



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42–44.
alapkezele.hu@generali.com

alapkezele.hu

A Generali Alapkezelő Zrt. tájékoztatása 2017. évi ügyletek végrehajtására vonatkozóan

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-044465) a 2014/65/EU irányelv (MIFID II. irányelv) 24. cikke és a Bizottság 2016. június 8- i (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló rendelete előírásainak megfelelően tájékoztatja ügyfeleit a 2017. pénzügyi év során az általa nyújtott befektetési szolgáltatási tevékenység tekintetében az alábbiakról:

- **öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozásról** eszközosztályonként, amelyeknél a 2017. évben ügyleti megbízásokat helyezett el végrehajtásra,
- **végrehajtás minőségéről**

Kereskedési volumene szerinti első öt végrehajtási helyszín

I. Szakmai ügyfeleink részére végrehajtott ügyfélmegbízások

- Részvényjellegű eszközök

Eszközosztály	Részvények	
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N	
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVFY4V57	28.09%	38.69%
Banca Generali 815600903231FA2E7698	27.65%	18.52%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMV8T44	13.73%	9.36%
KBC Securities Magyarországi Fióktelepe2138005SP78ELT822P61	10.52%	16.67%
ERSTE Befektetési Zrt. 549300S5161J3XIURT65	8.16%	8.58%

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Eszközosztály	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N			
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya
Bloomberg MTF BMTF	97.50%	96.72%	51.71%	45.02%
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe 3TK201VIUJ8J3ZU0QE75	1.07%	1.00%	0.60%	0.40%
OTP Bank Nyrt. 529900W3M0000A18X956	0.90%	1.27%	0.87%	0.40%
FHB Kereskedelmi Bank Zrt. 5299005W8NLSN5UL07	0.29%	0.74%	0.00%	0.74%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVFY4V57	0.12%	0.13%	0.13%	0.00%

- Származtatott kamatügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Hitelderivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Származtatott devizaügyletek

Eszközosztály	Származtatott devizaügyletek			
<i>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e</i>	I			
<i>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</i>	<i>Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</i>	<i>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</i>	<i>Passzív megbízások százalékos aránya</i>	<i>Agresszív megbízások százalékos aránya</i>
Bloomberg MTF BMTF	100.00%	100.00%	N/A	N/A

- Strukturált pénzügyi eszközök

Eszközosztály	Strukturált pénzügyi eszközök	
<i>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e</i>	N	
<i>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</i>	<i>A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</i>	<i>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</i>
Société Generale O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	96.67%	86.36%
OTP Bank Nyrt. 529900W3MOO00A18X956	3.33%	13.64%

- Származtatott részvényügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Értékpapírosított derivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátás kereskedelmi derivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Különbözeti ügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42–44.
alapkezelolo.hu@generali.com

alapkezelolo.hu

- Tőzsdén forgalmazott termékek

Eszközosztály	Tőzsdén kereskedett befektetési jegyek, ETF-ek	
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N	
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban
Banca Generali 815600903231FA2E7698	42.66%	43.88%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	28.23%	29.84%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVY4V57	24.44%	20.71%
OTP Bank Nyrt. 529900W3MOO00A18X956	3.33%	5.35%
ERSTE Befektetési Zrt. 549300S5161J3XIUR165	1.35%	0.22%

- Befektetési jegyek

Eszközosztály	Befektetési jegyek	
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N	
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	99.15%	97.15%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVY4V57	0.85%	2.44%
Generali Investments Deutschland KAG 391200JOUUHZK6IXKK09	0.00%	0.41%

- Egyéb (jelzáloglevelek)

Eszközosztály	Jelzáloglevelek			
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	I			
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya
FHB Kereskedelmi Bank Zrt. 5299005W8NLSNI5UL07	53.29%	60.00%	34.18%	19.12%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVY4V57	37.70%	24.00%	37.70%	0.00%
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe 3TK20VILU8J3ZU0QE75	5.05%	8.00%	5.05%	0.00%
OTP Bank Nyrt. 529900W3MOO00A18X956	3.95%	8.00%	3.95%	0.00%

