



**A MEGBÍZÁSOK LEGJOBB VÉGREHAJTÁSÁRA ÉS A MEGBÍZÁSOK KEZELÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK TEKINTETÉBEN (KIVÉVE A TÁRSASÁG ÁLTAL KEZELT BEFEKTETÉSI ALAPOK ÉRTÉKPAPÍRJAIT)**

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4  
nyilvántartási szám: 43873766

<b>1</b>	<b>BEVEZETÉS .....</b>	<b>3</b>
----------	------------------------	----------

## **1. RÉSZ**

### **A SZAKMAI ÜGYFELEK SZÁMÁRA RELEVÁNS RENDELKEZÉSEK**

<b>2</b>	<b>FOGALMAK ÉS RÖVIDÍTÉSEK ÖSSZEFOGLALÁSA .....</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÍMZETTJEI .....</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁNAK ÉS TOVÁBBÍTÁSÁNAK ALAPELVEI.....</b>	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSA .....</b>	<b>6</b>
<b>6</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁVAL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK KEZELÉSE.....</b>	<b>7</b>
<b>7</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK LEGJOBB VÉGREHAJTÁSA.....</b>	<b>7</b>
<b>8</b>	<b>VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK ÉS AZOK KIVÁLASZTÁSA .....</b>	<b>8</b>
<b>9</b>	<b>A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA HATÉKONYSÁGÁNAK RENDSZERES ÉRTÉKELÉSE .....</b>	<b>9</b>
<b>10</b>	<b>AZ ÜGYFÉL HOZZÁJÁRULÁSA ÉS A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁRÓL SZÓLÓ ÉRTESÍTÉSEK .....</b>	<b>9</b>
<b>11</b>	<b>1. MELLÉKLET – A LEGFŐBB VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK LISTÁJA .....</b>	<b>10</b>

## **2. RÉSZ**

### **A NEM SZAKMAI ÜGYFELEKRE VONATKOZÓ RENDELKEZÉSEK**

<b>12</b>	<b>FOGALMAK ÉS RÖVIDÍTÉSEK ÖSSZEFOGLALÁSA .....</b>	<b>15</b>
<b>13</b>	<b>A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA CÍMZETTJEI .....</b>	<b>16</b>
<b>14</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁNAK ALAPELVEI .....</b>	<b>16</b>
<b>15</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSA .....</b>	<b>16</b>
<b>16</b>	<b>A MEGBÍZÁSOK LEGJOBB VÉGREHAJTÁSA.....</b>	<b>17</b>
<b>17</b>	<b>VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK ÉS AZOK KIVÁLASZTÁSA .....</b>	<b>18</b>
<b>18</b>	<b>VÉGREHAJTÁSI POLITIKA HATÉKONYSÁGÁNAK RENDSZERES ÉRTÉKELÉSE .....</b>	<b>19</b>
<b>19</b>	<b>AZ ÜGYFÉL HOZZÁJÁRULÁSA ÉS ÉRTESÍTÉSEK A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSÁRÓL.....</b>	<b>20</b>
<b>20</b>	<b>2. MELLÉKLET – A FŐBB VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK LISTÁJA .....</b>	<b>20</b>

## **1 Bevezetés**

A befektetési eszközökre vonatkozó legjobb végrehajtási szabályok és megbízási eljárási szabályok a Generali Investments CEE, investiční společnost (a továbbiakban „Társaság”), a.s. (a továbbiakban "Végrehajtási politika") által kerültek kidolgozásra, a Cseh Köztársaság és az EU jogszabályaival összhangban megfelelően. Jelen dokumentum 2026. május 1-i nappal lép hatályba. A Végrehajtási politika az ügyfelek kérésére elérhető a Társaság, illetve annak Magyarországi Fióktelepe székhelyén, valamint a Társaság (<http://www.generali-investments.cz>), valamint annak Magyarországi Fióktelepének (<http://www.generali-investments.hu>) weboldalán.

A Társaság fenntartja a jogot, hogy bármikor előzetes értesítés nélkül módosítsa vagy kiegészítse a Végrehajtási Politikát. A szabályok aktualitását és megfelelőségét legalább évente egyszer, vagy akkor vizsgálják felül, ha olyan jelentős változás következik be, amely befolyásolja a Társaság képességét arra, hogy ügyfelei számára a lehető legjobb végrehajtást biztosítsa.

Az Ügyfél előzetesen tájékoztatást kap minden lényeges változásról. Ilyennek minősül többek között a befektetési eszközök piacának jelentős változása (likviditás, árszintek, marzsok), a szabályozási környezet változása, illetve a végrehajtási helyszínekkel kapcsolatos fontos változások (új helyszínek megjelenése vagy meglévők megszűnése).

A jelen dokumentumban nagy kezdőbetűvel írt fogalmak jelentése – eltérő rendelkezés hiányában – megegyezik a vonatkozó üzletszabályzatban meghatározott jelentéssel.

## 1. RÉSZ

### A SZAKMAI ÜGYFELEK SZÁMÁRA RELEVÁNS RENDELKEZÉSEK

## 2 Fogalmak és rövidítések összefoglalása

**ACBCM** – a cseh, tőkepiaci vállalkozásokról szóló 256/2004. sz. törvény, módosításokkal.

**AICIF** – a cseh, befektetési társaságokról és befektetési alapokról szóló 240/2013. sz. törvény, módosításokkal.

**Üzletszabályzat** – a Társaság befektetési szolgáltatásainak és befektetési tanácsadási szolgáltatásainak nyújtását szabályozó vonatkozó üzletszabályzata, a szerződéskötés időpontjától és az ügyféltípustól függően.

**Ügyfél** – olyan természetes vagy jogi személy, aki a Társasággal a portfóliókezelésre, a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások átvételére és továbbítására, valamint a befektetési tanácsadásra irányuló szerződéses kapcsolatban áll; a dokumentum I. része alkalmazásában szakmai ügyfélnek minősül.

**Társaság** – Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., székhelye: Praha 4, Na Pankráci 1720/123, 140 21, Cseh Köztársaság, cégjegyzékszám: 43873766.

**Megbízás** – a befektetési eszközökkel való kereskedésre irányuló döntések végrehajtása, amelyet a Társaság portfóliókezelési szolgáltatáshoz kapcsolódóan, illetve a megbízások átvételére és továbbítására irányuló szolgáltatás keretében kap.

**Végrehajtási politika** – a jelen dokumentum I. része.

## 3 A Végrehajtási Politika címzettjei

A Társaság az alábbi befektetési szolgáltatásokat nyújtja:

- (i) az Ügyfél eszközeinek kezelése, amely magában foglalja a befektetési eszközök tekintetében végzett, szerződéses jogviszony keretében történő, diszkracionális döntéshozatalon alapuló vagyonkezelést (portfóliókezelés),
- (ii) befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása, valamint
- (iii) befektetési tanácsadási szolgáltatás az AICIF 11. cikk (1) bekezdés c), e) és f) pontjaival összhangban.

A **Végrehajtási Politika** alkalmazandó a portfóliókezelés keretében kapott, befektetési eszközökre vonatkozó ügyletekre irányuló döntések esetében.

A Társaság nem hajtja végre a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása befektetési szolgáltatás keretében felvett megbízásokat.

Az ezen befektetési szolgáltatás keretében felvett megbízásokat a Társaság minden esetben befektetési vállalkozás vagy egyéb megfelelő szervezet részére továbbítja, amely a hatályos kötelező jogszabályok alapján jogosult a megbízás végrehajtására.

A befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása szolgáltatás kizárólag azon Ügyfelek részére kerül nyújtásra, akik esetében ezen befektetési szolgáltatás

a befektetési portfóliókezelési szerződésben rögzítésre került, valamint az alábbi befektetési eszközök tekintetében:

- részvények,
- kötvények.

