



1. BEVEZETÉS

Jelen szabályzat az Accorde Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: „Alapkezelő”) által kezelt befektetési alapok kezelésével összefüggésben szabályozza a partnerek kiválasztásának folyamatát és tartalmazza az egyes ügyletek végrehajtásakor követendő eljárási szempontokat annak érdekében, hogy az Alapkezelő eljárása az ÁÉKBV - alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 79/2014. (III.14.) Korm. rendelet (a továbbiakban: Kormányrendelet) 17. § (1) és 18. § (1) bekezdései, illetve a Bizottság 231/2013/EU Felhatalmazáson Alapuló Rendelete 27. és 28. cikke szerinti lehető legjobb eredményt elérő végrehajtásnak minősüljön.

Az Alapkezelő rendszeres gazdasági tevékenység keretében és a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6.§ (1) a) illetve 7.§ (1) (a) pontokban meghatározott befektetéskezelési tevékenységet végez (Befektetéskezelés).

Az Alapkezelő saját számlás kereskedést nem végez.

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

Befektetéskezelés esetén a befektető rendelkezési joga az Alapkezelő által kínált alapok közötti választásra korlátozódik, az egyes alapokon belüli tranzakciók végrehajtásáról az Alapkezelő az alapok kezelési szabályzatában és tájékoztatójában rögzített elvek alapján egyedi mérlegelés alapján határoz, amely döntési jogköre kizárólagos, az ügyféltől határozott utasítást nem fogad el.

Az Alapkezelő a portfóliók kezelése során tisztességesen, méltányosan és szakmai hozzáértéssel, az alapok érdekeit szem előtt tartva jár el, amikor a kezelt alapok nevében üzletkötési döntéseket hoz.

Az Alapkezelő a portfóliók kezelése során a kezelt alapok között közvetlenül nem köt ügyletet.

Jelen Végrehajtási Politikának nem célja, hogy az alapján történő végrehajtás az adott pillanatban érvényes, minden körülményt és összes piacot és végrehajtási módot figyelembe véve a lehető leghatékonyabb legyen. A jogszabály értelmében az Alapkezelő akkor hajtja végre a portfóliók számára a legkedvezőbb módon a megbízásokat, ha a végrehajtás a törvény szerint kialakított Végrehajtási politika szerint kerül sor.

2. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS SORÁN FIGYELEMBE VETT SZEMPONTOK

Az Alapkezelő a portfólió elemét képező pénzügyi eszközre illetve pénzeszközre vonatkozó ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat Az

Alapkezelő a portfólió elemét képező pénzügyi eszközre, illetve pénzeszközre vonatkozó ügyletek megkötése előtt a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgálja:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára;
- b) a megbízás költsége;
- c) a megbízás végrehajtásának időigénye;
- d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége;
- e) bármely más olyan szempont, amely a megbízás végrehajtása tekintetében szóba jöhet.

A fent felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál az Alapkezelő a következő szempontokat vizsgálja:

- a) az alapot jellemző célok, befektetési politika és kockázatok, a tájékoztatóban, vagy a kezelési szabályzatban jelzettek szerint;
- b) a megbízás jellemzői;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz jellemzői;
- d) azon szabályozott piac, multilaterális kereskedési rendszer, rendszeres internalizáló, árjegyző vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet, illetve ezekhez hasonló funkciót ellátó harmadik országbeli személy vagy szervezet jellemzői, amelyekhez, a megbízás továbbítható.

Amennyiben több végrehajtási helyszín áll az Alapkezelő rendelkezésére, az Alapkezelő a végrehajtási helyszínek összehasonlítása során figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit. Az Alapkezelő az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit nem határozhatja meg úgy, hogy azzal a jelen bekezdés szerinti összehasonlítás során az egyes végrehajtási helyszínek között indokolatlan és méltánytalan különbséget eredményezzen.

3. LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS PÉNZÜGYI ESZKÖZCSOPORTONKÉNT

Az Alapkezelő a portfólió/alap elemét képező pénzügyi eszközre illetve pénzeszközre vonatkozóan meghatározza a végrehajtás alapvető tényezőit, amelyeket figyelembe vesz a megbízások végrehajtása során.

Bizonyos esetekben (Vis major esetén, pl. rendszer meghibásodás), ha az Alapkezelőnek nincs lehetősége ezen elvek szerint végrehajtani a megbízást, akkor arra törekszik, hogy az adott körülményekhez képest a legelőnyösebb végrehajtást eszközölje.

Az ügyletek megkötése előtt az egyes pénzügyi eszközök tekintetében a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az Alapkezelő a következő szempontokat vizsgálja:

3.1 Tőzsdén jegyzett részvények és ETF-ek

Ezen ügyletek megkötése csak meghatározott befektetési szolgáltatói körben történik.

Ezek a szempontok:

- tőkeerősség
- piaci helyzet
- elemzői háttér
- elszámolások pontossága
- nemzetközi piacok elérhetősége
- teljesítés valószínűsége
- a megbízás végrehajtásának pontossága
- költségszint

Az ilyen értékpapírokra vonatkozó megbízásoknál az Alapkezelő megadja a végrehajtási helyszínt. A végrehajtási helyszín kiválasztása az instrumentumra vonatkozó első megbízás alkalmával történik, ezt csak a feltételek jelentős megváltozása esetén kell megismételni, mindaddig az először kiválasztott végrehajtási helyszín az irányadó.

