő megbízást ad egy partnernek, egyidejűleg meghatározza a

teljesítés helyét is az itt leírtak szerint és a legkedvezőbb végrehajtás érdekében. Az ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az Alapkezelő a következő szempontokat vizsgálja:

Az ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az Alapkezelő a következő szempontokat vizsgálja:

• **Bankbetét:**

általában a portfólió letétkezelőjénél történik a bankbetét lekötése, azonban más pénzügyi intézmény árainak ismeretében a portfóliómenedzser mindig a lehető legjobb ár kialakulására törekszik. Amennyiben a bankbetét lekötése nem a letétkezelőnél történik, azt a beérkezett ajánlatok közül a legjobb árat ajánló banknál kell lekötöni.

• **Kötvény:**

a papír kiválasztása során először a kiinduló portfóliót nézi meg a portfóliómenedzser, majd a piaci környezet elemzése után kerül sor a cél-portfólió meghatározására. Az ennek megfelelő instrumentum kiválasztása után több helyről kér be ajánlatot, majd a legkedvezőbb ár alapján kerül sor a végső döntésre.

• **Részvény:**

részvény-ügylet megkötése csak meghatározott befektetési szolgáltatói körben történik az Alapkezelőnél. Ezek a szempontok:

- A partner piaci pozíciója a hazai és nemzetközi piacokon
- Elemzői háttér minősége
- Back office és egyéb elszámolási egységek minősége
- Elszámolások pontossága
- Nemzetközi piacok elérhetősége
- A partner általános piaci megítélése
- A megbízások végrehajtásának minősége, visszaigazolása gyorsasága
- A trader (bróker) elérhetősége
- A trader (bróker) személye, megbízhatósága
- A partner által nyújtott szolgáltatások költségszintje

• **Kollektív befektetési formák:**

a kijelölt forgalmazónál történik a kollektív befektetési formák vétele / eladása, a kollektív befektetési formák meghatározott árfolyamán.

• **ETF:**

az adott ETF elsődleges piaca, vagy az adott ETF-et kibocsátó szolgáltató.

• **Strukturált (származtatott) termék:**

az instrumentum kiválasztásánál a megfelelő minősítéssel rendelkező partnerektől kérünk be ajánlatot, majd az alábbi szempontok alapján születik meg a döntés:

- igényekhez legjobban igazodó ajánlat,
- legjobb feltételekkel rendelkező ajánlat,
- legjobb kötés utáni szervizzel rendelkező ajánlat (termékkövetés, információszolgáltatás kiszállási lehetőségek).

• **Derivatív ügyletek**

Tőzsdén kereskedett derivatív ügyleteket az Alapkezelő az adott származtatott ügylet elsődleges szabályozott piacán, szerződött partnereinek keresztül hajtja végre. A tőzsdén kívül kereskedett derivatív ügyleteket az Alapkezelő MTF-en, vagy OTC ügylet keretében, limittel rendelkező partnereivel köti meg.

Végrehajtási helyszínek

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

A végrehajtás helyszínei az alábbiak lehetnek:

- magyarországi vagy külföldi tőzsdén kívüli (over-the-counter = OTC) végrehajtás,
- magyarországi vagy külföldi tőzsde, más szabályozott piac

- magyarországi vagy külföldi multilaterális kereskedelmi rendszer, rendszeres internalizáló
- magyarországi vagy külföldi árjegyző, vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet.

Szabályozott piacnak minősül az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:

- piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,
- megkülönböztetésmentesen, szabályaival összhangban összehozza több harmadik fél pénzügyi eszközökben lévő vételi és eladási szándékát, vagy elősegíti ezt oly módon, hogy az szerződést eredményez a szabályai alapján kereskedésre bevezetett pénzügyi eszköz tekintetében,
- a székhely szerinti ország hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
- rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben.

Partnerek

Az ügyletek lebonyolításában csak olyan partnerek (közreműködők) vehetnek részt, akik az Alapkezelő által támasztott követelményeknek megfelelnek.