II. Lakossági ügyfelek részére végrehajtott ügyfélmegbízások

- Részvényjellegű eszközök

Eszközosztály	Részvények	
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N	
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKVY4V57	99.49%	99.21%
Banca Generali 815600903231FA2E7698	0.51%	0.79%



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42–44.
alapkezeslo.hu@generali.com

alapkezeslo.hu

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Eszközosztály	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N			
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya
Bloomberg MTF BMTF	100.00%	100.00%	84.29%	15.71%

- Származtatott kamatügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Hitelderivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Származtatott devizaügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Strukturált pénzügyi eszközök

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Származtatott részvényügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Értékpapírosított derivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátás kereskedelmi derivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42–44.
alapkezelo.hu@generali.com

alapkezelo.hu

- Különbözeti ügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Tőzsdén forgalmazott termékek
- Befektetési jegyek

Az egyes eszközosztályok szerinti bontásban a végrehajtási helyszíneken elért végrehajtási minőség bemutatása

a) Végrehajtás minőségének bemutatása

A különböző végrehajtási tényezők jelentőségének értékelését negyedéves pontozásos brókeri felülvizsgálat alapján végezzük.

Figyelembe véve a tranzakciók jellegét és jelmezőit különböző brókeri értékelő táblázatokat használunk részvény és kötvény jellegű tranzakciók értékelésekor (a részvény táblázat magába foglalja az ETF tranzakciókat is). Első lépésként a feltételeket, amelyeket a legjobb végrehajtási politikánkban határoztunk meg a kereskedési partner és a kereskedési helyszín kiválasztásának vonatkozásában három fő kategóriába soroltuk. Ezt követően meghatároztuk a fő kategóriák súlyát, valamint az egyes tényezőkhöz rendelt súlyokat. A súlyok értékei jelzik az egyes tényezők relatív fontosságát.

A részvény és az ETF tranzakciókhoz használt tényezők jelenleg egyformán súlyozottak, vagyis nem teszünk különbséget a tényezők relatív fontossága között. Azonban a kötvény jellegű tranzakciók tekintetében az eszközöknek a különböző jellemzőivel összhangban különböző súlyokat alkalmazunk. Olyan feltételek folyomány, mint az ár, sebesség és az idő nagyobb súlyokat kapnak, jelezve, hogy ezeknek a tényezőknek elsőbbséget kell élvezniük a többiekénél.

E módszertan alapján a negyedéves felülvizsgálat keretében kiszámítjuk a súlyozott tényezők összegét minden kereskedési partner vonatkozásában. Ezenkívül meghatároztunk egy minimális pontszámot is, amelyet a kereskedési partnereknek el kell érnie. Ha egy partner pontszáma e minimális határérték alá esik, nem kap megbízást a következő negyedévben.

Eszközosztály	Részvény jellegű eszközök
Tranzakciók elbírálásának szempontjai	<ul style="list-style-type: none"> - Végrehajtás költségei (10%) - Végrehajtás és elszámolás (10%) - Végrehajtás gyorsasága (10%) - Menyiséggel súlyozott ár minősége (10%) - Aukcion való aktivitás (10%) - A végrehajtási helyszínek kínálata és az egyes piacokhoz való hozzáférés lehetősége (10%) - Piaci jóhírnév, tulajdonosi szerkezett (10%) - Deviza ügylet lehetőség (10%) - A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - back office - (10%) - A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - front office - (10%) - Piaci részesedés (10%)
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A maximális 10 pontból elért érték
Concorde Értékpapír Zrt.	9.22
Banca Generali	8.00
UniCredit Bank Hungary Zrt.	7.89
KBC Securities Magyarországi Fióktelepe	7.50
ERSTE Befektetési Zrt.	8.11

