

**Az Amundi Alapkezelő Zrt.
Végrehajtási és kiegészítő végrehajtási
politikája**

Hatályos: 2026. június 15.

Végrehajtási és kiegészítő politika

A jelen szabályzatot az Amundi Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. 3. em., Cégjegyzékszám: 01-10-044149, a továbbiakban: Alapkezelő) az alábbi jogszabályok figyelembe vételével alakította ki:

- 2007. évi CXXXVIII. törvény (**Bszt.**),
- 2014. évi XVI. törvény (**Kbftv.**),
- a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (**2017/565-ös Rendelet**),
- a Bizottság (EU) 231/2013 Rendelete (**ABAK Rendelet**), valamint
- a Bizottság (EU) 2017/576 felhatalmazáson alapuló Rendelete (2016. június 8.) a 2014/65/EU irányelvnek a végrehajtási helyszínek azonosításához és a végrehajtás minőségéhez kapcsolódó információk befektetési vállalkozások általi éves nyilvánosságra hozatalára vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (**2017/576-os Rendelet**)

Az Alapkezelő jelen politika kialakításával kíván megfelelni annak a 2017/565-ös Rendelet 65. cikk (4) pontban szereplő kötelezettségének, hogy az I. fejezetben leírt tényezők figyelembevételével minden elégséges lépést tegyen annak érdekében, hogy az általa kezelt befektetési alapok befektetői, illetve portfóliókezelő ügyfelei számára a lehetséges legjobb eredményt érje el.

Jelen politikát az Alapkezelő valamennyi ügyfele, és valamennyi, általa kezelt kollektív befektetési forma vonatkozásában, mind az általa végzett befektetési szolgáltatási tevékenység, mind az általa végzett befektetéskezelési tevékenység során egyöntetűen alkalmazza.

Az Alapkezelő megfelelően tájékoztatja a befektetőket és az ügyfeleket jelen politika tartalmáról, annak lényeges változásairól. Ennek a tájékoztatási kötelezettségének az Alapkezelő a kollektív befektetési formák (továbbiakban: alapok) esetében a jelen politika honlapon (www.amundi.hu) történő megjelentetésével tesz eleget. Új portfóliókezelő ügyfelei esetében az Alapkezelő előzetesen beszerzi ügyfelei egyetértését jelen politika portfóliókezelési szerződésbe való belefoglalásával, míg a politika esetleges lényegi változása esetén erről előzetesen értesíti azon ügyfeleit, akikkel adott időpontban ügyfélkapcsolatban áll.

A legkedvezőbb végrehajtás elve nem vonatkozik

- az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
- az ügyfél speciális igényei szerint az ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre, vagy
- amikor az Alapkezelő által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető, illetve
- amennyiben az ügyfél utasítást ad az Alapkezelő részére (az alábbiak szerint).

Az Alapkezelő ezúton kívánja ügyfelei figyelmét felhívni, hogy amennyiben a portfólió eszközeivel végrehajtott ügyletek, megbízások vonatkozásában az ügyfél a megbízás valamely elemével kapcsolatban konkrét utasítást ad (például valamely végrehajtási helyszínt kizárja, elszámolással kapcsolatban ad utasítást) úgy az megakadályozhatja az Alapkezelőt abban, hogy jelen politikában megtegyen lépéseket révén az ügyfél számára elérhető legjobb teljesítést biztosítsa.

Fontosabb fogalmak:

Kereskedési helyszín:

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

Végrehajtási helyszín:

- a) szabályozott piac,
- b) multilaterális kereskedési rendszer (MTF)
- c) szervezett kereskedési rendszer (OTF)
- d) rendszeres internalizáló (SI),
- e) árjegyző,
- f) egyéb más, likviditás biztosítására létrejött személy vagy szervezet,
- g) illetve hasonló feladatokat ellátó harmadik országbeli személy

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

I. Végrehajtási helyszínek, termékkörök és a legkedvezőbb végrehajtás során figyelembe vett szempontok

Végrehajtási helyszínek és termékkörök

Jelen politika definiálja az Alapkezelő által használt **termékköröket** és meghatározza azokat a **végrehajtási helyszíneket**, ahol ezekre a termékekre vonatkozóan saját nevében, de ügyfelei javára, illetve az általa kezelt alapok nevében ügyleteket köthet, illetve megbízásokat adhat.

Az Alapkezelő által meghatározott termékkörökre vonatkozóan az Alapkezelő köthet ügyletet, illetve továbbíthat megbízásokat **kereskedési helyszínen** (szabályozott piac, MTF, OTF) illetve **kereskedési helyszínen kívül** (OTC).

Az Alapkezelő tehát ügyfelei, illetve az általa kezelt befektetési alapok eszközeinek kezelése során köt megállapodást, illetve ad megbízást kereskedési helyszínen kívül is. Az ilyen - OTC - ügyletek körébe tartoznak például azon ügyletek, melyeket az Alapkezelő rendszeres internalizálással, árjegyzővel, vagy likviditás egyéb biztosítójával, illetve partnerlistáján szereplő egyéb szervezettel köt.

Azon esetek, amikor az Alapkezelő megítélése szerint az általa kezelt portfóliók legjobb érdekét az szolgálja, ha kereskedési helyszínen kívül köt ügyletet alább részletesen bemutatásra kerülnek, ugyanakkor ezen ügyletek sajátosságaira tekintettel ezekben az esetekben a partnerkockázat kezelése kiemelt fontosságú, így az Alapkezelő az alábbi lépéseket teszi meg:

- partnerlistájára csak olyan partnereket (magasabb kockázat) vesz fel, amelyek megfelelnek a globális kereskedés, compliance és kockázatkezelési szempontrendszerének, illetve olyan brókereket (alacsonyabb kockázat) alkalmaz, amelyek megfelelnek a helyi kereskedés, compliance és kockázatkezelési átvilágítási szempontrendszerének,
- partnereit/brókereit rendszeresen értékeli annak érdekében, hogy pénzügyi helyzetükben, illetve a teljesítésük színvonalában bekövetkező romlást mihamarabb észlelje és esetlegesen törölje a partnerlistájáról. Új partnerek/brókerek felvételét a kereskedési terület kezdeményezheti a compliance és a kockázatkezelés egyetértésével és a megfelelő globális területek bevonásával,
- törekszik arra – amennyiben ügyfelei számlaszerkezete ezt lehetővé teszi -, hogy ezen ügyletek lehetőség szerint DVP/RVP keretében kerüljenek elszámolásra (ezen típusú elszámolások lényege, hogy az ügylet elszámolási kockázatát minimálisra csökkenti azáltal, hogy az eszközök fizetés ellenében kerülnek leszállításra).

Szintén OTC ügyletnek minősülnek azon esetek, amikor az Alapkezelő valamely ügyletet nem kereskedési partner igénybevételével bonyolít le, hanem az ügyfelek, alapok portfóliója között végez átcsoportosítást egyéni portfóliókezelés, vagy befektetéskezelés keretében.

Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő szabályozott piachoz közvetlen hozzáféréssel nem rendelkezik, így jelen politikában foglaltak alapján a legjobb teljesítés nyújtására vonatkozó kötelezettsége az ennek megfelelő partner kiválasztására terjed ki. A partner eljárására vonatkozóan a partnernek kell biztosítani a hatékony legjobb teljesítés, illetve best execution rendelkezések érvényesülését.

Az Alapkezelő által meghatározott **termékkörök**:

Eszközcsoportok/termékkörök	
I.	<i>Hazai devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek</i>
II.	<i>Hazai és nemzetközi szabványosított és nem szabványosított származtatott termékek, spot FX ügyletek, pénzügyi eszközök (betét, repo megállapodások és egyéb pénzügyi eszközök)</i>
III.	<i>Tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák</i>
IV.	<i>Hazai és nemzetközi részvények, ETF-ek, hazai devizától eltérő devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek</i>

A legkedvezőbb végrehajtás során figyelembe vett szempontok, azok viszonylagos fontossága az eltérő termékek és kereskedési helyszínek tükrében

A Bszt 62§ (2) bekezdésének megfelelően az Alapkezelő a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez a következő szempontokat vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár) és jellemzőit,
- a megbízás költségét,
- a megbízás végrehajtásának időigényét,
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét,
- a megbízás nagyságrendjét,
- a megbízás jellegét, vagy bármely más, a megbízás végrehajtása szempontjából releváns megfontolást.

Az Alapkezelő a fentiekben felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál a következő szempontokat vizsgálja:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz tulajdonságait,
- a megbízás természetét,
- azon kereskedési helyszínek tulajdonságait, amelyhez a megbízás továbbítható

Az Alapkezelő nem fogalmaz meg eltérő végrehajtási/legjobb végrehajtási politikát a lakossági és szakmai ügyfelei részére, mert megítélése alapján a portfóliókezelési szerződés alapján mind a lakossági, mind a szakmai ügyfelek azt várják el, hogy az Alapkezelő a szerződésben meghatározott befektetési politika által megengedett eszközök vásárlása révén a portfólió értékét maximalizálja. Ez a kötelezettség nem egy adott megbízás teljesítése során merül fel, hanem a portfóliókezelési tevékenység során folyamatosan. Ennek keretében a megbízások kiadása, illetve az ügyletek megkötése során nem merülnek fel eltérő szempontok annak alapján, hogy milyen minőségű ügyfelek javára/terhére történik a megbízás, illetve ügyletkötés. Az Alapkezelő mindenkor tisztességesen, a szakma szabályainak betartásával, az egyenlő elbánás elvének alkalmazásával igyekszik alapkezelési és portfóliókezelési tevékenységét ellátni.

Amikor ügyfelei, illetve az alapok befektetői javára jár el, az Alapkezelő általában partnereinél a „szakmai ügyfél” státuszt választja annak érdekében, hogy ügyfelei, illetve a befektetők számára megfelelő szintű védelmet kapjon, különösen az általa a javukra továbbított megbízások végrehajtási minősége tekintetében.

Általánosan elmondható, hogy az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több, az Alapkezelő végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, akkor az Alapkezelő a fenti tényezőkön túl minden esetben figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó jutalékokat és egyéb, a végrehajtással összefüggő explicit és implicit költségeket (pl. bid-offer spread-eket). Az Alapkezelő a szabályozott piacon nem forgalmazott pénzügyi eszközök esetén a végrehajtási hely kiválasztásakor – ha erre mód van – több partner ajánlatát bekéri, és az ár, illetve költségek függvényében dönt a megbízásról. Amennyiben a kereskedés gyorsasága több ajánlat bekérését nem teszi lehetővé, úgy olyan végrehajtási hely kerül kiválasztásra, amely az adott hitelpapírra vonatkozóan árat tud jegyezni.

Amennyiben nem lehet különböző végrehajtási helyszínek (partnerek) közül választani, nem kell alkalmazni a fenti rendelkezések közül értelemszerűen azokat, amelyek a megfelelő partner kiválasztására vonatkoznak. Az Alapkezelőnek azonban a lehetséges végrehajtási helyszínek korlátozottságának/szűkítésének indokát és a kötési ár piacszerűségét dokumentálni szükséges.

