

A VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

Végrehajtási és Allokációs Politika / Execution and Allocation Policy

HATÁLYBA LÉPÉS: 2023.08.04.

1. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

- [1] A VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. (továbbiakban: **Alapkezelő**) jelen Végrehajtási és Allokációs Politika (továbbiakban: **Politika**) keretében rögzíti azokat az elveket és igazgatási szabályokat, amelyek elősegítik a Legkedvezőbb végrehajtás elvének teljesülését.
- [2] Az Alapkezelő a befektetési alapkezelési tevékenysége és a befektetési szolgáltatási tevékenysége során a jogszabályi elvárások szerint minden elégséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az alap, az ügyfél, illetve az ügyfél portfóliójának megbízás végrehajtásakor a lehető legkedvezőbb eredményt érje el (Legkedvezőbb végrehajtás elve).
- [3] Az Alapkezelő tevékenységének középpontjában a vagyon-, alap- és portfóliókezelés áll. Az érintett portfóliókba befektetési vállalkozásokon keresztül szerzi be az Alapkezelő az értékpapírokat, ennek megfelelően a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz egyben meghatározza a kereskedési csatornát is.
- [4] A Politika kialakításával és betartásával az Alapkezelő biztosítja és egyben alá is támasztja, hogy a végrehajtott tranzakciók során következetesen, a Politikában részletesen meghatározott Legkedvezőbb végrehajtás elve alapján járt el.
- [5] Jelen Politika hatálya a következő eszközökre terjed ki:
- a) átruházható értékpapírok
 - b) pénzügyi eszközök
 - c) kollektív befektetési értékpapírok, befektetési jegyek
 - d) teljesítéses, vagy elszámolásos deviza-, kamat-, értékpapír-, pénzügyi index és hozam opciós-, tőzsdai és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek.
- [6] A jelen Politika hatálya alól kivételek:
- a) az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközök,
 - b) az Alapkezelő által bonyolított, kizárólag egy teljesítési helyhez köthető ügylet (ezen esetben az Alapkezelőnek képesnek kell lennie arra, hogy igazolja, hogy nem lehet különböző végrehajtási helyszínek között választani), illetve
 - c) amennyiben az ügyfél utasítást ad az Alapkezelő részére a végrehajtási helyszín tekintetében.

2. ÉRTELMEZŐ RENDELKEZÉSEK

- [7] Jelen Politika alkalmazása során:
- a) *Politika*: Az Alapkezelő a Bszt. 63. § (1) bekezdésében, illetve a MiFID 27. cikkében meghatározott, továbbá az ABAK Rendelet 27. cikk szerinti végrehajtási politikája.
 - b) *Megbízás végrehajtása*: az Alapkezelő által hozott befektetési döntés alapján történő ügyletkötés bilaterális szerződés vagy harmadik félnek adott megbízás alapján;
 - c) *Kereskedési helyszín*: bármely szabályozott piac (tőzsde), multilaterális kereskedési rendszer (MTF), szervezett kereskedési helyszín (OTF).
 - d) *Végrehajtási helyszín*: bármely kereskedési helyszín, illetve rendszeres internalizáló, árjegyző vagy a likviditás egyéb biztosítója vagy harmadik országbeli jogalany, amely az előbb felsorolt intézmények valamelyikéhez hasonló funkciót lát el.

- e) *Kereskedési partner*: azon befektetési vállalkozás, amelynél az Alapkezelő megbízása végrehajtása céljából elhelyezésre vagy továbbításra kerül.
- f) *Végrehajtási partner*: azon befektetési vállalkozás, amelynek a megbízás végrehajtás céljából elhelyezésre vagy továbbításra kerül.
- g) *Teljesítési partner*: a végrehajtási politika 0 sz. melléletében felsorolt, jelen Politika alkalmazása szempontjából végrehajtási partnernek vagy kereskedési partnernek minősülő befektetési vállalkozás.
- h) *Multilaterális kereskedési rendszer (MTF)*: olyan multilaterális rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze a kereskedés során megkülönböztetés-mentes módon, szerződést eredményezve.
- i) *Rendszeres internalizáló*: az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, számlaszámlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren és szervezett kereskedési rendszeren kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hajtja végre,
- j) *Szabályozott piac*: az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, amely megfelel a következő feltételeknek:
 - i. piacműködtető által működtetett, illetve irányított multilaterális rendszer,
 - ii. megkülönböztetés-mentesen, 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,
 - iii. a székhely szerinti tagállam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságának engedélyével rendelkezik,
 - iv. rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
 - v. szerepel az Európai Bizottság honlapján közzétett, a szabályozott piacokról készített jegyzékben.
- k) *Árjegyző*: az a saját számlás kereskedést folytató személy, amely egy pénzügyi eszközre folyamatos vételi és eladási kötelezettséget vállal az általa meghatározott áron.

