

A Raiffeisen Alapkezelő Zrt. Végrehajtási és Kiegészítő Végrehajtási Politikája

1. A Végrehajtási Politika célja és hatálya

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: „ABAK-Rendelet”), valamint a 79/2014 Kormányrendelet alapján szabályzatot készít az alapkezelési tevékenység során a befektetési alapok számára lehető legjobb eredmény elérése érdekében követendő intézkedésekről és eljárásokról.

Az Alapkezelő mindenkor, az általa kezelt befektetési alapok érdekeit tartja szem előtt a kezelt alapok nevében történő üzletkötési döntések végrehajtása során, illetve amikor üzletkötésre vonatkozó megbízást továbbít más személy részére végrehajtási céllal.

Jelen szabályzat célja, hogy meghatározza azokat az elveket, melyekkel az Alapkezelő a fentieknek való megfelelést biztosítja.

A szabályzat meghatározza azon különböző végrehajtási helyszíneket, melyeken az Alapkezelő a kollektív portfóliókezelési tevékenységének keretében ügyleti megbízásait teljesítheti, illetve szerződéses partnerein keresztül végrehajthatja. A szabályzat tartalmazza továbbá minden egyes eszközosztály tekintetében azokat a szerződéses partnereket, akikhez a megbízások továbbíthatók.

Jelen Végrehajtási Politika kiterjed valamennyi, az Alapkezelő által kezelt befektetési alap vonatkozásában végrehajtott ügyletre.

2. Fogalmak

Kereskedési helyszín:

- a) szabályozott piac (tőzsde)
- b) multilaterális kereskedési rendszer (MTF)
- c) szervezett kereskedési rendszer (OTF)

Multilaterális kereskedési rendszer (MTF - Multilateral Trading Facility): olyan multilaterális rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze a kereskedés során megkülönböztetés-mentes módon, szerződést eredményezve.

Pénzügyi eszközök: többek között, de nem kizárólag az alábbi eszközök tartoznak: átruházható értékpapír, pénzpiaci eszköz, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír, származékos termékek

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

- a) a törvényben meghatározott piacműködtető által működtetett és/vagy irányított multilaterális rendszer,
- b) 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,
- c) a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
- d) rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
- e) szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben

Szervezett kereskedési rendszer (OTF - Organised Trading Facility): olyan multilaterális rendszer, amely nem szabályozott piac vagy MTF, és amelyben több, harmadik féltől származó,

kötvények, strukturált pénzügyi eszközök, kibocsátási egységek és származtatott termékek vételi és eladási szándéka hozható össze a rendszeren belül, oly módon, hogy az szerződést eredményez

Végrehajtási helyszín:

- a) szabályozott piacok,
- b) multilaterális kereskedési rendszerek (MTF)
- c) szervezett kereskedési rendszerek (OTF)
- d) rendszeres internalizálók (SI),
- e) árjegyzők,
- f) egyéb más, likviditás biztosítására létrejött személyek vagy szervezetek,
- g) illetve hasonló feladatokat ellátó harmadik országbeli személyek

3. A Végrehajtási Politika alkalmazása

Az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz a kollektív befektetési forma és a befektető számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében, figyelembe véve a következő szempontokat:

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

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

- a) a kollektív befektetési formát jellemző célok, befektetési politika és kockázatok, a kollektív befektetési forma tájékoztatójában, kezelési szabályzatában, alapszabályában, létesítő okiratában, vagy az ajánlattételi dokumentumokban jelzettek szerint;
- b) a megbízás jellemzői;
- c) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz vagy más eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás továbbítható;

4. Teljesítési helyszínek

A kollektív befektetési forma és a befektetők számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében, az Alapkezelő és partnerei az alábbi **végrehajtási helyszíneket** vehetik igénybe:

- a) szabályozott piacok,
- b) multilaterális kereskedési rendszerek (MTF),
- c, szervezett kereskedési rendszerek (OTF),
- d) rendszeres internalizálók (SI),
- e) árjegyzők (Market Maker),
- f) egyéb más, likviditás biztosítására létrejött személyek vagy szervezetek,
- g) illetve hasonló feladatokat ellátó harmadik országbeli személyek.

Jelen szabályzat egyes pénzügyi eszközök esetén lehetővé teszi az ügyleti megbízások szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren kívüli (OTC) végrehajtását, ha az Alapkezelő megítélése szerint így van lehetőség az adott megbízás lehető legeredményesebb végrehajtására.