Az Alapkezelő érdekkörén kívül álló események felmerülésekor (például a kereskedési rendszer meghibásodása, a távközlési vonalak túlterheltsége stb.) előfordulhat, hogy az Alapkezelőnek nincs lehetősége a legkedvezőbb végrehajtás elve alapján meghozott döntése szerint végrehajtani ügyleteit. Az Alapkezelő ezekben az esetekben is törekszik arra, hogy a körülményekhez képest a legelőnyösebb módon hajtsa végre az általa kezelt portfóliók ügyleteit, de nem vállal felelősséget azért, és jelen politika kereteiből kizárja azt az esetet, amikor önhibáján kívül nem, vagy késve tudja partnereit elérni. Kizárja

felelősségét továbbá abban az esetben, amikor az ajánlatok bekérésének ideje alatt a piaci volatilitás miatt a megbízás a megadott limit árral már nem teljesíthető.

A **hazai és nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek** esetében az ügyletek elsősorban MTF-en, illetve az **OTC piacon** (pl. árjegyzőn, vagy rendszeres internalizálón keresztül) kerülnek megkötésre, melynek indoka, hogy **a forgalom nagy részét - így a legjobb ár elérését biztosító likviditást valamint a megbízás teljesítésének valószínűségét** - ez a piac nyújtja. Ugyan ritkábban, de előfordulhatnak olyan esetek is, amikor a legjobb teljesítést a szabályozott piac, vagy az OTF nyújtja. Az üzletkötés az előzetesen jóváhagyott partnerekkel, közvetítővel elektronikus rendszereken (pl. a Bloomberg elektronikus platformjain – pl. RFQ, ALLQ, TSOX, Bloomberg chat, stb., TradeWeb, MarketAxess, illetve egyéb platformokon és csatornákon, vagy e-mailen) keresztül történik, a rögzített telefonon történő üzletkötés csak kivételes esetekben (pl. ha technikai probléma merül fel) lehetséges. Amennyiben rögzített telefonon történik az üzletkötés, úgy arról a compliance officert tájékoztatni szükséges. **Tekintettel arra, hogy a mobil telefonokon zajló beszélgetések nem kerülnek rögzítésre, így a mobiltelefonon keresztüli üzletkötés szigorúan tilos.**

A hazai és nemzetközi hitelpiaci instrumentumok, jelzáloglevelek esetében elmondható, hogy a leggyakrabban alkalmazott (MTF, OTC) piac a szabályozott piacoktól jelentősen eltérően működik. Értjük ezalatt, hogy:

- a piac átláthatósága, transzparenciája sok esetben alacsonyabb a kereskedés telefonos (kivételes esetekben) és elektronikus árajánlatok bekérése révén, a kialakult piaci ár kipuhatólását követően történik,
- az egyes eszközök kereskedésre felajánlott mennyisége – bár jellemzően meghaladja a szabályozott piacon lévő mennyiséget, de még így is – sok esetben rendkívül alacsony,
- bár az Alapkezelő igyekszik a piac meghatározó szereplői közül többet is felvenni partnerlistájára, így is előfordulhat, hogy partnerei a kívánt irányban nem rendelkeznek megfelelő állománnyal, illetve vételi/eladási érdeklődéssel,
- alacsony likviditású eszközök esetében gyakran előfordul, hogy az eszközök kereskedése nem folyamatos, így üzletkötésre csak korlátozott esetekben tud sor kerülni.

A piac ezen sajátosságai az ügyletek portfóliók érdekében történő legjobb végrehajtását nagy mértékben befolyásolják. Alapesetben az üzletkötések a partnerektől való árbekérés alapján történnek. Ezeket az árbekéréseket és válaszokat olyan rendszereken, felületeken keresztül bonyolítják, melyek nem manipulálhatóak, módosíthatóak, vagy törölhetőek ugyanakkor könnyen visszakereshetőek, ellenőrizhetőek (pl.: a compliance, audit, felügyeleti szervek által).

Bizonyos helyzetekben előfordulhat, hogy a végrehajtás szempontjából indokolt, hogy nem kerül több szereplőtől ár bekérésre. Ilyen eset például, ha olyan eszközre vonatkozóan kerül kiadásra megbízás, melynek esetében fontos, hogy a **végrehajtás gyors és/vagy diszkrét** legyen, akár az **eszköz jellemzői, akár a megbízás mérete, illetve típusa (pl. aukciós, jegyzési megbízás)** okán. Abban az esetben tehát - amikor egy adott instrumentum nem megfelelően likvid, vagy nagyobb mennyiségű megbízás esetén a több szereplő felé, azonos időben történő árbekérés önmagában piacmozgató hatású lenne – előfordulhat, hogy korlátozott számú partnertől történik árbekérés, vagy a megbízás egy piaci szereplő felé kerül továbbításra. Ugyanilyen végeredménnyel járhat, ha nem az eszköz jellege, hanem a piaci események okán olyan gyorsan kell reagálni, hogy a **végrehajtás gyorsasága biztosítja a jó árat, illetve az ügylet létrejöttét**. Limitáras megbízások esetében is előfordul, hogy egyetlen partner felé kerül továbbításra a megbízás. Ezen felül a mérethatékonysági (túlzottan kis méret és/vagy a kereskedési költségek relatív magas szintje) és elszámolási szempontok (pl. transzferálás időigénye) is indokolhatják a több partner bevonásától való eltekintést. Amennyiben a fentiekben említett okok miatt nem kerül sor több ajánlat bekérésére, a piaci árkonformitást az elérhető elektronikus árinformációs rendszereken (pl. Bloomberg árjegyzés) fokozott körültekintéssel kell megvizsgálni.

Elsődleges kibocsátások, rendszeres aukciók, ill. jegyzések esetén a fenti kritériumok mellett a partner kiválasztásakor a **megnyerhető mennyiség valószínűségét** is figyelembe kell venni.

Speciálisak azon esetek, amikor az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtására, hanem az általa kezelt portfóliók **egymás között kötik** meg az ügyleteket. Ezen adásvételek rendkívüli odafigyelést igényelnek, hiszen itt érdekellentét állhat fenn az ügyletben résztvevő portfóliók között, így ezen üzletkötések részletszabályait az Alapkezelő önálló (Cross Trade) politikában foglalta össze, illetve

az Alapkezelő Összeférhetlenségi Politikája külön pontban rendelkezik azon elvekről melyek betartása kötelező. Általánosan elmondható, hogy az ügylet megkötése nem járhat egyik ügyfél, alap érdekének előtérbe helyezésével sem. Az egymás közötti ügyletek során alkalmazható árak dokumentálása - annak érdekében, hogy az utólagos ellenőrzések számára mindenkor rendelkezésre álljanak - kötelező.

A **hazai és nemzetközi részvényekre és ETF-ekre, tőzsdei származtatott termékekre** vonatkozó ügyletek során elsődleges piacnak a **kibocsátás országának tőzsdéje tekintendő**. Ettől eltérően szülehet olyan döntés, hogy a **kedvezőbb ár, a gyorsabb teljesítés, a biztonságosabb elszámolás érdekében** valamely másik, **nagyobb forgalmú piaccal, vagy fejlettebb pénzügyi kultúrával rendelkező ország tőzsdéjén** kerül megkötésre az adott ügyletet. A portfóliók nagysága, illetve az egyes piacok korlátozott elérhetősége esetén az Alapkezelő dönthet a piacot leképező ETF-ek, vagy egy adott részvény GDR-jának vétele mellett is. A szabályozott piacon túl részvények esetében MTF-en OTC-n is történhet az ügyletkötés, míg ETF-ek esetében alapvetően a partnerlistán szereplő partnerektől, elektronikus rendszereken keresztül történő árbekérés (RFQ) alapján, valamint MTF-en és OTC-n is működhet a kereskedés. Az üzletkötési partner kiválasztása tekintetében alapelv, hogy csak olyan partner(ek)hez kerülhet a megbízás, amelyeket az Amundi Csoport előzetesen értékelt és az értékelés eredményeképpen az Alapkezelő partnerlistájára felvett. A partnercégek közötti döntés során az irányadó szempontok: 1) előzetesen elfogadott jutalék allokációs terv; 2) a partnercégek aktuális mennyiségi és minőségi paraméterei (pl. jutalék mértéke, elérhetőség, adott eszközre vagy piacra vonatkozó ismeret/tapasztalat). Ezen eszközosztállyal kapcsolatban további információk a 3. számú mellékletben található.

Hazai és külföldi OTC származtatott ügyletek, spot FX ügyletek, illetve a pénzügyi eszközök esetében az **ügyletkötés MTF-en, illetve az OTC és OTF piacon történik és szerződéses partnerei** közül az Alapkezelő az ajánlat alapján dönt. Általánosan itt is igaz, hogy a portfóliókezelő igyekszik több partnertől árat kérni az adott ügyletre. Ebben a kategóriában azonban – különösen a származtatott ügyletek és a spot FX ügyletek esetében – gyakori, hogy a megfelelő szerződéses keretek, és/vagy limitek hiánya miatt, és/vagy elszámolási okokból, és/vagy költséghatékonysági (így pl. utalási és váltási költségek) szempontból nincs lehetőség, vagy nem indokolt több szolgáltatót versenyeztetni. A portfóliókezelőnek a végrehajtás során tekintettel kell lennie a várható tranzakciós költségekre (akár explicit, akár implicit - pl. bid-ask spread-eken keresztül felmerülő – költségekről van szó) és az elszámolási szempontokra, kockázatokra (pl. a DVP-RVP vs. free settlement szempontra, a lebonyolítás időigényére, az időbeli csúszás kockázataira).

Amennyiben a fentiekben említett okok miatt nem kerül sor több ajánlat bekérésére, a portfóliókezelőnek a piaci árkonformitást az elérhető elektronikus árinformációs rendszereken (pl. Bloomberg árjegyzés) fokozott körültekintéssel kell megvizsgálnia.

A **tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák** esetében az Alapkezelő a vételi/eladási megbízásokat a mindenkori forgalmazók felé továbbítja.