#### **4 A megbízások végrehajtásának és továbbításának alapelvei**

A Társaság a megbízásokat a lehető leghamarabb, tisztességesen és igazságosan, a többi megbízás figyelembevételével továbbítja és hajtja végre. Az összehasonlítható megbízásokat a Társaság „érkezési sorrendben” („first issued/received, first served”) elv alapján továbbítja és hajtja végre, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az aktuális piaci helyzet eltérő eljárást indokol.

A Társaság jogosult harmadik felet igénybe venni a befektetési szolgáltatás nyújtásához (a továbbiakban: „Szolgáltató”) a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások végrehajtása érdekében a portfóliókezelési szolgáltatás keretében, amennyiben a Társaság előzetesen:

- értékeli, hogy a Szolgáltató rendelkezik az ACBCM szerinti, vagy külföldi szervezet esetén azzal egyenértékű engedéllyel befektetési szolgáltatás nyújtására,
- meggyőződik arról, hogy a Szolgáltató köteles betartani és betartja a vonatkozó jogszabályoknak megfelelő, a megbízások legjobb végrehajtására irányadó szabályokkal egyenértékű előírásokat,
- tájékoztatja erről az Ügyfelet, és
- követi a belső eljárásait annak ellenőrzésére, hogy a Szolgáltató megfelel-e a megbízások legjobb végrehajtására vonatkozó szabályoknak.

A megbízások felvétele és továbbítása szolgáltatás keretében a Társaság minden esetben harmadik felet bíz meg a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások végrehajtásával, amely esetben:

- értékeli, hogy a Szolgáltató rendelkezik az ACBCM szerinti, vagy külföldi szervezet esetén azzal egyenértékű engedéllyel befektetési szolgáltatás nyújtására,
- meggyőződik arról, hogy a Szolgáltató köteles betartani és betartja a vonatkozó jogszabályok szerinti, a megbízások legjobb végrehajtására irányadó szabályokkal egyenértékű előírásokat,
- követi a belső eljárásait annak ellenőrzésére, hogy a Szolgáltató megfelel-e a megbízások legjobb végrehajtására vonatkozó szabályoknak.

A felvett megbízás az Ügyfél által csak abban az esetben vonható vissza, ha azt a Társaság még nem továbbította harmadik fél részére, illetve a végrehajtás érdekében még nem történt visszafordíthatatlan lépés.

Azon szervezetek listáját, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja, az 1. számú melléklet tartalmazza. Az Ügyfél vagy lehetséges Ügyfél kérésére a Társaság további információt nyújt azon szervezetekről, amelyek részére a megbízásokat továbbítja vagy amelyekkel azokat végrehajtásra megkötö.

Ha a limitáras megbízás nem kerül azonnal végrehajtásra, a Társaság gondoskodik arról, hogy a megbízás végrehajtása a piaci feltételek lehetővé válásakor a lehető leghamarabb megtörténjen. A megbízások végrehajtása során a Társaság betartja az ACBCM és a kapcsolódó végrehajtási jogszabályok vonatkozó rendelkezéseit.

A Társaság nem részesül semmilyen díjazásban, visszatérítésben vagy nem pénzbeli juttatásban a megbízások valamely konkrét kereskedési rendszer vagy végrehajtási helyszín

felé történő irányításáért, amely ellentétes lenne az összeférhetlenségek kezelésére vagy ösztönzők elfogadására vonatkozó követelményekkel.

## **5 A megbízások összevonása**

A Társaság kizárólag az Ügyfél hozzájárulásával jogosult a megbízások összevonására. A megbízások összevonása az egyedi megbízások egyetlen, összevont megbízásba történő csoportosítását jelenti, amely kizárólag ugyanazon befektetési eszköz vételére vagy kizárólag eladására irányul az Ügyfelek számlájára.

A megbízások összevonásának kizárólagos célja az, hogy az Ügyfelek befektetési szándékának megvalósítása során a lehető legkedvezőbb feltételek legyenek elérhetők, különösen:

- a) az Ügyfelek számára olyan ügyletek végrehajtása (összevont megbízások útján), amelyek volumene kisebb, mint az adott típusú ügyletek szokásos mérete (például kötvényügyletek esetében), vagy olyan feltételek elérése, amelyek összehasonlíthatók a standard, nagy volumenű ügyletek feltételeivel;
- b) az Ügyfelek ügyleteinek végrehajtása olyan piacokon vagy kereskedési rendszerekben, amelyekhez harmadik feleken keresztül lehet hozzáférni, és ahol a díjak rögzített elemet tartalmaznak, vagy csökkenő mértékűek, illetve ezen megközelítések kombinációját alkalmazzák; ilyen esetben a megbízás teljes volumenének növelése csökkenti a kereskedés költségeit az adott piacon vagy kereskedési rendszerben;
- c) az Ügyfelek ügyleteinek tisztességes és méltányos feltételekkel történő végrehajtása abban az esetben, ha több Ügyfél portfóliója szempontjából egy időben indokolt ugyanazon befektetési eszköz megvásárlása vagy értékesítése.

A megbízások összevonásának célja a kedvezőbb feltételek elérése az Ügyfél számára; ennek megfelelően az eljárás kizárólag akkor alkalmazandó, ha valószínűsíthető a kedvezőbb feltételek elérése. Mindazonáltal előfordulhat, hogy a megbízások összevonása végül az Ügyfél számára kevésbé kedvező eredményt hoz, mint azok külön végrehajtása.

Az összevont megbízás és ügylet teljesítésének és kötelezettségeinek allokációját – beleértve annak meghatározását is, hogy az ügylet volumene és ára miként befolyásolja az allokációt, valamint a részleges teljesítés esetén alkalmazandó allokációs szabályokat – úgy kell végrehajtani, hogy az minden Ügyfél számára tisztességes, méltányos és megfelelően pontos legyen.

Abban az esetben, ha az összevont megbízás csak részben kerül teljesítésre, a Társaság olyan szabályt alkalmaz, amely alapján kizárja azon portfóliókat, amelyek részleges allokációja nem éri el az 1 000 EUR egyenértéket, vagy a darabszámot oly módon kerekíti, illetve igazítja ki, hogy figyelembe vegye az adott befektetési eszköz aktuális kitétttségét, likviditását és forgalomképességét.

## 6 A megbízások végrehajtásával kapcsolatos információk kezelése

Amennyiben az Ügyfél részvényre vagy részvénnyel egyenértékű értékpapírra vonatkozó limitáras megbízása indokolatlan késedelem nélkül nem kerül végrehajtásra, a Társaság az adott megbízásra vonatkozó információkat a szabályozott piac vagy multilaterális kereskedési rendszer többi résztvevője számára csak az Ügyfél kifejezett előzetes hozzájárulása esetén teszi elérhetővé.

## 7 A megbízások legjobb végrehajtása

A Társaság olyan szabályokat fogadott el, amelyek célja az Ügyfél számára lehető legjobb eredmény biztosítása.

E szabályok alkalmazása során a Társaság figyelembe veszi a megbízás végrehajtása vagy továbbítása szempontjából jelentős tényezőket.

A megbízások végrehajtása szempontjából releváns tényezők meghatározásakor a Társaság az alábbi kritériumokat értékeli:

- a) a megbízás jellege;
- b) a befektetési eszköz típusa, amelyre a megbízás vonatkozik;
- c) azon végrehajtási helyszín jellege, ahol a megbízás végrehajtásra kerül;
- d) a portfóliókezelő mérlegelési joga és szándékai, mint például a végrehajtás gyorsasága és valószínűsége;
- e) az Ügyfél megbízásra vonatkozó konkrét utasításai a megbízás felvétele esetén.

