



VÉGREHAJTÁS POLITIKA

VÉGREHAJTÁS POLITIKA	
Szabályzat száma:	2024/09-VIG
Hatálybalépés dátuma:	2024.03.01
Érvényesség:	határozatlan
Következő felülvizsgálat határideje:	2025.03.01

1.	ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK	3
1.1	VÉGREHAJTÁSI POLITIKA HATÁLYA	3
1.2	KAPCSOLÓDÓ JOGSZABÁLYOK	3
1.3	VÉGREHAJTÁSI POLITIKA FUNKCIÓJA	4
1.4	ÁLTALÁNOS ELVEK	4
2.	RÉSZLETES SZABÁLYOK	4
2.1	KIVÁLASZTÁS DIREKT JELLEMZŐI	5
2.2	KIVÁLASZTÁS ESZKÖZ JELLEMZŐI	6
2.3	KIVÁLASZTÁS MEGBÍZÁSBÓL EREDŐ JELLEMZŐI	6
2.4	EGYÉB SZEMPONTOK	6
2.5	PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKRE VONATKOZÓ AJÁNLATKÉRÉS ÉS AZ AJÁNLATOK KIÉRTÉKELÉSÉNEK FOLYAMATA	7
2.6	A SZÉTO SZTÁSI (ALLOKÁCIÓS) SZABÁLYOK:	7
2.7	A KERESKEDÉSI HELYSZÍNEK MEGHATÁROZÁSA	8
2.8	SAJÁT SZÁMLÁRÓL TELJESÍTHETŐ MEGBÍZÁSOK SZABÁLYAI	10
2.9	PORTFÓLIÓK EGYMÁS KÖZÖTTI ÜGYLETEINEK SZABÁLYAI	10
3.	VÉGREHAJTÁS POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATI RENDSZER	10
4.	ÜGYFÉLTÁJÉKOZTATÁS	10

1. ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

1.1 Végrehajtási Politika hatálya

Jelen politikát a Citadel Alapkezelő Zrt. valamennyi ügyfele, és valamennyi, általa kezelt befektetési alap vonatkozásában, mind az általa végzett befektetési szolgáltatási tevékenység (portfóliókezelés), mind az általa végzett befektetési alap kezelési tevékenység során egyöntetűen alkalmazza.

A jelen politika személyi hatálya kiterjed az Alapkezelő munkavállalóira, illetve munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban álló személyeire, továbbá mindazon harmadik személyekre, akiket az Alapkezelő bármely befektetési alap portfóliójában található pénzügyi eszközhöz kapcsolódó ügylet végrehajtásában feladatokat lát el.

Az Alapkezelő az üzleti folyamatait úgy szervezi, hogy minden munkavállalónak és minden olyan harmadik személynek, aki szerződészerű teljesítéséhez a jelen Végrehajtási Politika szükséges, az köteles és jogosult legyen megismerni és következetesen alkalmazni.

A jelen politika nem alkalmazandó:

- a) az egyedi jellemzőkkel rendelkező pénzügyi eszközökre,
- b) az ügyfél speciális igényei szerint az ügyfél javára kialakításra kerülő pénzügyi eszközökre,
- c) amikor a Citadel Alapkezelő Zrt. által bonyolított ügylet kizárólag egy teljesítési helyhez köthető,
- d) amennyiben az ügyfél a megbízás valamely elemével kapcsolatban konkrét utasítást ad a Citadel Alapkezelő Zrt. részére, arra az elemre vonatkozóan.

1.2 Kapcsolódó jogszabályok

A Citadel Alapkezelő Zrt. Végrehajtási Politikája az alábbi jogszabályok figyelembevételével került kialakításra:

- a) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. XVI. törvény (Kbftv.);
- b) a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 62-63§-a;
- c) a Bizottság 2012. december 19-i 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 (ABAK rendelet);
- d) az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU Irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (MiFID II) 24 és 27. cikke;

e) a Bizottság 2016. április 25-i (EU) 2017/565 Felhatalmazáson Alapuló Rendelete a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (a továbbiakban: MiFID II. DR.);

f) az ABAK rendelettel kapcsolatos szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet.

g) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

1.3 Végrehajtási Politika funkciója

Olyan írásbeli Végrehajtási Politika kialakítása és megvalósítása, amely lehetővé teszi a Citadel Alapkezelő Zrt által kezelt befektetői számára, hogy az kezelt befektetési alapok megbízásainak tekintetében a törvényi szabályozással összhangban a lehető legjobb eredményt éri el.