II. A partnerek kiválasztásának folyamata, ösztönzők

Ösztönzők

Az Alapkezelő az alább felsorolt tényezők fontosságának meghatározásánál, illetve a partnerek kiválasztásánál figyelembe veszi, hogy az Alapkezelő nem kérhet, és nem fogadhat el olyan anyagi vagy nem anyagi természetű juttatást, előnyt, amelyet

- a) nem az ügyfelek/alapok vagy az ügyfelek/alapok javára eljáró harmadik személy részére vagy nem ezek részéről teljesítenek,
- b) nem olyan személy vagy szervezet részére vagy részéről, illetve nevében teljesítenek, amely esetében
 - az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás, illetve a juttatás mértékének számítása során használt módszer az ügyfelek/befektetők előtt a szolgáltatás nyújtását megelőzően pontosan, következetesen és világosan feltárható, és
 - az anyagi vagy nem anyagi természetű juttatás a nyújtott szolgáltatás minőségének javítása érdekében történik, és nem befolyásolja hátrányosan az Alapkezelővel szembeni Alapkövetelmény teljesítését,

- nem a befektetési alapkezelési tevékenység ellátásával függ össze vagy hátrányosan befolyásolja az Alapkezelővel szembeni Alapkövetelmény teljesítését

Alapkövetelmény: Az Alapkezelő a befektetési alapkezelési és portfóliókezelési tevékenysége során mindenkor a jogszabályokban foglaltaknak, a szakma szabályainak megfelelően, tisztességes és hatékony módon, az ügyfelek és alapok érdekeivel összhangban jár el. Az Alapkezelő nem fogad el **semmilyen díjazást, jutalékot, pénzbeli előnyt** annak ellentételezésül, hogy ügyfelei, illetve az általa kezelt alapok ügyleteit, megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre, vagy partnerlistáján szereplő vállalkozáshoz továbbítja.

Az Alapkezelő továbbá nem fogad el olyan **nem pénzbeli előnyt**, amely nem szerepel az alábbi felsorolásban:

- a) a pénzügyi eszközhöz vagy befektetési szolgáltatáshoz kapcsolódó információ vagy dokumentáció általános jellegű vagy személyre szabott, hogy tükrözze egy egyéni ügyfél körülményeit,
- b) az harmadik féltől származó írásbeli anyag, amely vállalati kibocsátó vagy potenciális kibocsátó megbízásából és költségére - új kibocsátás reklámozása céljából - készült, vagy ha a kibocsátó a harmadik fél vállalkozást szerződés alapján alkalmazza és fizeti ilyen anyagok folyamatos összeállításának céljából, feltéve, hogy ezt a kapcsolatot egyértelműen közzéteszik az anyagban, és az anyagot egyidejűleg az arra igényt tartó befektetési vállalkozások vagy a nyilvánosság rendelkezésére bocsátják,
- c) az egy konkrét pénzügyi eszköz vagy egy befektetési szolgáltatás előnyeiről és jellemzőiről szóló konferenciákon, szemináriumokon és egyéb képzéseken való részvétel,
- d) az észszerűen csekély értékű vendéglátás, így különösen üzleti találkozók vagy a c) pontban említett konferenciák, szemináriumok vagy egyéb képzések során biztosított étel és ital, valamint
- e) az egyéb kisebb, nem pénzbeli előny, amely nyilvánvalóan javítja az ügyfélnek nyújtott szolgáltatás minőségét, továbbá amelynek nagyságrendje és jellege a szervezet vagy az azonos csoporthoz tartozó szervezetek összessége által biztosított előnyök teljes szintjére tekintettel valószínűtlenné teszi, hogy veszélyeztetné a befektetési vállalkozás azon kötelezettségének betartását, hogy az ügyfél érdekeinek legmegfelelőbb módon járjon el.

Az elfogadható, kisebb, nem pénzbeli előnynek észszerűnek és arányosnak, valamint olyan nagyságrendűnek kell lennie, amely valószínűtlenné teszi, hogy az érintett ügyfél érdekeit hátrányosan érintő módon befolyásolja az Alapkezelő magatartását.

Az Alapkezelő részére harmadik fél által biztosított elemzés nem minősül ösztönzőnek, ha

- a) saját forrásaiból teljesíti annak kifizetését, vagy
- b) ellenőrzött fizetési számláról (a továbbiakban: elemzési fizetési számla) történik annak kifizetése.

Az Alapkezelő nem döntött ellenőrzött fizetési számla felállításáról, a harmadik felek által biztosított elemzéseket saját forrásaiból fizeti.

Partnerkiválasztás

Vagyon- és portfóliókezelői státusza miatt az Alapkezelő nem jogosult a pénzügyi piacokhoz való hozzáférésre. Tekintettel erre, az Alapkezelő a megbízások végrehajtását partnerei („execution broker”), illetve közreműködők igénybevételeivel végzi, ezért jelen politikában foglaltak alapján a lehető legkedvezőbb szolgáltatás nyújtására vonatkozó kötelezettsége az ennek megfelelő partnerek kiválasztására terjed ki. A partnernek kell biztosítani a hatékony legjobb teljesítés („best execution”) rendelkezések érvényesülését.

A hazai devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek, valamint a szabványosított és nem szabványosított származtatott termékek, pénzügyi eszközök és nem szabályozott piacon kereskedett kollektív befektetési formák - együttesen az I-III eszközosztály esetében - az Alapkezelő munkatársai csak azokkal a partnerekkel kötnek ügyletet, azok felé továbbítanak megbízást, akik szerepelnek az Alapkezelő partnerlistáján. A partnerlistára egy új partner a portfólió menedzserek javaslatára kerülhet fel azt követően, hogy a kockázatkezelés és a compliance terület a leendő partnert átvilágította és az átvilágításon az adott partner megfelelt. A kockázatkezelési átvilágításkor megfelelő lépéseket kell tenni a bróker vagy a partner pénzügyi helyzetének tisztázása

érdekében. A partner vagy az anyacégének ratingje¹ - amennyiben rendelkezésre áll - jelzi a hitelkockázatát. Arról, hogy a partnernek minimum milyen ratinggel kell rendelkeznie a mindenkori Kockázatkezelési Szabályzat rendelkezik. Ha nem áll rendelkezésre rating, akkor egy előre meghatározott módszertan szerint el kell készíteni a partnerre vonatkozó Pénzügyi Mutatók Elemzését. További elemzés készülhet az OTC derivatívák vonatkozásában alkalmazott partnerek tekintetében, különösen a pénzügyi kondíciók, és a partner ill. a derivatívák kiválaszthatósága céljából.

A kockázatkezelési átvilágítást követően a Kereskedési Bizottság megtárgyalja a portfóliókezelők alábbi szempontok szerint elkészített értékelését, és ha a javaslat alapján megfelelőnek tartja a partner partnerlistára való felvételét, úgy a lista kiegészítésre kerül az új szereplővel.

A kiválasztás során – többek között - az alábbi szempontok szerint történik a partnerek értékelése:

- a) A teljes kereskedési költség minimalizálásának képessége, oly módon, hogy az adott bróker cég pénzügyi helyzete nem romolhat; például annak mérlegelése, hogy a bróker
 - i) tudja-e minimalizálni a kifizetett jutalékok összegét, miközben kielégítő szinten tartja a tőke összegét,
 - ii) tagja-e egy elismert klíring háznak vagy tőzsdének (a ratingjét is figyelembe véve),
 - iii) hogyan reagál a piac volatilitása esetén,
 - iv) hogyan minimalizálja a nem teljesített megbízások számát,
 - v) tudja-e minimalizálni az érdekkonfliktusok eseteit.
- b) A kereskedéssel kapcsolatos szakértelem szintje: kérdés, hogy a bróker jól teljesít-e a következő esetekben:
 - i) likviditás keresése és megszerzése a negatív piaci hatások minimalizálása és a szokatlan piaci feltételekhez való alkalmazkodás érdekében,
 - ii) kereskedés lebonyolítása,
 - iii) a jobb ár elérési lehetőségének maximalizálása,
 - iv) a kereskedés gyorsabb lebonyolítása,
 - v) a befektetés-kezelő anonimitásának megőrzése,
 - vi) a kereskedéssel kapcsolatos igények gondos és következetes kielégítése,
 - vii) a kereskedésen kívüli időszakok lefedésének képessége,
 - viii) a partner kereskedőinek, elemzőinek szakértelme, gyakorlata, rendelkezésre állása, illetve száma,
 - ix) a partner által a piacról nyújtott információk minősége.
- c) Infrastruktúra: például a bróker általános érdeklődése a technológia iránt, és hozzájárása a következő jellemzőkkel rendelkező kereskedési rendszerekhez
 - i) megbízások nyomon követésének rendszere (order-entry system),
 - ii) megfelelő kommunikációs vonalak,
 - iii) a megbízás végrehajtásáról szóló visszaigazolások időben történő megküldése,
 - iv) hatékony és pontos klíring és fizetési rendszer,
 - v) megfelelő kapacitás a szokatlan nagyságrendű kereskedési volumen rendezésére,
- d) Egyebek (képes legyen a következő információk és szolgáltatások nyújtására):
 - i) legyen hozzájárása az elsődleges kibocsátásokhoz (IPO),
 - ii) legyen hozzájárása az alternatív kereskedési csatornákhöz.

¹ Az összes bróker vonatkozásában a hosszú lejáratú adósságokkal kapcsolatos rating a Standard&Poor's (S&P) minősítési fokozata szerinti A, vagy ennél magasabb fokozat lehet. "Az 'A' minősítésű kötelezettséget valamivel jobban befolyásolják a körülmények és gazdasági kondíciók változásainak negatív hatásai, mint az ennél jobb minősítési kategóriában lévőkét. Mindazonáltal, az adósnak a tartozások visszafizetésével kapcsolatos képessége jó", vagy a Moody's Investor Service szerint „A”: "Az A minősítésű partnerek pénzügyi biztonsága megfelelő. Azonban előfordulhatnak olyan tényezők, amelyek értékcsökkenésre hajlamosíthatnak valamikor a jövőben."

A kereskedési partnerek kiválasztásakor az eszközcsoportokra vonatkozóan az egyes kiválasztási szempontok esetében az Alapkezelő az alábbi súlyokat alkalmazza:

Eszközcsoport	Kereskedési költség minimalizálásának képessége	Szakértelem	Infrastruktúra	Egyebek
<i>I. Hazai devizában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és jelzáloglevelek</i>	30%	30%	20%	20%
<i>II. Hazai és külföldi OTC származtatott ügyletek, spot FX ügyletek, pénzügyi eszközök</i>	30%	30%	30%	10%
<i>III. Tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák</i>	20%	20%	60%	0%

A hazai és nemzetközi részvények, a nemzetközi, illetve külföldi devizában denominált hitelpiaci eszközök, valamint az ETF-ek - együttesen a IV. eszközosztály - esetében az Alapkezelő úgy döntött, hogy az ABAK rendelet [1] 28. cikke alapján létrehozott végrehajtási célú megállapodással az Amundi Csoporthoz tartozó Amundi Intermediationt (székhelye: 75015 Párizs, Pasteur boulevard 90, Franciaország, B 352 020200, a francia ACPR - Prudenciális Ellenőrzési és Vitarendezési Hatóság - által kibocsátott engedélyei: a 2014/65/EU irányelv (a MiFIDII) I. számú melléklet C szakaszában felsorolt pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízás felvétele és továbbítása, illetve megbízás végrehajtása (továbbiakban: AI), mint közreműködőt alkalmazza a megbízások partnerek felé való továbbításához, illetve végrehajtásához.

Az Alapkezelő döntésének háttérében az áll, hogy az AI ezekben az eszközosztályokban megítélése szerint nemzetközi súlyára és méretgazdaságossági szempontokra is figyelemmel olyan piacokat és partnereket tud elérni, amelyek kedvezően hatnak a végrehajtás minőségére (kiemelten: ár, költség, gyorsaság, végrehajtás valószínűsége tekintetében).