Az üzletkötésnél használt partnercégek listáját a front-office vezető (továbbiakban: portfóliómenedzser) készíti elő és az Igazgatóság fogadja el. Új partnercég a listára csak a leendő partnercég vizsgálatát (osztályozását és minősítését) végző portfóliómenedzser és Kockázatkezelő jóváhagyása után a front-office vezető döntésével kerülhet fel. Az egyes eszközkategóriákhoz rendelt végrehajtási helyszínek és partnercégek listája a jelen szabályzat 1. sz. mellékletét képezi, mely a jelen szabályzattól függetlenül, a fenti mechanizmus alapján módosítható azzal, hogy a szabályzat mellékletét a mindenkor hatályos partnerlista képezi, mely az Alapkezelő honlapján megtekinthető.

A partnerlistának az egyes partnerekről szöveges értékelést és az alábbiakban meghatározott szempontok szerinti ötfokozatú skálán történő osztályozását és összesített szöveges minősítését kell tartalmaznia. Általános elvként elfogadható, hogy kiváló minősítéshez legalább 39 pont, jó minősítéshez pedig minimálisan 31 pont szükséges.

1. Ügyfélközpontú kereskedés
2. Megbízások végrehajtásának minősége
3. Jutalékok nagysága
4. Nemzetközi háttér, a cég tulajdonosi szerkezete
5. Cég mérete, alaptőke, saját tőke nagysága
6. Piaci részesedés
7. Lebonyolított forgalom nagysága (tőzsdén, tőzsdén kívül)
8. Elemzések minősége
9. Back office szolgáltatások színvonala (teljesítések pontossága, megbízhatósága, határidők betartása)

A portfóliómenedzserek csak a partnerlistán lévő cégekkel kereskedhetnek. Egy adott üzletkötés során a portfóliómenedzsernek úgy kell kiválasztani a partnercéget, hogy lehetőleg a „legjobb teljesítés elve” érvényesüljön, amely során a „legjobb árat” és a „legjobb költséget” kell figyelembe venni és így optimalizálni a portfólió teljesítményét.

A partnercégekkel az Alapkezelő keretszerződést köt, amely meghatározza a két fél együttműködésének módját. A keretszerződés tartalmazza

- az általános megbízást a partnercég részére, hogy az Alapkezelőnek befektetési és pénzügyi szolgáltatásokat nyújtson, számára értékpapír- és pénzszámlát vezessen
- a partnercég kötelezettségeit (bizalmassági kikötések, érdekkonfliktusok kezelése, allokációs jelentési kötelezettségek és teljesítési határidők),
- az Alapkezelő kötelezettségeit (jutalékok és díjak),
- az Alapkezelő által felhatalmazott üzletkötők listáját,
- a partnercégnél lévő dolgozókat, akikkel az egyes piacokon az üzletkötés történhet.

Partnerlimiték

Tranzakciós limit:

-Az egyedi üzletkötéshez a Befektetési Bizottság két tagjának (írásos -email-ben vagy belső levélben történő)- jóváhagyása szükséges eszközosztálytól függően az alábbi összeghatárok felett:

Bankbetét:	25 milliárd ft
Állampapírok:	25 milliárd ft
Befektetési jegyek:	15 milliárd ft
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15 milliárd ft
Gazdálkodó szervezet forint és deviza kötvénye	15 milliárd ft
Jelzáloglevelek	15 milliárd ft
Kollektív befektetési jegyek (ETF)	15 milliárd ft
Külföldi kötvényjellegű instrumentumok	15 milliárd ft
Magyar és külföldi részvények:	15 milliárd ft
MNB kötvény	25 milliárd ft
Egyéb kategória:	15 milliárd ft

-amennyiben a napi tranzakciók értéke egy adott partnerral meghaladja az 25 milliárd forintot, úgy a Befektetési Bizottság két tagjának az írásos (email-ben vagy belső levélben történő)-jóváhagyása szükséges.

Amennyiben a Befektetési Bizottság két tagjából valamelyik nincs jelen, úgy a Kockázatkezelő jóváhagyása szükséges az adott tranzakció végrehajtásához.

A nyitott nettó pozíciók összesített értékének limitálása a különböző minősítések mellett az alábbiak szerint változik

-a KIVÁLÓ minősítésű partnereknél nem haladhatja meg a 50 milliárd forintot

-a JÓ minősítésű partnereknél nem haladhatja meg a 25 milliárd forintot

Partnerlista

Az Alapkezelő tevékenysége során alkalmazott partner minősítés bemutatását a jelen szabályzat „Partnerek” pontja, míg a partnerek listáját az 1. számú melléklet tartalmazza.