1.4 Általános elvek

A Citadel Alapkezelő Zrt. szabályzatának kialakításakor figyelembe vettük, hogy a megbízások ügyfél számára történő következetesen legkedvezőbb végrehajtása érdekében alakítsuk ki a követendő szabályzatot. Általánosságban, a legkedvezőbb végrehajtás eléréséért minden tranzakció során arra törekszünk, hogy a teljes költség és ellenérték a lehető legkedvezőbb legyen az adott körülmények figyelembevételével.

A legjobb végrehajtás elvének fogalma nem korlátozódik kizárólag a legjobb ár, illetve költség megszerzésére, ezért a partnerek teljes szolgáltatását figyelembe vesszük többek között az ár, nyújtott elemzések értéke, végrehajtás képessége, az ügylet végrehajtásának gyorsasága, valószínűsége és minősége, az ügylet teljesítésének gyorsasága és valószínűsége, a partner pénzügyi felelőssége, adminisztratív kapacitásai, az ügylet mérete és természete illetve az ügyfelek érdekeinek figyelembevétele mind rövid, mind hosszú távon.

Ezen túlmenően, a legjobb végrehajtás érdekében a portfóliókezelő több végrehajtási módszert választhat, például megbízások kombinálása, átkötés (amennyiben a helyi szabályok engedélyezik), vagy a megbízások elektronikus rendszeren vagy szakosodott partneren keresztül való végrehajtása, amennyiben ezek a végrehajtási eljárások konzisztensek a legjobb végrehajtás elvével.

2. RÉSZLETES SZABÁLYOK

A Citadel Alapkezelő Zrt. ügyletek lebonyolításában csak olyan partnerek vesznek részt, akik az Alapkezelő által támasztott követelményeknek megfelelnek. A partnerek listáját a vezérigazgató határozza meg a portfólió kezelésért felelős ügyvezető igazgatóval történő egyeztetés mellett, és ezt a jóváhagyott partnerlista tartalmazza. Ez a lista olyan partnereket tartalmaz, akik az Alapkezelő szerint hozzáadott értéket képviselnek, és rendszeresen felülvizsgálatra kerül.

Az Alapkezelő számára ügyleteket csak a jóváhagyott partnerlistán szereplő partnerekkel hajthat végre. Azonban ha a portfóliókezelő úgy ítéli meg, hogy egy új partner hozzáadása az ügyfelek érdekében áll, akkor azt az előírt eljárás szerint megteheti.

A jóváhagyott partnerlistát az ügyfelek bármikor megtekinthetik.

Az ügyletek végrehajtása során az Alapkezelő számos tényezőt mérlegel, beleértve a partnerek minőségét és hatékonyságát, az árakat, a likviditást, a tőkét, a gyorsaságot, a diszkréciót és a rugalmasságot, hogy biztosítsa az ügyfelek számára a legjobb végrehajtást.

Az Alapkezelő az ügyletek végrehajtása és partnerhez allokálása során számos körülményt mérlegel, melyek (ügyletenként nem szükségszerűen az összes) a következők:

2.1 Kiválasztás direkt jellemzői

- a) A partnerek ügyletek lebonyolításáról szóló szabályzatának a minősége és hatékonysága annak érdekében, hogy ügyfeleink számára a legjobb végrehajtás biztosított legyen;
- b) a partner képes legyen a legjobb ár elérésére és maximalizálja az esetleges kedvezőbb áron történő végrehajtás lehetőségét;
- c) a partner képes legyen likviditást felkutatni és megszerezni, hogy minimalizálja a piaci hatásokat, és áthidalni a szokatlan piaci feltételeket;
- d) a partner megfelelő tőkével rendelkezzen az ügyletek teljesítéséhez;
- e) a partner képes legyen az ügyletek gyors teljesítésére, és minimalizálja a nem teljesült ügyletek számát;
- f) különleges piacokhoz való hozzáférés
- g) rugalmasság: a partner képes legyen egyedi kereskedési stratégiák végrehajtására, és elszámolni szokatlan ügyleteket és mennyiségeket;
- h) elektronikus és programozott kereskedési rendszerek minősége és gyorsasága
- i) diszkréció: az ügyletinformációk bizalmas kezelése,
- j) a partner elszámolási folyamatának a hatékonysága és megbízhatósága,
- k) az ügyletek időben történő visszaigazolása;
- l) a partner feladatát megfelelő szorgalommal és következetességgel teljesítse;
- m) a partner képes legyen a kéréseket vagy hibás tranzakciókra vonatkozó panaszokat korrekten és kielégítő módon kezelni;
- n) a partner képes legyen a kereskedésen kívüli időszak lefedésére;
- o) információk minősége és mennyisége vállalati, iparági, és instrumentumok szintjén;
- p) a partner és harmadik fél által nyújtott elemzések minősége és elérhetősége;
- q) a partner üzletkötőinek, stratégiáinak és elemzőinek a minősége és elérhetősége;
- r) reakció idő és megfelelő kommunikációs vonal a partner személyzetével;
- s) a partner képes legyen hozzáférni alternatív kereskedési opciókhoz;
- t) a partner megbízásának költségei ésszerűek legyenek.

2.2 Kiválasztás eszköz jellemzői

Az Alapkezelő a portfólió kezelés keretében az alábbi eszközcsoportok közül választ:

- a) magyar hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek
- b) magyar részvény, ETF
- c) nemzetközi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, jelzáloglevelek
- d) nemzetközi részvény, ETF
- e) pénzügyi eszközök (betét, repo megállapodások, értékpapír kölcsönügyletek és egyéb pénzügyi eszközök)
- f) kollektív befektetési formák.

Az Alapkezelő minden ésszerű lépést megtesz a portfólió számára lehető legjobb eredmény elérése érdekében, figyelembe véve az alább felsorolt szempontokat.

2.3 Kiválasztás megbízásból eredő jellemzői

A portfólió kezelők, a legkedvezőbb végrehajtás megítéléséhez az egyes pénzügyi eszközcsoport vonatkozásában, a következő szempontokat vizsgálják:

- a) a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár), és az eszköz tulajdonságait
- b) a megbízás végrehajtásának költségét és kockázati szintjét
- c) a megbízás végrehajtásának időigényét, pontosságát és megbízhatóságát,
- d) a megbízás nagyságrendjét és természetét.

Az Alapkezelő a legjobb teljesítés értékelésénél nemcsak árat, hanem a kereskedés közvetlen és közvetett költségeivel kapcsolatos szempontokat, valamint a kezelt portfólió nettó eredményét is figyelembe veszi. Az Alapkezelő folyamatosan értékeli, hogy bekövetkeztek-e olyan lényeges változások, mely kihatással lehet a legjobb végrehajtás tényezőire, például a költségekre, árra, gyorsaságra, a végrehajtás és a teljesítés valószínűségére, a megbízás méretére és jellegére vagy a megbízás végrehajtásához kapcsolódó bármely más szempontra.

A legjobb teljesítés azt jelenti, hogy az ügyfél vagy az alap ügyletei úgy kerülnek végrehajtásra, hogy az adott időben és körülmények között az összes költség a minőségi tényezők figyelembevételével a lehető legkedvezőbben alakuljon.

2.4 Egyéb szempontok

Az Alapkezelő a partner kiválasztásakor figyelembe veszi, hogy semmilyen anyagi vagy nem anyagi előnyt nem fogadhat el, amelyet:

- a) Nem az ügyfelek vagy az ügyfelek javára eljáró harmadik személytől kap, vagy nem ezen személyek részéről teljesül;
- b) Nem olyan személytől vagy szervezettől származik, amelynek esetében:
 - i. A juttatás módja előre megállapítható, és világosan feltárható az ügyfelek előtt;

ii. A juttatás minőségjavító szándékkal történik, és nem befolyásolja hátrányosan az Alapkezelővel kapcsolatos jogszabályi követelmények teljesítését;

iii. Nem kapcsolódik a befektetési tevékenységhez vagy nem akadályozza a jogszabályi követelmények teljesítését.