Az AI, mint harmadik felek számára RTO (megbízás felvétele és továbbítása) és megbízás-végrehajtása szolgáltatásokat nyújtó ISP (befektetési szolgáltatást nyújtó) cég önálló partnerkiválasztási és végrehajtási politikával rendelkezik, amely angol nyelven hozzáférhető a következő címen: <https://www.amundi.com/institutional/amundi-intermediation#chapter3341>

Az AI, az Alapkezelő által felé továbbított megbízásokat szabályozott piacon, MTF-en, OTF-en, keresztül, illetve bilaterális kereskedés keretében, tehát kereskedési helyszínen kívül (OTC) is végrehajthatja. Az Alapkezelő kifejezett hozzájárulását adta, hogy az AI kereskedési helyszínen kívül hajtsa végre az Alapkezelő megbízásait, ezen hozzájárulás azonban bármikor eseti, vagy állandó jelleggel is visszavonható.

Amennyiben az AI felé azonos irányú (eladás, vagy vétel), azonos feltételekkel rendelkező és azonos értékű megbízás kerül továbbításra ügyfelei részéről, az AI nem vonja azokat össze, de kivételes esetekben, ha az az ügyfelek érdekeit szolgálja, a jelen szabályzatban foglaltaknak megfelelően összevonhatja azt. Részleges teljesítés és a megbízások összevonása esetén az AI az eredeti megbízás arányának megfelelően allokálja le a teljesült ügyletet, minden esetben figyelembe véve a minimális kereskedési volument. Minderre vonatkozóan az Alto Order Booking rendszer előzetesen beépített algoritmussal rendelkezik

A IV. eszközosztály esetében a partnerlista összeállítása a következőképpen történik. Az AI a saját kiválasztási és végrehajtási politikájában részletesen ismertetett elvek és módszerek alapján

[1] **ABAK rendelet:** a Bizottság 2012. december 19-i 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;

összeállítja az egyes eszközosztályokban legjobban teljesítő partnerek összesített listáját (CORE lista). A CORE-listát ezt követően beterjeszti az Alapkezelő Kereskedési Bizottsági ülésére, és elfogadásra javasolja a partnerek azon szűkített listáját, melyet az Alapkezelő által a felé továbbított megbízások eszközosztályai esetében a legmegfelelőbbnek ítél. A Kereskedési Bizottság áttekinti az elmúlt évi statisztikákat és az előre meghatározott szempontok szerinti értékelést, majd ezt követően eldönti, hogy a szűkített lista tagjait felveszi-e partnerlistájára. A részvények és ETF-ek esetében döntés születik arról is, hogy a megbízások teljes éves volumene hogyan kerüljön leallokálásra az egyes partnerek között.

III. Partnerlista

A fenti kiválasztási folyamat eredményeképpen áll elő azon összesített partnerlista, amelyen azok a partnerek/brokerek szerepelnek, melyek számára az Alapkezelő megbízásai továbbításra kerülnek, illetve akikkel az Alapkezelő adásvételi szerződést köt az adott pénzügyi év során.

Az elfogadott partnerek listája jelen Szabályzat módosításától függetlenül bármikor aktualizálható, módosítható, akár az Alapkezelő, akár az AI javaslatára annak érdekében, hogy az ügyfelek, illetve az alapok befektetőinek megbízásai a legjobb feltételek mellett teljesüljenek. Ilyen változás lehet, ha a listán szereplő partner szolgáltatásában jelentős minőségi romlás tapasztalható, vagy a compliance, illetve a kockázatkezelés jelzései alapján válik szükségessé a kapcsolat megszüntetése. Hasonlóan bármilyen, az AI érdekkörében történő jelentős változás esetében is – pl. az árazás jelentős változása, a végrehajtási lehetőségek hirtelen romlása, így például az AI által kereskedett eszközök körének szűkülése, a piacra jutás megszűnése, jelentős működési kockázatokkal járó átszervezés stb. - szükségessé válhat jelen politika felülvizsgálata.

Ha a fent említett események okán rendkívüli felülvizsgálat nem válik szükségessé, akkor a Kereskedési Bizottság rendszeres negyedéves ülésein kerül áttekintésre a partnerlista a rendelkezésre álló statisztikák és szempontok alapján, melyet kiegészít évente egyszer az AI éves előterjesztése.

Jelen politika elválaszthatatlan részét képezi a 2. Melléklet, amelyben felsorolásra kerülnek minden eszközosztály tekintetében azon szervezetek, amelyekhez a megbízások továbbíthatók, illetve ügyletkötés esetén partnerként alkalmazhatóak. Az erről szóló tájékoztatást az Alapkezelő, hivatalos honlapján (<http://www.amundi.hu>) szerepelteti.

IV. A végrehajtás minőségének ellenőrzésére használt eljárások, a partnerlistán szereplő szervezetek értékelése

A legjobb teljesítés nem előre szigorúan és egyértelműen meghatározott célok elérését jelenti, hanem egy olyan kereskedési folyamatot, mely során az Alapkezelő adott befektetési politika korlátait figyelembe véve a portfólió értékét igyekszik maximalizálni.

Ez a definíció a következőkön alapul:

- A legjobb teljesítés több mint ár, mivel a kereskedés közvetlen és közvetett költségeivel kapcsolatos szempontokat is tartalmazza, és a kezelt portfólió nettó eredményét tartja szem előtt. A legjobb teljesítés azt jelenti, hogy az ügyfél vagy az alap ügyletei úgy kerülnek végrehajtásra, hogy az adott időben és körülmények között az összes költség a lehető legkedvezőbbben alakuljon. A minőségi tényezők általában ugyanolyan fontosak, mint a mennyiségi tényezők.
- A legjobb teljesítés filozófiája az ügyfél vagy alap megbízása összes fontos dimenziójának, tehát a kereskedés idejének, helyének és módjának átgondolását jelenti.
- A legjobb teljesítés filozófiájának értelmében az alkalmas időpont kiválasztása megítélés kérdése, amit nem befolyásolhat az a téves célkitűzés, hogy a megbízást minél előbb végre kell hajtani.
- A legjobb teljesítésnek vannak olyan szempontjai, amelyek csak **utólag** értékelhetők és elemezhetők, mivel a legjobb teljesítés egy előretekintő, statisztikai és minőségi koncepció, amely nem tudható előre bizonyossággal.

A legjobb teljesítés valójában egy, a portfólióra vonatkozó döntés, és önmagában nem értékelhető. Az Alapkezelő a legjobb teljesítés elérése, tehát jelen politika hatékonyságának és a partnerlistán szereplő vállalkozások végrehajtási teljesítményének ellenőrzése érdekében az alábbi lépéseket teszi meg:

1. **Kereskedési Bizottság felállítása**, előre meghatározott feladatokkal, tagokkal (tagjai: a Vezérigazgató, a Befektetési Vezető, a Portfóliókezelők, a Compliance Officer és a Risk Manager).
2. **Transzparens partner kiválasztási rendszer fenntartása**: A legjobb teljesítés elérése érdekében az Alapkezelő egy olyan könnyen áttekinthető módszert dolgoz ki, amelynek fókuszában a partnerkiválasztás áll - az Alapkezelő törekszik arra, hogy ügyfelei/befektetői megbízásait olyan partnerekhez irányítsa, akik annak végrehajtása során a legjobb teljesítést tudják biztosítani. Az Alapkezelő évente **teljes átvilágítást** végez valamennyi partnerlistán szereplő partnerére vonatkozóan annak érdekében, hogy azok pénzügyi helyzetében, illetve teljesítésének minőségében bekövetkező változásokat időben észlelhessen, azokra reagálhasson. Az AI-n keresztül továbbításra/végrehajtásra kerülő megbízások esetén a listára javasolt partnerekkel kapcsolatos átvilágítás/értékelés során az Alapkezelő felhasználja az AI által készített jelentéseket. Ezen felül ez az áttekintés foglalkozik azzal is, hogy melyek legyenek a kiválasztásra kerülő partnerek jellemzői és milyen alternatív kereskedési lehetőségek vannak.
3. **Ellenőrző pontok meghatározása**: a partnerek teljesítményének és a végrehajtás minőségének meghatározása céljából, a Kereskedési Bizottság minimum negyedévente ülésezik. Az üléseken a következő információk kerülnek megtárgyalásra:
 - kereskedési jelentések, melyek az alábbi - adott esetben fontosnak tartott – információt tartalmazhatják:
 - a részvény megbízások előzetes allokációjának évközi teljesülése;
 - a jutalék összesítések;
 - adott partnerrel kötött tranzakciók nagyságrendje, részesedése;
 - a meghiúsult, későn teljesült kereskedések száma, oka;
 - a teljesítési helyszínek elemzése;
 - likviditási kérdések;
 - riportok azon vizsgálatok eredményeiről, amelyek során a teljesítési árak összehasonlításra kerültek a teljesítéskori piaci árakkal,
 - egyéb, lényegesnek látszó tényezők.

A fenti vizsgálatokat az Alapkezelő elvégzi mind az általa, mind az AI által továbbított megbízásokra/ügyletekre vonatkozóan. A vizsgálatok elvégzése érdekében az AI minden hónapban megküldi a felé továbbított megbízások végrehajtásával kapcsolatos statisztikákat, így különösen a végrehajtott ügyletek számát és nagyságrendjét eszközosztályonként, valamint a teljesítés AI végrehajtási politikájában szereplő szempontok szerinti értékelését. Ezen felül az Alapkezelő bármikor hozzáférhet az AI felé továbbított megbízások/ügyletek végrehajtásával kapcsolatos valamennyi információhoz, így szükség esetén ellenőrizheti az AI által nyújtott szolgáltatás megfelelőségét, illetve jelen Végrehajtási politikával való összhangját. A jelentések és az elérhető információk révén az Alapkezelőnek módjában áll az általa szükségesnek ítélt ellenőrzések elvégzése.

 - a portfóliókezelőktől, elemzőktől, az AI-tól és a back-office-től jövő visszajelzések a kereskedés végrehajtására, vagy a szolgáltatás minőségére vonatkozó kevésbé konkrét tényezőkről.
4. **Egyenlő elbánás elvének alkalmazása**, mely biztosítja, hogy az Alapkezelő nem tesz megkülönböztetést ügyfelek és alapok között, és nem helyezi az egyik ügyfél vagy alap érdekét a másik elé, kivéve, ha a portfólió olyan korlátozásokat léptet életbe, amely nem teszi lehetővé az adott tranzakció csoportos, az összes többi érdekelt portfólióval együtt történő lebonyolítást.
5. **Az aktuális és potenciális érdekkonfliktusok kezelése összhangban az Összeférhetlenségi Szabályzatban foglaltakkal** (pl. a következők vonatkozásában, a felsorolás nem teljes körű):
 - kapcsolt vállalkozás által kibocsátott eszközök vásárlása,
 - research megállapodás külső féllel / Brókerrel
 - kereszttulajdonlás egy teljesítési helyszínnel, vagy bármilyen másfajta pénzügyi érdek egy kereskedési helyszínen
 - kapcsolt vállalkozás a közreműködők között.
6. **A politika hatékonyságának rendszeres elemzése**. Az Alapkezelő feladata elsősorban az, hogy a politikában megfogalmazott szabályok értelmében kísérelje figyelemmel a végrehajtás minőségét, és korrigálja a hiányosságokat. Az Alapkezelő köteles a végrehajtási politikáját évente áttekinteni, vagy minden olyan esetben, amikor valamilyen lényeges változás történik, amely megakadályozhatná abban, hogy továbbra is a lehető legjobban teljesítsen az ügyfelei és az alapok érdekében.