Részvények

Hazai részvények esetén a Budapesti Értéktőzsde biztosítja a legkedvezőbb árakat, likviditást, elszámolhatóságot, ezért az Alapkezelő valamennyi BÉT-re bevezetett értékpapír esetében elsődleges teljesítési helyszínnek a BÉT-et tekinti.

Külföldi részvények esetén a részvény elsődleges piaca - azaz ahol a papír kibocsátásra került – az a teljesítési helyszín, amelyen általánosságban a lekedvezőbb eredmény érhető el.

Az Alapkezelő a hazai illetve külföldi tőzsdei ügyleteket szerződéses partnerein keresztül, közvetve hajtja végre.

Elsődleges forgalomba hozatal esetén: azon befektetési szolgáltatók, akik részt vesznek az elsődleges forgalomba hozatalban és az Alapkezelő engedélyezett partnerei.

ETF

Szabályozott piacra bevezetett kollektív befektetési értékpapír (ETF) esetén az Alapkezelő az adott ETF-et kibocsátó szolgáltatóval közvetlen OTC ügyletet köt, vagy az ETF elsődleges szabályozott piacán, szerződéses partnerein keresztül hajtja végre az ügyletet.

Egyéb, tőzsdére bevezetett értékpapírok

Az ilyen típusú termékekre vonatkozó ügyleteket az Alapkezelő az adott értékpapír elsődleges szabályozott piacán, szerződött partnerein keresztül hajtja végre.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Az Alapkezelő a hazai és nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek esetében az ügyleteket elsődlegesen MTF-en, ezen kívül OTC ügylet keretében, illetve szabályozott piacon köti.

Elsődleges forgalomba hozatal esetén azon befektetési szolgáltatókkal köt ügyletet, akik részt vesznek az elsődleges forgalomba hozatalban és az Alapkezelő engedélyezett partnerei.

Kollektív befektetési eszközök

Befektetési jegyekre vonatkozóan az Alapkezelő az alábbi forgalmazókkal köt ügyletet:

- Raiffeisen Bank Zrt.
- Raiffeisen Bank International Ag,
- az adott befektetési jegy vezető forgalmazója,

Devizaügyletek

Azonnali devizaügyleteket az Alapkezelő limittel rendelkező partnereivel köt MTF-en, illetve OTC ügylet keretében.

Betétek

Betétügyleteket az Alapkezelő limittel rendelkező partnereivel köt OTC ügylet keretében.

Derivatív ügyletek

Tőzsdén kereskedett derivatív ügyleteket az Alapkezelő az adott származtatott ügylet elsődleges szabályozott piacán, szerződött partnerein keresztül hajtja végre. A tőzsdén kívül kereskedett derivatív ügyleteket az Alapkezelő MTF-en, vagy OTC ügylet keretében, limittel rendelkező partnereivel köti meg.

Egyebek

Az Alapkezelő megbízásai között speciális eseteket képeznek azok, amelyek esetében az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtásra, hanem az általa kezelt portfóliók egymás között kötik meg az ügyleteket. Az ügyletben résztvevő portfóliók közötti potenciális érdekellentét miatt ezen üzletkötések igen érzékenyek számítanak, ezért ezen ügyletkötések részletes szabályait az Alapkezelő Portfóliók egymás közötti ügyletei szabályzata tartalmazza.

5. Az igénybe vett befektetési elemzés költsége

Az Alapkezelő, figyelembe véve, hogy a tevékenysége nem tartozik a 2014/65/EU irányelv (MiFID II), illetve a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) hatálya alá, a külső szolgáltatók (partnerek) által elérhetővé tett befektetési elemzéseket két költség struktúra mentén veheti igénybe:

- ingyenesen, vagy brókeri szolgáltatás keretében elérhetővé tett elemzések (bundled megközelítés)
- ellenérték fejében nyújtott elemzések (unbundled megközelítés)

Az utóbbi esetben a kapott elemzések költségét az Alapkezelő nem terheli az általa menedzselte befektetési alapokra. Az Alapkezelő a fenti megközelítések közül az unbundled megközelítést alkalmazza a Raiffeisen Bank International AG (RBI) által nyújtott elemzési szolgáltatás esetében. A szolgáltatás éves díja 3.000 EUR. A többi partner esetében az Alapkezelő a bundled megközelítést alkalmazza.