2.5 Pénzügyi eszközökre vonatkozó ajánlatkérés és az ajánlatok kiértékelésének folyamata

- Amennyiben az ügylet tárgya azonnali, vagy kötvény típusú eszköz úgy az Alapkezelő törekszik arra, hogy több befektetési szolgáltató partnereitől is ajánlatot kérjen. Ennek során az Alapkezelő megadja a pénzügyi eszköz megnevezését, pénzügyi eszköz mennyiségét, kötés irányát. Az Alapkezelő az összességében legelőnyösebb ajánlat alapján ad megbízást a pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletre, amelyekre vonatkozó visszaigazoló nyilatkozatot minden esetben dokumentálja.
- Részvény és tőzsdén kereskedett termékek (befektetési alap, kötvény stb) esetében az Alapkezelő előnyben részesíti a legnagyobb forgalmat lebonyolító tőzsdéket az adott instrumentum tekintetében.
- Származtatott ügyletek és struktúrált pénzügyi eszközök esetén az Alapkezelő az ügyleteket tőzsdén kívüli OTC piacokon köti. Itt az elsődleges szempont a megbízható partner kiválasztása, aminek szempontjai lehetnek a partner OTC forgalomból történő piaci részesedése, likviditáshoz történő hozzáférés, termékstruktúra transzparenciája tovább a legjobb ár elérése.

A szabályok kialakításánál elsődleges fontosságú annak a törvényi elvnek a figyelembevétele, miszerint általános eljárási gyakorlatként követendő az egyenlő elbánás elve. Az Alapkezelő portfólióügyletek végrehajtása során haladéktalanul és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást.

Az Alapkezelőnél a szétosztási (allokációs) szabályok arra szolgálnak, hogy egyértelműen és előre meghatározott szabályok mentén, jól követhetően kezelje a több portfólió nevében történő összevont ügyletek adását. A tervezett ügyletek allokációja már a megbízások megadása előtt megtörténik az Alapkezelőnél, így a kereskedett mennyiségek a különböző instrumentumok esetében pontosan meghatározottak. Ezen szabályok értelmében az Alapkezelő nem alkalmaz olyan megbízásokat, amelyek az ügyféligények meghatározása előtt kerülnének teljesítésre.

2.6 A szétosztási (allokációs) szabályok:

- a. Az Alapkezelő tevékenysége során törekszik arra, hogy azonos befektetési politikájú ügyfeleit azonos módon kezelje, és a portfóliók kialakítása arra irányul, hogy azok kockázati profiljukban egymásnak megfeleljenek. Abban az esetben, ha a kiinduló portfólió-összetétel az azonos befektetési politikájú portfóliókban nem azonos az allokációs cél az is lehet, hogy a portfóliók kockázati profiljukban megfeleljenek egymásnak.
- b. Az azonos benchmarkkal és kockázati jellemzőkkel rendelkező (rész)portfóliókat egyenlően kell kezelni az összevont ügyletek során. Az azonos befektetési stratégiájú portfóliók azonos benchmark-indexet használnak.

c. Az Alapkezelő tevékenysége során több ügyfélportfólióra összevontan, illetve egyes portfóliókra vonatkozóan önállóan is adhat le megbízást pénzügyi eszközök adás-vételére. Amennyiben a megbízás alapján részteljesítés történik, az egyenlő elbánás elvét az előzetes igények szerinti arányos darabszámmal, átlagárfolyamon történő allokáció biztosítja.

d. Általános irányelvként követendő, hogy az azonos befektetési politikájú portfóliók közötti allokáció azonos kiinduló portfólió-összetétel esetén tőkearányosan történik.

Az allokációs eljárások során figyelembe kell venni az ügyfélportfóliót terhelő költségeket. Ha az eljárások követése a portfólió méretéhez és az ügylet nagyságrendjéhez viszonyítva nem lenne optimális, eltérhetünk az allokációs elvektől. Szuboptimálisnak tekinthetők azok az esetek, amikor az ügyfelek különböző portfólióméretei, az eltérő elszámolási módszerek és az ezekhez kapcsolódó költségek miatt az arányos allokációval kedvezőtlenebb helyzetbe kerülnének, mint az egyedileg kezelt tranzakciók esetén.