Felelősség

A Kereskedési Bizottság a következőkért felelős:

- a legjobb teljesítés irányelveinek és eljárásainak jóváhagyása;
- javaslatok elkészítése, ahol ez indokolt, az Alapkezelő kereskedési gyakorlatának javítására;
- a partnerlista összeállítása;
- az előzetes jutalék(részvény) allokációk elfogadása;
- negyedévente a partnerlistán szereplő cégek értékelése, a kereskedési gyakorlat elemzése, évente a brókerek teljes átvilágítása, az AI előterjesztésének megtárgyalása;
- annak figyelemmel kísérése, hogy az Alapkezelő milyen módon törekszik arra, hogy minden tranzakciója vonatkozásában teljesüljön a legjobb teljesítés elve;
- annak figyelemmel kísérése, hogy nem alakul-e ki összeférhetetlenség a kereskedési folyamat során.

Feladatának megfelelő teljesítése érdekében a Kereskedési Bizottság szükség esetén a szokásos negyedéves ülésein felül is összeül.

A **Portfólió menedzserek** felelősek azért, hogy visszajelzést adjanak a kereskedés lebonyolításának minőségéről, javaslatot tegyenek a partnerlistán szereplő entitásokról, valamint azért, hogy a negyedéves ülésekre elkészítsék a partnerek Front Office általi értékeléséről szóló riportokat.

A **Back Office munkatársai** elkészítik a Kereskedési Bizottság üléseire az ügyletek végrehajtásával kapcsolatos statisztikákat.

A **Risk Manager** felelős az új partnerek átvilágításáért, valamint a listán szereplő összes partner féléves gyakoriságú átvilágításáért.

A **Compliance terület** felelős az érdekütközésben álló eszközökről, illetve partnerekről való tájékoztatásért és a fent leírt folyamatok monitoringjáért.

A **Felső Vezetés** évente egyszer jelentést kap a végrehajtási politikában foglaltakról és azt ülésén megtárgyalja.

V. Legjobb Teljesítés – execution only:

Amennyiben az Alapkezelő a Bszt. 62. § (2) bekezdésben, illetve az alábbiakban foglalt szempont valamelyikének vonatkozásában az ügyfélől határozott utasítást kapott

- a partner kiválasztására, vagy
- az instrumentum (termék) egyértelmű meghatározása és/vagy
- az ár megjelölése (limit/piaci) vagy
- a pozíció iránya (vétel/eladás)

tekintetében, akkor az Alapkezelő az utasításnak megfelelően jár el.

Amennyiben az ügyfél a megbízás adása során a fentiekben felsorolt paraméterek valamelyikére vonatkozóan határozott utasítást adott, úgy azt az Alapkezelő execution only megbízásként kezeli, és ebben az esetben nem alkalmazza a jelen politikában foglaltakat. Az ügyfél által adott utasítás keretein belül azonban továbbra is a lehető legjobb eredmény elérésére alkalmas módon kell eljárni.

Az ügyletkötés során az Alapkezelő felhívja az ügyfél figyelmét, hogy az execution only jellegű megbízására nem vonatkozik a legjobb teljesítési politika elve, tekintettel arra, hogy az ügyfélől származó meghatározott utasítások megakadályozhatják az Alapkezelőt a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában, a legjobb eredmény elérésében.

Fentieknek megfelelően amennyiben az Alapkezelő dönt úgy, hogy az általa továbbított megbízások esetén valamelyik paraméterre vonatkozóan határozott utasítást ad, akkor a végrehajtásban résztvevő mentesül a legjobb teljesítés köteleme alól. Természetesen, amennyiben az Alapkezelő határozott

utasítása a megbízásnak csak egy részére vagy egy vonatkozására vonatkozik, úgy a végrehajtásban résztvevőknek eleget kell tennie a legjobb végrehajtási kötelezettségének a megbízás azon része tekintetében, amelyre az utasítás nem vonatkozik.

VI. Megbízások teljesítésének sorrendje és az Alapkezelő által alkalmazott megbízásallokációs elvek

Az Amundi Alapkezelő Allokációs Politikáját jelen politika 1. számú melléklete tartalmazza.

VII. A megbízásokhoz, ügyletkötésekhez kapcsolódó kommunikáció nyilvántartása

Az Amundi Alapkezelő által vezetett, ügyletkötésekhez kapcsolódó nyilvántartások esetében biztosított:

- a) a portfólióügylet- feldolgozás legfontosabb szakaszának visszakereshetősége;
- b) minden javítás vagy módosítás, illetve a nyilvántartások javítást vagy módosítást megelőző tartalmának könnyű vizsgálhatósága;
- c) a nyilvántartások más módon való manipulálás vagy módosítás elleni védelme;
- d) amennyiben az adatok elemzése nem valósítható meg könnyedén az adatok mennyiségéből és jellegéből adódóan, lehetséges azok informatikai vagy egyéb hatékony módon történő feldolgozása; továbbá;
- e) az Alapkezelő megoldásai az alkalmazott technológiától függetlenül megfelelnek a nyilvántartási követelményeknek.

Az Alapkezelő az összes, kereskedésre irányuló döntést azonnal rögzíti az Alto nevű rendszerben. A megbízások továbbításával, illetve végrehajtásával, valamint az ügyletkötésekkel kapcsolatos, partnerekkel folytatott kommunikáció:

- ha az I-III eszközosztályba tartozó eszközökre vonatkozik, úgy alapvetően a Bloomberg rendszerben, illetve az MS Office Outlook alkalmazásában találhatóak. Az Alapkezelő munkatársai – az említett rendszerek meghibásodása esetén – kivételes esetekben kommunikálhatnak rögzített vonalas telefonon, ezekben az esetekben erről értesítik a Compliance Officert, a befektetési igazgatót, valamint - amennyiben ez lehetséges - levelet küldenek az archiválási célra létrehozott speciális email címre.
- Az I-II eszközosztályba tartozó hazai devizában denominált kötvények, jelzáloglevelek és FX ügyletek esetében az ALTO rendszer megbízáskezelő funkciói és a Bloomberg rendszer megfelelő kereskedési funkciói közötti összeköttetés biztosítja a biztonságos és automatikus információáramlást (megbízás-kiadás végrehajtásra, illetve a végrehajtott ügylet szükséges paramétereinek rögzítése), a portfóliómenedzser felügyelete és jóváhagyása mellett.
- ha a IV eszközosztályba tartozó eszközökre vonatkozik, akkor az Alapkezelő az AI felé továbbításra kerülő megbízásokat, ügyleteket az Amundi Csoport Alto Order Booking nevű rendszerébe továbbítja. Az Alto Order Booking meghibásodása esetén az AI értesíti az Alapkezelőt a hibáról és az Üzletfolytonossági Szabályzatának megfelelő alternatív kommunikációs eszközök használatára tesz javaslatot. Amint a megbízás/ügylet végrehajtásra került az erről szóló információ azonnal rendelkezésre áll a rendszerben ezáltal lehetővé téve, hogy az elszámolásért felelős terület össze tudja vetni a végrehajtás paramétereit a partner visszaigazolásával.

Jelen politikában, illetve jelen politika elválaszthatatlan részét képező Allokációs Politikában meghatározásra kerültek azon esetek, amikor az elektronikus kommunikáció illetve (kivételes esetekben a rögzített telefonos kommunikáció) használandó, továbbá azonosításra kerültek azok a rendszerek, melyek - az Alapkezelő megítélése szerint megfelelnek a 2017/565-ös Rendelet vonatkozó elvárásainak.

Az Alapkezelő által az elektronikus kommunikációra és a telefonbeszélgetések rögzítésére használt rendszerek az Alapkezelő IT rendszerének részét képezik, mentésükre, használatukra, a meghibásodásuk esetén végrehajtandó intézkedésekre, illetve használatuk feltételeire vonatkozóan az Alapkezelő külön szabályzatokkal - így különösen Információbiztonsági és Mentési Szabályzatokkal -

rendelkezik. Ezen szabályzatok tartalmazznak többletinformációt azon eljárásokkal és meghozandó intézkedésekkel kapcsolatban is, amelyek biztosítják az Alapkezelő megfelelőségét a 2014/65/EU irányelv 16. cikke (7) bekezdésének harmadik és nyolcadik albekezdésével, amennyiben rendkívüli események merülnek fel és az Alapkezelő nem képes a beszélgetések vagy a kommunikáció rögzítésére az elfogadott vagy megengedett eszközökkel.

Az Alapkezelő rendszeresen végez információbiztonsági kockázatelemzést, melynek megvalósításához külső erőforrásokat, illetve tanácsadók közreműködését is igénybe veheti. Az elkészült kockázatelemzés az Alapkezelő Igazgatósága számára ismertetésre kerül, annak érdekében, hogy amennyiben az szükséges, úgy a korrekciós intézkedésekkel kapcsolatos döntések meghozatalra kerülhessenek.

Az Alapkezelő compliance officer folyamatos vizsgálatainak alkalmával szűrőpróbaszerű ellenőrzéseket végez arra vonatkozóan:

- hogy az előzetes allokáció, a megbízások kiadása, az árbekérések, illetve az ügyletkötések során az Alapkezelő munkatársai betartják-e a jelen politikában, illetve az 1. számú Mellékletet képező Allokációs Politikában foglaltakat,
- az elektronikus kommunikáció során rögzített adatok, telefonbeszélgetések utólag visszakereshetőek-e,
- az Alapkezelő nyilvántartási rendszerében rögzített adatok alátámaszthatóak-e az ügyletekhez, illetve megbízásokhoz kapcsolódó kommunikáció során rögzített adatokkal, beszélgetésekkel.

A compliance officer vizsgálatainak eredményéről a Kereskedési Bizottság negyedéves ülései számára készített jelentéseiben, illetve az Alapkezelő Igazgatósága és Ellenőrző Bizottsága felé benyújtásra kerülő Éves Jelentésében ad számot.

Amennyiben a compliance officer olyan hiányosságot tár fel, mely megítélése szerint azonnali korrekcióra szorul, illetve ha új kommunikációs eszköz kerül alkalmazásra, úgy arról azonnal tájékoztatja a Kereskedési Bizottság, valamint az Igazgatóság tagjait annak érdekében, hogy a szükséges intézkedések megtételre kerülhessenek (politika módosítása, rendszerek korrigálása, stb.).

