

A KBC Asset Management Group legjobb kiválasztási és végrehajtási politikája

beleértve a KBC Asset Management NV-t (és annak külföldi fióktelepeit), az IVESAM NV-t, a KBC Fund Management Limited-et és a ČSOB Asset Management a.s-t

<u>Statisztikai adatok</u>	Verzió	1
	Utolsó frissítés	június 20
	Besorolás	Belső
<u>Tulajdonos</u>	Osztály	ACO, Compliance
	Osztályvezető	Vanessa Moens
	Szerző	Fabrizio Terrière
<u>Folyamat</u>	Folyamat	Befektetővédelem
	Folyamat gazda	Vanessa Moens
<u>Jóváhagyás és felülvizsgálat</u>	Jóváhagyó	KBC AM NV Végrehajtóii Bizottsága
	Jóváhagyás dátuma	2023 Június 20
	Felülvizsgáló	Compliance: Ondřej Trojan, Ildikó Ludányi, Emma Jean Brennan and Raina Ivanova Dealing Desk: Peter Van Vught
<u>Rövid leírás</u>	A politika tartalmazza a KBC AM csoport által alkalmazott azon megközelítést, amely biztosítja, hogy ügyfelei számára a legjobb eredményt érje el, amikor az ügyfelek nevében befektetési szolgáltatásokra vonatkozó megbízásokat hajt végre (diszkrécionális portfóliókezelés), valamint a kollektív befektetési alapok portfóliókezelőjeként végzett tevékenysége során.	

Tartalom

1.	Bevezetés.....	3
2.	Alkalmazási terület	3
3.	A KBC AM csoport megközelítése a legjobb végrehajtással kapcsolatban	4
3.1.	A legjobb végrehajtás elemei	4
3.1.1	Általános rendelkezések	4
3.1.2	Az ügyfél utasításai	5
3.2	Legjobb végrehajtás.....	5
3.2.1	Általános rendelkezések	5
3.2.2	A Partnerek kiválasztása	6
3.2.3	Végrehajtási helyszínek	7
4.	Best Execution per class of financial instruments Legjobb végrehajtás pénzügyi eszközosztályoként	7
	Előzetes megjegyzések	8
4.1.	Részvények, warrantok és jogok	8
4.2.	Kötvények, pénzügyi eszközök és SPV-jegyek	8
	Ügyletkötés előtt	9
	Ügyletkötés.....	9
	Ügyletkötés után	9
4.3.	Készpénz és lekötött betétek	10
4.4.	Funds	Hiba! A könyvjelző nem létezik.
4.5.	Jegyzett derivatívák	10
4.6.	Nem jegyzett derivatívák.....	10
4.7.	Értékpapír-finanszírozási ügyletek	11
5.	Monitoring és felülvizsgálat.....	11
6.	További információk.....	12

1. Bevezetés

A legjobb kiválasztási és végrehajtási politika ("a politika") a KBC Asset Management CSoport (a vállalatcsoport, amelynek a KBC Asset Management NV a legfőbb holdingja, a továbbiakban: "KBC AM Csoport") általános és folyamatos törekvéseinek eredménye, hogy mindenkor ügyfelei legjobb érdekeit szem előtt tartva járjon el, és megbízásait tisztességesen, igazságosan és időben teljesítse.

Jelen politika által előírt valamennyi elv megfelel a legjobb teljesítésre vonatkozó jogi követelményeknek. Az említett követelményeket a következők tartalmazzák:

- - 2014/65/EU irányelv (MiFID II 1. szint) és a Bizottság 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (MiFID II 2. szint);
- - a 2009/65/EK irányelv (ÁÉKBV) és a 2010/43/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági irányelv (ÁÉKBV 2. szint); és
- - 2011/61/EU irányelv (ABAK-irányelv) és a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet (ABAK-irányelv 2. szint).

A KBC AM NV ezt a politikát a honlapján (www.kbc.be), illetve a helyi szervezetek a saját honlapjukon teszik elérhetővé mind a portfóliókezelte ügyfelek, mind pedig azon kollektív befektetési alapok végbefektetői számára, amelyeknek a KBC AM csoport tranzakciós megbízásokat hajt végre.