2.7 A kereskedési helyszínek meghatározása

Az üzletkötés előzetesen jóváhagyott partnerekkel telefonon vagy elektronikus rendszeren keresztül történik. Az OTC piac jellemzői közé tartozik az alacsony átláthatóság és transzparencia, valamint az alacsony kereskedési mennyiségek és a nem folyamatos kereskedési lehetőségek. Az Alapkezelő általában több partner árajánlatát kéri, de bizonyos esetekben lehetőség van egy partnerrel való ügyletkötésre, különösen ha gyors vagy diszkrét végrehajtás szükséges. Ilyen például, ha az Alapkezelő olyan eszközre vonatkozóan ad megbízást, melynek esetében fontos, hogy a végrehajtás gyors és diszkrét legyen, akár az eszköz jellemzői, akár a megbízás mérete okán. Ugyanilyen végeredménnyel járhat, ha nem az eszköz jellege, hanem a piaci események okán olyan gyorsan kell reagálni, hogy a végrehajtás gyorsasága biztosítja a jó árat, illetve az ügylet létrejöttét.

Limitáras megbízások esetében is előfordul, hogy a portfólió kezelő egyetlen partner felé továbbítja megbízását. Ezen felül a mérethatékonysági (túlzottan kis méret és/vagy a kereskedési költségek relatív magas szintje) és elszámolási szempontok is indokolhatják a több partner bevonásától való eltekintést.

Speciális esetekben, amikor az Alapkezelő nem külső partnert vesz igénybe a végrehajtására, hanem az általa kezelt portfóliók egymás között kötik meg az ügyleteket, az adásvételek rendkívüli odafigyelést igényelnek. Ezekben az esetekben érdekellentét állhat fenn az ügyletben résztvevő portfóliók között, így különös odafigyelést igényel az ilyen jellegű tranzakció lebonyolítása. Általánosan elmondható, hogy az ügylet megkötése nem járhat egyik ügyfél, alap érdekének előtérbe helyezésével sem.

Táblázat: a kereskedési platformok és elérésük eszköztípusonként

ESZKÖZÖK	HELYSZÍN	ELÉRÉS MÓDJA
Folyószámla, Bankbetét	Letétkezelő bank/Partner Bank	Közvetlen
Magyar Állampapír/Külföldi Állampapír	OTC piac	Közreműködőn keresztül, aukció
Állampapírra kötött repo	OTC piac	Közreműködőn keresztül, aukció
Vállalati kötvények	OTC piac	Közreműködőn keresztül, aukció
Jelzáloglevelek	OTC piac	Közreműködőn keresztül, aukció
Értékpapírok		
Tőzsdei részvények	Tőzsde, OTC piac	Közreműködőn keresztül,
Befektetési jegy	OTC piac	Közreműködőn keresztül
Egyéb kollektív befektetési formák	Tőzsde, OTC piac	Közreműködőn keresztül,

A hazai és nemzetközi részvényekre és ETF-ekre, tőzsdei származtatott termékekre vonatkozó ügyletek során az Alapkezelő elsődleges piacnak a kibocsátás országának tőzsdéjét tekinti. Ettől eltérően az Alapkezelő dönthet úgy, hogy a kedvezőbb ár, a gyorsabb teljesítés, a biztonságosabb elszámolás érdekében valamely másik, nagyobb forgalmú piaccal, vagy fejlettebb pénzügyi kultúrával rendelkező ország tőzsdéjén köti meg az adott ügyletet. Az Alapkezelő a piac vonatkozásában, a partner tekintetében csak azokat választhatja, akiket előzetesen értékelt és az értékelés eredményeképpen partnerlistájára felvette.

Hazai és külföldi OTC pénzpiaci eszközök esetében az ügyletkötés az OTC piacon történik és szerződéses partnerei közül az Alapkezelő az ajánlat alapján dönt.

A tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák esetében az Alapkezelő a vételi/eladási megbízásokat a mindenkor forgalmazók felé továbbítja.

Az ügyfél számára legkedvezőbb végrehajtási lehetőség megállapítására vonatkozó vizsgálat során, ha a megbízás több, az Alapkezelő végrehajtási politikájában felsorolt végrehajtási helyszínen is teljesíthető, akkor az Alapkezelő az összehasonlításban figyelembe veszi az egyes végrehajtási helyszínekhez kapcsolódó saját jutalékait és egyéb, a végrehajtással összefüggő költségeit.