Eszközosztály	Kötvény jellegű eszközök
Tranzakciók elbírálásának szempontjai	<ul style="list-style-type: none"> - Legjobb ár (20%) - Elszámolás (10%) - Végrehajtás gyorsasága (20%) - Vételi-eladási árfolyamok közötti különbség (20%) - Aukcion való aktivitás (10%) - A végrehajtási helyszínek kínálata és az egyes piacokhoz való hozzáférés lehetősége (5%) - Piaci jóhírnév, tulajdonosi szerkezett (5%) - Árazás (5%) - A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - back office - (1,5%) - A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - front office - (1,5%) - Piaci részesedés (2%)
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A maximális 10 pontból elért érték
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe	9.75
OTP Bank Nyrt.	8.25
FHB Kereskedelmi Bank Zrt.	Jelenleg nem aktív partner
Concorde Értékpapír Zrt.	4.46
Takarékbank	6.36

b) A végrehajtási helyszínek tekintetében szoros kapcsolatok, összeférhetlenségek és közös tulajdonlás ismertetése

N/A

c) Kifizetésekre, kapott kedvezményekre vagy nem pénzbeli juttatásokra vonatkozóan kötött specifikus megállapodások ismertetése

N/A



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.
alapkezelo.hu@generali.com

alapkezelo.hu

d) Végrehajtási helyszínek listájának módosítása a tárgyévben

N/A

e) A vállalkozás eltérően kezeli-e az ügyfél-kategóriák szerint a megbízás végrehajtásokat

Legjobb végrehajtási politikánk egyértelműen megkülönbözteti a magánügyfelek megbízásainak végrehajtását a többi portfólió megbízásaitól. Ennek az az oka, hogy a magánügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását csak azok a befektetési vállalkozások biztosítják, ahol az ügyfelek a számláikat vezetik. Ha más kereskedési partnereket alkalmaznánk, akkor többletköltségek merülnének fel elsősorban a készpénz és értékpapír transzfer vonatkozásában és az implicit költségek is jelentősek lehetnek. Ezen túl különös tekintettel az elszámolások gyorsaságára és biztonságára a legjobb végrehajtást jelenleg az ügyfelek számláit vezető partnerek biztosíthatják.

A legjobb végrehajtási politikánk éves átfogó felülvizsgálata keretében értékeljük, hogy továbbra is fennállnak-e a magán ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását biztosító kritériumok. Ha a feltételek nem teljesülnek (azaz van egy másik partner, aki képes a legjobb végrehajtást biztosítani), akkor nem alkalmazhatjuk a differenciált szabályokat, és az ügyfelek megbízásai a legjobb végrehajtási politika általános szabályai szerint fogjuk végrehajtani.

f) Más kritériumok elsőbbséget kaptak-e a közvetlen ár- és költségmegtérülésekkel szemben a lakossági ügyfélmegbízások végrehajtásakor

Ahogy fentebb említettük, alapvetően három olyan kritérium van, amelyeknek elsőbbséget kell élvezniük az azonnali ár és költségekhez képest:

- A végrehajtás és az elszámolás valószínűsége: jelenleg a mi és az ügyfelek számláit vezető befektetési társaságok között bevezetett informatikai rendszerek képesek a megbízások legbiztonságosabb végrehajtását és elszámolását biztosítani. Ezen túlmenően rendelkezünk egy speciális rendszerrel a befektetési jegyek tranzakcióinak végrehajtására és elszámolására, amely a leghatékonyabb módja ezeknek a tranzakcióknak az ügyfelek számára történő teljesítéséhez.
- végrehajtás sebessége és időigénye: informatikai szempontból a jelenlegi rendszerek a leggyorsabb módot nyújtják az ügyfelek megrendeléseinek végrehajtásához.



Generali Alapkezelő Zrt.
1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.
alapkezelo.hu@generali.com

alapkezelo.hu

- Egyéb fontos tényezők: ha az ügyfelek számláit vezető befektetési társaságoktól eltérő kereskedési partnereket használnánk, ez azt jelentené, hogy az értékpapírokat a partnerek között kellene transzferálni, ami további - és bizonyos esetekben jelentős - költségeket okozna az ügyfelek számára. Ezenkívül bizonyos eszközök (például befektetési jegyek) tekintetében a számlavezetők nem számítanak fel jutalékot (forgalmazási díjak, visszaváltási díjak) és így a lehető legjobb eredményt nyújtják az ügyfelek számára.

Kelt: Budapest, 2018. április 27.

Generali Alapkezelő Zrt.