A KBC AM Csoport a weboldalain keresztül értesíti ügyfeleit a jelen politika vagy a megbízás-végrehajtási megállapodások lényeges változásairól. Jelen politika átvételével az ügyfél elfogadja, hogy a szabályzat frissítéseit a www.kbc.be weboldalon keresztül közöljük.

2. Alkalmazási terület

Engedéllyel rendelkező vagyonkezelő társaságokként a KBC AM csoport tagjai jogosultak portfóliókezelési szolgáltatásokat nyújtani kollektív befektetési alapok számára. Egyes tagok kiegészítő tevékenységként diszkrecionális portfóliókezelési befektetési szolgáltatást is nyújtanak.

Jelen politika akkor alkalmazandó, amikor a KBC AM csoport az alábbi ügyfelek nevében hajt végre tranzakciókat:

- mind a lakossági, mind a professzionális diszkrecionális portfóliókezelte ügyfelek;
- olyan kollektív befektetési alapok (ÁÉKBV és nem ÁÉKBV alapok), amelyeknek a KBC AM csoport bármelyik tagja a kijelölt alapkezelője;
- olyan kollektív befektetési alapok, amelyek esetében a KBC AM csoport egyik tagja sem a kijelölt alapkezelő társaság, de amelyek számára a KBC AM csoport többek között megbízás-végrehajtási szolgáltatásokat nyújt.

Jelen politika minden olyan pénzügyi eszközre vonatkozik, beleértve többek között a részvényeket, kötvényeket, pénzpiaci eszközöket, kollektív befektetési vállalkozások befektetési jegyeit, származtatott

termékeket (jegyzett és nem jegyzett) amellyel kapcsolatban a KBC AM csoport valamelyik tagja ügyfelei nevében ügyleteket hajt végre, akár közvetlenül egy végrehajtási helyszínen, akár közvetve egy professzionális szerződő fél kiválasztásával.

Jelen politika az ügyfél külön utasításainak hiányában is alkalmazandó (lásd a 3.1.2. pontot).

3. A KBC AM csoport megközelítése a legjobb végrehajtással kapcsolatban

A KBC AM Csoport vagy maga hajtja végre a megbízásokat, és alkalmazza a "3.1 A legjobb végrehajtás elemei" pontban leírt legjobb végrehajtási elveket, vagy továbbítja a megbízásokat a "3.2 A partner kiválasztása" pontban leírtak szerint kiválasztott partnerhez.

3.1. A legjobb végrehajtás elemei

3.1.1 Általános rendelkezések

A KBC AM Csoport minden szükséges lépést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfél számára a lehető legjobb eredményt érje el, a továbbiakban ezt a legjobb végrehajtás-nak nevezzük. A megfelelő lépések megtétele nem azt jelenti, hogy minden egyes alkalommal a lehető legjobb eredményt éri el, hanem azt, hogy a KBC AM Csoport folyamatosan ellenőrzi, hogy az ebben a politikában leírt intézkedések jól működnek-e a megbízás végrehajtási folyamatának különböző szakaszaiban. A KBC AM Csoport nem alakítja ki vagy számítja fel jutalékát oly módon, hogy az tisztességtelenül megkülönböztetné a végrehajtási helyszíneket.

A KBC AM Csoport általában a következő tényezőket veszi figyelembe a legjobb végrehajtás megállapításához:

- Ár;
- Gyorsaság;
- A végrehajtás valószínűsége;
- Méret;
- Az elszámolás valószínűsége;
- Költségek; és
- A megbízás egyéb szempontjai.

Ár: ez a tényező a tranzakció árára utal. Gyakran ezt tekintik a legjobb végrehajtás meghatározásának elsődleges tényezőjének, azonban a megbízástól/ügyféltől függően a következő tényezők ugyanolyan fontosak lehetnek.

Gyorsaság: a nagy megrendelések feldolgozása negatívan befolyásolhatja a tranzakció árát. Ezért a nagy megbízások több kisebb megbízásra oszthatók. A sebességet ezért úgy kell értelmezni, mint az a sebesség, amellyel egy megbízás feldolgozódik a piacon. Olyan ütemben haladunk előre, amely egyensúlyt teremt a piaci hatás minimalizálása és a megbízás időben történő végrehajtása között, hogy csökkentsük a végrehajtási kockázatot.

