

A BIGGEORGE ALAPKEZELŐ ZRT.

VÉGREHAJTÁSI POLITIKÁJA

2024. augusztus 15.

1. Bevezetés

A BIGGEORGE Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: Alapkezelő) az Európai Bizottságnak 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 szóló 231/2013/EU számú rendelete (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 Alapkezelő minden lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyletkötések és az erre irányuló megbízások (továbbiakban: tranzakciók) az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok (továbbiakban: Alapok) kezelt portfóliói (továbbiakban: Portfólió(k)) számára legkedvezőbb módon történő végrehajtását biztosítsa, azonban a legjobb végrehajtás nem releváns abban az esetben, amikor az Alap ingatlanba, ingatlantársasági részesedésbe vagy magántőkealap társasági részesedésbe fektet be, és a befektetésre a megállapodás feltételeiről folytatott tárgyalások után kerül sor, ezen eszközökre nem terjed ki az ABAK-rendelet 27. cikke, ennél fogva nem tartoznak a jelen Szabályzat hatálya alá. Az Alapkezelő mindenkor az Alap érdekeit tartja szem előtt üzletkötési döntései meghozatala során, illetve amikor Alapok nevében történő üzletkötésre 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.

Amennyiben nem lehet különböző végrehajtási helyszínek közül választani, az Alapkezelőnek képesnek kell lennie ennek a ténynek az igazolására.

A mindenkor hatályos Végrehajtási politika az Alapkezelő honlapján elérhető.

2. Tárgyi hatály

A jelen Szabályzat hatálya kiterjed az Alapkezelőre, az Alapokra és a nevükben kötött azon tranzakciókra, amelyek olyan eszközre vonatkoznak, amelyek szempontjából lényeges a legjobb végrehajtás.

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

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

3. A legkedvezőbb végrehajtás

3.1. Általános feltételek

Az Alapkezelő köteles mindent megtenni annak érdekében, hogy az Alapok számára a legkedvezőbb ügyleteket kösse meg harmadik személyekkel. A partnerek kiválasztására irányadó szabályok a legkedvezőbb végrehajtás követelményének szem előtt tartásával kerültek meghatározásra.

Az alapok kezelése során az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz, hogy a legjobb eredményt érje el az 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, illetve az elszámolás időben történő végrehajthatósága
- 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, 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 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. Az ügyletben résztvevő Portfóliók közötti potenciális érdekellentét miatt ezen üzletkötések igen érzékenyek számítanak. Ezen Portfóliók egymás közötti ügyleteinél piaci árat kell alkalmazni, az alkalmazott piaci árat dokumentálni kell.

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

- Értékpapírokra (állampapírra, vállalati kötvényre, jelzáloglevélre, MNB kötvényre, egyéb értékpapírokra) vonatkozó ügyleteknél a legfrissebb rendelkezésre álló adatokat, információkat kell alkalmazni, az ügyletkötés során az Alapkezelő valamennyi az ügyletben érintett Portfólió együttes érdekét mérlegelve dönt a legjobb végrehajtásról.

- Befektetési jegyek esetén az érvényben lévő egy jegyre jutó nettó eszközérték, melytől, kivételes esetben, megfelelő indokolás mellett, az ügyletben érintett felek által elfogadott áron, vagyis az aktuális egy jegyre jutó nettó eszközértéktől eltérő összegben történő ügyletkötéssel el lehet térni, így különösen akkor, ha (i) az érintett Alapnál működik befektetési bizottság, amely a nettó eszközértéktől eltérő összegben történő ügyletkötést támogatja, vagy (ii) az Alap befektetési politikája szerinti befektetési tevékenység megkezdését megelőzően az alapítási költségek alapra történő terhelése következtében a nettó eszközérték 1 alatt van.

Ingtatlanok esetében az Alapkezelő a független ingatlanértékelő(k) által meghatározott forgalmi értéket veszi alapul a tranzakcióhoz, azzal, hogy az így kialakult ár nem lehet magasabb, mint a vevő Alap értékelője által meghatározott legmagasabb eladási ár, továbbá nem lehet alacsonyabb, mint az eladó Alap értékelője által meghatározott legalacsonyabb vételár, a vételár összegét az így kialakuló sávon belül kell meghatározni.