A Végrehajtási politika figyelemmel kísérése

Az Alapkezelő figyelemmel kíséri a megbízások teljesítésére vonatkozó, jelen Végrehajtási politikában meghatározott előírásoknak a hatékonyságát annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságokat azonosítsa, és adott esetben orvosolja. Az Alapkezelő évente értékeli, hogy a jelen politikában foglalt teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e az Alapok, valamint azok befektetői, illetve az Ügyfelek számára, illetve hogy meg kell-e változtatni a megbízások teljesítésére vonatkozó szabályokat. Ezen tevékenysége során a vizsgálat a múltbeli tranzakciókon alapul.

Az Alapkezelő befektetési szolgáltatási tevékenységi körében történő változás bekövetkezése esetében megfelelő tartalommal módosítja jelen Végrehajtási politikát.

Az Alapkezelő megfelelési vezetője évente, vagy szükség szerint megfelelően dokumentáltan akkor is felülvizsgálja a végrehajtási politikáját, ha olyan tényszerű változás (olyan jelentős esemény, amely kihatással lehet a jelen politika „Végrehajtási alapelvek” című rész szerinti tényezőkre) következik be, amely befolyásolja a legkedvezőbb végrehajtás teljesülését, illetve, amely hátrányosan érinti az Alapkezelő azon képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési forma, illetve az Ügyfél számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

Az Alapkezelő a végrehajtási politika honlapján történő elérhetőség útján tájékoztatja a befektetőket és az ügyfeleket a végrehajtási politika tartalmáról, és annak lényeges változásáról.

Az Ügyfél kérésére az Alapkezelő a Végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy a portfóliókezelés során a kereskedésre irányuló döntéseket a Végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.

Amennyiben az Ügyfél ésszerű és arányos kérelmet nyújt be az Alapkezelőhöz a Végrehajtási politikáról szóló tájékoztatás iránt, valamint arra vonatkozóan, hogy az Alapkezelő miként vizsgálja felül a Végrehajtási politikát, az Alapkezelő 30 napon belül, az Alapkezelő és az Ügyfél közötti kapcsolattartási módon választ ad az Ügyfélnek.

1. számú melléklet

A végrehajtási helyszínek és partnerek eszközkategóriánkénti listáját az alábbi táblázat tartalmazza:

Instrumentum	Végrehajtási helyszín	Elérés módja	Partnerek
Bankbetét	Ügyfél számlavezető bankjai	Közvetlen	UniCredit Bank Hungary Zrt., Erste Bank Zrt.; Raiffeisen Bank Zrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
Belföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, SPB Befektetési Zrt.; MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
	Aukció	Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
	OTC piac	Közvetlen	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, SPB Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	OTC piac	Közvetlen	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, SPB Befektetési Zrt.; MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
Belföldi részvények	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank; SPB Befektetési Zrt.; MBH Bank Nyrt.; Pátria

			Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
	OTC piac	Közvetlen / Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.; SPB Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
Külföldi részvények, Részvényjellegű eszközök és letéti igazolások	Külföldi tőzsde	Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.; SPB Befektetési Zrt.; MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
	OTC piac	Közvetlen / Közreműködőn keresztül	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.; SPB Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
Kollektív befektetési formák	Adott kollektív befektetési forma forgalmazója	Közvetlen	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.; SPB Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt.; Pátria Finance SA, Random Capital Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.
Származtatott ügyletek	Tőzsde	Közreműködőn keresztül	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt.; Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.; MBH Bank Nyrt.
	OTC piac	Közvetlen	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt.;

			Erste Bank Zrt.; OTP Bank Nyrt.; UniCredit Bank Hungary Zrt.; MBH Bank Nyrt.
Értékpapírosított derivatívák, Hitelderivatívák	Tőzsde	Közreműködőn keresztül	nem alkalmazandó
	OTC piac	Közvetlen	nem alkalmazandó
Strukturált pénzügyi eszközök	Tőzsde	Közreműködőn keresztül	nem alkalmazandó
	OTC piac	Közvetlen	nem alkalmazandó
Kibocsátási egységek, Egyéb eszközök	OTC piac	Közvetlen	UniCredit Bank Hungary Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., MBH Bank Nyrt.

