

FAQ – Gyakori kérdések a KOPERNIKUS Index-kosárral kapcsolatban

1. Mi a különbség egy index és egy alap között?
2. Van lehetőség arra, hogy valaki vásároljon egy indexet?
3. Mi a különbség az aktívan menedzselte és a passzív Indexalapok között? Minden ETF indexalap?
4. Valóban minden indexalapban a megfelelő értékpapírok szerepelnek?
5. Melyik befektető részére alkalmas az indexalap?
6. Kinek alkalmas a Kopernikus Index-kosár?
7. Milyen előnyökkel szolgál az Index-kosár az ETF-ernyőalapokkal szemben?
8. Az ETF-ek költséghatékonyasága nem csorbul a vagyonezelésen keresztül?

1. Mi a különbség egy index és egy alap között?

Az index egy úgynevezett feltételezett értékpapírportfólió, amelynek teljesítménye egy bizonyos piac kiválasztott részvényeit, vagy kötvényeit követi. A legjelentősebb kötvények és részvények általánosságban egy indexben vannak összefoglalva. Például a 30 legnagyobb német vállalat a Német Részvényindexben (DAX) csoportosul. A különböző témákhoz természetesen különböző indexek állnak rendelkezésre.

A legtöbb alap egy hozzá hasonló index-hez hasonlítja magát. Több évtizede arra törekednek az alapkezelők, hogy az összehasonlítási indexet túlszárnyalják. Azaz az alapkezelők megkísérik túlteljesíteni az index teljesítményét, azáltal, hogy azt a tételt, amit az index is tartalmaz, időközi vétellekkel és eladásokkal mozgatják. Tehát a cél a részvény vétele még az előtt, hogy az értéke emelkedne, illetve eladása mielőtt esne az értéke azért, hogy jobb teljesítményt érjenek el, mint az index, amivel összehasonlítják magukat. A kutatások azonban azt mutatják, hogy az alapok túlnyomórészt nem tudják túlteljesíteni az indexet, sőt inkább gyengébben teljesítettek.

2010-es BGI (Barclays Global Investors) tanulmány alapján Studie BGI: S&P 500 → 72%-kal ütötte a US Large Cap alapokat; S&P Midcap 400 → 80%-kal ütötte a Mid Cap alapokat; S&P Small Cap 600 pedig 85%-kal szárnyalta túl a Small Cap alapokat.

Az aktívan menedzselte portfóliókkal kapcsolatos költségek még tovább csökkenthetik a hozamot.

Az aktívan menedzselte befektetési alapok mellett azonban az szól, hogy a kategóriájuk legjobb 25%-a (Morningstar Ranking: 5 csillagos) részben a hasonlításként vett indexeket hosszútávon inkább túlteljesítik. Tehát mindkét stratégiának – aktív, vagy passzív – megvan a saját előnye.



2. Van lehetőség arra, hogy valaki egy indexet vásároljon?

Természetesen lehetőség van arra, hogy valaki pl. a DAX 30 részvényét egyenként megvásárolja, letétre helyezze és a portfoliót minden évben az index esetleges változásaihoz igazítsa. Némelyik alapkezelő társaság ezért kibocsátott olyan alapokat, amelyek ugyanúgy vannak felépítve, mint az adott index és elnevezte őket indexalapoknak. Befektetési alapok, amelyek nem alapkezelő társaságon keresztül vehetők meg, hanem akárcsak a részvények, tőzsdén lehet velük kereskedni, ezeket ETF-nek nevezik (Exchange Traded Funds=tőzsdén kereskedett alapok). Az indexeket lekövető ETF-ek világszerte legnagyobb szolgáltatója az iShares.

3. Mi a különbség az aktívan menedzselte és a passzív Indexalapok között? Minden ETF indexalap?

Passzívan menedzselte befektetési alapok általánosságban egyszerűen csak leképeznek egy indexet (pl. DAX, Dow Jones Industrial Average). Az összeállítás évente a mindenkori index („Underlying”) alapján kerül kiigazításra. Emiatt a passzívan menedzselte befektetési alapok alacsonyabb menedzsment díjjal állnak kb. 0,1-0,5%. A passzívan menedzselte befektetési alapokkal túlnyomórészt tőzsdén kereskednek (az alapkezelő társaság kibocsátási díja nélkül).

Az aktívan menedzselte ETF-ek részben indexekhez igazodnak. Ezen ETF-ek alapkezelője megkísérli túlteljesíteni az alapul vett indexeket azáltal, hogy éven belül az egyes pozíciókat eltérően súlyozza és folyamatos vételeket – eladásokat eszközöl (Market Timing). Továbbá léteznek olyan aktívan menedzselte ETF-ek is, amelyek nem indexalapok, hanem mint a klasszikus befektetési alapok menedzselve vannak. Az egyetlen különbség, hogy ezek a befektetési alapok közvetlenül a tőzsdén, kibocsátási díj nélkül és gyorsabban vehetők, illetve eladhatók.