A Társaság a végrehajtási helyszínen vagy harmadik fél által elérhető árat, valamint a megbízás végrehajtásának költségeit tekinti viszonylag a legfontosabb tényezőknek. Ez azonban nem jelenti azt, hogy a befektetési eszközök piacán fennálló aktuális helyzetre vonatkozó információk alapján a Társaság a megbízások végrehajtása során ne részesíthetne előnyben egyéb tényezőket.

A végrehajtási helyszín vagy a harmadik fél kiválasztása során a Társaság az alábbi tényezőket veszi figyelembe, fontossági sorrendben:

Végrehajtási helyszín kiválasztási tényező	Tényező típusa	Relatív fontosság
A végrehajtási helyszínen elérhető ár	Kvantitatív	Magas
A megbízás végrehajtásának és elszámolásának költségei	Kvantitatív	Magas
A megbízás végrehajtásának gyorsasága	Kvantitatív	Magas
A kért ügylet volumene	Kvantitatív	Magas
A megbízás végrehajtásának valószínűsége	Kvalitatív	Magas

A megbízás elszámolásának valószínűsége	Kvalitatív	Közepes
A befektetési eszköz likviditása	Kvalitatív/Kvantitatív	Közepes
Az elszámolás pénzneme	Kvalitatív	Közepes
Az ügylet elszámolásának feltételei, klíringrendszerek, megszakítási mechanizmusok, tervezett intézkedések	Kvalitatív	Alacsony
A megbízás típusa	Kvalitatív	Alacsony

## **8 Végrehajtási helyszínek és azok kiválasztása**

A Társaság olyan végrehajtási helyszínt vagy harmadik felet választ ki, amely biztosítja az Ügyfél megbízásának legjobb végrehajtását. Egy adott végrehajtási helyszín vagy harmadik fél kiválasztásakor a Társaság figyelembe veszi az érintett befektetési eszközt és annak sajátosságait, valamint az adott végrehajtási helyszín vagy harmadik fél jellemzőit is. A Társaság minden egyes megbízás esetében értékeli a 7. pontban meghatározott kiválasztási tényezőket, és azt a végrehajtási helyszínt vagy harmadik felet választja, amely lehetővé teszi a megbízás végrehajtását a lehető legkedvezőbb feltételek mellett. Amennyiben egy adott megbízás esetében valamely tényező (pl. a végrehajtás gyorsasága) elsőbbséget élvez az árhoz és költségekhez képest, az értékelés során ezen tényező nagyobb súlyt kap.

Amennyiben a végrehajtási helyszínek vagy a harmadik felek a fenti tényezők alapján összehasonlíthatóak, a Társaság kizárólag a megbízás végrehajtásának költségeit veszi figyelembe az egyes helyszíneken, illetve a harmadik fél esetében.

A végrehajtási helyszín vagy harmadik fél kiválasztását követően a megbízás végrehajtás céljából továbbításra kerül arra a helyszínre, ahol a végrehajtásig vagy részleges végrehajtásig, illetve a megbízás érvényességének lejártáig vagy visszavonásáig marad.

A Végrehajtási Politika rendelkezéseivel összhangban a Társaság a megbízásokat az alábbi módok egyikével vagy ezek kombinációjával hajtja végre, illetve továbbítja:

- a) a megbízás közvetlenül végrehajtható szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren; amennyiben a Társaság nem közvetlen tagja ezen rendszereknek, jogosult harmadik fél (pl. a szabályozott piac vagy multilaterális kereskedési rendszer résztvevője) közreműködését igénybe venni a végrehajtás érdekében;
- b) a megbízás az Ügyfél eszközeinek portfóliókezelése keretében végrehajtás céljából továbbításra kerülhet más befektetési vállalkozás (értékpapír-kereskedő) vagy egyéb megfelelő személy részére, aki a hatályos jogszabályok alapján jogosult a megbízás végrehajtására;
- c) a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása szolgáltatás keretében felvett megbízás minden esetben értékpapír-kereskedő vagy más megfelelő, jogszabály alapján felhatalmazott személy részére kerül továbbításra végrehajtás céljából;

- d) az Ügyfél előzetes, kifejezett hozzájárulása esetén és a Végrehajtási Politika betartása mellett a Társaság jogosult a megbízást szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívül végrehajtani;
- e) kollektív befektetési értékpapírok esetében a megbízás végrehajtás céljából felhatalmazott közvetítő (transfer agent) részére továbbítható.

Indokolt esetekben a megbízások kereskedési rendszeren kívül is végrehajthatók, amely az Ügyfél számára partnerkockázatot eredményezhet.

A legfontosabb végrehajtási helyszínek listáját, valamint azon harmadik felek listáját, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére az Ügyfelek megbízásait további feldolgozás céljából továbbíthatja, jelen dokumentum 1. számú melléklete tartalmazza.

## **9 A Végrehajtási Politika hatékonyságának rendszeres értékelése**

A Társaság rendszeresen értékeli, hogy a Végrehajtási Politika hatékony-e, és hogy annak alkalmazása ténylegesen biztosítja-e az Ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását.

Az értékelési folyamat több, a Társaság különböző szintjein végrehajtott résztvevénységből áll. Ennek keretében különösen a kockázatkezelési terület által napi rendszerességgel végzett, a Végrehajtási Politikának való megfelelést vizsgáló második védelmi vonalbeli ellenőrzésekre, valamint a belső Best Execution Bizottság által végzett, a végrehajtási helyszínekre és azon harmadik felekre vonatkozó értékelésekre támaszkodik, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja.

Az értékelés során mind kvantitatív (például a legjobb ár elérésének gyakoriságára és egyéb tényezőkre vonatkozó, visszatekintő elemzés), mind kvalitatív paraméterek (például negatív médiamegjelenések, benchmarkok, működési problémák, kommunikáció és elszámolás minősége, back office tapasztalatok, valamint egyéb releváns szempontok) vizsgálatra kerülnek.

Ezen ellenőrzések eredményeit a Market Risk Committee rendszeresen megvitatja, és az esetlegesen feltárt hiányosságokat indokolatlan késedelem nélkül orvosolják.

## **10 Az Ügyfél hozzájárulása és a megbízások végrehajtásáról szóló értesítések**

A Társaság köteles bármely megbízás végrehajtását megelőzően beszerezni az Ügyfél hozzájárulását a jelen Végrehajtási Politikához. Amennyiben az Ügyfél nem járul hozzá a Végrehajtási Politikához, az ACBCM és a kapcsolódó végrehajtási jogszabályok megtiltják, hogy a Társaság portfóliókezelési befektetési szolgáltatást nyújtson az Ügyfél részére.

A Társaság köteles a szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívül történő végrehajtás esetén előzetesen beszerezni az Ügyfél hozzájárulását az ilyen eljárásához. Az Ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy amennyiben nem adja meg hozzájárulását a

szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtáshoz, fennáll annak a kockázata, hogy a Társaság nem lesz képes portfóliókezelési befektetési szolgáltatást nyújtani olyan befektetési eszközök tekintetében, amelyek nem szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kerülnek kereskedésre.

A befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása befektetési szolgáltatás keretében a Társaság a megbízás végrehajtásáról haladéktalanul visszaigazolást nyújt az Ügyfél részére, amint azt a megbízást végrehajtó személytől kézhez kapja.

## **11 1. melléklet – A legfőbb végrehajtási helyszínek listája**

A Társaság a megbízások végrehajtása és továbbítása során jelentős mértékben az alábbi végrehajtási helyszínekre, illetve – adott esetben – azon szervezetekre támaszkodik, amelyekkel megbízásokat köt, vagy amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja.

