

## A Generali Alapkezelő Zrt. tájékoztatása 2018. 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 2018. pénzügyi év során az általa nyújtott befektetési szolgáltatási tevékenység tekintetében az alábbiakról:

- **öt legjelentősebb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozásról** eszközosztályonként, amelyeknél a 2018. évben ügyleti megbízásokat helyezett el végrehajtásra,
- **végrehajtás minőségéről**

Kereskedési volumen 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	54,29%	46,82%
ERSTE Befektetési Zrt. 54930055161J3IUT65	19,59%	17,14%
OTP Bank Nyrt. 529900W 3MO000A18X956	15,46%	25,14%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	7,90%	5,96%
Raiffeisen Bank Zrt. 9ZHRYM6F4375QJ6OUG95	2,76%	4,94%

- 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>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>	<b>Passzív megbízások százalékos arány</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
Bloomberg MTF BMTF	97,09%	97,05%	44,36%	52,69%
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe 3TK20MUJ8J3ZU0QE75	1,88%	1,77%	1,77%	0,00%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	1,03%	1,18%	1,18%	0,00%

- Származtatott kamatügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés



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

alapkezelo.hu

- Hitelderivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Származtatott devizaügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Strukturált pénzügyi eszközök

<b>Eszközosztály</b>	<b>Strukturált pénzügyi eszközök</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>
Société Generale O2RNE8 IBXP4R OTD8PU41	100,00%	100,00%

- 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

- 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>
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKV4V57	68,32%	68,23%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	27,28%	29,63%
ERSTE Befektetési Zrt. 54930055161J3XIUT65	3,05%	1,85%
OTP Bank Nyrt. 529900W 3MOO00A18X956	1,34%	0,28%

- 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	97,40%	95,81%
MKB Bank Zrt. 3H0Q3U74FVFD25HZT16	1,27%	0,47%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKV4V57	1,01%	2,33%
Generali Investments Deutschland KAG 391200JOUUHZK6IXKK09	0,31%	0,93%
ERSTE Befektetési Zrt. 54930055161J3XIUT65	0,01%	0,47%

- 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>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>	<b>Passzív megbízások százalékos arány</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKV4V57	33,54%	27,27%	27,27%	0,00%
ERSTE Befektetési Zrt. 54930055161J3XIUT65	31,90%	18,18%	18,18%	0,00%
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe 3TK20MUJ8J3ZU0QE75	23,93%	36,36%	0,00%	36,36%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	10,63%	18,18%	18,18%	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. 52990074UR5JKV4V57	100,00%	100,00%



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

alapkezelo.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>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>	<b>Passzív megbízások százalékos arány</b>	<b>Agresszív megbízások százalékos aránya</b>
ERSTE Befektetési Zrt. 549300S516J3XIUT65	75,23%	11,29%	11,06%	0,23%
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074URSJKV4V57	18,03%	84,47%	60,71%	23,76%
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe 3TK20MUJ8J3ZU0QE75	2,44%	1,41%	0,70%	0,71%
Bloomberg MTF BMTF	1,64%	1,18%	0,00%	1,18%
ERSTE Bank Hungary Zrt. 549300XWJHRKLU2PS28	1,01%	0,47%	0,47%	0,00%
OTP Bank Nyrt. 529900W 3M0000A18X956	0,82%	0,47%	0,00%	0,47%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	0,64%	0,47%	0,47%	0,00%
Raiffeisen Bank Zrt. 9ZHRYM6F437SQJ6OUG95	0,19%	0,24%	0,00%	0,24%

- 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



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

alapkezelo.hu

- Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátás kereskedelmi derivatívák

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- Különbözeti ügyletek

Az eszközosztályban a tárgyidőszakban nem történt kereskedés

- 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>
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKV4V57	95,38%	94,59%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	4,62%	5,41%

- 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>
Concorde Értékpapír Zrt. 52990074UR5JKV4V57	86,56%	93,70%
ERSTE Befektetési Zrt. 54930055161J3XIUT65	9,98%	5,88%
UniCredit Bank Hungary Zrt. Y28RT6GGYJ696PMW8T44	3,46%	0,42%

**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



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

alapkezelo.hu

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 szerkezet (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.	5,96
ERSTE Befektetési Zrt.	8,20
OTP Bank Nyrt.	8,20
UniCredit Bank Hungary Zrt.	8,70
Raiffeisen Bank Zrt.	8,55

<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 szerkezet (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	9,90
UniCredit Bank Hungary Zrt.	8,70
Takarékbank	6,48



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

alapkezeslo.hu

**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

**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 elszámolás 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



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

alapkezelo.hu

végrehajtására és elszámolására, amely a leghatékonyabb módja ezeknek a tranzakcióknak az ügyfelek számára történő teljesítéséhez.

- A végrehajtás sebessége és időigénye: informatikai szempontból a jelenlegi rendszerek a leggyorsabb módot nyújtják az ügyfelek megrendeléseinek végrehajtásához.
- Egyéb fontos tényezők: ha az ügyfelek számláit vezető befektetési társaságoktól eltérő kereskedési partnereket használnánk, ez azt jelentené, hogy az értékpapírokat a partnerek között kellene transferálni, 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, 2019. április 30.

Generali Alapkezelő Zrt.