3.2 Tőzsdén jegyzett származtatott termékek

Ezen ügyletek megkötése csak meghatározott befektetési szolgáltatói körben történik.

Ezek a szempontok:

- tőkeerősség
- piaci helyzet
- elemzői háttér
- elszámolások pontossága
- nemzetközi piacok elérhetősége
- teljesítés valószínűsége
- a megbízás végrehajtásának pontossága
- költségszint

Az ilyen termékekre vonatkozó megbízásoknál az Alapkezelő megadja a végrehajtási helyszínt. A végrehajtási helyszín kiválasztása az instrumentumra vonatkozó első megbízás alkalmával történik, ezt csak a feltételek jelentős megváltozása esetén kell megismételni, mindaddig az először kiválasztott végrehajtási helyszín az irányadó.

3.3 Fix kamatozású eszközök (betétek, állampapírok, kötvények)

A betétek esetében az Alapkezelő befektetésért felelős vezetője rendszeresen megvizsgálja az elérhető hozamokat a szemben álló költségekkel és egyéb szempontokkal együtt és ez alapján hoz döntést a betétek elhelyezéséről.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az Alapkezelő a piaci körülményeket és lehetőségeket figyelembe véve legalább két partnertől kér be árjegyzést, ezek alapján a járulékos költségeket is figyelembe véve a legjobb árfolyamon köti meg az üzletet. Az ár minden esetben csak dokumentált piaci ár lehet.

3.4 Azonnali devizaügyletek

Az Alapkezelő legalább két partnertől kér be árjegyzést, ezek alapján a járulékos költségeket, a végrehajtás gyorsaságát, a piaci lehetőségeket és körülményeket is figyelembe véve a legjobb árfolyamon köti meg az üzletet.

3.5 Határidős devizaügyletek

Az Alapkezelő a piaci körülményeket és lehetőségeket figyelembe véve legalább legalább két partnertől kér be árjegyzést, ezek alapján a járulékos költségeket a végrehajtás gyorsaságát, a piaci lehetőségeket és körülményeket és a Kockázatkezelési Szabályzatban felállított partnerlimiteket is figyelembe véve a legjobb árfolyamon köti meg az üzletet.

3.6 Kollektív befektetési eszközök

Az Alapkezelő az ilyen típusú értékpapírokra közvetlenül a forgalmazóval köt üzletet. Amennyiben a legkedvezőbb végrehajtás megvalósítása megköveteli, az Alapkezelő egyéb közvetítőnek ad megbízást, figyelembe véve jelen politika előírásait.

Előfordulhatnak olyan piaci körülmények, amikor a végrehajtás szempontjából indokolt, hogy az Alapkezelő nem kér be több szereplőtől árat. Ilyen eset lehet például, amikor az Alapkezelő olyan pénzügyi eszközre vonatkozóan ad megbízást, mely esetében fontos a végrehajtás teljesíthetősége, akár az eszköz jellemzői (pl. eszköz likviditása), akár a megbízás jellemzői (pl. mérete) okán. Ezen felül elszámolási szempontok (pl. kapcsolt devizaügyletek, transzferálás időigénye/költsége) is indokolhatják a több partner bevonásától való eltekintést. A fenti esetekben az Alapkezelő dönthet a megbízás egy partner felé való továbbításról.

4. VÉGREHAJTÁSI HELYSZÍNEK

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

A végrehajtás helyszínei az alábbiak lehetnek:

- magyarországi vagy külföldi tőzsdén kívüli (over-the-counter = OTC) végrehajtás,
- magyarországi vagy külföldi tőzsde, más szabályozott piac
- magyarországi vagy külföldi multilaterális kereskedelmi rendszer, rendszeres internalizáló
- magyarországi vagy külföldi árjegyző, vagy egyéb más, a likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet.

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

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

A végrehajtási helyszínek listáját az alábbi táblázat tartalmazza:

Instrumentum	Végrehajtási helyszín	Elérés módja
Bankbetét	Letétkezelő Bank	közvetlen
Belföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül
	Aukció	Közreműködőn keresztül
Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	OTC piac	Közvetlen
	OTC piac	Közvetlen
Belföldi részvények	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül
Külföldi részvények	OTC piac	Közreműködőn keresztül
Befektetési jegyek	Külföldi tőzsde	Közreműködőn keresztül
	OTC piac	Közreműködőn keresztül
Származtatott termékek	Adott befektetési jegy forgalmazóján keresztül	Közvetlen
	Tőzsde	Közreműködőn keresztül
	OTC piac	Közvetlen

5. PARTNEREK

Az ügyletek lebonyolításában csak olyan partnerek (közreműködők) vehetnek részt, akik az Alapkezelő által támasztott követelményeknek megfelelnek. Az Alapkezelő nyilvántartást vezet azokról a partnerekről, akikkel kereskedést végezhet, illetve akik ügyfélmegbízásokat teljesíthetnek (partner-lista).