### **Részvények**

A Társaság a részvény-ügyleteket harmadik felek közreműködésével hajtja végre. Az ilyen harmadik felek a következők:

**BSG France S.A.** székhely: 2 BOULEVARD FRANCK KUPKA, ET 4 ET 6, PUTEAUX, 92800, France, REGAFI identifier 734977

**Concorde Értékpapír zrt.** székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50, nyilvántartva a Fővárosi Törvényszék által 01-10-043521 cégjegyzékszámmon,

**Česká spořitelna, a.s.**, székhely: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, Czech Republic, ID No: 45244782, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1171,

**Goldman Sachs Bank Europe SE**, székhely: Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany, Chamber of Commerce:72785500

**INTERKAPITAL Vrijednosni Papiri d.o.o.** with its seat: Zagreb, Masarykova 1, Croatia, TIN: 68481874507

**IPOPEMA SECURITIES S.A** székhely: ul. PRÓZNA, nr 9, miejsc. WARSZAWA, kod 00-107, poczta WARSZAWA, Poland, Numer KRS: 0000230737

**Jane Street Netherlands B.V.** székhely: WTC Tower Ten – L19, Strawinskylaan 1657, 1077 XX Amsterdam, Netherland, LEI 549300AE0DWETJDYFB29

**J.P. Morgan SE** székhely Taunustor 1 (TaunusTurm), Frankfurt am Main, Deutschland, LEI 549300ZK53CNGEEI6A29

**J & T BANKA, a.s.**, székhely: Praha 8, Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00, ID No: 471 15 378, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file B number 1731,

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4  
Nyilvántartási szám: 43873766



**Komerční banka, a.s.**, székhely: Praha 1, Na Příkopě 969/33, Czech Republic, ID No: 45317054, bejegyezték a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1360,

**mBank SA** székhely ul. PROSTA, nr 18, WARSZAWA, kod 00-850, Poland, REGON: 001254524, NIP: 5260215088, Numer KRS: 0000025237

**Mediobanca Banca di Credito Finanziario** székhely: Piazzetta E. Cuccia, 1, Milan, Italy, nyilvántarási szám no. 00714490158

**ODDO BHF SCA** with its seat : 12 Boulevard De La Madeleine, 75009 Paris, France, LEI 969500219DJHZ3449066

**OTP Bank Nyrt** székhely: Nádor u 16, Budapest, Hungary, LEI 529900W3MOO00A18X95

**Patria Finance, a.s.**, székhely: Výmolova 353/3, Radlice, 150 00 Praha 5, 15027, Czech Republic, ID No: 26455064, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 7215,

**PKO Bank Polski SA**, székhely: ul. Pulawska 15, 02-515 Varšava, Poland

**PPF banka a.s.**, székhely: Praha 6, Evropská 2690/17, 16041, Czech Republic, ID No: 47116129, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1834,

**Raymond James Euro Equities SA** székhely: 40 Rue La Boetie, 75008 Paris, France, LEI 969500WM8LJ7ZN7I9K64

**Sanford C. Bernstein (Hong Kong) Limited** székhely: One Island East Floor 39 Taiko, Hong Kong, China, LEI 549300DQEYY1QJS1ZF35

**Sanford C. Bernstein (India) Private Limited (SCB India)** székhely: Bandra Kurla Complex, Mumbai, India, LEI 335800CEY6DBS3RZJJ32

**Santander Bank Polska SA** székhely Jana Pawla 3/64a II 17, 00-854 Warsaw, Poland, LEI 259400LGXW3K0GDAG361

**SWISS CAPITAL S.A.**, székhely: Bulevardul Dacia 20, 013714 Bukurešť, Rumunia, registered in the com. reg. under No. J40/4107/1996,

**Tradition Securities and Futures se sídlem:** székhely 9 place Vendôme, 75001 Paris, France, Paris Corporate registry number: 342 994 688

**UBS EUROPE SE** se sídlem: Bockenheimer Landsrasse 2-4, Frankfurt am Main, Németország, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37

**WOOD & Company Financial Services a. s.**, székhely: Praha 1, Palladium, Náměstí Republiky, 1079/1a, Czech Republic, ID No: 26503808, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 7484.

A befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása szolgáltatás nyújtása során minden esetben harmadik fél kerül megbízásra a végrehajtással.

Amennyiben a Társaság nem továbbítja a megbízást harmadik fél részére, az értékpapír-kereskedés során rendszerint azon szabályozott piacokat veszi igénybe, amelyek az adott részvény kibocsátási helye szerinti országban működnek. Ha az adott részvény több szabályozott piacon is kereskedhető, a Társaság előnyben részesíti azt a piacot, amely a kiválasztási tényezők alapján a lehető legkedvezőbb feltételeket biztosítja.

Az egyes európai országokban alkalmazott főbb végrehajtási helyszínek példái (a kereskedési feltételek és kereskedési idők a megadott honlapokon érhetők el):

Példák a Társaság által az egyes európai országokban igénybe vett egyedi végrehajtási helyszínekre, beleértve az adott végrehajtási helyszínek weboldalaira mutató hivatkozásokat, ahol az ügyfelek megismerkedhetnek a kereskedési feltételekkel és a kereskedési időbeosztással

Cseh Köztársaság	Prágai Értéktőzsde ( <a href="http://www.pse.cz">www.pse.cz</a> )
Németország	XETRA Frankfurt ( <a href="http://www.xetra.de">www.xetra.de</a> ), EUWAX ( <a href="http://www.euwax.de">www.euwax.de</a> )
Ausztria	Bécsi Értéktőzsde ( <a href="http://www.wienerbourse.at">www.wienerbourse.at</a> )
Lengyelország	Varsói Értéktőzsde ( <a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a> )
Magyarország	Budapesti Értéktőzsde ( <a href="http://www.bse.hu">www.bse.hu</a> )
Svájc	Zürichi Értéktőzsde ( <a href="http://www.swx.com/index_en.html">www.swx.com/index_en.html</a> )
Franciaország	Párizsi Értéktőzsde ( <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> )
Nagy-Britannia	London Stock Exchange ( <a href="http://www.londonstockexchange.com">www.londonstockexchange.com</a> ) FTSE International ( <a href="http://www.londonstockexchange.com">www.londonstockexchange.com</a> )
Spanyolország	Madridi Értéktőzsde ( <a href="http://www.bolsamadrid.es">www.bolsamadrid.es</a> )
Benelux, Portugália	Euronext ( <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> )

Az USA-ban kibocsátott részvények esetében a Társaság jellemzően az alábbi piacokat veszi igénybe

NASDAQ ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)), New York Exchange ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)), American Stock Exchange ([www.amex.com](http://www.amex.com))

Más országokban kibocsátott részvényekkel kapcsolatos ügyletek esetében a Társaság az adott ország szabályozott piacát választja az aktuális piaci feltételek alapján, vagy a német és brit piacokat veszi igénybe, amennyiben az adott részvény ezeken a piacokon kereskedhető.

A Prágai Értéktőzsde [www.pse.cz](http://www.pse.cz) honlapjának „world exchanges” (világtőzsdék) elnevezésű szekciója tájékoztatást nyújt az Ügyfelek számára az egyéb végrehajtási helyszínek kereskedési feltételeiről és kereskedési időrendjéről, amelyek a fenti rendelkezések szerint a Társaság által az Ügyfél megbízásának végrehajtására kiválaszthatók.

### **Kötvények**

A kötvényekkel a Társaság jellemzően OTC (tőzsdén kívüli) piacokon vagy multilaterális kereskedési rendszereken kereskedik. A kötvényekkel kapcsolatos ügyletek esetében a Társaság harmadik felet is igénybe vehet. Az ilyen harmadik felek például a következők:

Česká spořitelna, a.s., székhelye: Prága 4, Olbrachtova 1929/62, irányítószám 140 00, azonosító szám: 45244782, bejegyezve a prágai városi bíróság kereskedelmi nyilvántartásában, B szakasz, 1171-es aktá,

PPF banka a.s., székhelye: Praha 6, Evropská 2690/17, 16041, Csehország, azonosító szám: 47116129, bejegyezve a prágai városi bíróság által vezetett kereskedelmi nyilvántartásba, fájlszám B 1834

Komerční banka, a.s., székhelye: Prága 1, Na Příkopě 33 No. 969, irányítószám 114 07, azonosító szám: 45317054, bejegyezve a prágai városi bíróság által vezetett kereskedelmi nyilvántartásban, B szakasz, 1360

A befektetési eszközökre vonatkozó megbízások felvétele és továbbítása befektetési szolgáltatás nyújtása során minden esetben harmadik fél kerül megbízásra.