3. A LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁS ALAPELVE

[8] A legkedvezőbb végrehajtás elvét egyrészt a MIFID irányelv rögzíti, amely kimondja, hogy a szolgáltató részéről minden elégséges lépést meg kell tenni a megbízások végrehajtása során ahhoz, hogy ügyfelek számára a befektetési szolgáltatás nyújtója a lehető legjobb eredményt érje el, figyelembe véve az árat, a költségeket, a gyorsaságot, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségét, a nagyságrendet, a jelleget vagy bármely más, a megbízás végrehajtása e szempontjából jelentős megfontolást.

[9] A portfóliók kezelése során az Alapkezelő részéről a vagyonkezelő magas szintű professzionalitással jár el, így veszi figyelembe a portfóliók érdekeit, amikor kereskedési döntéseket hoz. Az Alapkezelő vagyonkezelési kézikönyve (Asset Management Handbook) rögzíti, hogy az adott portfólió kezelőjének a kereskedési folyamat során minden releváns szempontot mérlegelnie kell, hogy a lehető legkedvezőbb eredménnyel és áron teljesítse a tranzakciókat, ebbe beleértve az érintett pénzügyi eszközre jellemző egyedi feltételeket, a kapcsolódó költségeket és adminisztratív korlátozásokat, a megbízás végrehajtásának idejét és

végrehajtási valószínűségét stb. A portfóliókezelőnek figyelembe kell vennie továbbá a mandátum típusát, a befektetési politikát és limiteket, a tranzakció/megbízás egyedi jellemzőit, az adott piac likviditását és a piaci szokványokat is.

4. ÜGYFÉL PORTFÓLIÓKEZELÉSI SZERZŐDÉS MEGKÖTÉSE ÉS A PORTFÓLIÓKEZELÉS SORÁN KÖTÖTT ÜGYLETEK VÉGREHAJTÁSA

- [10] A portfóliókezelési szerződés megkötésére és ügyletek felvételére vonatkozó általános szabályok
- Az Alapkezelő üzletszabályzata alapján ügyféllel kizárólag írásban köthet szerződést.
 - Az ügyféllel kötött szerződés teljesítése során mindenkor az Alapkezelő szabályzatainak, a szakma szabályainak megfelelően és az ügyfél érdekeivel összhangban, az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási helyszín megválasztásával kell eljárni.
 - Az Alapkezelő az ügyletek végrehajtását teljesítési partnerein keresztül végzi.
 - Az Alapkezelő rendszeresen internalizált piacokon történő végrehajtás/árjegyzett instrumentum esetén az ügyfél számára történő legkedvezőbb végrehajtást azáltal biztosítja, hogy az általa igénybe vett befektetési vállalkozások kiválasztásakor aktuálisan az árazás szintje mellett a végrehajtás költségét, minőségét, és a kiválasztott befektetési vállalkozás adott piacra vonatkozó elszámolási minőségét veszi figyelembe, az alábbi súlyokkal:
- [11] Részvény típusú ügyletek esetében:
- Végrehajtás minősége: 20%
 - Elszámolás minősége: 20%
 - Díjak, költségek: 60%
 - Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír ügyletek esetében:
 - Végrehajtás minősége: 25%
 - Elszámolás minősége: 25%
 - Végrehajtás gyorsasága: 20%
 - Árazás, szakértelem: 30%
- [12] Fenti kategóriák és a velük kapcsolatos eljárás, valamint a felülvizsgálat pontos leírását a mindenkor hatályos Asset Management Handbook szabályzat tartalmazza. A rangsorolás időszaki eredményeit a Vagyonkezelés egy, a Vagyonkezelés és a Kockázatkezelés által is olvasható nyilvános meghajtón található, erre a célra fenntartott mappában archiválja.
- [13] Az Alapkezelő által használt befektetési eszközök (kötvény- és kötvény típusú, részvény-és részvény típusú, valamint egyéb típusú (származékos ügyletek, stb.)) vonatkozásában használt végrehajtási helyszíneket és piacokat jelen Szabályzat 0. számú melléklete tartalmazza.
- [14] A választható teljesítési partnerek körének meghatározására a Kockázatkezelés terület egyetértése mellett kerülhet sor. Az ügylet típusától függően a partnerválasztást befolyásolhatja a partner kockázati szintje és az Alapkezelő ehhez rendelt kockázatvállalási hajlandóságának maximális mértéke is.
- [15] Nem rendszeresen internalizált, árjegyzett piacon történő végrehajtás (kötvény-és devizapiaci tranzakciók), illetve kötvényaukció esetén a teljesítési partner kiválasztásánál fő szempont, hogy aktív legyen az adott instrumentum másodpiacán, azaz kiszámítható és folyamatos likviditást biztosítson. További szempont a nyújtott szolgáltatás minősége. Eladási és vételi tranzakciók