Az Alapkezelő:

- megbízás fogadása, továbbítása, és végrehajtása szolgáltatást ügyfelei számára nem nyújt, portfóliókezelési szolgáltatására vonatkozóan minden esetben írásbeli megállapodást köt, és annak módosítása is kizárólag írásban valósulhat meg, telefonon keresztül portfóliókezelte ügyfeleitől nem fogad el a portfólió(k) befektetés kezelésével kapcsolatos utasítást, rendelkezést, esetleges értelmezést. Minden, a kezelt ügyfélportfóliókat érintő utasítást, rendelkezést és értelmezést írásban (elfogadott: hivatalos mail címeken történő elektronikus kommunikáció, postai levél, fax) kell megtenni - kiemelten: szerződésben rögzített eszközökre és limitszabályokra vonatkozó értelmezés, limitek alóli felmentvények, tőkekivonási instrukciók, portfóliók közötti átvezetések.

Ahogy az fentebb is kiemelésre került, tekintettel arra, hogy a mobil telefonokon zajló beszélgetések nem kerülnek rögzítésre, így a mobiltelefonon keresztüli ügyletkötés szigorúan tilos. Ezen rendelkezés megszegése – amennyiben annak indoka nem elfogadható (pl. a szabályzati előírásoknak megfelelő többi kommunikációs csatorna meghibásodása), illetve egyértelműen nem bizonyítható, hogy az ügyfél legjobb érdekében történt, úgy a jelen politika elveinek megsértését jelenti és - intézkedéseket vonhat maga után.

Felülvizsgálat:

Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a jelen végrehajtási politika eredményességét annak érdekében, hogy azonosítsa, és szükség esetén kijavítsa az esetleges hiányosságokat. Ezen túlmenően az Alapkezelő évente felülvizsgálja e politikát. Ilyen felülvizsgálatot kell tartani akkor is, ha olyan lényeges változás merül fel, amely hátrányosan érinti az Alapkezelő azon képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési formák, illetve portfóliókezelte ügyfelei számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el.

A jelen Végrehajtási Politika az Alapkezelő Üzletszabályzatának mellékletét képezi, a Végrehajtási Politikában nem szabályozott kérdésekben az Alapkezelő Üzletszabályzatának rendelkezései az irányadóak.

Az Alapkezelő Igazgatósága jelen szabályzatot 2026. június 15-i hatálybalépéssel elfogadta.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, azzal mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. Allokációs Politikája

Hatály: 2026. június 15.

Allokációs Politika

1. A jelen szabályzat az Amundi Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. 3. em., Cégjegyzékszám: 01-10-044149, a továbbiakban: **Alapkezelő**) megbízásallokációs politikája, melynek kialakítása során az Alapkezelő többek között az alábbi jogszabályok előírásait vette figyelembe:
 - i. a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/31/EU európai parlamenti és tanácsi irányelveknek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről („ABAK-rendelet”), valamint a
 - ii. a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről („565-ös Rendelet”)
2. Az Alapkezelő a portfólióügyletek végrehajtása során minden esetben haladéktalanul, pontosan rögzíti, és allokálja a végrehajtott megbízást.
3. A kereskedési megbízások összevonása és allokációja keretében az Alapkezelő főszabály szerint nem hajthat végre megbízást vagy ügyletet úgy, hogy összevonja egy kollektív befektetési forma/portfóliókezelte ügyfél megbízását egy másik kollektív befektetési forma vagy egy másik portfóliókezelte ügyfél megbízásával, vagy egy saját számlás megbízással. Az említett tilalom alóli kivétel, vagyis a megbízások összevonhatók, amennyiben ezzel összességében egyetlen olyan kollektív befektetési forma vagy portfóliókezelte ügyfél sem szenved hátrányt, akinek a megbízását egy másik fél megbízásával összevonták, és az Alapkezelő rendelkezik megfelelő allokációs politikával.

Az Alapkezelő a fenti elvárásnak kíván azzal megfelelni, hogy jelen politikát elfogadja, illetve annak betartásáról gondoskodik. Egy befektetési döntés meghozatalakor a portfólió menedzser számtalan szempontot – úgymint befektetési politika, az adott ügylet nagyságrendje, diverzifikációs, illetve likviditási szempontok, alternatív eszközök rendelkezésre állása – vesz figyelembe. Mivel általában egy-egy értékpapír adásvétele egyszerre több ügyfél és alap (együttesen: portfólió) számára is indokolt lehet, ezért a portfólió menedzserek a megbízások kiadásakor több ügyfél/alap megbízásait is összevonhatják. Természetesen az összevonás csak abban az esetben engedélyezett, ha az a legjobb teljesítés érdekében történik, az ügyfél/alap legjobb érdekét szolgálja, és nem sérti az adott portfólió befektetési politikáját, illetve a rá vonatkozó törvényi előírásokat. Az összevont megbízások allokációjakor egyik ügyfél/alap érdeke sem sérülhet, az Alapkezelő valamennyi ügyféllel/alappal szemben ugyanakkora lojalitással tartozik, egyik ügyfél/alap sem élvezhet előnyt.

4. Saját számlás ügyletek és megbízások

Az Alapkezelő saját belső szabályzata alapján saját számlára nem vásárol értékpapírt, így az értékpapír-ügyleteket az ügyfelei, illetve az általa kezelt alapok megbízásaival nem vonja össze.

5. Összevont ügyletek allokációja

a) Általános allokációs alapelvek

Az összevont ügyletek szétosztása során az egyes portfóliók azonos módon történő kezelésére kell törekedni (egyenlő elbánás elve), figyelembe véve az esetleges likviditási és mérethatékonysági szempontokat, egyedi ügyfél igényeket és a kereskedéshez kapcsolódó költségeket. Kis mennyiségek allokálása nagyon magas fajlagos költségekkel járhat, ami már sértheti az ügyfél/alap érdekeit. Ezért, ha egy portfólió esetében az alkalmazott allokációs algoritmus túlzottan alacsony (pl. 1 millió forint alatti) összegű üzletkötést eredményezne, a portfólió menedzser saját hatáskörben dönthet arról, hogy a méretgazdaságossági szempont alapján indokolt-e az egyenlő elbánás elve alóli kivétel.

Az összevont ügyletek allokációját a megbízások kiadását, illetve az ügyletkötéseket megelőzően el kell végezni, annak eredményét a nyilvántartási rendszerben rögzíteni szükséges. Amennyiben a rendszer meghibásodik és ezért az allokáció előzetes rögzítésére nincs mód, úgy az ügyletkötés előtti allokáció dokumentálását a levelező rendszeren keresztül továbbítás (a Compliance Officer, a befektetési igazgató, valamint az archiválási célra létrehozott speciális email cím felé) biztosítja.

Amennyiben az előzetes allokáció rögzítése után az előzetes limitfuttatásnál a nyilvántartási rendszer limitsértést jelez, úgy alapesetben erről első körben a portfólió menedzser értesül a nyilvántartási rendszerekben automatikusan felugró figyelmeztetések révén. Amennyiben a portfólió menedzser úgy ítéli meg, hogy különböző – később részletezésre kerülő - okok miatt a jelzett limitsértés ellenére az általa kezdeményezett megbízás/ügylet mégis végrehajtható, úgy a rendszerbeli figyelmeztető ablak megjegyzés rovatában erre vonatkozóan a Kockázatkezelő számára üzenetet hagyhat, és az ügylet továbbításra kerül a Kockázatkezelő felé. A megbízás, illetve az ügylet addig a partner felé nem továbbítható ameddig a Kockázatkezelő a limitsértés okát fel nem tárja és a kereskedés végrehajtására – a megjegyzés rovatban hagyott indoklás elemzését követően - engedélyt nem ad. A rendszer által jelzett limitsértés ellenére a Kockázatkezelő engedélyezheti az ügyletkötés végrehajtását, amennyiben meggyőződik róla, hogy a limitsértési jelzés tévesnek bizonyult (pl. rendszerbeli téves beállítás miatt, vagy egyéb, a kezelt portfólió(k)ban valójában tényleges limitsértést nem okozó esetekben).

A Kockázatkezelő a vizsgálat eredményéről minden esetben a limitsértés értesítő megjegyzés rovatában tájékoztatja a portfólió menedzsert. Amennyiben a limitsértés valós, tehát a fenti speciális esetek egyike sem áll fenn, úgy a Kockázatkezelő nem hagyja jóvá a tervezett ügyletkötést, ellenkező esetben a megbízás/ügylet a piaci partnerek, illetve közreműködők felé továbbítható.

A Kockázatkezelők akadályoztatása, illetve szabadsága esetén a fenti eljárás lefolytatásáért a Compliance Officer felelős.

Amennyiben az előzetes allokációt a portfólió menedzsernek a megvalósult ügylet tényleges paramétereinek tükrében (úgy mint eltérő mennyiség, ár, technikai adottságok) vagy egyéb okok folytán módosítania kell és a módosítás nem az eredeti arányoknak megfelelően történik, úgy arról az indokok feltüntetése mellett értesíti a Compliance Officert és a jelen politika 6. pontjának megfelelő eljárást kezdi meg.

b) *Pénz- és kötvénypiaci eszközökre vonatkozó ügyletkötés allokációs szabályai piaci benchmark alapú stratégiák esetén*

A pénz- és kötvénypiaci eszközökre vonatkozó ügyletek esetében az alábbi módszerek alapján történhet:

- **Meglévő készletarányos allokáció:** jellemzően egy adott értékpapír részleges vagy teljes eladásáról hozott döntéskor lép életbe. Az eladás egy csereügylet egyik lábát is jelentheti. A teljes készlet eladásának szándéka esetén, ha a likvidáció nem történik meg egy lépésben, akkor a meglévő készletek arányában történik az allokáció.
- **Pénzszámla-egyenleg alapú allokáció:** ebben az esetben az ügyletek szétosztása a portfóliók szabad pénzeszközeinek függvényében történik. Ezzel a módszerrel - jellemzően likviditáskezelési céllal – általában 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kamatozó eszközökre, illetve bankbetétekre vonatkozó vételi és eladási ügyletek allokációja történik.
- **Vagyonarányos allokáció:** vagyonarányos allokáció keretében az értékpapírok szétosztásának alapja az egyes (rész)portfóliók eszközértéke. Ez a módszer feltételezi, hogy az egyes (rész)portfóliók összetétele az allokáció időpontjában erős hasonlóságot mutat.

