



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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Részvények</b>	
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	N	
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>			
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	N			
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>Passzív megbízások százalékos aránya</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Származtatott devizaügyletek</b>			
<i>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Strukturált pénzügyi eszközök</b>	
<i>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 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.  
alapkezelo.hu@generali.com

alapkezelo.hu

- Tőzsdén forgalmazott termékek

<b>Eszközosztály</b>	<b>Tőzsdén kereskedett befektetési jegyek, ETF-ek</b>	
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	N	
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Befektetési jegyek</b>	
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	N	
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>
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)

<b>Eszközosztály</b>	<b>Jelzáloglevelek</b>			
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	I			
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>Passzív megbízások százalékos aránya</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Részvények</b>	
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	N	
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>			
<b>Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan &lt; 1 kereskedés volt-e</b>	<b>N</b>			
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>Kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban</b>	<b>Passzív megbízások százalékos aránya</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
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.

<b>Eszközosztály</b>	<b>Részvény jellegű eszközök</b>
<b>Tranzakciók elbírálásának szempontjai</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Végrehajtás költségei (10%)</li> <li>- Végrehajtás és elszámolás (10%)</li> <li>- Végrehajtás gyorsasága (10%)</li> <li>- Menyiséggel súlyozott ár minősége (10%)</li> <li>- Aukcion való aktivitás (10%)</li> <li>- A végrehajtási helyszínek kínálata és az egyes piacokhoz való hozzáférés lehetősége (10%)</li> <li>- Piaci jóhírnév, tulajdonosi szerkezett (10%)</li> <li>- Deviza ügylet lehetőség (10%)</li> <li>- A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - back office - (10%)</li> <li>- A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - front office - (10%)</li> <li>- Piaci részesedés (10%)</li> </ul>
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A maximális 10 pontból elért érték</b>
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

<b>Eszközosztály</b>	<b>Kötvény jellegű eszközök</b>
<b>Tranzakciók elbírálásának szempontjai</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Legjobb ár (20%)</li> <li>- Elszámolás (10%)</li> <li>- Végrehajtás gyorsasága (20%)</li> <li>- Vételi-eladási árfolyamok közötti különbség (20%)</li> <li>- Aukcion való aktivitás (10%)</li> <li>- A végrehajtási helyszínek kínálata és az egyes piacokhoz való hozzáférés lehetősége (5%)</li> <li>- Piaci jóhírnév, tulajdonosi szerkezett (5%)</li> <li>- Árazás (5%)</li> <li>- A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - back office - (1,5%)</li> <li>- A korábbi együttműködésből származó tapasztalatok - front office - (1,5%)</li> <li>- Piaci részesedés (2%)</li> </ul>
<b>A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)</b>	<b>A maximális 10 pontból elért érték</b>
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.  
alapkezeslo.hu@generali.com

alapkezeslo.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 költségmegtfontolásokkal 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](http://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.