A jóváhagyott partnerlista olyan partnereket tartalmazhat, akik az Alapkezelő szerint a befektéskezelés során hozzáadott értéket képviselnek és a megfelelő hatóság által szabályozottak.

A partnerlista időről időre változhat, annak tartalma, szereplői és azok adatai módosulhatnak, a lista szűkíthető illetve bővíthető is.

Az elfogadott (partnerek) listáját eszközcsoportonkénti bontásban a jelen Szabályzat 1. melléklete tartalmazza, mely a Szabályzat módosításától függetlenül is aktualizálható, de az Alapkezelő weboldalán mindig az aktuális verziót kell szerepeltetni.

Az Alapkezelő a mindenkor hatályos partnerlistán szereplőkkel hajtja végre a megbízásokat. Az adott partner hatályos végrehajtási politikája határozza meg a kérdéses partnernek adott megbízás lehetséges teljesítési helyszíneit.

Az Alapkezelő több körülményt vesz figyelembe a partnerek kiválasztása során. Az egyes partnerek kiválasztása az alábbi körülménytől függ: az ügyfél minősítése, a megbízás jellemzői, a pénzügyi eszköz jellege és a teljesítési helyek mind mérlegelés tárgyát képezik. Az ár és a költségek rendszerint a legdominánsabb tényezők a legkedvezőbb eredmény elérésekor. Mindazonáltal, amennyiben az Alapkezelő szakmai véleménye alapján úgy ítéli meg, hogy a kezelt befektetési alap érdekét leginkább szolgáló legkedvezőbb eredmény ezt szükségessé teszi, az Alapkezelő egyéb tényezőknek (úgy is, mint az ügylet értéke és a likviditás) is relatíve magas fontosságot tulajdonít.

Az Alapkezelő a partnerkiválasztás során figyelembe veszi a Kormányrendelet 21. § (2) bekezdését is.

6. A MEGBÍZÁSOK VÉGREHAJTÁSI SORRENDJE, MEGBÍZÁSOK ÖSSZEVONÁSA

Az Alapkezelő az azonos tartalmú megbízásokat mindig az időrendi nyilvántartás szerinti sorrendben teljesíti, kivéve amennyiben jogszabály eltérően nem rendelkezik.

Az Alapkezelő egy adott alap megbízását csak abban az esetben vonhatja össze egy másik alap megbízásával vagy a saját tőkéjük befektetése során adott megbízással, ha:

- a) valószínűsíthető, hogy a megbízások összevonása végül nem lesz azon befektetési alap hátrányára, amelyeknek, vagy akiknek a megbízásait össze kívánja vonni;
- b) olyan megbízás-allokációs politikát alakított ki és hajtott végre, amely kellően pontos feltételeket ír elő az összevont megbízások tisztességes allokációjára, ideértve annak megadását is, hogy a megbízások volumene és ára hogyan határozza meg az allokációkat és a részleges végrehajtások kezelését.

Ha az Alapkezelő összevon egy befektetési alap megbízást más befektetési alap egy vagy több megbízásával, és az összevont megbízás csak részben teljesül, az érintett kereskedéseket megbízás-allokációs politikájával összhangban allokálja.

Azon több portfóliót érintő összevont megbízások vagy üzletkötések kiadása előtt, amelyek esetében részteljesítés előfordulhat, a portfóliómenedzser a végrehajtás előtt rögzíti a tervezett allokációt.

Összevont megbízások vagy üzletkötések esetében minden portfólió a súlyozott átlagáron köt üzletet.

7. A VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATA

Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri, és legalább évente egyszer értékeli az intézkedések és a végrehajtási politika eredményességét annak érdekében, hogy azonosítsa, és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat. Az Alapkezelő akkor is felülvizsgálja végrehajtási politikáját, ha olyan tényszerű változás következik be, amely hátrányosan érinti az Alapkezelőnek azt a képességét, hogy a kezelt alapok számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

A végrehajtási politika felülvizsgálata a megfelelési vezető hatásköre.

1. SZ MELLÉKLET

PARTNERLISTA ESZKÖZCSOPORTONKÉNTI BONTÁSBAN

PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	LEHETSÉGES PARTNEREK
Kamattermékek, kötvények	Concorde Értékpapír Zrt., ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe, Unicredit Bank Hungary Zrt., Erste Befektetési Zrt., MKB Bank Zrt., OTP Bank Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.
Devizaváltás	Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe, Unicredit Bank Hungary Zrt., MKB Bank Zrt., OTP Bank Zrt, Raiffeisen Bank Zrt.
Hazai részvénytermékek	Concorde Értékpapír Zrt., Wood & Co., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.
Külföldi részvénytermékek	Concorde Értékpapír Zrt., Wood & Co, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.
Befektetési jegy termékek	Concorde Értékpapír Zrt.,
Tőzsdén kívüli származtatott termékek	Concorde Értékpapír Zrt., Saxobank, Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Zrt., ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe
Tőzsdei származtatott termékek	Concorde Értékpapír Zrt., Interactive Brokers, Saxobank, Erste Befektetési Zrt.