- **Kamatkockázat alapú allokáció:** a kötvénypiaci üzletek esetében jellemző allokációs forma, mely a benchmark alapú portfóliók kamatkockázatának relatív kiegyensúlyozását tartja szem előtt. Az eljárás során az elsődleges cél, hogy az azonos referenciaindexszel rendelkező kötvényportfóliók kamatkockázati szintjei (jellemzően Modified Duration alapon) lehetőség szerint közelítsenek egymáshoz. A tranzakció(k)ban érintett értékpapír(ok) szétosztása során a portfólió menedzser - a Befektetési Bizottság döntéseit és a jogszabályi, valamint szerződéses limiteket figyelembe véve – a portfóliók kamatkockázati szintjét úgy igyekszik kialakítani, hogy azok a kötvénypiaci szegmens benchmarkjától lehetőleg azonos irányú és mértékű (relatív vagy abszolút) eltérést mutassanak. Amennyiben az értékpapír-ügyletek kapcsolt formában jönnek létre (pl. különböző futamidejű állampapírok cseréje), akkor az allokáció során a kapcsolt ügyletek kamatkockázatra gyakorolt hatásait is figyelembe kell venni. Miután ezt az allokációs algoritmust rendszer nem támogatja, a szétosztás Excel táblázatok alapján történik. A kamatkockázat alapú allokáció másik típusa az ún. ALM-típusú allokáció, melynek célja, hogy a duration-höz kapcsolódó kötelezettségekkel (pl. tőkevédelem, lejáratí celdátum, stb.) rendelkező portfóliók eszközeit az érintett portfóliók kötelezettségeihez igazítsa.
- **Lejáratí sávok kiegyensúlyozását megcélzó allokáció:** az elsődlegesen alkalmazott kamatkockázat alapú allokációt kiegészítő algoritmus, melynek célja, hogy az azonos vagy hasonló stratégiát követő kötvényportfóliók lejáratí szerkezete is közelítsen egymáshoz.

c) *Részvénypiaci eszközökre és kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó szabályok benchmark alapú stratégiák esetén*

A befektetési alapok kezelési szabályzatában, illetve egyéb portfóliók esetén a portfóliókezelési szerződésekben meghatározott benchmark összetételéből kiindulva meghatározásra kerülnek az egyes piacokat leképező modellek, melyek a portfólió menedzserek által használt Excel fájlokban a portfóliókhoz hozzárendelésre kerülnek. Amennyiben a Befektetési Bizottság alul/felülsúlyozásról dönt, az ebből következő megbízások rögzítésre kerülnek az Alto (front office) rendszerben. A portfóliók összetételének változtatására, így a modellektől való eltérésekre, illetve az alul/felülsúlyozásra vonatkozó döntésekre az adott eszközosztályért, illetve portfólióért felelős portfólió menedzser tesz javaslatot. A megbízások nyilvántartási rendszerben történő rögzítéskor az allokációs elvet a megbízás „investment rational” rovatában kell feltüntetni, vagy további információval a „comment” rovatában lehet kiegészíteni.

A méretgazdaságossági, illetve költséghatékonysági szempontok érvényesítése érdekében egyes piacokat leképező modellek összetétele eltérő lehet annak tekintetében, hogy direkt részvény, vagy kollektív befektetési eszközök vásárlásán keresztül kívánja az Alapkezelő megvalósítani a befektetési célt. A portfólió mérete tehát nagyban befolyásolja, hogy hány és milyen típusú eszközből kerül felépítésre az előzetesen jóváhagyott modell. Ezen döntések kialakításakor természetesen a felmerülő tranzakciós költségeken és a törvényi és szerződéses limiteken túl figyelembe kell venni, hogy adott eszköz vásárlása milyen érdekütközést vonhat mag után (pl. Csoporton belüli vállalatok által kezelt alapok vásárlása).

d) *Speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók esetén alkalmazandó szabályok*

A speciális befektetési stratégiát (pl. piaci benchmarkkal nem rendelkező ún. „abszolút hozam” stratégiát, indexkövető stratégiát, szabályalapú stratégiát), követő portfóliók alapesetben nem vesznek részt a többi, benchmark alapú stratégiát folytató portfóliót érintő üzletekben. Indokolt esetben ugyanakkor egyes üzletkötésekből a speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók is részesedhetnek, amennyiben a portfólió menedzser megítélése szerint az összevont megbízás teljesíti az előző pontban felsorolt kritériumokat.

A portfólió menedzsernek arra is lehetősége van, hogy a speciális befektetési stratégiával rendelkező portfóliók ügyleteit és megbízásait összevontan kezelje, szintén az előző pontban felsorolt feltételek mellett. Ez különösen akkor válhat indokoltá, ha azonos, vagy nagyon hasonló stratégiát követő portfóliókról van szó.

6. Az allokáció szabályai részleges végrehajtás esetén, allokáció módosítása

Amennyiben az előzetesen allokált mennyiségeket az előre megadott teljesítési határidőig nem, vagy csak részben sikerül megvásárolni, illetve értékesíteni, akkor a végső allokáció eltérhet az előzetestől. Részteljesülés esetében törekedni kell az eredeti allokációs arányok megtartására, valamint általános feltétel, hogy az új allokációban csak azok a portfóliók vehetnek részt, melyek az eredeti allokációnak is részesei voltak, illetve az allokáció módosítása nem eredményezheti az eredetileg allokált összeg növekedését, illetve limitsértést.

Ezen feltételektől csak kivételes esetekben lehet eltérni, ilyen lehet az ügylet körülményei – például az értékpapírok alapcímletéből, transzferálható mennyiségéből fakadó korlátok, a portfólió helytelen kiválasztása) eltérő megosztást is indokoltá tehetnek, de minden esetben az ügyfelek/befektetők érdekeiben kell eljárni. Amennyiben az értékpapírok alapcímletéből, transzferálható mennyiségéből fakadó korlát merül fel, úgy az allokáció módosításkor a fennmaradó összeget kapó portfóliót az alábbi elvek szerint kell kiválasztani:

- véletlen kiválasztás,
- a kezelt vagyon arányában legmagasabb pénzállománnyal rendelkező portfólió, illetve
- a legkisebb kezelt vagyonnal rendelkező portfólió.

Nemcsak részteljesítés, hanem emberi hiba (pl. nem a megfelelő portfólióra kerül rögzítésre a megbízás, az adott típusú ügylet nem engedélyezett a portfólió számára) esetén is szükséges lehet az allokáció módosítása. Az allokáció módosítására ebben az esetben akkor kerülhet sor, ha a portfólió menedzser minden kétséget kizáróan igazolni tudja, hogy mi volt az eredeti szándéka, valamint az ügylet elszámolása még nem történt meg. Egyebekben az általános eljárást kell követni.

Az allokáció arányainak megváltoztatásának kezdeményezéséről – az indoklással együtt – a portfólió menedzser értesítést köteles küldeni az Amundi Intermediation üzletkötőjének (amennyiben az Amundi Intermediation közreműködésével került végrehajtásra az ügylet), az elszámolási területnek és a Compliance Officernek. Az allokáció módosítását a Compliance Officer hagyja jóvá, az allokációmódosítás kezdeményezés és jóváhagyás valamennyi lépésének utólagosan auditálhatónak kell lennie. A Compliance Officer jóváhagyását követően a portfólió menedzser módosítja az allokációt, majd (amennyiben az Amundi Intermediation közreműködésével került végrehajtásra az ügylet) az elszámolásért felelős terület visszaigazolja a módosítást a portfólió menedzsernek, az Amundi Intermediation üzletkötőjének (ha szükséges).

Hatály: 2026. június 15.

2. számú melléklet

Partnerlista

Érvényes: 2026. június 15.					
Brókerek	Részvény/ETF	Hazai devizában denominált fix hozamú és pénzüpi eszközök	Külföldi devizában denominált fix hozamú eszközök	Deviza	Származtatott eszközök
Bank of America Group	x		x		
Barclays Group			x		
BNP Exane Group	x				
BNP Paribas Group			x		
Citi Group	x	x	x		
Concorde Értékpapír Zrt.		x			
Credit Agricole Group			x		
Deutsche Bank Group			x		
DZ Bank Group			x		
Erste Bank Group	x	x	x	x	x
Goldman Sachs Group			x		
HSBC Group			x		
ING Bank Group		x	x	x	x
JP Morgan Chase Group		x	x		
KBC Group		x		x	
Kepler	x (csak ETF)				
Market Axess			x		
Morgan Stanley Group	x		x		
OTP Bank Nyrt.		x	x	x	x
Pareto Securities Group			x		
Raiffeisen Bank Group	x	x	x	x	
Societe Generale Group	x		x		
UniCredit Bank Group	x	x	x	x	x
WOOD & Co. a.s.	x				

