

Végrehajtási politika Kiegészítő végrehajtási politika



IMPACT
ASSET MANAGEMENT

Szabályzatot jóváhagyta:

Hatálybalépés dátuma:

Igazgatóság

2022. február 01.

1. Preambulum

- 1.1 Az Impact Asset Management 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.
- 1.2 Az Alapkezelő a jogszabályi kötelezettségnek való megfelelést ezen Végrehajtási Politika és Kiegészítő végrehajtási politika (a továbbiakban: Politika) elkészítésével és következetes betartásával biztosítja.
- 1.3 Jelen Politika tartalmazza a legkedvezőbb teljesítés elveit, az ügyleti megbízások (a továbbiakban: megbízás) végrehajtásának lehetséges helyszíneivel, illetve a megbízás továbbítása esetén kijelölt végrehajtási partnerekkel kapcsolatos lényeges információkat.
- 1.4 Jelen Végrehajtási politika kifejezetten a végzett tevékenység jellegével, nagyságrendjével és összetettségével összhangban és mértékben, a kezelt befektetési alap alapkezelési szabályzatában (a továbbiakban: Szabályzat). meghatározott lehetséges befektetési eszköz kategóriák figyelembevételével került elkészítésre.
- 1.5 Az Alapkezelő által végzett tevékenység vagy a kezelt alap(ok) alapkezelési szabályzataiban meghatározott lehetséges befektetési eszköz kategória bővülése esetén az Alapkezelő köteles a jelen Szabályzatot a tevékenységváltozással, illetve a befektetési eszköz bővülésével egyidejűleg módosítani.

2. Az üzletkötésre vonatkozó döntések végrehajtásának szempontjai

- 2.1 Az Alapkezelő az általa kezelt befektetési alap nevében eljárva az alap érdekeit szem előtt tartva hozza meg üzleti döntéseit, illetve hajtja végre a megbízásokat az egyes portfóliók tekintetében.
- 2.2 Az alap számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz. Az üzleti döntések meghozatalát, az ügyletek végrehajtását azonban számos tényező befolyásolja, úgymint:
 - a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz ára,
 - b) a megbízás költsége,
 - c) a megbízás végrehajtásának időigénye,
 - d) a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
 - e) a megbízás nagyságrendje és jellege,
 - f) egyéb más olyan szempont, amely a megbízás végrehajtása tekintetében releváns.
- 2.3 A fenti tényezők relatív fontosságának meghatározásánál az Alapkezelő figyelembe veszi továbbá az alábbi szempontokat is:

- a) az adott alapot jellemző célokat - az alap Alapkezelési Szabályzatában jelzetteknek megfelelően;
- b) az ügyleti megbízás méretét, jellemzőit, jellegét;
- c) az ügyleti megbízás tárgyát képező pénzügyi eszközök jellemzőit;
- d) az ügylet elszámolhatóságát;
- e) azon végrehajtási helyszínek jellemzőit, ahová a megbízás továbbítható.

2.4 Az Alapkezelő a fenti szempontokat egyenként és összességükben is értékeli.

2.4.1 Az Alapkezelő annak biztosítására, hogy az egyes alap(ok) számára a legkedvezőbb eredményt érje el, mindazon körülményeket figyelembe veszi, amelyek alapján az ügyleti megbízás a lehető legeredményesebben hajtható végre a teljes ellenérték tekintetében. Ez nem csak az adott pénzügyi eszköz árának figyelembevételét jelenti, hanem az ügylet végrehajtáshoz kapcsolódó adminisztratív költségeket, és egyéb a megbízáshoz közvetlenül kapcsolódó ráfordítást is.

2.4.2 Az árfolyam és a járulékos költségek relatív fontosságán túl azonban előfordulhat az is, hogy más tényezők – például a gyorsaság, a megbízás teljesíthetősége és elszámolhatósága, a megbízás teljesítése során igénybe vett partnerek körülményei, a megbízás mérete és jellege vagy a megbízás piacra gyakorolt hatása – fontosabbnak bizonyulnak a megbízás lehető legkedvezőbb végrehajtása érdekében.

2.4.3 Az Alapkezelő bizonyos körülmények között, egyes pénzügyi eszközök, illetve piacok vonatkozásában jogosult a fent felsorolt tényezők fontossági sorrendjét saját belátása szerint - az adott alap érdekeit mindvégig szem előtt tartva - meghatározni. Ez olyan esetben fordulhat elő, ha például az adott teljesítési helyen az adott időpontban nem áll rendelkezésre a megbízás végrehajtásához szükséges likviditás, illetve maga a teljesítési helyszín zárva tart, ha az adott megbízás piaci mérete meghaladja a standard piaci kötőméretet, illetve illikvid eszközök esetén. Ilyen esetben az Alapkezelő dönthet úgy, hogy a legjobb azonnal elérhető ár vagy árfolyam nem jelenti a befektetési alap számára a megbízás legeredményesebb végrehajtását.