### **Szabályozott piacon kereskedett derivatívák**

A szabályozott piacra bevezetett derivatívák kereskedése során a Társaság harmadik felet vesz igénybe, vagy – adott esetben – más, nagyobb likviditást és ebből fakadóan kedvezőbb feltételeket biztosító piacot, illetve OTC piacokat alkalmaz.

### **Egyéb derivatívák**

A szabályozott piacra be nem vezetett derivatívákkal a Társaság OTC piacokon kereskedik.

### **Pénzpiaci eszközök**

A Társaság a pénzpiaci eszközökkel kapcsolatos ügyleteket jellemzően OTC piacokon hajtja végre. A Cseh Köztársaság kincstárjegyeinek elsődleges aukcióin való részvétel érdekében a Társaság olyan harmadik feleket vesz igénybe, amelyek ezen aukciók közvetlen résztvevői.

### **Egyéb eszközök**

A Társaság a belső szabályzatban meghatározott egyedi szabályok szerint jár el, amelyeket az Ügyfél kérésére ismertet.

### **OTC ügyletekhez igénybe vett harmadik felek**

Az OTC piacokon a Társaság belső jóváhagyási folyamat keretében elfogadott partnerekkel kereskedik. A partner elfogadásának szempontjai többek között – de nem kizárólagosan – a következők: hitelképesség, működési kockázatok kezelése és a szerződéses dokumentáció minősége.

### **Tájékoztatás a harmadik felek részére történő megbízástovábbítás engedélyezéséről**

A Társaság a hatályos jogszabályokkal összhangban jogosult megbízásokat harmadik felek részére végrehajtás céljából továbbítani, feltéve, hogy az érintett harmadik felek rendelkeznek befektetési szolgáltatási engedéllyel, valamint tagjai annak a végrehajtási helyszínnek vagy multilaterális kereskedési rendszernek, amely a megbízás végrehajtására kiválasztásra került. A megbízás harmadik fél részére történő továbbítása előtt a Társaság köteles ellenőrizni, hogy az adott harmadik fél bevezetett-e olyan szabályokat és intézkedéseket, amelyek biztosítják az Ügyfél megbízásának legjobb feltételek melletti végrehajtását.

### **Értékpapír-finanszírozási ügyletek (SFT-k)**



A Társaság az értékpapír-finanszírozási ügyleteket, különösen a repo és buy/sell ügyleteket, a vonatkozó jogszabályokkal összhangban hajtja végre. Az ilyen ügyletek kizárólag olyan partnerekkel kerülnek megkötésre, amelyek az adott ügylet típusára vonatkozóan jóváhagyásra kerültek, és amelyekkel a szükséges szerződéses dokumentáció megkötésre került.

A jóváhagyási folyamat során figyelembe vett főbb szempontok: a partner hitelminősítése, származási országa, eszközstruktúrája és jogi státusza; a partnerre irányadó felügyeleti rendszer; a partner pénzügyi stabilitása, belső kontrollfolyamatai és reputációja; a működési ország piacainak stabilitását befolyásoló politikai és egyéb tényezők.

Az ilyen ügyletekhez az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendeletének (2015. november 25.) – az értékpapír-finanszírozási ügyletek átláthatóságáról és az újrafelhasználásról, valamint az (EU) 648/2012 rendelet módosításáról – megfelelő bármely eszköz felhasználható.

## 2. RÉSZ

### A NEM SZAKMAI ÜGYFELEKRE VONATKOZÓ RENDELKEZÉSEK

#### 12 Fogalmak és rövidítések összefoglalása

**ACBCM** – a tőkepiacról szóló 256/2004. sz. törvény (a továbbiakban: módosított változatban)

**AICIF** – a befektetési társaságokról és befektetési alapokról szóló 240/2013. sz. törvény (a továbbiakban: módosított változatban)

**Általános Üzleti Feltételek** – a jelenlegi, az ügyfélvagyon-kezelési és befektetési tanácsadási szolgáltatások nyújtását szabályozó üzletszabályzat (Business Terms and Conditions), amely a Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. által nyújtott befektetési szolgáltatásokra és befektetési tanácsadásra vonatkozik, illetve – a szerződés megkötésének időpontjától függően – az ügyfélvagyon-kezelési befektetési szolgáltatások nyújtását szabályozó üzletszabályzat

**Ügyfél** – a Társasággal szerződéses jogviszonyban álló természetes vagy jogi személy, amely jogviszony a befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozik, különösen az ügyfél eszközeinek kezelésére és befektetési tanácsadási szolgáltatásokra az AICIF 11. § (1) bekezdés c) és f) pontja szerint. Jelen dokumentum 2. része alkalmazásában az Ügyfél a nem professzionális ügyfél kategóriába tartozik az ACBCM 2a. és 2b. §-a értelmében.

**Társaság** – Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., székhely: Praha 4, Na Pankráci 1720/123, irányítószám: 140 21, Cseh Köztársaság, cégjegyzékszám: 43873766, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégjegyzékbe, B 1031 szám alatt

**megbízás** – a portfóliókezelés keretében kapott, befektetési eszközökkel kapcsolatos ügyletkötési döntések végrehajtása

**Végrehajtási Politika** – jelen dokumentum 2. része: A MEGBÍZÁSOK LEGJOBB VÉGREHAJTÁSÁRA ÉS A MEGBÍZÁSOK KEZELÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK a Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. által

**Portfóliókezelő** – a Társaság azon munkavállalója, aki az Ügyfél eszközeinek kezelését végzi, és megbízásokat ad

### **13 A Végrehajtási politika címzettjei**

A Társaság az Ügyfél eszközeinek kezelésére irányuló befektetési szolgáltatást nyújt, amely magában foglalja a befektetési eszközök tekintetében szerződéses jogviszony keretében, diszkrecionális alapon történő döntéshozatalt (portfóliókezelés), valamint befektetési tanácsadási szolgáltatásokat az AICIF 11. cikk (1) bekezdés c) és f) pontjával összhangban.

A Végrehajtási Politika alkalmazandó a portfóliókezelés keretében kapott, befektetési eszközökkel kapcsolatos ügyletkötési döntésekre.

### **14 A megbízások végrehajtásának alapelvei**

A Társaság a megbízásokat a lehető leghamarabb, tisztességesen és igazságosan, a többi megbízás figyelembevételével hajtja végre. Az összehasonlítható megbízásokat a Társaság „érkezési sorrendben” („first issued, first served”) elv alapján hajtja végre, kivéve, ha a megbízás jellege vagy az aktuális piaci helyzet eltérő megközelítést indokol.

Az Ügyfél eszközeinek portfóliókezelése keretében a Társaság jogosult harmadik felet igénybe venni a befektetési eszközökre vonatkozó megbízások végrehajtása érdekében (a továbbiakban: „Szolgáltató”), amennyiben a Társaság előzetesen:

- értékeli, hogy a Szolgáltató rendelkezik az ACBCM szerinti, vagy külföldi szervezet esetén azzal egyenértékű befektetési szolgáltatási engedéllyel,
- meggyőződik arról, hogy a Szolgáltató köteles betartani és betartja a vonatkozó jogszabályok szerinti, a megbízások legjobb végrehajtására irányadó szabályokkal egyenértékű előírásokat,
- tájékoztatja erről az Ügyfelet, valamint
- követi a belső eljárásait annak ellenőrzésére, hogy a Szolgáltató megfelel-e a megbízások legjobb végrehajtására vonatkozó szabályoknak.