3. számú melléklet

Pénzügyi eszközök	Végrehajtási helyszín(ek) (*)	Végrehajtási helyszín kiválasztási stratégiák a lehető legjobb végrehajtás elérése érdekében	Faktorok sorrendje a végrehajtás értékeléséhez (1=domináns, 2=jelentős, 3=figyelembe veendő, 0=N/A)
RÉSZVÉNY TÍPUSÚ INSTRUMENTUMOK			
Részvények, Warrantok, Jogok	RM, MTF, OTC	A megbízások a kiválasztott közvetítőkön keresztül kerülnek végrehajtásra (lásd kiválasztási politika) direkt elektronikus kapcsolat vagy kereskedési platformok segítségével hogy több fajta kereskedési eszköz elérhetővé váljon (algoritmikus, DMA, MTF, időszakos aukciók stb.). A (nem teljeskörű) kritériumok amik befolyásolják a kiválasztást: 1 - %ADV 1 - Megbízás típusa (egyszerű, kosár, index/passzív) 2 - földrajzi régió / ország 3 - piaci kapitalizáció (nagy vagy kicsi/közepes)	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége
ETF-ek (részvény, kötvény és nyersanyag mögöttes kitéttesség)	RM, MTF, OTC	A megbízások: - több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) bekért versenyző ajánlatok (RFQ) alapján kerülnek továbbításra/végrehajtásra, ahol a piaci likviditást elektronikus kereskedési rendszereken keresztül elérhető árjegyzők, vagy brókerek biztosítják - Vagy kiválasztott közvetítőkhöz kerülnek továbbításra (ha van elegendő likviditás a szabályozott piacon) A (nem teljeskörű) kritériumok amik befolyásolják a kiválasztást: 1 - Megbízás típusa (piaci/limit, záróár, NAV) 1 - bróker ajánlati könyv 2 - mögöttes eszköz típusa (részvény, kötvény stb.) 3 - Kibocsátó 3 - földrajzi régió / ország	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége
Részvényhez kötött kötvények (ELN), certifikátok, CFD-k stb.	RM, OTC, OTC	A megbízások továbbításra kerülnek: - Kiválasztott közvetítőkhöz (ha van elegendő likviditás a szabályozott piacon) - több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) bekért versenyző ajánlatok (RFQ) alapján, ahol a piaci likviditást elektronikus kereskedési rendszereken keresztül elérhető árjegyzők, vagy brókerek biztosítják A kiválasztást befolyásoló kritériumok: 1 - brókerek akik aktívak az adott eszközben és teljes dokumentációval rendelkeznek (ISDA+CSA) 1 - költség	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége
KÖTVÉNYEK ÉS PÉNZPIACI INSTRUMENTUMOK			
Átváltható kötvények	RM, OTC, OTC	Árbekezdési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül elérhető brókerek biztosítják. A (nem teljeskörű) kritériumok amik befolyásolják a kiválasztást: 1 - megbízás mérete (névérték) 1 - mögöttes eszköz likviditása 1 - bróker ajánlati könyv 2 - azonnali vagy függőben lévő megbízás 2 - bróker mérleg kapacitás / függőben lévő ügyletek teljesítési minősége	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás típusa (**) 2. Underlying Likviditás 3. Végrehajtás sebessége
Vállalati és államkötvények, jelzáloglevelek	RM, MTF, OTC, OTC	Árbekezdési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül, illetve bilaterális módon elérhető brókerek biztosítják. 1 - MTF a preferált végrehajtási helyszín (sebesség/biztonság) 2 - A bevitt brókerek és a végrehajtási helyszín megbízásánként egyedi elbírálás alapján kerül meghatározásra a likviditás és ár optimalizálásával, figyelembe véve egyenlő súlyozással az indikatív árjegyzéseket és a korábbi kereskedési tapasztalatokat.	1. Ár 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Költség 2. Végrehajtás valószínűsége 3. Végrehajtás sebessége
Pénzügyi instrumentumok (kivéve állampapírok)	OTC, OTC	Árbekezdési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül, illetve bilaterális módon elérhető brókerek biztosítják. 1 - bróker árjegyzés 1 - ár / árbán való javulási képesség Egyező árak esetén: 2 - brókeri árjegyzői könyv mérete 2 - reagálási képesség és teljesítési valószínűség 2 - visszaváltási likviditás 3 - elszámolás megbízhatósága 3 - visszaigazolások sebessége	1. Ár 2. Költség 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás mérete 3. Végrehajtás sebessége 3. Likviditás 0. Megbízás típusa (**)
TŐZSDÉN KERESKEDETT DERIVATÍVÁK			
Részvény és indexhez kötött derivatívák	RM	A megbízások továbbításra kerülnek: - kiválasztott közvetítőkhöz (ha van elegendő likviditás a szabályozott piacon), ebben az esetben a kiválasztási kritériumok: 1 - proaktivitás, kereskedés minősége 1 - az ügyfélkapcsolat minősége 2 - szabályozói felügyelet 3 - setuolt portfóliók - Vagy árbekezdési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) is sor kerül ajánlatbeérésre, ahol a piaci likviditást elektronikus kereskedési rendszereken keresztül elérhető árjegyzők, vagy brókerek biztosítják, ebben az esetben a kiválasztási kritériumok: 1 - kereskedés minősége 1 - tanácsok a végrehajtási stratégiák és eszközök tekintetében 3 - szabályozói felügyelet 3 - setuolt portfóliók	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége
Kamat- és nyersanyagderivatívák	RM	A megbízások továbbításra kerülnek: - kiválasztott közvetítőkhöz (ha van elegendő likviditás a szabályozott piacon), ebben az esetben a kiválasztási kritériumok: 1 - proaktivitás, kereskedés minősége 1 - az ügyfélkapcsolat minősége 2 - szabályozói felügyelet 3 - setuolt portfóliók - Vagy árbekezdési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) is sor kerül ajánlatbeérésre, ahol a piaci likviditást elektronikus kereskedési rendszereken keresztül elérhető árjegyzők, vagy brókerek biztosítják, ebben az esetben a kiválasztási kritériumok: 1 - kereskedés minősége 1 - tanácsok a végrehajtási stratégiák és eszközök tekintetében 3 - szabályozói felügyelet 3 - setuolt portfóliók	1. Ár 1. Költség 1. Likviditás 1. Megbízás mérete 1. Megbízás típusa (**) 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége

Pénzügyi eszközök	Végrehajtási helyszín(ek) (*)	Végrehajtási helyszín kiválasztási stratégiák a lehető legjobb végrehajtás elérése érdekében	Faktorok sorrendje a végrehajtás értékeléséhez (1=domináns, 2=jelentős, 3=figyelembe veendő, 0=N/A)
TŐZSDÉN KÍVÜLI DERIVATÍVÁK (KIVÉVE DEVIZA)			
Hitelderivatívák	MTF, OTF, OTC	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül elérhető brókerek biztosítják. 1- MTF a preferált végrehajtási helyszín (sebesség/biztonság) 2 - A behívott brókerek és a végrehajtási helyszín megbízsonként egyedi elbírálás alapján kerül meghatározásra a likviditás és ár optimalizálásával, figyelembe véve egyenlő súlyozással az indikatív árjegyzéseket és a korábbi kereskedési tapasztalatokat.	1. Ár 1. Végrehajtás sebessége 1. Végrehajtás valószínűsége 2. Likviditás 2. Megbízás mérete 2. Megbízás típusa (**) 3. Költség
Nyersanyagderivatívák	OTC	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül elérhető brókerek biztosítják. A kiválasztást befolyásoló kritériumok: 1 - költség 1 - brókerek akik aktívak az adott eszközben és teljes dokumentációval rendelkeznek (ISDA+CSA)	1. Költség 2. Végrehajtás valószínűsége 3. Ár 3. Végrehajtás sebessége 3. Likviditás 3. Megbízás mérete 3. Megbízás típusa (**)
Egyéb OTC derivatívák (csereügyletek, inflációs swap, swaption-ok, cap & floor opciók stb.)	MTF, SEF, OTF, OTC	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást árjegyzők, vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül elérhető brókerek biztosítják. 1- MTF a preferált végrehajtási helyszín (sebesség/biztonság) 2 - A behívott brókerek és a végrehajtási helyszín megbízsonként egyedi elbírálás alapján kerül meghatározásra a likviditás és ár optimalizálásával, figyelembe véve egyenlő súlyozással az indikatív árjegyzéseket és a korábbi kereskedési tapasztalatokat.	1. Ár 1. Végrehajtás sebessége 1. Végrehajtás valószínűsége 2. Likviditás 2. Megbízás mérete 2. Megbízás típusa (**) 3. Költség
DEVIZA			
Azonnali (spot)	OTF, OTC, MTF	MTF a preferált végrehajtási helyszín a piaci megbízások gyors végrehajtása miatt 1 - árbekezési folyamat révén versenyző ajánlatok beérése és visszakövetettség biztosítása 1 - operációs kockázat csökkentése Likviditási okokból a megbízásokat olyan partnerekkel hajtuk végre, akiket az alábbi kritériumok alapján választunk ki: 1 - likviditáshoz való hozzáférés az adott instrumentum esetében 1 - az algoritmusai vagy kereskedőik teljesítménye 2 - piaci informádó nyújtási képesség	1. Ár 1. Likviditás 1. Megbízás típusa (**) 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás mérete
Határidős, csere (forward, swap)	OTF, OTC, MTF	MTF a preferált végrehajtási helyszín a piaci megbízások gyors végrehajtása miatt 1 - árbekezési folyamat révén versenyző ajánlatok beérése és visszakövetettség biztosítása 1 - operációs kockázat csökkentése Likviditási okokból a megbízásokat olyan partnerekkel hajtuk végre, akiket az alábbi kritériumok alapján választunk ki: 1 - likviditáshoz való hozzáférés az adott instrumentum esetében 1 - az algoritmusai vagy kereskedőik teljesítménye 2 - piaci informádó nyújtási képesség	1. Ár 1. Likviditás 1. Megbízás típusa (**) 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás mérete
Opciók	OTF, OTC	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére, az alábbi kritériumok alapján: 1 - árazási képesség az adott instrumentum esetében 1 - az árazás versenyképessége 2 - pozíciótartási képesség 2 - diszkréció	1. Ár 1. Likviditás 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás mérete 0. Megbízás típusa (**)
ÉRTÉKPAPÍR-FINANSZÍROZÁSI ÜGYLETEK			
Hitel nyújtás/felvétel	OTC, MTF	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére. A piaci likviditást vagy alternatív kereskedési rendszereken keresztül elérhető brókerek, vagy az érdeklődő ajánlatokra (IOI, Indications of Interest) beérkezett válaszok biztosítják. 1- Alternatív kereskedési helysínnek (pl. Equilend/Bondlend) a preferált végrehajtási helysín (sebesség/biztonság) 2 - A behívott ajánlatok és a végrehajtási helysín megbízsonként egyedi elbírálás alapján kerül meghatározásra a hozam optimalizálásával, figyelembe véve az ajánlati könyveket és a korábbi egyenlegeket 3 - részvény visszahívás esetén a leggyorsabban reagáló partnerek nagyobb súlyt esnek latba, minden más egyenlősége esetén	1. Ár 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Megbízás mérete 2. Likviditás 2. Végrehajtás valószínűsége 0. Megbízás típusa (**)
Repó / fordított repó	OTC, MTF	Árbekezési (RFQ) folyamat révén több engedélyezett brókertől (lásd kiválasztási politika) kerül sor versenyző ajánlatok beérésére, vagy az érdeklődő ajánlatokra (IOI, Indications of Interest) érkeztetett válaszok összegyűjtése. 1 - A behívott brókerek és a végrehajtási helysín megbízsonként egyedi elbírálás alapján kerül meghatározásra a likviditás és ár optimalizálásával, figyelembe véve egyenlő súlyozással az indikatív árjegyzéseket és a korábbi kereskedési tapasztalatokat. 2 - az eladó választási képessége is figyelembe vételre kerül többféle piacon is	1. Ár 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Megbízás mérete 2. Likviditás 2. Végrehajtás valószínűsége 0. Megbízás típusa (**)
CSOMAGÜGYLETEK			
Egymáshoz kapcsolt megbízások több eszközfajtaiban vagy instrumentumban, gyakran eltérő irányokban, különböző célokból (arbitrázs, eszköz és fedezés egyben, komplexebb portfóliósúlyozás stb.)	RM, MTF, OTF, OTC	Egyedi végrehajtási stratégia az egyes csomagokra melyet a végrehajtó kereskedő határoz meg, figyelembe véve az eszközök és az egész csomag likviditását.	1. Ár 1. Likviditás 2. Költség 2. Végrehajtás sebessége 2. Végrehajtás valószínűsége 2. Megbízás mérete 2. Megbízás típusa (**)

(*)

RM: Szabályozott piac (pl. NYSE Euronext, LSE, stb.)

MTF: Multilaterális Kereskedési Helysín, ami egy olyan, befektetési szolgáltató vagy piac által használt rendszer amely elvégzi a pénzügyi instrumentumokra vonatkozó vételi és eladási megbízások párosítását, a szabályozott piacok minőségi követelményei nélkül. (pl. BATS, Equiduct, Turquoise stb.)

OTF: Szervezett Kereskedési Helysín, mely a MIFIR által létrehozott kereskedési helysín kategória, ahol kötvények, strukturált termékek, kibocsátási kvóták és a részvényekre szóló derivatívákon kívüli származtatott termékek és hasonló instrumentumok (pl. certifikátok, ETF-ek) kereskedése lehetséges

OTC (Over The Counter): Tőzsdén kívüli, nem szabályozott kereskedési helysín

(**)

Lásd 2. melléklet, megbízás típusok és vonatkozó referenciaértékek