A végrehajtás valószínűsége/mérete: ez az tényező úgy értelmezhető, mint annak valószínűsége, hogy a megbízás teljes egészében, vagy legalábbis jelentős részben végrehajtásra kerül. Ennek a tényezőnek a jelentősége megnő, ha az adott eszköz likviditásához való hozzáférés valamilyen módon korlátozott, akár magának az értékpapírnak az illikvid jellege, akár egy nem piacképes megbízási utasítás miatt.

Az elszámolás valószínűsége: általában az értékpapírok az utasításoknak megfelelően elszámolódnak. Ha ez esetleg

nem történik meg, akkor kivételes esetben alternatív megoldást választhatunk, még akkor is, ha az nem eredményez jobb árat.

Költségek: a megbízás végrehajtásakor felszámított jutalékokra vonatkoznak.

Az egyes tényezők relatív fontosságának meghatározásához a KBC AM csoport a következő kritériumokat veszi figyelembe:

- Az ügyfél jellemzői. A kollektív befektetési alapok esetében ezek a jellemzők magukban foglalják az alapok befektetési célkitűzéseit és politikáját, ahogyan az a tájékoztatóban és/vagy az alapszabályban vagy a kezelési szabályzatban szerepel. A diszkrécionális portfóliókezelésre vonatkozó ügyfelek megbízásainak végrehajtása tekintetében a KBC AM Csoport a legjobb végrehajtást elsősorban a "teljes mérlegelés" alapján határozza meg. A teljes mérlegelés magában foglalja mind a pénzügyi eszköz árát, mind az ügylet végrehajtásával kapcsolatos költségeket. Ezek a költségek magukban foglalják az ügyfélnél felmerülő valamennyi olyan költséget, amely közvetlenül kapcsolódik a megbízás végrehajtásához;
- Az ügyfél megbízás jellemzői;
- az érintett pénzügyi eszközök jellemzői; és
- annak a végrehajtási helyszínek a jellemzői, ahová a megbízás irányítható. Ha egynél több, a megbízás teljesítéséhez elegendő likviditással rendelkező konkurens helyszín áll rendelkezésre, a KBC AM Csoport a megbízás legjobb teljesítésének értékelése céljából figyelembe veszi az ügyfelet terhelő összes jutalékot és költséget.

3.1.2 Az ügyfél utasításai

Ha az ügyfél konkrét utasításokat ad egy megbízás végrehajtásával, például a végrehajtási helyszín megjelölésével kapcsolatban, a KBC AM Csoport a megbízást ennek a konkrét utasításnak megfelelően kezeli.

Amikor a KBC AM csoport az ügyfél konkrét utasításainak megfelelően megbízást vagy a megbízásának egy bizonyos - például a végrehajtási helyszín megjelölésére vonatkozó – aspektusát hajtja végre, akkor azt úgy kell tekinteni, hogy a KBC AM Csoport minden ésszerű lépést megtett a megbízás minden más tényezője tekintetében a legjobb végrehajtás elérése érdekében, és következőképpen teljesítette a legjobb végrehajtásra vonatkozó valamennyi jogi kötelezettségét az említett ügyféllel szemben.

Figyelembe kell venni azt, hogy az ügyfél bármely konkrét utasítása megakadályozhatja a KBC AM Csoportot abban, hogy megtegye az általa tervezett és végrehajtott lépéseket annak érdekében, hogy az adott megbízások végrehajtása során a lehető legjobb eredményt érje el az adott megbízásokban szereplő elemek tekintetében.

3.2 Legjobb végrehajtás

3.2.1 Általános rendelkezések

A KBC AM Csoport minden ésszerű lépést megtesz a legjobb eredmények elérése érdekében a végrehajtási helyszínek és közvetítő szervezetek, például brókerek és tőzsdén kívüli szerződő felek (a továbbiakban: szerződő felek) kiválasztásakor. E kiválasztás során a KBC AM Csoport olyan minőségi tényezőkre támaszkodik, mint például, de nem kizárólagosan:

- Annak a végrehajtási helyszínnek a jellemzői, amelyen keresztül a megbízást végrehajtják;
- A kereskedés elszámolásának, klíringjének és szállításának minősége;
- A kereskedés visszaigazolásának gyorsasága;
- A partner kereskedési eszközeinek minősége;
- A végrehajtás minősége, beleértve a végrehajtási helyszínekhez való hozzáférést.