Az RTS28 szerinti közzétételt, az alábbi elérési útvonalon található dokumentum tartalmazza.

P:\Alapkezelő Zrt\Kockázatkezelés\MiFID II\TOP 5\2020. Disclosure_2020.doc

[IZ1] megjegyzést írt: Frissíteni!

2. számú melléklet

A portfoliókra kötött összevont ügyletek során alkalmazandó allokációs szabályok

Az Alapkezelő saját számlára nem vásárol értékpapírt, így az értékpapír-ügyleteket az ügyfelei, illetve az általa kezelt alapok megbízásaival nem vonja össze. Az Alapkezelő az ügyfele(i), illetve az általa kezelt befektetési alap(ok) részére történő értékpapír-ügyletek során az ügyleteket összevonhatja, ha

- a) ezzel összességében egyetlen olyan kollektív befektetési forma vagy ügyfél sem szenved hátrányt, akinek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták, és
- b) az Alapkezelő a megbízások és ügyletek összevont végrehajtásának szabályai szerint jár el.

A portfoliókezelés során az Ügyfeleket, illetve a befektetési alapo(ka)t az eltérő portfoliók összetételéből adódó sajátosságok figyelembevételével, ügyfélcsoportonként egységesen kell kezelni, szem előtt tartva az egyenlő elbánás elvét az Alapkezelő által kezelt portfoliók, illetve az Ügyfelek tekintetében. Az Alapkezelő az összevont ügyletek teljesítését a jogszabályoknak, Üzletszabályzatának, valamint az ügyféllel kötött szerződésnek megfelelően köteles végezni.

Ha a tőzsdei megbízási ajánlat megtételekor az Ügyfélre, vagy befektetési alapra való egyértelmű utalás történik, akkor az allokáció az adott szereplőre valósulhat meg.

Napon belüli részvényügylet (daytrade) csak akkor köthető, ha a megbízási ajánlat megtételekor az adott szereplőre való egyértelmű utalás történik.

Államkötvény, kamatozó kincstárjegy, diszkontkincstárjegy üzletkötések az Ügyfél, illetve a befektetési alap megjelölésével történhetnek.

Az Alapkezelő az egyenlő elbánás elve szerint jár el mind a kezelt portfoliók, mind a befektetők tekintetében. Abban az esetben, ha egy értékpapír ügylet több portfolió részére együttesen kötött, akkor:

- ha az ügylet egy partnerrel és egy átlagáron jött létre, akkor minden portfolió ezen az áron jut hozzá az ügylet tárgyához,
- ha az ügylet több eltérő árú részügyletből tevődik össze (több brókercég, részletjesítés stb.) akkor az egyes részügyleteket a portfolióknak az eredeti üzlet arányai szerint (egész egységre kerekítve) kell a résztvevő portfoliók között allokálni,
- ha egy részügylet fenti elvek szerinti felosztására nincs lehetőség (kis mennyiség), akkor törekedni kell arra, hogy összességében minden résztvevő portfolió közel azonos átlag áron jusson hozzá az instrumentumhoz. Azonban kis mennyiségek allokálása nagyon magas fajlagos költségekkel is járhat, ami már sértheti az ügyfél/alap érdekeit. Ezért ha egy portfolió esetében az alkalmazott allokációs algoritmus túlzottan alacsony (pl. 1 millió forint alatti) összegű üzletkötést eredményezne, a portfoliómenedzser saját hatáskörben dönthet arról, hogy a méretgazdaságossági szempont alapján indokolt-e az egyenlő elbánás elve alóli kivétel.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az allokáció során egy ügyfél/alap folyamatosan ne kerüljön előnybe a többi kezelt ügyfélportfolióval/alappal szemben, illetve az Alapkezelő törekszik arra, hogy az értékpapír megbízásokat lehetőleg az adott befektetési alapra nevesítve adja meg.

Az Alapkezelő az általa kezelt portfoliók részét képező eszközök tárgyában minden esetben a saját nevében, de a megbízók javára és terhére intézkedik. Amennyiben az Alapkezelő a pénzügyi eszközök vételével és eladásával kapcsolatosan a megbízók javára összesítetten jár el, akkor a tranzakciók eredményének allokálása során az alábbi szétosztási szabályokat alkalmazza:

A. Modellportfolió alapján történő homogén szerkezetet célzó allokáció

Ezen allokációs metódus lényege, hogy a tranzakcióban érintett instrumentum portfoliónkénti arányában a portfolió eszközeinek a teljes portfolióra vetített szórása csökkenjen, és az adott instrumentum aránya szempontjából lehetőleg homogén portfoliók kialakítására kerüljön sor egy adott tranzakció eredményének szétosztása által.