Az Alapkezelő a szabályozott piacon nem forgalmazott pénzügyi eszközök esetén a végrehajtási hely kiválasztásakor – ha erre mód van – több partner ajánlatát bekéri, és az ár, illetve költségek függvényében dönt a megbízásról. Amennyiben a kereskedés gyorsasága több ajánlat bekérést nem teszi lehetővé, úgy olyan végrehajtási hely kerül kiválasztásra, amely az adott hitelpapírra vonatkozóan árat tud jegyezni.

A listán szereplő végrehajtási helyszínek és partnerek ellenőrzésének, - a Bszt és a Korm. Rendelet előírásainak megfelelően - legalább évente meg kell történnie, annak érdekében, hogy a jelen politikában megfogalmazott elveknek való megfelelés igazolható legyen.

2.8 Saját számláról teljesíthető megbízások szabályai

Az Alapkezelő saját számlára, teljesítendő ügyletet – a saját tőke befektetésén kívül -nem köt, mivel nincs olyan ügylete, amely során egy ügyletbe saját számlák közvetlenül bevonásra kerülnek.

2.9 Portfóliók egymás közötti ügyleteinek szabályai

Az Alapkezelő által kezelt portfóliók egymástól elkülönült nyilvántartással rendelkeznek, vagyonkezelésük egymástól elkülönül, ugyanakkor számos előnyt jelent az, ha a portfólió menedzserek a portfóliók aggregált egyenlegét is figyelemmel kísérik. A különböző portfóliók között az alábbi esetekben kerülhet sor tranzakcióra:

- a) az egyik portfólióban lévő értékpapírt, devizát, vagy egyéb befektetési eszközt valamilyen okból értékesíteni kell és egy másik portfólió befektetési célzattal ilyet vásárolna
- b) az egyik portfólió – kizárólag technikai okokból – nem tud egy harmadik partnerrel megkötni egy adott tranzakciót, akkor egy másik portfólió közvetítő szerepet tölthet be a harmadik partner és a tranzakciót kezdeményező portfólió között, azaz lehetőség van arra, hogy az adott üzletet a közvetítő portfólió kösse meg a harmadik partnerrel, majd a két portfólió egymás között teljesíti az üzletet

Az egymás közötti ügyletek során alkalmazható árak dokumentálása pedig - annak érdekében, hogy az utólagos ellenőrzések számára mindenkor rendelkezésre álljanak - kötelező.

3. VÉGREHAJTÁS POLITIKA FELÜLVIZSGÁLATI RENDSZER

Évente legalább egyszer a Végrehajtási Politika felülvizsgálatra kerül az ügyfél által kapott érték kritériumainak szempontjából.

Nyomon követésre kerül a Végrehajtási Politika hatékonysága, és szükség esetén korrigálásra kerül a végrehajtási szervezetek teljesítményének növelése érdekében.

A legjobb végrehajtási követelmények teljesítése végett, felülvizsgálatra kerül évente a teljesítési helyszínek megváltoztatása.

A Citadel Alapkezelő Zrt érdeke, hogy az ügyletek olyan partnerekkel kerüljön megkötésre, akik a legjobb teljesítést biztosítják, és rendelkeznek megfelelő végrehajtási politikával.

A végrehajtási politika módosulására abban az esetben van szükség, ha olyan tényszerű változás következik be, amely befolyásolja a legjobb eredmény elérését.

A végrehajtási politika módosítása az Alapkezelő honlapján, valamint az Üzletszabályzat mellékleteként kerül közzétételre.

4. ÜGYFÉLTÁJÉKOZTATÁS

Az Alapkezelő a pénzügyi eszközök kiválasztására vonatkozóan évente összefoglalja és nyilvánosságra hozza az öt legnagyobb kereskedelmi volumenű befektetési vállalkozást, amelyeknél a megelőző évben ügyfelek megbízásokat adtak vagy helyeztek el végrehajtásra.

Továbbá rendszeresen tájékoztatást nyújt a végrehajtás minőségéről az Üzletszabályzat részeként megjelölt Végrehajtási politika keretében, amelyet honlapján tesz közzé az EU rendelet előírásainak megfelelően.