A KBC AM Csoport csak olyan végrehajtási helyszíneket és partnereket választ ki, amelyek olyan mechanizmusokkal rendelkeznek a megbízások végrehajtására, amelyek lehetővé teszik számukra a legjobb végrehajtás elérését. E tekintetben olyan legjobb végrehajtási politikát kell alkalmazniuk, amely lehetővé teszi számukra, hogy a KBC AM Csoport megbízásainak végrehajtása során a lehető legjobb eredményt éri el.

A KBC AM Csoport - az elfogadható kisebb nem pénzbeli előnyök kivételével - nem fogad el ösztönzőket a partnereitől és a kiválasztott végrehajtási helyszínektől (pl. "pay-for-order"). Továbbá a megbízások végrehajtása tekintetében a partnerek kiválasztásakor nem veszik figyelembe a partnerek által végzett elemzések minőségét. E célból a KBC AM csoport külön és független eljárást hozott létre az elemzést nyújtó szolgáltatók kiválasztására.

3.2.2 A Partnerek kiválasztása

A KBC AM Csoport csak a kiválasztott partnerekkel dolgozik együtt amikor az ügyfél megbízása végrehajtás céljából továbbításra kerül egy partner felé, vagy amikor a tranzakció közvetlenül a partnerrel kerül végrehajtásra. Ezeket a partnereket a KBC AM Csoport legfőbb holdingtársasága, a KBC Asset Management NV, pénzügyi kockázati bizottsága javasolja és hagyja jóvá. A pénzügyi kockázati bizottság legalább félévente megvitatta a partnerek listáját. Ha fontos kérdések merülnek fel akkor azokat ad hoc megbeszéléseken vitatják meg.

A Pénzügyi Kockázati Bizottság a KBC AM Csoport részvények, kötvények és strukturált termékek partnereire vonatkozó eljárásrendjével összhangban a következő feladatokat látja el:

- elemzi és kiválasztja a partnereket;
- jóváhagyja a részvényekre, kötvényekre és strukturált termékekre vonatkozó partnerlistákat;
- felülvizsgálja – félévente - a partnereket; és
- eltávolítja a partnereket a partnerlistákról, pl. alulteljesítés esetén.

A KBC AM Csoport csak olyan partnereknek továbbítja megbízásait, amelyek szerepelnek a Pénzügyi Kockázatkezelési Bizottság által jóváhagyott részvényekre, kötvényekre és strukturált termékekre vonatkozó partnerlistákon.

A KBC AM Csoport a részvények, kötvények és strukturált termékek partnereire vonatkozó eljárásrendje különböző kritériumokat határozott meg a partnerek kiválasztására.

A KBC AM Csoport hathavonta elvégzi a fenti három pénzügyi eszköz partnerlistáján szereplő valamennyi partner alapos felülvizsgálatát. A felülvizsgálat módszertanát és kritériumait a részvények, kötvények és strukturált termékek partnereire vonatkozó belső eljárásrend tartalmazza.

3.2.3 Végrehajtási helyszínek

3.2.3.1 Végrehajtási helyszínek kiválasztása

Az alapok megbízásait szabályozott végrehajtási helyszíneken, például szabályozott piacokon, multilaterális kereskedési rendszereken (MTF) és rendszeres internalizálókon (SI) keresztül lehet végrehajtani.

A végrehajtási helyszínek kiválasztásakor a KBC AM Csoport a következő kritériumokat veszi figyelembe:

- A végrehajtási helyszínen keresztül elérhető likviditás;
- A végrehajtási helyszínen keresztül aktív partnerek;
- a végrehajtási helyszínen kereskedési protokolljai; és
- a kereskedési analitika elérhetősége.