Azon szervezetek listáját, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja, a 2. számú melléklet tartalmazza. Az Ügyfél vagy lehetséges Ügyfél kérésére a Társaság további információt nyújt azon szervezetekről, amelyek részére a megbízásokat továbbítja vagy amelyekkel azokat végrehajtásra megkötö.

Amennyiben a limitáras megbízás nem kerül azonnal végrehajtásra, a Társaság gondoskodik arról, hogy a piaci feltételek lehetővé válásakor a lehető leghamarabb végrehajtásra kerüljön. A megbízások végrehajtása során a Társaság betartja az ACBCM és a kapcsolódó végrehajtási jogszabályok vonatkozó rendelkezéseit.

A Társaság nem részesül semmilyen díjazásban, visszatérítésben vagy nem pénzbeli juttatásban a megbízások valamely konkrét kereskedési rendszer vagy végrehajtási helyszín felé történő irányításáért, amely ellentétes lenne az összeférhetetlenség-kezelésre vagy ösztönzőkre vonatkozó követelményekkel.

### **15 A megbízások összevonása**

A Társaság kizárólag az Ügyfél hozzájárulásával jogosult a megbízások összevonására. A megbízások összevonása az egyedi megbízások egyetlen összevont megbízásba történő

csoportosítását jelenti, amely kizárólag ugyanazon befektetési eszköz vételére vagy eladására irányul az Ügyfelek számlájára.

A megbízások összevonásának kizárólagos célja az, hogy az Ügyfelek befektetési szándékának megvalósítása során a lehető legkedvezőbb feltételek legyenek elérhetők, különösen:

- a) az Ügyfelek számára olyan ügyletek végrehajtása (összevont megbízások útján), amelyek volumene kisebb, mint az adott típusú ügyletek szokásos mérete (például kötvényügyletek esetében), vagy olyan feltételek elérése, amelyek összehasonlíthatók a standard, nagy volumenű ügyletek feltételeivel;
- b) az Ügyfelek ügyleteinek végrehajtása olyan piacokon vagy kereskedési rendszerekben, amelyekhez harmadik feleken keresztül lehet hozzáférni, és ahol a díjak rögzített elemet tartalmaznak, vagy csökkenő mértékűek, illetve ezek kombinációját alkalmazzák; ilyen esetben a megbízás teljes volumenének növelése csökkenti a kereskedés költségeit az adott piacon vagy kereskedési rendszerben;
- c) az Ügyfelek ügyleteinek tisztességes és méltányos feltételek mellett történő végrehajtása abban az esetben, ha több Ügyfél portfóliója szempontjából egy időben indokolt ugyanazon befektetési eszköz megvásárlása vagy értékesítése.

Az összevonás célja az Ügyfél számára kedvezőbb feltételek elérése; ennek megfelelően az eljárás kizárólag akkor alkalmazható, ha a kedvezőbb feltételek elérése valószínűsíthető. Mindazonáltal előfordulhat, hogy az összevonás az Ügyfél számára kedvezőtlenebb eredményt eredményez, mint a megbízás külön végrehajtása.

Az összevont megbízás és ügylet teljesítésének és kötelezettségeinek allokációját – beleértve annak meghatározását is, hogy az ügylet volumene és ára miként befolyásolja az allokációt, valamint a részleges teljesítés esetén alkalmazandó szabályokat – olyan módon kell végrehajtani, hogy az minden Ügyfél számára tisztességes, méltányos és megfelelően pontos legyen.

Amennyiben az összevont megbízás csak részben kerül teljesítésre, a Társaság olyan szabályt alkalmaz, amely kizárja azon portfóliókat, amelyek részleges allokációja nem éri el az 1 000 EUR egyenértéket, vagy a darabszámot oly módon kerekíti, illetve igazítja ki, hogy figyelembe vegye az adott befektetési eszköz aktuális kitettségét, likviditását és forgalomképességét.

## **16 A megbízások legjobb végrehajtása**

A Társaság olyan szabályokat fogadott el, amelyek célja az Ügyfél számára a lehető legjobb eredmény biztosítása.

E szabályok alkalmazása során a Társaság figyelembe veszi a megbízás végrehajtásának célja szempontjából releváns tényezőket.

A megbízások végrehajtása szempontjából jelentős tényezők meghatározásakor a Társaság az alábbi kritériumokat értékeli:

- a) a megbízás jellege;
- b) a befektetési eszköz típusa, amelyre a megbízás vonatkozik;

- c) azon végrehajtási helyszínen jellege, ahol a megbízás végrehajtásra kerül;
- d) a portfóliókezelő mérlegelési joga és szándékai, különösen a végrehajtás gyorsasága és valószínűsége.

A Társaság a végrehajtási helyszínen elérhető árat és a megbízás végrehajtásának költségeit tekinti viszonylag a legfontosabb tényezőknek. Ez azonban nem zárja ki, hogy a befektetési eszközök piacán fennálló aktuális helyzetre vonatkozó információk alapján a Társaság egyéb tényezőket részesítsen előnyben a megbízások végrehajtása során.

A végrehajtási helyszínen kiválasztásakor a Társaság az alábbi tényezőket veszi figyelembe, fontossági sorrendben:

<b>Végrehajtási helyszínen kiválasztási tényező</b>	<b>Tényező típusa</b>	<b>Relatív fontosság</b>
A végrehajtási helyszínen elérhető ár	Kvantitatív	Magas
A megbízás végrehajtásának és elszámolásának költségei	Kvantitatív	Magas
A megbízás végrehajtásának gyorsasága	Kvantitatív	Alacsony
A kért ügylet volumene	Kvantitatív	Alacsony
A megbízás végrehajtásának valószínűsége	Kvalitatív	Alacsony
A megbízás elszámolásának valószínűsége	Kvalitatív	Alacsony
A befektetési eszköz likviditása	Kvalitatív/Kvantitatív	Alacsony
Az elszámolás pénzneme	Kvalitatív	Alacsony
Az ügylet elszámolásának feltételei, klíringrendszerek, megszakítási mechanizmusok, tervezett intézkedések	Kvalitatív	Alacsony
A megbízás típusa	Kvalitatív	Alacsony

## **17 Végrehajtási helyszínek és azok kiválasztása**

A Társaság olyan végrehajtási helyszínt választ ki, amely biztosítja az Ügyfél megbízásának legjobb végrehajtását. Egy adott végrehajtási helyszínen kiválasztása során a Társaság figyelembe veszi az érintett befektetési eszközt és annak sajátosságait, valamint az adott végrehajtási helyszínen jellemzőit. A Társaság minden egyes megbízás esetében értékeli a 16. pontban meghatározott kiválasztási tényezőket, és azt a végrehajtási helyszínt választja, amely a megbízás végrehajtását a lehető legkedvezőbb feltételek mellett teszi lehetővé. Amennyiben egy adott megbízás esetében valamely tényező (például a végrehajtás gyorsasága) elsőbbséget élvez az árhoz és költségekhez képest, az értékelési folyamat során ezen tényező nagyobb súlyt kap.

Amennyiben a végrehajtási helyszínek a fenti tényezők alapján összehasonlíthatók, a Társaság kizárólag a megbízás végrehajtásának költségeit veszi figyelembe az egyes helyszínek tekintetében.

A végrehajtási helyszín kiválasztását követően a megbízás végrehajtás céljából továbbításra kerül arra a helyszínre, ahol a végrehajtásig vagy részleges végrehajtásig, illetve a megbízás érvényességének lejártáig vagy visszavonásáig marad.