3. Teljesítési helyszínek

3.1 Jelen Politika meghatározza azon különböző végrehajtási és teljesítési helyszíneket – a kezelt alap(ok)ba elhelyezhető valamennyi pénzügyi eszköz vonatkozásában – amelyen az Alapkezelő a kollektív portfóliókezelési tevékenységének keretében ügyleti megbízásait teljesítheti, illetve szerződéses partnerein keresztül végrehajthatja.

3.2 Annak érdekében, hogy az Alapkezelő által adott ügyleti megbízások a lehető legjobb eredmény elérésével teljesüljenek, az Alapkezelő és partnerei az alábbi végrehajtási helyszíneket vehetik igénybe:

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

- 3.3 Jelen Politika valamennyi pénzügyi eszköz tekintetében 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.
- 3.4 Az Alapkezelő a megbízások legkedvezőbb végrehajtását a különféle piacok, illetve pénzügyi eszközök vonatkozásában egységes szempontok szerint törekszik biztosítani, azonban a piacok, illetve eszközök sokféleségéből adódóan előfordulhat, hogy a végrehajtási politikájának kialakítása során az egyes piacok és pénzügyi eszközök vonatkozásában eltérő szempontokat vesz figyelembe.
- 3.5 A végrehajtási helyszínek listáját az alábbi táblázat tartalmazza:

| Eszközök | Végrehajtási helyszín | Elérés módja |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Folyószámla és betétek | | |
| Folyószámla (deviza folyószámla is) | Letétkezelő bank | Közvetlen |
| Bankbetét | Letétkezelő bank + Partner bank | Közvetlen |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | |
| Magyar állampapír | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Külföldi állampapír | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Magyar állam által garantált értékpapírok | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Külföldi állam által garantált értékpapírok | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Vállalati kötvények | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Jelzáloglevelek | Aukció + OTC piac + Tőzsde | Közreműködőn keresztül |
| Kollektív befektetési formák | | |
| Befektetési jegy | OTC piac | Közreműködőn keresztül |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek | Tőzsde + OTC piac | Közreműködőn keresztül |
| Egyéb kollektív befektetési formák | Tőzsde+ OTC piac | Közreműködőn keresztül |
| Egyéb eszközök | | |
| Származékos ügyletek | Tőzsde+ OTC piac | Közreműködőn keresztül |
| Deviza | Tőzsde+ OTC piac | Közreműködőn keresztül |
| Ingatlan | OTC piac | Közvetlen/Közreműködőn keresztül |

4. Kiegészítő Végrehajtási Politika

- 4.1 Az Alapkezelő szabályozott piacokhoz közvetlen eléréssel nem rendelkezik, ezért a kezelt befektetési alap(ok) nevében történő üzletkötésre vonatkozó döntések végrehajtására közreműködőket vesz igénybe (bankok, befektetési szolgáltatók, forgalmazók).
- 4.2 A megbízások végrehajtásában közreműködő szerződéses partnereket az Alapkezelő átlátható szabályok alapján, körültekintően választja ki úgy, hogy a jelen Politikában foglaltak érvényesítése biztosított legyen.
- 4.3 Minden eszköztípus esetén az üzletkötés feltétele az üzletkötésben érintett befektetési alap és a közreműködő szolgáltató között létrejött szerződéses jogviszony, amely szabályozza az üzletkötés jogi keretfeltételeit, az elszámolás rendjét és a vitás esetek rendezését.
- 4.4 Közreműködő szolgáltatók:
- 4.4.1 A jelen Politikában előírt követelmények teljesítése érdekében a kezelt alap(ok) nevében végrehajtott ügylet kizárólag olyan partnerrel, illetve partneren keresztül köthető, amely az Alapkezelő által előírt minimum követelményeknek megfelel, a magyar tőkepiacon megfelelő üzleti hírnévvel rendelkezik.
- 4.5 Közreműködő szolgáltatók kiválasztása a megbízás végrehajtására:
- 4.5.1 Az Alapkezelő az adott pénzügyi eszközök vonatkozásában kizárólag olyan partnerek felé továbbít megbízást, akivel már szerződéses kapcsolatban áll.
- 4.5.2 Ezen felül azonban számos más tényezőt is figyelembe vesz, úgy mint:
- a) az adott partner végrehajtási politikájának minősége és hatékonysága;
 - b) az adott partner azon képessége, hogy az ügylet méretéhez igazodóan, a legkedvezőbb árfolyamot érje el;
 - c) a partner azon képessége, hogy likviditás szempontjából a legkedvezőbb helyszínt érje el annak érdekében, hogy a nem kívánatos piaci hatásokat elkerülje;
 - d) a partner a megbízásokat gyorsan, illetve a szokásos időn belül teljesíti;
 - e) az adott partner által elérhető teljesítési helyek számossága, illetve a speciális piacokhoz való hozzáférés biztosítása;
 - f) a megbízások elszámolása hatékony és pontos, a végrehajtott ügyletekkel kapcsolatos tájékoztatás, információszolgáltatás minősége jó;
 - g) a partner biztosítja a hatékony kommunikációt, és képes a gyors válaszadásra;
 - h) a partner egyéb – az ügyletkötést támogató – szolgáltatásai elérhetőek.
- 4.6 Az Alapkezelő a kiválasztott közreműködők által teljesített megbízásokat rendszeresen figyelemmel kíséri és értékeli.