esetén a portfóliómenedzser a rendelkezésre álló összes ár figyelembe vételével dönt, ám a döntés meghozatalához használt árak száma nem lehet kisebb kettőnél. Ha a portfóliómenedzser a kérés ellenére nem kap több árat a teljesítési partnerektől, a tranzakció végrehajtható.

- [16] Az Alapkezelő által kezelt befektetési jegyek jegyzése és visszaváltása mindig az Alapkezelő befektetési jegy-forgalmazási tevékenységének igénybevételével történik.
- [17] A portfóliókezelők folyamatosan nyomon követik a legkedvezőbb végrehajtási elvárás teljesülését és amennyiben lényeges változás következne be a legkedvezőbb végrehajtás fent kifejtett szempontjaira (ár, költségek, likviditás, időigény, megbízhatóság, stb.) tekintettel, akkor kezdeményezik a végrehajtási helyszínek és/vagy teljesítési partnerek módosítását.
- [18] Az Alapkezelő a teljesítési partner kiválasztással összefüggésben nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt vagy nem pénzbeli előnyt annak ellentételezéséül, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott kereskedési helyszínrre vagy végrehajtási helyre irányítja.

5. AZ ÜGYFÉLPORTFÓLIÓK ÜGYLETEINEK KEZELÉSE ÉS AZ ALLOKÁCIÓ SZABÁLYAI

- [19] Az Alapkezelő ügyleteket csak az általa kezelt portfóliók, befektetési alapok részére és saját számlára hajt végre.
- [20] Az Alapkezelő az általa kezelt portfóliók, befektetési alapok és saját számla javára kezdeményezett értékpapír-tranzakciók során az ügyleteket összevonhatja. Az összevont ügyletek szétosztása (allokáció) során az egyes portfóliók azonos módon történő kezelésére kell törekedni (egyenlő elbánás elve), figyelembe véve az esetleges likviditási és mérrethatékonysági szempontokat, valamint az egyedi ügyféligényeket.
- [21] Az allokáció legfontosabb kritériumai (elvei)
 - a) az egyenlő elbánás elve
 - b) az időrendiség
 - c) az azonos értéknpra és instrumentumra, de különböző árfolyamon megkötött ügyletek árfolyamainak átlagolása.
- [22] Az allokáció során figyelembe kell venni az egyes portfóliók és befektetési alapok befektetési politikája által felállított befektetési korlátozásokat (limitek), az ügylet jellemzőit, az ügylet tárgyát képező pénzügyi eszközök vagy más eszközök jellemzőit és azon végrehajtási helyszínek jellemzőit, ahová a megbízás továbbítható.
- [23] Kötvény-és kötvény típusú (pl. pénzügyi eszközök) ügyletek allokálása esetén feladat, hogy az egyes portfóliókezelési szerződések / kezelési szabályzatok alapján azonos benchmarkkal és stratégiával rendelkező portfólióknak a benchmarkhoz viszonyított, stratégiaileg meghatározott modified duration-eltérésének szintjei a vételek és eladások során egymáshoz konvergáljanak. Az eltérések szintjeit az egyes stratégiai döntések (alul/felülsúly, semleges) az Asset Management Handbook tartalmazza, a teljesülést az Alapkezelő Kockázatkezelési területe ellenőrzi.
- [24] Részvény-és részvény típusú (pl. kollektív befektetési értékpapír) ügyletek esetén a stratégia által meghatározott piaci pozíció (alul/felülsúlyozás, semlegesség) által megadott szinthez kell konvergálnia a portfóliók részvénysúlyának. Az eltérések szintjeit az egyes stratégiai döntések (alul/felülsúly, semleges) az Asset Management Handbook tartalmazza, a teljesülést az Alapkezelő Kockázatkezelés területe ellenőrzi.