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 partnerlistát és ehhez kapcsolódóan 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 jelen 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 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.

A legjobb végrehajtás meghatározásakor az Alapkezelő a 3.1. pontban felsorolt szempontokat veszi figyelembe.

4.1. Betétek

A betétek esetében általában a letétkezelőnél történik a tranzakció, azonban más partner árának ismeretében, az ügyletkötés összes körülményét mérlegelve a portfóliómenedzser dönthet úgy, hogy a tranzakciót más partnerrel köti meg. Különleges esetet képez:

- a) a hitelhez kötött vagy egyéb okok miatt zárolt számlákon elhelyezett összeg betétként történő lekötése, mely esetben a számla zárolt jellegére tekintettel a betét elhelyezés kizárólag a hitelnyújtónál lehetséges,
- b) b) FX swap és betét elhelyezés egy megállapodás során történő kötése, mely esetben a betét elhelyezés annál a partnernél történik, akivel az FX swap megállapodás létrejött.

Amennyiben a kialakult piaci viszonyok / vonatkozó jogi szabályozás következményeként az elérhető maximális betéti kamat mértéke fix, úgy az Alapkezelő nem köteles több ajánlatot bekérni és a legjobb végrehajtás érdekében a 3.1. pontban meghatározott egyéb szempontokat veszi figyelembe.

4.2. Értékpapírok

Értékpapírok esetén az Alapkezelő - amennyiben van - legalább két partnertől kér be árajánlatot, ezek alapján a járulékos költségeket is figyelembe véve a legjobb árfolyamon köti meg az üzletet, kivétel az értékpapír elsődleges forgalomba hozatala. 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 okozzon.

4.3. Kollektív befektetési eszközök

Azon kollektív befektetési eszközök esetén, melyet nem az Alapkezelő kezel, az Alapkezelő a kollektív befektetési eszközökre közvetlenül annak forgalmazójával köt üzletet, amennyiben több forgalmazó van, úgy legalább két ajánlatot kér és a legkedvezőbb ajánlat alapján köt üzletet.

Az Alapkezelő által kezelt kollektív befektetési értékpapírok esetén az üzletkötés a forgalmazón keresztül történik, amennyiben a tranzakció az Alapkezelő által kezelt alapok között jön létre, úgy a 3.2. pontban meghatározott szabályok betartásával.

4.4. Azonnali devizaügyletek

Főszabályként az Alapkezelő az üzletet annál a partnernél köti meg, ahol az üzlet tárgyát képező összeget tartja (pl. letétkezelő), azonban más partner árainak ismeretében, a portfóliómenedzszer dönthet úgy, hogy a tranzakciót más partnerrel köti meg.

Az Alapkezelő a nyilvánosan elérhető adatbázisok (pl. Bloomberg) alapján ellenőrzi, hogy a partnertől kapott árajánlat megfelel-e az aktuális piaci áraknak, az ellenőrzés eredményét rögzíti minden egyes üzletkötés esetében.

Különleges esetet képez a hitelhez kötött zárolt számlákon elhelyezett összegre vonatkozóan kötendő azonnali devizaügylet, mely esetben a számla zárolt jellegére tekintettel az üzletkötés kizárólag a hitelnyújtónál lehetséges.

4.5. Határidős devizaügyletek

Határidős devizaügyletet az Alapkezelő valamely Alap képviselőjében azon partnerekkel köt, akikkel előzetesen erre vonatkozó keretmegállapodást írt alá. Amennyiben több ilyen keretszerződéssel rendelkezik, úgy törekszik legalább két partnertől történő ajánlatkérésre.

4.6. Repo ügyletek

Repo ügyletet az Alapkezelő valamely Alap képviselőjében azon partnerekkel köt, akikkel előzetesen erre vonatkozó keretmegállapodást írt alá. Amennyiben több ilyen keretszerződéssel rendelkezik, úgy törekszik legalább két partnertől történő ajánlatkérésre. Az adott repo ügylet megkötését megelőzően az Alapkezelő mérlegeli az ügylet tárgyát képező pénzeszköz tartásának költségét és az elérhető nyereséget, és ezek figyelembevételével dönt arról, hogy repo ügyletet vagy más tranzakciót köt az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában.

