

A BIGGEORGE ALAPKEZELŐ ZRT.

VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

2022.03.10.

h
h

1. Bevezetés

A BIGGEORGE Alapkezelő Zrt.-nek (továbbiakban: Alapkezelő) az Európai Bizottság az 231/2013/EU 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 kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: „Kbftv.”) alapján meghatározza az Alapkezelő végrehajtási politikáját (továbbiakban: Szabályzat). Az Alapkezelő a jelen Szabályzat kialakításakor figyelembe vette üzleti tevékenysége jellegét, nagyságrendjét és összetettségét, továbbá az ilyen üzleti tevékenység során végzett szolgáltatások és tevékenységek jellegét és körét. Az Alapkezelőnek minden lépést meg kell tennie annak érdekében, hogy az ügyletkötések és az erre irányuló megbízások (továbbiakban bármelyik: tranzakciók) a befektetési alapok kezelt portfóliói (továbbiakban: portfólió(k)) számára legkedvezőbb módon történő végrehajtását biztosítsa, azonban a legjobb végrehajtás nem releváns például abban az esetben, amikor az Alapkezelő ingatlanba vagy ingatlantársasági részesedésbe fektet be, és a befektetésre a megállapodás feltételeiről folytatott részletes tárgyalások után kerül sor. Az Alapkezelő mindenkor a befektetési alap érdekeit tartja szem előtt ügyletkötési döntései meghozatala során, illetve amikor általa kezelt alapok nevében történő ügyletkötésre vonatkozó megbízást más személy részére végrehajtási céllal továbbít. Jelen Szabályzat célja, hogy meghatározza azokat az elveket, melyekkel az Alapkezelő a fentieknek való megfelelést biztosítja.

Az Alapkezelőnek képesnek kell lennie annak igazolására, hogy az alap nevében végrehajtott megbízások kapcsán a jelen Szabályzattal összhangban jár el.

Az Alapkezelő úgy tekinti, hogy az általa kezelt alapok tulajdonába kerülő üzletrészek, ingatlanok esetében a legjobb végrehajtás nem releváns mert az ingatlanba vagy üzletrészbe történő befektetésre a megállapodás feltételeiről folytatott részletes tárgyalások után kerül sor, így ezen eszközökre nem terjed ki az ABAK-rendelet 27. cikke, azok nem tartoznak a jelen Szabályzat hatálya alá.

Amennyiben nem lehet különböző végrehajtási helyszínek közül választani, az Alapkezelőnek - az ABAK- rendelet 27. cikk (7) bekezdésével összhangban - képesnek kell lennie arra, hogy igazolja, hogy nem lehet különböző végrehajtási helyszínek között választani.

A mindenkor hatályos Végrehajtási politika az Alapkezelő honlapján elérhető.

2. Tárgyi hatály

A Szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelő által kezelt befektetési alapokra és a nevükben kötött azon tranzakciókra, amelyek olyan eszközre vonatkozik, amelyek szempontjából lényeges a legjobb végrehajtás.

Az Alapkezelő úgy tekinti, hogy legalább az az alábbi eszközökre nem terjed ki az ABAK-rendelet 27. cikke, így legalább azok nem tartoznak a jelen Szabályzat hatálya alá:

a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet szerinti

- belföldi vagy külföldi ingatlan, ideértve az ingatlanhoz kapcsolódó alkotórészeket is;
- ingatlantársaság, illetve számukra az Alap által folyósított kölcsön;
- ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok;
- azon ingóságok, melyek az adott ingatlan rendeltetésszerű használatához, üzemeltetéséhez vagy épségben tartásához szükségesek vagy azt elősegítik

Az Alapkezelő biztosítja, hogy megfelelő ismeretekkel és tudással rendelkezzen azokról az eszközökről, amelyekbe az Alapok befektetnek.

Az Alapkezelő az átvilágítási feladatainak való megfelelés során az (EU) 2019/2088 rendelet 4. cikke (1) bekezdésének a) pontjában leírtaknak, vagy az említett rendelet 4. cikkének (3) vagy (4) bekezdésében előírtaknak megfelelően, a mindenkor hatályos fenntarthatósági politikájában foglaltak szerint kezeli a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait.