A KBC AM Csoport jelentős mértékben támaszkodik a következő végrehajtási helyszínekre:

- Tradeweb;
- Bloomberg;
- MarketAxess; és
- FXAll

3.2.3.2 Szabályozott piacon, MTF-en, OTF-en vagy SI-n kívüli végrehajtás

A KBC AM Csoport az ügyleteket szabályozott végrehajtási helyszínen kívül, azaz a tőzsdén kívüli piacon keresztül is teljesítheti amennyiben ez a végrehajtás szolgálja legjobban az ügyfél érdekét. Az ügyfelek nevében diszkrecionális portfóliókezelés céljából végrehajtott, és szabályozott végrehajtási helyszínen kereskedett pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletek tekintetében a KBC AM Csoport a szabályozott végrehajtási helyszínen kívüli ügylet végrehajtása előtt beszerzi az ügyfél előzetes és kifejezett beleegyezését. Amennyiben az ügyfél másként nem jelzi, az ilyen kifejezett hozzájárulás adottnak minősül a fix kamatozású eszközökkel, például kötvényekkel és pénzügyi eszközökkel kapcsolatos ügyletek végrehajtása tekintetében.

Bár a szabályozott végrehajtási helyszínen kívüli végrehajtás jobb végrehajtási árat és gyorsabb végrehajtást biztosíthat, a következő főbb kockázatok merülhetnek fel:

- Az olyan ügyletek, amelyeket nem szabályozott végrehajtási helyszínen hajtanak végre olyan partnerkockázatnak vannak kitéve, amelyet nem lehet csökkenteni a szabályozott végrehajtási helyszínenre vonatkozó elszámolási és teljesítési szabályokkal.
- Az ügyletekre nem vonatkoznak a szabályozott végrehajtási helyszínek szabályai, amelyek célja a megbízások tisztességes és szabályos kezelése.
- A szabályozott végrehajtási helyszíneken kívül végrehajtott ügyletek nem részesülnek a szabályozott helyszíneken elérhető likviditásból.

4. Legjobb végrehajtás pénzügyi eszközosztályoként

A KBC AM csoport a pénzügyi eszközök minden egyes kategóriájára meghatározza azokat a kulcsfontosságú végrehajtási tényezőket, amelyeket a megbízások végrehajtásakor, illetve a megbízások teljesítésre történő feladásakor figyelembe vesz, hogy a követelményeknek leginkább megfelelő partnert válassza ki.

Előzetes megjegyzések

- a) A jelen szabályzatban leírt elvek nem korlátozzák a KBC AM Csoportot, hogy másképp járjon el abban az esetben, ha úgy ítéli meg, hogy a megbízást esetleg nem úgy hajtják végre, hogy az ügyfél számára a lehető legjobb eredményt érjük el.
- b) Vészhelyzet esetén, például a megbízáskezelés és/vagy a végrehajtási rendszer meghibásodása esetén a KBC AM Csoportnak nem biztos, hogy lehetősége van a megbízást a leírt módszerek szerint végrehajtani. Ilyen rendkívüli körülmények között a KBC AM Csoport igyekszik a megbízásokat az adott körülmények között legelőnyösebb módon végrehajtani.
- c) Ha csak egy végrehajtási helyszín létezik, a legjobb végrehajtás akkor valósul meg, ha a megbízást az említett végrehajtási helyszínen hajtjuk végre.

4.1. Részvények, warrantok és jogok

4.1.1. Egységes jegyzett részvények, warrantok és jogok

Ha a részvények, warrantok és jogok szabályozott piacra vagy MTF-re bevezetésre kerülnek, a legjobb végrehajtás akkor valósul meg, ha a végrehajtás az érintett szabályozott piacon vagy MTF-en történik. Ha az ügyfél számára előnyös, a KBC AM Group az ügyletet egy szisztematikus internalizálón keresztül, ezáltal a szabályozott piacon vagy MTF-en kívül is végrehajthatja.

4.1.2. Többszörösen jegyzett részvények, warrantok és jogok

Amikor az ügyfelek olyan részvényekkel, warrantokkal és jogokkal kívánnak ügyletet kötni, amelyek több szabályozott piacra és/vagy MTF-re is be vannak vezetve, a KBC AM csoport feltételezi, hogy ügyfelei különösen érdekeltek a lehető legjobb ár elérésében, figyelembe véve a megbízás végrehajtásához kapcsolódó összes költséget. Két másik fontos kritérium, amelyet a KBC AM csoport figyelembe vesz, a likviditás és a gyorsaság, valamint a megbízás elszámolásának minősége. Ha azonban az érintett részvény, warrant vagy jog likviditása jelentősen magasabb egy másik piacon, és a teljes ár (a költségeket figyelembe véve) nem kedvezőtlen az ügyfél számára, akkor a KBC AM csoport utasítást ad a megbízás végrehajtására az említett piacon.