- [25] Egyéb ügyletek esetén az Alapkezelő felelőssége eldönteni, hogy az adott eszköz a kötvény, vagy a részvény típusúhoz áll közelebb, és kötelessége az ott részletezettek szerint eljárni az adott ügylet portfólióba allokálásakor!
- [26] Az Alapkezelőnek az allokáció során figyelembe kell vennie a részvénybefektetéssel rendelkező portfóliók között a befektetési politika eltéréseit, így az abszolút hozamú portfóliók és a részvény referencia index-szel rendelkező portfóliók között különböző allokációt alkalmazhat.
- [27] Az abszolút hozamú (total return) portfóliók közötti allokáció során figyelembe kell venni az adott portfólió befektetési politikáját, kockázati besorolását. Az abszolút hozamú (total return) alapok közötti allokációt befolyásolja az adott részvénybefektetés tőzsdei likviditása mind a pozíció felvételénél, mind a pozíció leépítésénél, mert az abszolút hozamú (total return) alapok esetében törekedni kell olyan tranzakciók végrehajtására, amely az adott részvény napi forgalmának 1/3-át nem haladják meg. Az Alapkezelő az ügyleteket összevontan is teljesítheti, valamint az egyes ügyleteket összevonhatja a saját számlára végrehajtásra kerülő ügylettel, amennyiben az ügylet tárgya (a pénzügyi eszköz), az ügylet iránya (vétel vagy eladás) és az elszámolás napja (settlement) azonos. Az abszolút hozamú (total return) alapok az Asset Management Handbook tartalmazza.
- [28] Ha az Alapkezelő az ügyfél ügyletét egy az Alapkezelő saját számlájára végrehajtásra került ügylettel vonja össze, és az ügylet végrehajtására csak részben kerül sor, akkor az allokáció során az ügyfél ügylete alapján létrejött ügylet részesül előnyben.
- [29] Kivételt képez a [28] pont alól, ha az Alapkezelő hitelt érdemlő módon igazolja, hogy az ügyfél által adott ügylet alapján az Alapkezelő saját számlájára végrehajtott ügylet az összevonás nélkül nem, vagy kedvezőtlenebb feltételekkel teljesült volna. Ebben az esetben az összevont ügyleteket részteljesülés esetén az Alapkezelő a [21]-[23] pont szerint allokálja.
- [30] Amennyiben több Ügyfél által, a fentiekben meghatározott kritérium szerinti azonos ügylet kerül összevonásra, akkor részteljesülés esetén az Alapkezelő a [21]-[23] szabályai szerint köteles allokálni.
- [31] A [21]-[23] pontban szereplő eszközcsoportok kereskedése során igénybe vehető végrehajtási helyszínek és piacok listáját jelen politika 0. számú melléklete tartalmazza.
- [32] Az összevont ügyletek esetén a fentiek figyelembevételével megszületett allokációs döntés során alkalmazott pre-allokációs elv rögzítésre (dokumentálásra) kerül az Alapkezelő tranzakció nyilvántartási rendszerében. Amennyiben a portfóliók közti allokáció nem hatékony, gazdaságtalan (a portfólió szemszögéből) vagy más korlátokba ütközik, akkor ez a körülmény szintén visszakereshető módon rögzítésre kerül.

6. A PORTFÓLIÓK KÖZÖTT VÉGREHAJTOTT ÜGYLETEK SZABÁLYAI

- [33] Az Alapkezelő a portfóliókezelési tevékenysége során speciális esetekben dönthet úgy, hogy nem külső teljesítési partnert vesz igénybe a megbízások teljesítésére, hanem a tranzakciókat a kezelt portfóliók között bonyolítja le. Ilyen tranzakciókra ugyanakkor csak körültekintéssel és az erre vonatkozó sajátos szabályok betartása mellett kerülhet sor, mivel ezek az ügyletek potenciális érdekkellentétet hordozhatnak a portfóliók között.
- [34] Az Alapkezelő az általa kezelt portfóliók között csak olyan ügyleteket hajthat végre, amely mindkét portfólió érdekében áll, megfelel a hatékony portfóliókezelési elveknek és összhangban van az adott portfóliók befektetési politikájával.
- [35] A portfóliók közötti ügyleteket az Alapkezelő az úgynevezett Cross Trade politika keretében szigorú szabályokhoz köti, amelyet az Asset Management Handbook tartalmaz.