4. Valóban minden indexalapban a megfelelő értékpapírok szerepelnek?

Nem minden indexalap tartalmazza azt, amit a befektető tőle elvárna, tehát a mindenkori indexnek megfelelő értékpapírokat. A legtöbb esetben nem teljesen ugyanazok az értékpapírok pl. részvények, vagy kötvények kerülnek megvételre, hanem derivátok - pl. opciók, vagy csereügyletek (SWAP) - segítségével kísérik meg a kiválasztott index teljesítményének leképzését.

Ha pl. egy befektető egy csereügyletre alapozó DAX-Indexalapot vásárol, a valóságban nem a 30 legnagyobb német vállalat részvényeit vásárolja meg, hanem a számára gyakran teljesen ismeretlen befektetési társaság komplex derivát konstrukcióját. A befektetési társaság azt az ígéretet teszi, hogy egészen addig, amíg a rögzített konstrukció fizetőképes, a befektető részére a mindekkori index-hez hasonló teljesítmény kerül leképzésre.

Azok az indexalapok, amelyek valóban minden olyan pozíciót tartalmaznak, mint amit az index is, azokat arról lehet felismerni, hogy az index kibocsátási tájékoztatójában „fizikailag replikáló” megnevezetés szerepel.

Az Európában kereskedett indexalapok nagy részénél nem fizikai, hanem szintetikus replikáció útján történik a leképzés, azaz SWAP-ügyletekre alapozva. Azok az ETF-ek, amelyek valóban az indexben szereplő részvényeket és kötvényeket tartalmazzák, jelenleg túlnyomórészt az iShares-től, vagy egyes társaságoktól, mint pl. az SPDR (State Street Global Advisor: USA legnagyobb ETF szolgáltatója); Credit Suisse, vagy etflab (a DekaBank 100%-os leányvállalata) lehet beszerezni.

Egy indexalap vétele során tehát elkerülhetetlen egy jó tanácsadó és a professzionális kutatómunka.

5. Melyik befektető részére alkalmas az indexalap?

Alapjában véve egy valódi indexalap minden hosszútávon tervező befektetőnek alkalmas, függetlenül attól, hogy részvényekről, vagy kötvényekről van szó. Részvények/kötvények kerülnek megvételre és alacsony költséggel kerülnek megtartásra. A kérdés csupán az, hogy melyik indexet vegye meg a befektető? Illetve melyik passzol leginkább az ő személyes kockázatvállalási preferenciájához, és a befektetési céljához?

6. Kinek alkalmas a Kopernikus Index-kosár?

A Kopernikus Index-kosárban a legjelentősebb indexek kerültek kiválasztásra és ennek megfelelően a legjobb index-alapok kínálatát foglalja magában. A kosár tehát attraktív részvényekből és kötvényekből álló ETF-eket tartalmaz. Az index-kosár olyan befektetőknek lett kitalálva, akik befektetésükkel költséghatékonyan a legjelentősebb piacok fejlődésében egy jól diverszifikált dinamikus portfólió segítségével hosszútávon szeretnének részt venni.

7. Milyen előnyökkel szolgál az Index-kosár az ETF-ernyőalappal szemben?

Léteznek nagyon jó ETF-ernyőalappok. Ezek alapvetően aktívan kerülnek menedzselésre és az ETF pozíciók 50%-150%-os évenkénti portfólió forgási sebességgel (PTR: „Portfolio Turnover Ratio“ Azt mutatja meg, hogy éves szinten hány tranzakció került lebonyolításra a befektetési alapban.) rendelkeznek.

A befektetők, akik egy indexbe fektetnek, leginkább azért teszik, mert az egyedi értékpapírok vételét túl kockázatosnak tartják és inkább a széles megosztást részesítik előnyben. Továbbá nem tartják ésszerűnek, az alapkezelő állandó értékpapír vételeit és eladásait, illetve az azokon keresztül felmerülő többletköltségeket. Ők a megfontolt „buy and hold quality = minőséget venni és megtartani“ befektetési stratégiában látják a lehetőséget és az indexek statisztikailag kimutatott kimagasló teljesítményeit szeretnék kihasználni az aktívan menedzselte befektetési alapokkal szemben.

Az indexkosár ezt a koncepciót egyesíti. A Kopernikus Index-kosár valóban az indexek kimagasló teljesítményeit használja ki, valamint kizárólag csak stratégiai-analitikai vagyonekezelés történik benne. A teljesítmények irányítása - a növekedési fázisban, illetve a problémamegoldás a rövidtávú tőzsdéi mélypontok során - a piacok és indexek minőségi kiválasztásával és elemzésével, illetve az eszközosztályok nemzetgazdasági számításokon alapuló súlyozásával történik, a rövid időn belüli piaci ki- és beszállások helyett.

Amennyiben a kiválasztott index, illetve piacok minősége hosszútávon kimagasló eredményeket érnek el, ezek a pozíciók a válság után megbízhatóan visszahozzák magukat ahelyett, hogy rövid időn belül többször megismételt vételeket és eladásokat kellene alkalmazni.