6. Kiegészítő Végrehajtási Politika

Az Alapkezelő szabályozott piacokhoz közvetlen eléréssel nem rendelkezik, ezért ilyen ügyletek esetén a kollektív befektetési forma nevében történő üzletkötésre vonatkozó döntések végrehajtására közreműködőket vesz igénybe. Az Alapkezelő, a kollektív befektetési forma nevében történő üzletkötésre vonatkozó megbízás más jogalany részére történő, végrehajtási célú továbbítása során is a kollektív befektetési forma és a befektető érdekeit legjobban szolgálva jár el.

Az Alapkezelő minden egyes eszközosztály tekintetében az Alapkezelő Partner és kibocsátói kockázat kezelésére vonatkozó szabályzatában meghatározott személyekhez jogosult a megbízásokat továbbítani, amennyiben a megállapodás megfelel az ABAK-rendeletben, valamint a 79/2014 Kormányrendeletben megállapított kötelezettségeknek.

A megbízások végrehajtásában közreműködő szerződéses partnereket az Alapkezelő átlátható szabályok alapján, körültekintően választja ki, a kiválasztás során -a lehető legjobb eredmény elérése érdekében- figyelembe veszi a jelen szabályzat „Végrehajtási Politika alkalmazása” pontjában kifejtett szempontokat. Az Alapkezelő az adott pénzügyi eszközök vonatkozásában kizárólag a listán szereplő partnerekkel köthet ügyletet.

Az Alapkezelő aktuális partnerlistája:

Eszköztípus	Partnerek
Részvények, kötvények és egyéb, tőzsdére bevezetett értékpapírok	AFS Interest BV
	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
	ERSTE Bank Hungary Zrt.
	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
	K&H Bank Zrt.
	OTP Bank Nyrt.
	Raiffeisen Bank Zrt.
	Raiffeisen Bank International AG
	UniCredit Bank Hungary Zrt.
	EQUILOR Befektetési Zrt.
	SAXO BANK GROUP
	ERSTE Befektetési Zrt.
	Bank of China Limited, London Branch
	Commerzbank A.G.
	GFI Securities Ltd.
	Jefferies International Limited
	JPMorgan Chase & CO
	J. P. Morgan AG
	KBC Bank NV
	Mitsubishi UFJ Trust International Limited
	Oppenheimer Europe Ltd.
	Société Générale S.A.
	Gottex Brokers SA
TP ICAP Europe SA	
ICAP Securities Ltd.	
Deutsche Bank AG Frankfurt Branch	
Pareto Securities AB	
UniCredit Bank AG	
Devizák, betétek	CIB Bank Zrt.
	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
	ERSTE Bank Hungary Zrt.
	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
	K&H Bank Zrt.
	MKB Bank Zrt.
	OTP Bank Nyrt.
	Raiffeisen Bank Zrt.
Tőzsdén kereskedett derivatívák	OTP Bank Nyrt.
	Raiffeisen Bank Zrt.
	Raiffeisen Bank International AG
Tőzsdén kívül kereskedett derivatívák	ING Bank N.V.
	OTP Bank Nyrt.
	Raiffeisen Bank Zrt.

Felülvizsgálat

Az Alapkezelő jelen Végrehajtási Politikáját legalább évente egyszer felülvizsgálja. Az Alapkezelő akkor is felülvizsgálja Végrehajtási Politikáját, ha olyan ténszerű változás következik be, amely hátrányosan érinti az Alapkezelőnek azt a képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési forma és a befektetők számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el. Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a Végrehajtási Politika eredményességét annak érdekében, hogy azonosítsa és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat.

Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri, és legalább évente egyszer értékeli a Kiegészítő Végrehajtási Politika eredményességét annak érdekében, hogy azonosítsa, és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat. Az Alapkezelő akkor is felülvizsgálja Kiegészítő Végrehajtási Politikáját, ha olyan ténszerű változás következik be, amely hátrányosan érinti az Alapkezelőnek azt a képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési forma a befektetők és az ügyfelek számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

Az Alapkezelő rendszeresen értékeli a megbízások végrehajtásában közreműködő partnereit, annak érdekében, hogy a kezelt befektetési forma és a befektetők részére a legjobb végrehajtás folyamatosan biztosított legyen.

Az Alapkezelő a befektetőt tájékoztatja a Végrehajtási Politika és a Kiegészítő Végrehajtási Politika tartalmáról, és annak lényeges változásáról.