Az egyes tőzsdén jegyzett részvények, warrantok és jogok esetében a KBC AM Csoport az ügyletet szisztematikus internalizáló cégen keresztül is végrehajthatja, ha ez a végrehajtás az ügyfél számára előnyös.

Amennyiben a kiválasztott helyszín a megbízás beérkezésekor zárva van, a megbízás az adott helyszínre továbbításra kerül, és legalább addig nem lesz végrehajtva, amíg ez a helyszín meg nem nyit. A limitáras megbízások a végrehajtásig maradnak a kiválasztott helyszínen. Agyfél által kezdeményezett végrehajtási helyszín módosítását a megbízás végrehajtási helyszínre történő továbbítása után nem vesszük figyelembe.

4.1.3. Belső keresztkötések

Hacsak az érintett KBC AM Csoport tag Compliance osztálya kifejezetten nem engedélyezi, a részvények, warrantok és jogok esetében tilos a külső partner igénybevétele nélküli a két vagy több ügyfélportfólió közötti ügylet internalizált és közvetlen végrehajtása, más néven a „belső keresztügylet”.

4.2. Kötvények, pénzügyi eszközök és SPV-jegyek

4.2.1. Kötvények

A több, szabályozott piacra és/vagy MTF-re bevezetett kötvények esetében a KBC AM Csoport a végrehajtási helyszínt ugyanúgy határozza meg, mint a több, tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében (4.1.2. pont). A tőzsdén nem jegyzett kötvények vagy olyan tőzsdén jegyzett kötvények esetében, ahol a tőzsdén kívüli piacok jobb likviditást kínálnak, a KBC AM Csoport eljárásrendet vezetett be a legjobb végrehajtás következetes elérése érdekében.

Az elsődleges piacon történő új kötvénykibocsátások kivételével minden kötvényekre vonatkozó megbízást az "Ajánlatkérési eljárás" (a továbbiakban: "RFQ") keretében hajtanak végre. Az eljárás további részleteit az alábbiakban ismertetjük.

Ügyletkötés előtt

A kereskedés végrehajtása előtt elemzést kell végezni a rendelkezésre álló piaci és belső adatok alapján azzal a céllal, hogy meghatározzuk az instrumentum fair árát.

Ezenfelül a negatív piaci hatások elkerülése érdekében csak korlátozott számú szerződő felet választunk ki az ajánlatkéréshez.

Ügyletkötés

A megkeresendő partnerek száma a megbízás piaci likviditáshoz viszonyított nagyságától és jellemzőitől függ. Minél nagyobb a megbízás várható piaci hatása, annál kevesebb szerződő fél van bevonva az ajánlatkérésbe (RFQ).

Több végrehajtási helyszín és kereskedési protokoll létezik (voice RFQ, MTF RFQ, all-to-all RFQ...). Az ügyletkötő azt a helyszínt és protokollt választja ki, amelyről úgy véli, hogy az ügylet jellemzői és mérete alapján a legnagyobb sikerrel biztosítja a legjobb végrehajtást.

Ügyletkötés után

Az ajánlatkéréssel (RFQ) kapcsolatos releváns adatokat tároljuk, és többféle elemzéshez felhasználjuk. A kereskedés utáni elemzés eredményeit a kereskedés előtti kiválasztási eljárás megerősítésére és a legjobb végrehajtási folyamat folyamatos ellenőrzésére használjuk fel.

Pénzpiaci eszközök

A pénzpiaci eszközök közé tartoznak az olyan pénzügyi eszközök, mint a kereskedelmi papírok és a lekötött betétek. A pénzpiaci instrumentumok ára általában összehasonlítható a különböző partnerek esetében: az árfolyamokban nincs vagy csak kevés eltérés van. Ezért a KBC AM Csoport más tényezőket is figyelembe vesz, mint például a partner kitétségét, a hatékonyságot és a kereskedés utáni feldolgozást.