- [36] Kizárólag megfelelően likvid értékpapírok szolgálhatnak a portfóliók közötti ügyletek alapjául.
- [37] Részvények és befektetési alapok tekintetében részletes elemzéssel kell alátámasztani az ügylet mindkét portfólióra vonatkozó megalapozottságát, az üzletkötési árak összhangban kell lennie az adott eszköz tőzsdei jegyzésével vagy az egy jegyre jutó nettó eszközértékével, a felmerülő tranzakciós költségek csak egyenlő arányban terhelhetik a portfóliókat.
- [38] Egy éven belül lejáró forintban kibocsátott magyar állampapírok esetében likviditáskezelési célból az éppen aktuális közép árfolyamon (mid price) köthet az Alapkezelő portfóliók között ügyleteket.
- [39] Egyéb kamatozású eszközök esetében részletes elemzéssel kell alátámasztani az ügylet mindkét portfólióra vonatkozó megalapozottságát, valamint kötelező dokumentálni a tranzakció árazásának a meghatározását.
- [40] Főszabályként biztosítani kell az ügyletárazás megalapozottságát biztosító dokumentációk/adatok visszamenőleges rendelkezésre állását.
- [41] A kockázatkezelési terület előzetesen jóváhagyja a portfóliók közötti ügyletekben bevonható tranzakció-típusokat és utólagosan is ellenőrzi a portfóliók közötti ügyletek szabályainak a betartását.

7. ÜGYFELEK TÁJÉKOZTATÁSA A VÉGREHAJTOTT ÜGYLETRŐL ÉS A VÉGREHAJTÁSI ÉS ALLOKÁCIÓS POLITIKÁRÓL

- [42] Az Alapkezelő az ügyfeleit vagy a leendő szerződő felet tájékoztatja működésének és tevékenységének lényeges szabályairól. Ennek keretében az Alapkezelő az ügyfeleit tájékoztatja a jelen Politika tartalmáról és annak lényeges változásáról. Ezen kötelezettségének az Alapkezelő oly módon tesz eleget, hogy a Politika mindenkor hatályos szövegét az Alapkezelő www.vigam.hu honlapján közlésezi.
- [43] Az ügyfél kérésére az Alapkezelő írásban, a végrehajtási politikában foglalt rendelkezések alkalmazásának bemutatásával igazolja, hogy az ügyfél ügyleteit a végrehajtási politikában foglaltaknak megfelelően hajtotta végre.
- [44] A végrehajtott ügylettel kapcsolatos tájékoztatást az Alapkezelő az ügyfél rendelkezése szerint, az Ügyféllel kötött portfóliókezelési szerződés alapján végzi, a Bszt. 67-69. § -ban foglaltak alapján.
- [45] Az Alapkezelő a jelen fejezet második bekezdésében foglalt tájékoztatási kötelezettségének jelen Politikáról készült tájékoztatás saját honlapján történő publikálásával tesz eleget. A jelen pontban meghatározott honlap a Bszt. meghatározása szerint Tartós adathordozónak minősül.
- [46] Az Alapkezelő a hatályos jogszabályokkal összhangban a végrehajtott ügyfélmegbízások tekintetében évente nyilvánosságra hozza a kereskedési volumen szerinti első öt végrehajtási helyszínt.

8. A POLITIKA NYOMON KÖVETÉSE

- [47] Az Alapkezelő folyamatosan nyomon követi a jelen Politika hatékonyságát, ideértve a választott teljesítési partnerek végrehajtási teljesítményét. Szükség esetén mérlegeli a leggyakrabban használt végrehajtási helyszínek és/vagy teljesítési partnerek módosítását.
- [48] A Kockázatkezelés terület folyamatosan figyelemmel kíséri és a front office szakértőinek segítségével legalább évente egyszer összehasonlítja végrehajtási helyszínek rangsorolásának eredményét az Alapkezelőnek a kezelt portfóliók részére kötött ügyletek által generált valós forgalommal.