Amennyiben az Alapkezelő meghatározott típusú eszközökbe fektet be hosszú távra, vagy kevésbé likvid eszközökbe, például ingatlanba vagy üzletrészekbe fektet be, az átvilágításra vonatkozó követelményeket a tárgyalási szakaszban is alkalmazni kell. Az Alapkezelő a megállapodás megkötését megelőzően végzett tevékenységeit megfelelően dokumentálja annak igazolására, hogy e tevékenységek összhangban vannak a gazdasági és pénzügyi tervvel, így az ABA átlagidejével is. Az Alapkezelő a vonatkozó megbeszélésekről jegyzőkönyvet vezet, továbbá megőrzi az előkészítő dokumentációt, valamint a projekt megvalósíthatóságáról és a szerződéses kötelezettségvállalásról készülő értékelés érdekében folytatott gazdasági és pénzügyi elemzést.

3. A legkedvezőbb végrehajtás

3.1. Általános feltételek

Az Alapkezelő kötelessége, hogy mindent megtegyen annak érdekében, hogy az által kezelt befektetési alapok számára a legkedvezőbb ügyleteket kösse meg harmadik személyekkel (úgy is mint partnerek vagy más szerződő felek). A partnerek kiválasztására irányadó szabályok a legkedvezőbb végrehajtás követelményének szem előtt tartásával kerültek meghatározásra.

Alapok kezelése során az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz, hogy a legjobb eredményt érje el az általa kezelt alapok, vagy ezen alapok befektetői számára A tranzakciók legjobb végrehajtása, illetve a portfóliók számára a lehető legjobb eredmény elérése érdekében történő eljárás során az alábbiakban felsorolt szempontok játszanak szerepet:

- a) az érintett pénzügyi eszköz nettó ára,
- b) a tranzakció végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűsége,
- c) a tranzakció végrehajtásának időigénye,
- d) az érintett végrehajtási helyszín tulajdonságai, az elszámolás minősége,
- e) a tranzakció költsége (ideértve az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és a végrehajtással összefüggő költségeit),
- f) az érintett pénzügyi eszköz jellemzői, tulajdonságai,
- g) a tranzakció nagyságrendje,
- h) a tranzakció természete, jellemzői.

3.2. A tranzakciók végrehajtása

A tranzakciókban a jóváhagyott partnerekkel lehet együttműködni: a partnerkiválasztás szabályait az Alapkezelő kockázatkezelési elveiben határozza meg.

A tranzakciót végre lehet hajtani szabályozott piacon kívül, vagy multilaterális kereskedési rendszeren (MTF) kívül.



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

Az Alapkezelő nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy a befektetéskezelés keretében a megbízásait egy meghatározott kereskedési helyszínre – mely alatt a jelen Szabályzat értelmezésében a szabályozott piac, a multilaterális kereskedési rendszer, valamint a szervezett kereskedési rendszer értendő – vagy egyéb, az ABAK rendelet 64. cikk (1) bekezdése szerinti végrehajtási helyszínre irányítja.

Az Alapkezelő megbízásai között speciális eseteket képeznek azok, amelyek esetében az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtásra, hanem az általa kezelt portfóliók egymás között kötik meg az ügyleteket. Ezen portfóliók egymás közt ügyleteket akként hajthatnak végre, hogy a tranzakciók során a piaci ár használata kötelező, így kiküszöbölve a befektetői érdekek esetleges sérülését.

Amennyiben az Alapkezelő az általa kezelt portfóliók között ügyleteket köt, az ármeghatározás során az alábbi szabályokat veszi figyelembe:

- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra (állampapírra, vállalati kötvényre, jelzáloglevélre) vonatkozó ügyleteknél a legfrissebb rendelkezésre álló adatokat, információkat kell alkalmazni.
- Befektetési jegyek esetén alapesetben az érvényben lévő egy jegyre jutó nettó eszközérték, melytől indokolt esetben, az ügyletben érintett felek által elfogadott áron, vagyis az aktuális egy jegyre jutó nettó eszközértéktől eltérő összegben történő ügyletkötéssel el lehet térni.
- Ingatlanok esetében az Alapkezelő a független ingatlanértékelő(k) által meghatározott forgalmi értéket (illetve legalacsonyabb eladási árat) veszi alapul a tranzakcióhoz, azzal, hogy az így kialakult ár nem lehet magasabb, mint a vevő alap értékelője által meghatározott forgalmi érték, továbbá nem lehet alacsonyabb, mint az eladó alap értékelője által meghatározott legalacsonyabb eladási ár. Az eladó alap a vevő alap számára ezen szabály (legalacsonyabb eladási ár) betartásával nyújthat kedvezményt a forgalmi értékhez képest, amennyiben ez üzleti szempontok alapján indokolt és független harmadik fél számára is biztosítaná ezen feltételeket.