4.2.2. A KBC AM NV által kezelt SPV-k

A KBC AM NV által kezelt SPV-jegyek olyan fix kamatozású eszközök, amelyeket olyan állami vagy magánvállalatok bocsátanak ki, amelyek nemzetközi kötvények és pénzpiaci eszközök diverzifikált portfóliójába fektetnek be. Ezeket az SPV-jegyeket általában az ír tőzsdén jegyzik. Tekintettel ezen eszközök sajátos jellegére, a KBC AM Csoport nem kér árfolyamokat a partnerektől. A megbízások ezen SPV-jegyek utolsó elérhető árfolyama alapján vannak végrehajtva, amelyet naponta határoznak meg piaci alapon, a KBC AM NV árképzési és értékelési bizottsága által értékelt módszerrel összhangban.

4.2.3. Belső keresztkötések

A KBC AM NV által kezelt kötvények, kereskedelmi papírok és SPV-kötvények belső keresztkötései lehetővé teszik a költségcsökkentést az ügyfelek számára. Ezért - hacsak törvény nem tiltja - a kötvények, kereskedelmi papírok és SPV-jegyek belső keresztkötései a következő feltételek teljesülése esetén megengedettek:

- A belső keresztkötés mindkét érintett portfólió számára kedvező.
- A végrehajtás referenciaértéke kiegyensúlyozott a vevő és az eladó fél között. A végrehajtás referenciaértéke lehet a nap végi közép záróár, mivel ez egy ismeretlen és elfogulatlan ár, vagy a illikvidebb értékpapírok esetében a referenciaár, amit a piaci szereplőkkel ellenőrzünk, többek között az indikatív árak figyelembevételével.
- A belső keresztkötés összhangban van a jelen szabályzatban leírt legjobb végrehajtás követelményeivel.

4.3. Készpénz és lekötött betétek

A banki készpénz vagy a banki lekötött betét kiválasztása a hozam-kockázati megközelítés alkalmazása mellett történik. A portfóliókezelőknek értékelniük kell, hogy a hozamok standard piaci áraknak felelnek-e meg.

Bár a legjobb teljesítésre vonatkozó szabályozás nem vonatkozik az azonnali devizaügyletekre, a KBC AM Csoport minden szükséges intézkedést megtesz annak érdekében, hogy ügyfelei legjobb érdekeit szem előtt tartva járjon el, és tisztességes szolgáltatásokat nyújtson minden ügyfélnek. Ennek érdekében a KBC AM Csoport eljárásokat és ellenőrzéseket vezetett be a legjobb végrehajtás és a legjobb kiválasztás tekintetében a devizaügyletek esetében.

4.4. Alapok

A KBC AM Csoport az alapokra vonatkozó megbízásokat lehetőleg az adott alap másodpiaci közvetítőjének (Transfer Agent) továbbítja, mivel ez biztosítja a költségek szempontjából általában legelőnyösebb árat.

Olyan alapok esetében, amiket végrehajtási helyszínen jegyeznek a KBC AM Csoport csak akkor dönthet úgy, hogy a megbízást az említett helyszínen hajtja végre, ha ez kedvezően befolyásolja a végrehajtási feltételeket.

Amennyiben a másodpiaci közvetítőhöz (Transfer Agent) történő továbbítás nem lenne megvalósítható vagy praktikus, a KBC AM Csoport alternatív módszert választ a megbízás végrehajtására, tiszteletben tartva ezen irányelv elveit.

4.5. Jegyzett derivatívák

A tőzsdén jegyzett derivatívát a KBC AM Csoport mindig továbbítja egy másik félnek végrehajtás céljából. Ha egy jegyzett derivátva egy végrehajtási helyszínen szerepel a KBC AM Csoport utasítja a másik felet, hogy a megbízást az említett helyszínen hajtsa végre.

Ha egy jegyzett derivátva egynél több végrehajtási helyszínen szerepel, akkor a leglikvidebb piacon történő végrehajtást kell előnyben részesíteni. A KBC AM Csoport partnere azonban dönthet úgy, hogy a lehető legjobb eredményt a kevésbé likvid piacon történő megbízás végrehajtásával éri el, feltéve, hogy az ügylet teljes ára nem kedvezőtlen az ügyfél számára.

A jegyzett derivatívák esetében tilos a belső átkötés.