A Végrehajtási Politika rendelkezéseivel összhangban a Társaság a megbízásokat az alábbi módok egyikével vagy ezek kombinációjával hajtja végre:

- a) a megbízás közvetlenül végrehajtható szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren; amennyiben a Társaság nem közvetlen tagja ezeknek, harmadik fél (pl. piaci résztvevő) közreműködését veheti igénybe;
- b) a megbízás végrehajtás céljából továbbítható más befektetési vállalkozás (értékpapír-kereskedő) vagy más megfelelő személy részére;
- c) az Ügyfél előzetes, kifejezett hozzájárulásával és a Végrehajtási Politika betartása mellett a Társaság jogosult a megbízást szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívül végrehajtani;
- d) kollektív befektetési értékpapírok esetében a megbízás végrehajtás céljából felhatalmazott közvetítő (transfer agent) részére továbbítható.

Indokolt esetekben a megbízások kereskedési rendszeren kívül is végrehajthatók, amely az Ügyfél számára partnerkockázattal járhat.

A fő végrehajtási helyszínek, valamint azon harmadik felek listáját, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére az Ügyfelek megbízásait további feldolgozás céljából továbbíthatja, jelen dokumentum 2. számú melléklete tartalmazza.

## **18 Végrehajtási Politika hatékonyságának rendszeres értékelése**

A Társaság rendszeresen értékeli, hogy a Végrehajtási Politika hatékony-e, és hogy annak alkalmazása ténylegesen biztosítja-e az Ügyfelek megbízásainak legjobb végrehajtását.

Az értékelési folyamat több, a Társaság különböző szintjein végrehajtott résztevékenységből áll. Ennek keretében különösen a kockázatkezelési terület által napi rendszerességgel végzett, a Végrehajtási Politikának való megfelelést vizsgáló ellenőrzésekre, valamint a belső Best Execution Bizottság által végzett értékelésekre támaszkodik, amelyek a végrehajtási helyszínekre és azon harmadik felekre vonatkoznak, amelyekkel a Társaság megbízásokat köt, illetve amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja.

Az értékelés során mind kvantitatív (például a legjobb ár elérésének gyakoriságára vonatkozó visszatekintő elemzés), mind kvalitatív paraméterek (például negatív médiamegjelenések, benchmarkok, működési problémák, kommunikáció és elszámolás minősége, back office tapasztalatok stb.) vizsgálatra kerülnek.

Az ellenőrzések eredményeit a Risk Management Committee rendszeresen megvitatja, és az esetlegesen feltárt hiányosságokat indokolatlan késedelem nélkül orvosolják.

## **19 Az Ügyfél hozzájárulása és értesítések a megbízások végrehajtásáról**

A Társaság köteles bármely megbízás végrehajtását megelőzően beszerezni az Ügyfél hozzájárulását a jelen Végrehajtási Politikához. Amennyiben az Ügyfél nem járul hozzá, az ACBCM és a kapcsolódó végrehajtási jogszabályok megtiltják a Társaság számára a portfóliókezelési befektetési szolgáltatás nyújtását.

A Társaság köteles a szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívüli végrehajtás esetén előzetesen beszerezni az Ügyfél hozzájárulását. Az Ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy amennyiben nem adja meg ezen hozzájárulását, fennáll annak a kockázata, hogy a Társaság nem lesz képes portfóliókezelési szolgáltatást nyújtani olyan befektetési eszközök tekintetében, amelyek nem szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kerülnek kereskedésre.

## **20 2. melléklet – A főbb végrehajtási helyszínek listája**

A megbízások végrehajtása során a Társaság jelentős mértékben az alábbi végrehajtási helyszínekre, illetve – adott esetben – azon szervezetekre támaszkodik, amelyekkel megbízásokat köt, vagy amelyek részére a megbízásokat végrehajtás céljából továbbítja.

### **Részvények**

A Társaság a részvény-ügyleteket harmadik felek közreműködésével hajtja végre. Ilyen harmadik felek a következők:

**BSG France S.A.** székhely: 2 BOULEVARD FRANCK KUPKA, ET 4 ET 6, PUTEAUX, 92800, France, REGAFI identifier 734977

**Concorde Értékpapír zrt**, székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50, nyilvántartva a Fővárosi Törvényszék által 01-10-043521 cégjegyzékszámmon,

**Česká spořitelna, a.s.**, székhely: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, Czech Republic, ID No: 45244782, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1171,

**Goldman Sachs Bank Europe SE**, székhely: Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany, Chamber of Commerce:72785500

**INTERKAPITAL Vrijednosni Papiri d.o.o.** with its seat: Zagreb, Masarykova 1, Croatia, TIN: 68481874507

**IPOPEMA SECURITIES S.A** székhely: ul. PRÓZNA, nr 9, miejsc. WARSZAWA, kod 00-107, poczta WARSZAWA, Poland, Numer KRS: 0000230737

**Jane Street Netherlands B.V.** székhely: WTC Tower Ten – L19, Strawinskylaan 1657, 1077 XX Amsterdam, Netherland, LEI 549300AE0DWETJDYFB29

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4  
Nyilvántartási szám: 43873766



**J.P. Morgan SE** székhely Taunustor 1 (TaunusTurm), Frankfurt am Main, Deutschland, LEI 549300ZK53CNGEEI6A29

**J & T BANKA, a.s.**, székhely: Praha 8, Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00, ID No: 471 15 378, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file B number 1731,

**Komerční banka, a.s.**, székhely: Praha 1, Na Příkopě 969/33, Czech Republic, ID No: 45317054, bejegyezték a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1360,

**mBank SA** székhely ul. PROSTA, nr 18,WARSZAWA, kod 00-850, Poland, REGON: 001254524, NIP: 5260215088, Numer KRS: 0000025237

**Mediobanca Banca di Credito Finanziario** székhely: Piazzetta E. Cuccia, 1, Milan, Italy, nyilvántarási szám no. 00714490158

**ODDO BHF SCA** with its seat : 12 Boulevard De La Madeleine, 75009 Paris, France, LEI 9695002I9DJHZ3449O66

**OTP Bank Nyrt** székhely: Nádor u 16, Budapest, Hungary, LEI 529900W3MOO00A18X95

**Patria Finance, a.s.**, székhely: Výmolova 353/3, Radlice, 150 00 Praha 5, 15027, Czech Republic, ID No: 26455064, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 7215,

**PKO Bank Polski SA**, székhely: ul. Pulawska 15, 02-515 Varšava, Poland

**PPF banka a.s.**, székhely: Praha 6, Evropská 2690/17, 16041, Czech Republic, ID No: 47116129, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 1834,

**Raymond James Euro Equities SA** székhely: 40 Rue La Boetie, 75008 Paris, France, LEI 969500WM8LJ7ZN7I9K64

**Sanford C. Bernstein (Hong Kong) Limited** székhely: One Island East Floor 39 Taiko, Hong Kong, China, LEI 549300DQEYY1QJS1ZF35

**Sanford C. Bernstein (India) Private Limited (SCB India)** székhely: Bandra Kurla Complex, Mumbai, India, LEI 335800CEY6DBS3RZJJ32

**Santander Bank Polska SA** székhely Jana Pawla 3/64a II 17, 00-854 Warsaw, Poland, LEI 259400LGXW3K0GDAG361

**SWISS CAPITAL S.A.**, székhely: Bulevardul Dacia 20, 013714 Bukurešť, Rumunia, registered in the com. reg. under No. J40/4107/1996,

**Tradition Securities and Futures se sídlem:** székhely 9 place Vendôme, 75001 Paris, France, Paris Corporate registry number: 342 994 688

**UBS EUROPE SE** se sídlem: Bockenheimer Landsrasse 2-4, Frankfurt am Main, Németország, LEI 5299007QVIQ71O64NX37

**WOOD & Company Financial Services a. s.**, székhely: Praha 1, Palladium, Náměstí Republiky, 1079/1a, Czech Republic, ID No: 26503808, bejegyezve a Prágai Városi Bíróság által vezetett cégnyilvántartásba, file number B 7484.