A portfóliók közötti ügyletek esetén az alkalmazott piaci árat dokumentálni kell.

Befektetéskezelési tevékenysége során az Alapkezelő akkor vonhat össze megbízásokat, ha ezzel összességében egyetlen olyan Alap sem szenved hátrányt, amelynek a megbízását egy másik Alap megbízásával összevonták.

Amennyiben az Alapkezelőnek nincs lehetősége jelen Szabályzat szerinti elvek szerint végrehajtani a megbízást (pl. vis maior), úgy arra törekszik, hogy az adott körülményekhez képest legelőnyösebb módon hajtsa azt végre.

A végrehajtási helyszínek listáját az 1. számú melléklet tartalmazza:

4. Legkedvezőbb végrehajtás pénzügyi eszközcsoportonként

Az elfogadott partnerek listáját eszközcsoportonkénti bontásban tartalmazza jelen Szabályzat 1. Melléklete, mely a Szabályzat módosításától függetlenül is aktualizálható.

A teljesítési partner igénybevételekor az Alapkezelő előnyben részesíti azon partnereket, amelyek rendelkeznek legjobb végrehajtási politikával és az ügyletek elszámolása is biztosított. Ezen felül a partner kiválasztása során figyelembe veendő tényező a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértéke is. Amennyiben több ilyen partner van, vagy az Alapkezelő által

igénybe vehető teljesítési partnerek egyike sem rendelkezik legjobb végrehajtási politikával, az Alapkezelő megtesz minden tőle telhetőt annak érdekében, hogy az a partner teljesítse az ügyletet, amely összességében az Alapkezelő által kezelt befektetési alap számára a legkedvezőbb feltételekkel teljesítheti az ügyletet. Ebben az esetben is az Alapkezelő különös figyelmet fordít az elszámolás, a likviditás, valamint a partnerek által felszámított díj, költség mértékére is.

4.1. Tőzsdén jegyzett részvények és ETF-ek

Az Alapkezelő tőzsdén jegyzett részvények és ETF-eket nem vásárol a kezelt alapok számára.

4.2. Származtatott termékek

Az Alapkezelő legfeljebb az adott alap portfóliójában levő ingatlanbefektetések deviza alapú bevételeiből, vagy értékesítéséből származó (azok befolyási ütemezéséhez igazodó módon vagy a bevételek jelenértékeként meghatározott) árfolyamkockázat fedezetére köthet az ezen devizaárfolyam kockázat hatását részben vagy egészben fedező származtatott ügyletet, illetve az adott alap által felvetett hitelek kamatkockázatának fedezésére kamatfedezeti ügylete(ke)t.

4.3. Fix kamatozású eszközök (betétek, állampapírok, kötvények)

A betétek esetében általában a letétkezelőnél történik a lekötés, azonban más pénzügyi intézmény árainak ismeretében a portfóliómenedzser mindig a lehető legjobb ár elérésére törekszik. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az Alapkezelő több helyről kér be ajánlatot, ezek alapján a járulékos költségeket is figyelembe véve a legjobb árfolyamon köti meg az ügyletet, kivétel az állampapír elsődleges forgalomba hozatal. Az üzletkötések során a portfóliómenedzserek azt a végrehajtási helyszínt/módszert alkalmazzák, amely leginkább lehetővé teszi azt, hogy a kereskedni kívánt tétel teljes egészére megtörténhessen az üzletkötés úgy, hogy az a lehető legkedvezőbb áron történhessen, figyelembe véve azt is, hogy a tranzakciók megkötése az érintett piacokon nemkívánatos árfolyammozgásokat ne okozzanak.

4.4. Azonnali devizaügyletek

Az Alapkezelő saját rendszerén ellenőrzi a partnertől kapott árat, és rögzíti ezt minden egyes üzletkötés esetében.

4.5. Határidős devizaügyletek

Az Alapkezelő saját rendszerén ellenőrzi a partnertől kapott árat, és rögzíti ezt minden egyes üzletkötés esetében.

4.6. Kollektív befektetési eszközök

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

A handwritten signature in blue ink is located in the bottom right corner of the page. Above the signature, there is a blue arrow pointing towards the left, towards the text of the document.