4.6. Nem jegyzett derivatívák

A tőzsdén nem jegyzett származtatott ügyletek közé tartoznak a devizákra, kamatlábakra vagy hozamokra, értékpapírokra, pénzügyi indexekre és árukra vonatkozó opciók, swapok, kötvények és határidős kamatláb-megállapodások, valamint ezek kombinációi. Ezek az eszközök nem szerepelnek a végrehajtási helyszíneken, és tőzsdén kívüli ("OTC") kereskedés alatt állnak.

A KBC AM Csoport csak olyan partnereket vesz igénybe, amelyek megfelelnek az alábbi feltételeknek:

- A kiválasztott szerződő felek személyre szabottan dolgoznak.
- Bármelyik pillanatban likviditást kínálnak minden szerződés esetén.
- Magas működési hatékonyságot kínálnak, ami csökkenti a KBC AM Csoport ügyfeleinek költségeit.

A KBC AM csoport úgy éri el a maximális ár- és költségátláthatóságot, hogy a kiválasztott szerződő felek árait belső értékelési modellekkel állítja szembe. Ha az árképzés közötti különbség túl nagy, egy másik kiválasztott szerződő féltől kérünk árajánlatot. A KBC AM Csoport továbbá a megbízások elosztásánál meghatározó tényezőként figyelembe veszi a teljes partnerkitettséget. Az árazási folyamatot a KBC AM NV kockázatkezelési osztálya felügyeli.

4.7. Értékpapír-finanszírozási ügyletek

Amennyiben a tájékoztató vagy a diszkracionális portfóliókezelésre vonatkozó szerződés lehetővé teszi, a KBC AM csoport (fordított) visszavásárlási megállapodásokat és/vagy értékpapír-kölcsönzési ügyleteket köthet.

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek megkötésére kiválasztott szerződő feleknek a) hitelintézeteknek, b) befektetési vállalkozásoknak, c) klíring vagy elszámolóháznak vagy d) központi banki szervezeteknek kell lenniük.

Az értékpapír-finanszírozási ügyletekkel kapcsolatos legjobb teljesítést elsősorban az értékpapír-kölcsönzési díj és az adott értékpapír-kölcsönzési és (fordított) visszavásárlási ügylet alapjául szolgáló kamatláb határozza meg. Különösen az értékpapírkölcsönzési ügyletek tekintetében csak a közvetlen és közvetett költségek vonhatók le az értékpapírkölcsönzési bevételből. A KBC AM Csoport általányt alkalmaz az ilyen költségek meghatározására.

5. Monitoring és felülvizsgálat

E politika alapelvei beépülnek a KBC AM Csoport szervezetébe, folyamataiba és rendszereibe. A KBC AM Csoport legfőbb holdingjának, a KBC Asset Management NV-nek a Compliance osztálya hajtja végre az AM csoport szintű időszakos utólagos ellenőrzést az említett elvek alkalmazása tekintetében, ahogyan azt e politika 3.2.1. pontja leírja.

A KBC AM Csoport legalább évente felülvizsgálja ezt a szabályzatot, és szükség esetén frissíti azt. Frissítésre a következők esetén kerülhet sor:

- a) jogszabályi változások;
- b) a KBC AM Csoport üzleti tevékenységében vagy a KBC AM Csoport által nyújtott szolgáltatásokban bekövetkező változások;

- c) szervezeti változások a KBC AM Csoporton belül; és/vagy
- d) Új belső szabályok, eljárások vagy irányelvek a KBC AM Csoporton belül.

A fenti lista nem teljeskörű. A szabályzat frissítéseit a KBC AM csoport valamennyi tagjának végrehajtó bizottsága elé terjesztik jóváhagyásra. A KBC AM-csoport tagjai legalább öt évig megőrzik a szabályzat korábbi változatait.

6. További információk

Ha az ügyfeleknek további információkra van szükségük a jelen politikával vagy a legjobb végrehajtás bármely más aspektusával kapcsolatban, beleértve azon partnereket, akikkel az ügyletek végrehajtásra kerültek, akkor az ügyfél a kapcsolattartóján keresztül kapcsolatba léphet KBC AM Csoport adott szervezeti egységével.

A KBC AM Csoport az ügyfelei kérésére igazolja, hogy a megbízást a jelen politikával összhangban hajtotta végre.