Amennyiben az eszközosztály súlyozása kellő megfontoltsággal történt, a maximális ún. Drawdown (A számla egyenlegben történt visszaesés angol kifejezése.) egymagában a megfelelő kialakításon keresztül effektív levédésre kerül. A Kopernikus Index-kosár összetételében csak akkor történik változás, ha azt a fejlődő piacok középtávú eltolódása indokoltá tenné, vagy esetleg egy esélyes index kerül a piacra, ami egy bizonyos piacot, vagy eszközosztályt még jobban le tud képezni.

8. Az ETF-ek költséghatékonyasága nem csorbul a vagyonekezelésen keresztül?

Természetesen lehetőség van arra, hogy valaki a piacok, részvények, kötvények, kamatok, infláció, trendek témájával saját maga komolyabban foglalkozzon és az információkat felhasználva saját kereskedést végezzen. Egy befektető azonban általában sem idővel, sem Know-How-val nem rendelkezik ehhez, ez pedig jóval megnöveli a értékpapír befektetés veszteségi kockázatát. Ebből kifolyólag mindenképpen megéri a pénzügyi tanácsadó általi tájékoztatás és figyelemmel követés, illetve az ebből adódó értékpapírmenedzsment munkájáért fizetett banki díj, ahol professzionális vagyonekezelésben részesül a befektető.

Egy további előny, hogy a vagyonekezelés keretein belül a befektetett tőke különböző indexekre történő többrétű felosztása történik, ami havonta a havi rendszeres befektetések során akár havi 100 EUR-tól lehetséges. Egy befektető önmaga ezzel az összeggel ezt nem tudja megvalósítani.

Nyilatkozat:

Ezen információs lap adatai nem vehetőek alapul bármilyen befektetési döntés során, illetve szerződéskötés során és nem helyettesítheti a befektetési tanácsadást. Kizárólag termékinformációs célt töltenek be és nem tekinthetőek az említett értékpapírok, indexek, vagy bizonyos piacok értékesítési ajánlataként, pénzügyi analíziseként, avagy ajánlat, illetve felszólításként. Az információs összeállítás nem veszi figyelembe az egyéni szükségleteket a hozam és rizikó elvárásokra tekintettel, az adózási szituációra, a termékspecifikus befektetési stratégiára és a nevezett vagyonkezelte termék feltételeire. A nevezett értékpapírfajták/eszközosztályok esélyei és kockázatai csak példaként szolgálnak. **A múltbéli értékejlődés nem megbízható jelzés/indikátor a jövőbeli fejlődésre!** A Partner Bank nem vállal felelősséget a körültekintő kutatásai ellenére sem a befektetett tőkére, egy bizonyos értékejlődésre, illetve egy bizonyos hozamra nézve.

Kockázati figyelmeztetés:

Kérjük különösen ügyeljen a **növelt árfolyamkockázatra, illetve a deviza- és átváltási árfolyam kockázatra, likviditási kockázatra, menedzsment kockázatra, szerződő fél kockázatára, valamint a kibocsátói kockázatra, amelyek mind a befektetett tőke akár jelentős veszteségét is okozhatják. A felhasznált pozíciók, eszközosztályok, témák, üzletágak és régiók, illetve ezek súlyozása változtatható, ezek kiválasztása a vagyonkezelő döntésén múlik.** Piaci környezettől függően, elképzelhető, hogy a portfólió számára nem előnyös átmenetileg egyes témákba, eszközosztályokba, régiókba, stb. fektetni. A Partner Bank nem vállal felelősséget egy konkrét vagyonfejlődésért, mert gondos és körültekintő vagyonkezelés mellett sem zárható ki az értékingadozás, illetve előfordulhat a megcélzott nyerség elmaradása, ami akár jelentős veszteséghez is vezethet. Az itt bemutatott befektetési lehetőség az egyéni speciális befektetési célok és pénzügyi helyzetek különbözősége miatt egyes befektetők számára előnytelen lehet. Erre vonatkozik az "Ügyfélinformáció" brossúra E pontja: Esélyek és Kockázat az értékpapír üzletben a WAG 2007 szerint és a Vagyonkezelési Megbízás Feltételeire. Az adózás függ a személyes körülményektől és megváltozhat a jövőre nézve. Különbség az ETF-ek értékejlődésében és az alapul vett indexek (referenciaindex) között előfordulhatnak. Emiatt előfordulhat, hogy a megvásárolt ETF teljesítménye eltér a referenciaindex teljesítményétől.

Az egyéni befektetési tanácsadás mellett a Partner Bank AG ingyenes aktuális speciális termékinformációt bocsát rendelkezésre és a mindenkor aktuális szerződéses nyomtatványokat a befektetési megbeszélésre – melyek a www.partnerbank.at oldalon találhatóak meg. A kibocsátók aktuális ingyenes tájékoztatói a kibocsátó saját honlapjáról tölthető le. **A tartalom a kiállítás időpontjában ismert tudományos és piaci becsléseken alapul.** A változtatások joga fenntartva! A Partner Bank nem vállal felelősséget az itt megadott adatok helyességéért aktualitásáért és teljességéért. Fordítási, nyomtatási és mondathibák joga fenntartva. A tartalomra vonatkozó jogok az írásos hozzájárulásig fenntartva.