4.7. Származtatott termékek

Az Alapkezelő az Alap portfóliójában levő ingatlanbefektetések deviza alapú bevételeiből, vagy értékesítéséből származó (azok befolyási ütemezéséhez igazodó módon vagy a bevételek jelenértékéig meghatározott) árfolyamkockázat fedezetére (beleértve azon ingatlanbefektetéseket, melyekről az adott Alap tárgyalásokat folytat) az ezen devizaárfolyam kockázat hatását részben vagy egészben fedező származtatott ügyletet, illetve az adott Alap által felvett hitelek (beleértve azon hiteleket, amelyekről az adott Alap tárgyalásokat folytat) kamatkockázatának fedezésére kamatfedezeti ügylet(ke)t köthet. Amennyiben az Alap kezelési szabályzata lehetővé teszi, származtatott ügyletet az Alap portfóliója hatékony kialakítása érdekében is köthet.

Az Alapkezelő törekszik legalább két indikatív ajánlat beszerzésére, illetve a nyilvánosan elérhető adatbázisok (pl. Bloomberg) alapján ellenőrzi, hogy a partnertől kapott ajánlat megfelel-e az aktuális piaci áraknak.

4.8. Tőzsdén jegyzett részvények és ETF-ek

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

5. Allokáció

A likvid eszközök befektetése esetén az allokáció általános elvei:

- az Alapkezelő az 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 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.

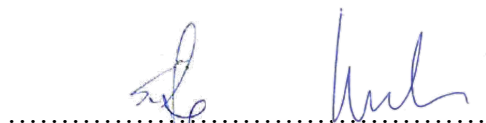
6. Ellenőrzés, felülvizsgálat

Az Alapkezelő figyelemmel kíséri a jelen Szabályzatban rögzítettek teljesülését annak érdekében, hogy azonosítsa és szükség esetén kijavítsa az eredményességet rontó tényezőket és egyéb esetleges hiányosságokat. Az Alapkezelő rendszeresen értékeli a jelen Szabályzat eredményességét, így rendszeresen értékeli, hogy a jelen Szabályzatban 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 egy időben 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 alap 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 Alap kezelését kezdi meg, továbbá, ha olyan Alap kezelését kezdi meg, vagy végzi, amelynek a kezelési szabályzata, illetve annak módosítása lehetővé teszi a Szabályzatban nem szereplő pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízás adását.

A Szabályzatot az Alapkezelő Igazgatósága 3/2024. (VIII.15.) számú határozatával jóváhagyta.

Budapest, 2024. augusztus 15.



Biggeorge Alapkezelő Zrt.

Biggeorge Alapkezelő Zrt.
Szuda János Pál és Szegedi Zoltán
igazgatósági tagok

1. Melléklet a Végrehajtási politikához - Partnerlista eszközosztályonkénti bontásban:

Instrumentum	Végrehajtási helyszín	Elérés módja	Partnerek
Bankbetét	Letétkezelő/más, a partnerlistában szereplő pénzüintézet (számlavezető)	Közvetlen	K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
Belföldi értékpapír	Budapesti Értéktőzsde	Közreműködőn keresztül	Concorde Értékpapír Zrt.
	Aukció	Közreműködőn keresztül	
	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt. K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
Külföldi értékpapír	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt. K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
Befektetési jegyek	Adott befektetési alap befektetési jegyének forgalmazója	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt., K&H Bank Erste Bank
	OTC piac	Közvetlen	
Devizaügyletek	Letétkezelő/más, a partnerlistában szereplő pénzüintézet (számlavezető)	Közvetlen	Gránit Bank K&H Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
Származtatott ügyletek	OTC piac	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt.

	Tőzsde	Közreműködőn keresztül	Concorde Értékpapír Zrt. K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
	Letétkezelő/más, a partnerlistában szereplő pénzügyi intézmény (számlavezető)	Közvetlen	Concorde Értékpapír Zrt. K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank
Hitelek			K&H Bank Gránit Bank Oberbank OTP Bank UniCredit Bank MBH Bank Erste Bank HYPO-BANK BURGENLAND AG Magyarországi Fióktelepe