- [49] Az Alapkezelő jelen Politikát legalább évente felülvizsgálja.
- [50] Ugyancsak felülvizsgálatra kerül sor, ha olyan jelentős változás következik be, amely befolyásolja a Legkedvezőbb végrehajtás elvének teljesülését.
- [51] A Kockázatkezelés terület rendszeres monitoring keretében - mintavételes tesztelések alapján - ellenőrzi a legjobb végrehajtásra (best execution) és portfóliók közötti átkötésekre (cross trade) vonatkozó alapelvek érvényesülését és a kapcsolódó szabályok betartását. Amennyiben a vizsgálat során a Kockázatkezelés terület nem alátámasztható eltérést tapasztal, jelenti a Befektetési Vezetőnek (CIO) és a Kockázati és Kontroll Bizottságnak (RCC), akik minősíthetik az esetet és dönthetnek a további lépésekről és akciókról. A Kockázatkezelés ellenőrzésének az eredménye tükröztetésre kerül a Végrehajtási és Allokációs Politika végrehajtásáról szóló éves nyilvános közzétételben is.

1. SZ. MELLÉKLET

Lehetséges végrehajtási helyszínek, piacok

Eszköztípusok	Végrehajtási helyszínek	Elérés módja
Bankbetét és folyószámla		
Folyószámla egyenlegek	letétkezelő bank	közvetlen
Bankbetétek	letétkezelő bank + limittel rendelkező partnerbank	közvetlen
Hitelviszony megtestesítő értékpapírok		
Magyar állampapírok	Elsődleges piac, OTC, MTF	közreműködőn keresztül
Külföldi állampapírok	Elsődleges piac, OTC, MTF	közreműködőn keresztül
Vállalati kötvények	Elsődleges piac, OTC, MTF	közreműködőn keresztül
Jelzáloglevelek	Elsődleges piac, OTC, MTF	közreműködőn keresztül
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok		
Belföldi részvények	tőzsde, IPO	közreműködőn keresztül
Külföldi részvények	tőzsde, IPO	közreműködőn keresztül
Kollektív befektetési formák		
Befektetési jegyek	tőzsde, forgalmazó, kibocsátó	közvetlen vagy közreműködőn keresztül
ETF	tőzsde	közreműködőn keresztül
Egyéb kollektív befektetési formák	forgalmazó, kibocsátó	közvetlen vagy közreműködőn keresztül
Egyéb eszközök		
Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (forwardok, swapok, opciók)	MTF, OTC piac	közreműködőn keresztül
Futures	tőzsde	közreműködőn keresztül
Repó ügyletek	OTC piac	közreműködőn keresztül

2. SZ. MELLÉKLET

Igénybe vehető, partnerlimittel rendelkező teljesítési partnerek a Végrehajtási és Allokációs Politika hatálya alá tartozó ügyletek esetén.

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Ak Yatirim Menkul Degerler A.S.
Allianz Global Investors GmbH
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Bank Handlowy SA
Barclays Bank Ireland PLC
BLACKROCK (Luxembourg) S.A.
BNP Paribas Asset Management Luxembourg
BNP Paribas Paris
BNP Paribas S.A. Polish
BNP-Paribas Magyarországi Fióktelepe
BOFA SECURITIES EUROPE SA
CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMENT COMPANY
CIB Bank Zrt.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Citibank Europe Plc Romania Branch
Citigroup Global Markets Europe AG
CONCORDE Értékpapír Zrt.
Deutsche Bank Frankfurt
Dom Maklerski PKO Bank Polski
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
Equilor Befektetési Zrt
Erste Bank Hungary Zrt.
Erste Befektetési Zrt.
ERSTE Group Bank AG Austria
Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
FIL Investment Management (Luxembourg) S.A.
Franklin Templeton International Services S.a r.l.
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spolka Akcyjna
Goldman Sachs Bank Europe SE

HSBC Continental Europe
ING BANK N.V. Amsterdam
ING BANK N.V. Magyarországi Fióktelepe
INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
IPOPEMA Securities S.A.
Joh.Berenberg, Gossler&Co. KG
JP MORGAN AG
JPMorgan Asset Management (Europe) S.a r.l.
KBC Bank NV
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.
Komercni Banka A. S.
Magyar Nemzeti Bank Zrt.
MKB Bank Nyrt.
NN INVESTMENT PARTNERS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
OTP Bank Nyrt.
OYAK Yatirim Menkul Degerler A.S.
Patria Finance, a.s.
PGM Global Inc.
Pimco Global Advisors (ireland) Limited
PKO Bank Polski SA
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raiffeisen Bank International AG
Raiffeisen Bank S.A., Cluj Agency (Romania)
Raiffeisen Bank Zrt.
Santander Bank Polska S.A.
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Schroder Investment Management (europe) S.a.
Societe Generale Paris
Takarékbank Zrt
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Unicredit Bank AG - AT
Unicredit Bank Hungary Zrt.
WOOD & Company Financial Services, a.s.