Amennyiben a megbízás nem kerül harmadik fél részére végrehajtás céljából továbbításra, a Társaság a részvényekre vonatkozó megbízásokat jellemzően az adott részvény kibocsátási helye szerinti szabályozott piacon hajtja végre. Ha a részvény több szabályozott piacon is kereskedhető, a Társaság azt a piacot részesíti előnyben, amely az alkalmazandó végrehajtási

tényezők alapján a legnagyobb valószínűséggel biztosítja az Ügyfél számára a lehető legkedvezőbb feltételeket.

Az egyes európai országokban alkalmazott végrehajtási helyszínek példái, valamint az adott végrehajtási helyszínek honlapjára mutató hivatkozások – ahol az Ügyfelek megismerhetik a kereskedési feltételeket és a kereskedési időrendet – az alábbiakban kerülnek bemutatásra:

Cseh Köztársaság	Prágai Értéktőzsde ( <a href="http://www.pse.cz">www.pse.cz</a> )
Németország	XETRA Frankfurt ( <a href="http://www.xetra.de">www.xetra.de</a> ), EUWAX ( <a href="http://www.euwax.de">www.euwax.de</a> )
Ausztria	Bécsi Értéktőzsde ( <a href="http://www.wienerbourse.at">www.wienerbourse.at</a> )
Lengyelország	Varsói Értéktőzsde ( <a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a> )
Magyarország	Budapesti Értéktőzsde ( <a href="http://www.bse.hu">www.bse.hu</a> )
Svájc	Zürichi Értéktőzsde ( <a href="http://www.swx.com/index_en.html">www.swx.com/index_en.html</a> )
Franciaország	Párizsi Értéktőzsde ( <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> )
Nagy-Britannia	London Stock Exchange ( <a href="http://www.londonstockexchange.com">www.londonstockexchange.com</a> ) FTSE International ( <a href="http://www.londonstockexchange.com">www.londonstockexchange.com</a> )
Spanyolország	Madridi Értéktőzsde ( <a href="http://www.bolsamadrid.es">www.bolsamadrid.es</a> )
Benelux, Portugália	Euronext ( <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> )

Az USA-ban kibocsátott részvények esetében a Társaság jellemzően az alábbi piacokat veszi igénybe

NASDAQ ([www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)), New York Exchange ([www.nyse.com](http://www.nyse.com)), American Stock Exchange ([www.amex.com](http://www.amex.com))

Más országokban kibocsátott részvényekkel kapcsolatos ügyletek esetében a Társaság az adott ország szabályozott piacát választja az aktuális piaci feltételek alapján, vagy a német és brit piacokat veszi igénybe, amennyiben az adott részvény ezeken a piacokon kereskedhető.

A Prágai Értéktőzsde [www.pse.cz](http://www.pse.cz) honlapjának „world exchanges” (világtőzsdék) elnevezésű szekciója tájékoztatást nyújt az Ügyfelek számára az egyéb végrehajtási helyszínek kereskedési feltételeiről és kereskedési időrendjéről, amelyek a fenti rendelkezések szerint a Társaság által az Ügyfél megbízásának végrehajtására kiválaszthatók.

### **Kötvények**

A kötvényekkel a Társaság jellemzően OTC (tőzsdén kívüli) piacokon vagy multilaterális kereskedési rendszereken kereskedik. A kötvényekkel kapcsolatos ügyletek esetében a Társaság harmadik felet is igénybe vehet. Az ilyen harmadik felek például a következők:

:

**Česká spořitelna, a.s.**, székhelye: Prága 4, Olbrachtova 1929/62, irányítószám 140 00, azonosító szám: 45244782, bejegyezve a prágai városi bíróság kereskedelmi nyilvántartásában, B szakasz, 1171-es aktá,

**PPF banka a.s.**, székhelye: Praha 6, Evropská 2690/17, 16041, Csehország, azonosító szám: 47116129, bejegyezve a prágai városi bíróság által vezetett kereskedelmi nyilvántartásba, fájlszám B 1834

**Komerční banka, a.s.**, székhelye: Prága 1, Na Příkopě 33 No. 969, irányítószám 114 07, azonosító szám: 45317054, bejegyezve a prágai városi bíróság által vezetett kereskedelmi nyilvántartásban, B szakasz, 1360

### **Szabályozott piacon kereskedett derivatívák**

A szabályozott piacra bevezetett derivatívákkal kapcsolatos ügyletek esetében a Társaság harmadik felet vesz igénybe (például EUWAX – [www.euwax.de](http://www.euwax.de), valamint EURONEXT – [www.euronext.com](http://www.euronext.com)), illetve – adott esetben – olyan egyéb piacot alkalmaz, amely nagyobb likviditást és ebből fakadóan kedvezőbb feltételeket biztosít az Ügyfél számára, vagy OTC piacokat vesz igénybe.

### **Egyéb derivatívák**

A szabályozott piacra be nem vezetett derivatívákkal a Társaság OTC piacokon kereskedik, a belső szabályzatának megfelelően.

### **Pénzpiaci eszközök**

A Társaság a pénzpiaci eszközökkel kapcsolatos ügyleteket jellemzően OTC piacokon hajtja végre. A Cseh Köztársaság kincstárjegyeinek elsődleges aukcióin való részvétel érdekében a Társaság olyan harmadik feleket vesz igénybe, amelyek ezen aukciók közvetlen résztvevői.

### **Egyéb eszközök**

A Társaság a belső szabályzatban meghatározott egyedi szabályok szerint jár el, amelyeket az Ügyfél kérésére ismertet.

### **OTC ügyletekhez igénybe vett harmadik felek**

Az OTC piacokon a Társaság belső jóváhagyási folyamat keretében elfogadott partnerekkel kereskedik. A partner elfogadásának szempontjai többek között – de nem kizárólagosan – a következők: hitelképesség, működési kockázatok, valamint a szerződéses dokumentáció minősége.

### **Értékpapír-finanszírozási ügyletek (SFT-k)**

A Társaság az értékpapír-finanszírozási ügyleteket – különösen a repo és buy/sell ügyleteket – a vonatkozó jogszabályokkal összhangban hajtja végre. Az ilyen ügyletek kizárólag olyan partnerekkel kerülnek megkötésre, amelyek az adott ügylet típusára vonatkozóan jóváhagyásra kerültek, és amelyekkel a szükséges szerződéses dokumentáció megkötésre került.

A jóváhagyási folyamat során figyelembe vett főbb szempontok:

- a partner hitelminősítése, származási országa, eszközstruktúrája és jogi státusza;
- a partnerre irányadó felügyeleti rendszer;
- a partner pénzügyi stabilitása, belső kontrollfolyamatai és reputációja;
- a működési ország piacainak stabilitását befolyásoló politikai és egyéb tényezők.

Az ilyen ügyletekhez az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendeletének (2015. november 25.) – az értékpapír-finanszírozási ügyletek átláthatóságáról és az újrafelhasználásról, valamint az (EU) 648/2012 rendelet módosításáról – megfelelő bármely eszköz felhasználható.

### **Tájékoztatás a harmadik felek részére történő megbízástovábbítás engedélyezéséről**

A Társaság a hatályos jogszabályoknak megfelelően jogosult megbízásokat harmadik felek részére végrehajtás céljából továbbítani, feltéve, hogy az érintett harmadik felek rendelkeznek befektetési szolgáltatási engedéllyel, valamint tagjai annak a végrehajtási helyszínnek vagy multilaterális kereskedési rendszernek, amely a megbízás végrehajtására kiválasztásra került. A megbízás harmadik fél részére történő továbbítása előtt a Társaság köteles ellenőrizni, hogy az adott harmadik fél megfelelő szabályokat vezetett be és intézkedéseket tett annak érdekében, hogy az Ügyfél megbízása a lehető legjobb feltételek mellett kerüljön végrehajtásra.