5. Allokáció

A likvid eszközök befektetése esetén az allokáció általános elvei:

- az Alapkezelő az általa kezelt befektetési alapok/portfóliók számára főszabályként egyedileg köt ügyleteket;
- a megbízásokat olyan módon szükséges megadni, hogy azok megadása pillanatában a kedvezményezett portfólió (ennek hiányában az ügylet összevont jellege) egyértelműen azonosítható legyen;
- a teljesült megbízásokat a megbízás megadásakor megjelölt befektetési alap/portfólió javára kell allokálni;
- amennyiben bármely oknál fogva az Alapkezelő több kezelt portfólióra vonatkozóan összevontan köt ügyletet, az ügylet teljesítését követő allokáció átlagáron történik (azaz egyik portfólió sem kedvezményezhető másik javára), az adott megbízások arányában arányos teljesítés alkalmazása mellett.

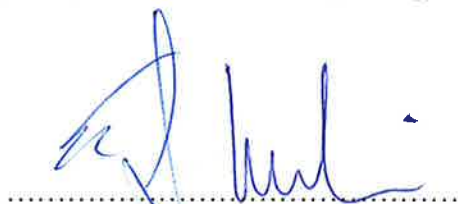
6. Ellenőrzés, felülvizsgálat

Az Alapkezelő figyelemmel kíséri a jelen Szabályzatban rögzítettek teljesülését annak érdekében, hogy azonosítsa és szükség esetén kijavítsa az intézkedések és a megbízások végrehajtását szolgáló Szabályzat eredményességét rontó tényezőket és egyéb esetleges hiányosságokat. Az Alapkezelő rendszeresen értékeli a jelen Szabályzat eredményességét, így rendszeresen értékeli, hogy a megbízások teljesítésére vonatkozó politikában foglalt teljesítési helyszínek a legjobb eredményt biztosítják-e a befektetők számára, illetve, hogy meg kell-e változtatni a megbízások teljesítésére vonatkozó szabályokat. Az elemzésre, ellenőrzésre a jelen Szabályzat felülvizsgálatával egyidőben kerül sor.

Az Igazgatóság legalább évente, vagy szükség szerint olyan tényszerű változás bekövetkezése esetén, amely befolyásolja a legkedvezőbb végrehajtás teljesülését, illetve, amely hátrányosan érinti az Alapkezelőnek azt a képességét, hogy a kezelt kollektív befektetési forma számára továbbra is a lehető legjobb eredményt érje el, felülvizsgálja a Szabályzatot. Az Alapkezelő akkor is felülvizsgálja a jelen Szabályzatot, ha új tevékenységi kört vesz fel, ha más eszközkategóriájú ABA kezelését kezdi meg, továbbá, ha olyan ABA kezelését kezdi meg, vagy végzi, amelynek a kezelési szabályzata, illetve annak módosítása lehetővé teszi a jelen Szabályzatban nem szereplő pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízás adását.

Jelen Szabályzatot az Alapkezelő Igazgatósága 1/2022. (III.10) számú határozatával jóváhagyta.

Budapest, 2022. március 10.



Biggeorge Alapkezelő Zrt.
Szuda János és Szegedi Zoltán
igazgatósági tagok

1. Melléklet a Végrehajtási politikához - Partnerlista eszközosztályonkénti bontásban:

Instrumentum	Végrehajtási helyszín	Elérés módja	Partnerek
Bankbetét	Letétkezelő bank (esetleg más, a partnerlistában szereplő pénzüintézet: Számlavezető)	Közvetlen	K&H Bank Commerzbank Gránit Bank Oberbank OTP Bank Sopron Bank Burgenland UniCredit Bank MKB Bank Erste Bank
Belföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül	Concorde Értékpapír Zrt.
	Aukció	Közreműködőn keresztül	
	OTC piac	Közvetlen	
Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt.
Befektetési jegyek	Adott befektetési alap befektetési jegyének forgalmazója	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt., K&H Bank
	OTC piac	Közvetlen	
Devizaügyletek	Letétkezelő bank (esetleg más, a partnerlistában szereplő pénzüintézet)	Közvetlen	Commerzbank Gránit Bank K&H Bank Oberbank OTP Bank Sopron Bank Burgenland UniCredit Bank MKB Bank Erste Bank
	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt.
Származtatott ügyletek	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt.
	Tőzsde	Közvetlen	
	Letétkezelő bank (esetleg más, a partnerlistában szereplő pénzüintézet)	Közvetlen	Commerzbank Gránit Bank K&H Bank Oberbank OTP Bank Sopron Bank Burgenland

			UniCredit Bank MKB Bank Erste Bank
Hitelek			Commerzbank Gránit Bank K&H Bank Oberbank OTP Bank Sopron Bank Burgenland UniCredit Bank MKB Bank Biggeorge Finance Zrt. Erste Bank

6

Wt