A szétosztás során elsőként meghatározásra kerül az adott instrumentum a tranzakciót követően megvalósuló összesített aránya. Ezt követően szűkíthető a szétosztásban részt vevő portfoliók köre oly módon, hogy abban nem vesznek tovább részt azon portfoliók, amelyek az allokáció eredményeként az összesített átlagos aránytól távolabb kerülnének. Vagyis vételi allokációban nem vehet részt olyan

portfólió, amelyben már a vételt megelőzően is magasabb volt az érintett instrumentum aránya, mint az összesített a tranzakciót követően megvalósuló átlag (haszonlón az eladási allokációból kimaradnak azon portfóliók, amelyekben már az eladást megelőzően is kevesebb volt az adott instrumentumból, mint az összesített átlag). Ezt követően a szűkített körben úgy kell elvégezni a szétosztást, hogy annak eredményeként az allokációban részt vevő portfóliókban az érintett instrumentum aránya a lehető legtöbb portfólió esetében azonos legyen.

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

B. Duration alapján történő allokáció

Az eljárás során a kötvényportfóliók durationje (átlagos hátralévő futamidő) szórásának csökkentése történik, az egyes portfóliók durationje lehetőség szerinti egységesítése egy adott tranzakció eredményének szétosztása által.

A szétosztás során elsőként meghatározásra kerül a kötvény portfóliók összességében a tranzakció eredményének szétosztását követően kialakuló összesített duration. Ezt követően szűkíthető a szétosztásban részt vevő portfóliók köre oly módon, hogy abban nem vesznek tovább részt azon portfóliók, amelyek az allokáció eredményeként az összesített durationtól távolabb kerülnének. Például hosszú lejáratú kötvény vételi allokációban nem vehet részt olyan portfólió, amelynek durationje már a vételt megelőzően is hosszabb volt, mint az összesített a tranzakciót követően megvalósuló összesített duration. Ezt követően a szűkített körben úgy kell elvégezni a szétosztást, hogy annak eredményeként az allokációban részt vevő kötvényportfóliók duration a lehető legtöbb portfólió esetében azonos legyen.

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

C. Pénzgyenlegek (Cash flow) arányában történő allokáció

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

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

A pénzgyenlegek arányában történő allokáció a portfóliók teljes körén elsősorban pénzügyi instrumentumokra kötött tranzakciók eredményének szétosztására alkalmazható.

D. Egyedi allokáció

A portfóliótulajdonos ügyfelek (vagyonkezelte ügyfelek) egyedi utasításainak végrehajtása, egyedi portfóliókat érintő tranzakciók eredményének szétosztása (például az adott ügyfél kockázati preferenciája megváltozása miatt kizárólag az adott portfólió szerkezetének átsúlyozására kerül sor, vagy egy adott ügyfél általi jelentős mértékű tőkebefizetés / tőke kivonás történik). Ebben az esetben az ügyfél egyedi utasítása alapján kötött tranzakció eredményét egyedileg allokáljuk az utasítást adó ügyfél portfóliójára.

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

Összevont részvényügylet esetén a fizetendő jutalék arányosan kerül felosztásra a portfóliók között.

Az Ügyfél értékpapírját csak az Ügyfél kifejezett, külön szerződésben meghatározott rendelkezése alapján lehet kölcsön adni. Befektetési alapok esetében az értékpapír-kölcsönügyletek tekintetében az alap kezelési szabályzatában szereplő rendelkezések irányadóak.

Ha az Ügyféllel kötött szerződés a portfólió elkülönített vagy más letétkezelőnél lévő KELER számlán történő nyilvántartását írja elő, akkor ettől eltérni csak az Ügyfél kifejezett, írásbeli rendelkezése alapján lehet.

Ha jogszabály a portfólió elkülönített vagy más letétkezelőnél lévő KELER számlán történő nyilvántartását írja elő, akkor ettől nem lehet eltérni.