5. A legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközönként

5.1 Alapelvek

5.1.1 Az Alapkezelő a szabályozott piacokhoz való közvetlen hozzáférés hiányában az alap nevében adott megbízásai végrehajtására közreműködőt vesz igénybe.

5.1.2 Az Alapkezelő a szabályozott piacra be nem vezetett (OTC) pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyleti megbízásokat - elsősorban az alábbiakban felsorolt - szerződéses partnerekkel kötött/kötendő egyedi megállapodás alapján hajtja végre. A legkedvezőbb végrehajtási útvonal az adott pénzügyi eszköz és a megbízás egyéb paraméterei vonatkozásában végzett összehasonlítással kerül megállapításra.

OTP Bank Nyrt.

MKB Bank Nyrt.

Raiffeisen Bank Zrt.

Erste Bank Hungary Zrt.

FHB Bank Zrt.

FHB Jelzálogbank Nyrt.

CIB Bank Zrt.

Takarékbank Zrt.

K&H Bank Zrt.

Concorde Értékpapír Zrt.

Unicredit Bank Zrt.

5.2. Eszközcsoportok

5.2.1 Állampapírok

Az Alapkezelő az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által kibocsátott Magyar Államkötvényekre és Diszkont Kincstárjegyekre szóló ügyleti megbízásait a szerződéses partnerektől bekért ajánlatok összehasonlítása révén, a legjobb ajánlat kiválasztásával hajtja végre adásvétel keretében.

Külföldi állampapírok esetén az adott papírt kibocsátó tagország tőzsdéje vagy szabályozott piaca a legkedvezőbb teljesítési helyszín. Amennyiben az ügyleti megbízás szabályozott piacon kívül is teljesíthető, úgy az Alapkezelő olyan harmadik fél közvetítésével teljesíti a megbízást, amely féllal szerződéses jogviszonyban van.

5.2.2 Kötvények

Amennyiben az adott kötvény szabályozott piacra is be van vezetve, akkor az Alapkezelő a 4.1 pontban foglaltak szerint jár el.

Egyéb kötvények esetén a megbízást az Alapkezelő szerződéses partnerein keresztül teljesíti.

Az Alapkezelő ezen termékek esetén az adott termék kereslet-kínálati viszonyait figyelembe véve fog eljárni. Az Alapkezelő a szerződéses partnerektől árfolyamot kér be az adott derivatív konstrukcióra és minden esetben a befektetési alap számára legkedvezőbb árfolyamot fogja előnyben részesíteni.

5.2.3 Egyéb pénzügyi eszközök

Az előző kategóriákba nem sorolható pénzügyi eszközökre vonatkozó üzleti megbízások esetén, amennyiben azokat szabályozott piacra bevezették, az Alapkezelő a 4.1 pontban leírtak figyelembevételével jár el.

A szabályozott piacra be nem vezetett pénzügyi eszközök esetén az Alapkezelő a kereslet-kínálat figyelembevételével jár el. Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri az adott pénzügyi eszköz árfolyamát publikáló forrásokat, és ezeket összeveti a szerződéses partnerektől kapott ajánlatokkal. Az Alapkezelő mindig az alap számára legkedvezőbb árfolyamot részesíti előnyben.

6. Allokáció

Az Alapkezelő csak befektetési alap(ka)t kezel, az üzletkötések közvetlenül az alapok nevében, illetve azok portfóliója részére történnek, tehát allokáció nincs.

7. Végrehajtási politika értékelése és felülvizsgálata

Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri, és legalább évente egyszer értékeli az általa tett intézkedések és a kiegészítő végrehajtási politika eredményességét annak érdekében, hogy az esetleges hiányosságok feltárása esetén haladéktalanul intézkedni tudjon a jogszabályoknak való teljes megfelelés és a befektetési alap(ok) érdekeinek biztosítása érdekében.

Az Alapkezelő rendszeresen ellenőrzi a szerződéses partnereit, annak érdekében, hogy a befektetési alap(ok) számára mindig a legjobb eredményt érje el.

8. Legkedvezőbb végrehajtás igazolása

Az Alapkezelő befektetői kérésre írásban igazolást ad arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap nevében végrehajtott megbízások kapcsán jelen Politikában foglaltakkal összhangban járt el.

Budapest, 2022. február 01.

Impact Alapkezelő Zrt.