

**ELSŐKÉNT A RÉGIÓBAN, DECEMBER 13-ÁN  
ÚJ ÉRTÉKPAPÍR-TÍPUS KIBOCSÁTÁS A BÉT-EN  
INDUL A BUX ETF, AZ INDEXKÖVETŐ TŐZSDÉN KERESKEDETT ALAP**

**BÉT elemzések, 2006. december**

**Kiknek nyújt jó befektetési lehetőséget a BUX ETF?**

A BUX ETF mind a lakossági, mind az intézményi befektetőknek optimális megoldást jelenthet. Elsősorban azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik egyetlen gyors tőzsdei tranzakcióval az egész hazai részvényt piacot reprezentáló részvényt csomaghoz szeretnének jutni. A BUX ETF lehetővé teszi, hogy akár egyetlen részvény árértékért egy jól diverzifikált, a piac egészét lefedő portfóliót vásároljon a befektető. A BUX ETF névértéke 1000 forint, tehát akár ezer forint értékben meg lehet vásárolni a BUX indexnek megfelelő összetételű értékpapírt.

**A BUX ETF Alap működése**

A BUX ETF Alap egy nyílt végű befektetési alap, melynek a hagyományostól eltérő módon történik mind az elsődleges, mind a másodlagos piaci forgalmazása. Az alapjegyek létrehozása elsődleges forgalmazásban nem pénz, hanem a BUX index kosarának megfelelő értékpapír-csomag ellenében történik. Az ETF hatékony működésének éppen ez az alapja, hiszen az alap létrehozásakor az alapkezelőnek nem kell a kosárban szereplő részvények megvásárlásához kapcsolódó tranzakciós költségeket megfizetni.

A hatékonyságot szolgálja az is, hogy az elsődleges forgalmazásban csak az úgynevezett forgalmazási egységnek megfelelő értékű értékpapír-csomagot lehet ETF jegyre váltani, illetve a forgalmazási egységnek megfelelő értékben lehet ETF-jegy az alapkezelőnél a BUX összetételének megfelelő értékpapír-csomagra visszaváltani. A forgalmazási egység értéke 25 millió forint.

Az ETF a hagyományos nyílt végű befektetési alapokkal szemben elsősorban tőzsdei terméknek számít, ezért mind az intézményi, mind pedig a magánbefektetőknek a másodlagos forgalmazás, vagyis a tőzsdei kereskedés a fontos, ahol megvásárolhatják, illetve eladhatják a BUX ETF jegyeket. A piac likviditását a BUX ETF jegyek árjegyzője biztosítja, kötelezettséget vállalva arra, hogy szűk spreadek (a legjobb vételi és eladási árak közti különbség) mellett mindig mindig nagy mennyiségű vételi és eladási ajánlatot biztosít. A befektetők tehát a tőzsdén ugyanolyan megbízásokat adhatnak a BUX ETF-re, mint a részvények esetében és a jegyek elszámolása is ugyanúgy történik, mint a részvényeknél.

Az elszámolásnál összekapcsolódik az elsődleges és másodlagos forgalmazás, méghozzá úgy, hogy az árjegyző minden tőzsdénapi végén megnézi az aznapi nettó pozícióját ETF jegyekből.

Amennyiben egy adott napon több jegyet adott el a tőzsdén, mint amennyit vásárolt, tehát nettó eladó volt, akkor ezt a mennyiséget meg kell vásárolnia az alapkezelőtől, mégpedig a forgalmazási egységnek megfelelő értékű és a BUX index kosarát tükröző összetételű értékpapír-csomag ellenében. Amennyiben egy nap nettó ETF vásárló volt az árjegyző, akkor nap végén a forgalmazási egységnek megfelelően visszaváltja az ETF jegyeket az alapkezelőnél és megkapja cserébe T+3-as elszámolással a BUX-ot alkotó részvényeket.

## **A BUX ETF Alap előnyei**

### **Költséghatékonyság**

**Alacsony alapkezelési díj** – A passzív, indexkövető stratégia révén az alapkezelési költség alacsonyabb, mint az aktívan kezelt részvényportfóliók esetében, így az Alapot terhelő díjak aránya kedvező.

**Alacsony értékpapír bekerülési költségek** – Mivel az elsődleges forgalmazása a forgalmazási egységeknek megfelelő értékű részvénytársaságok ellenében történik, az értékpapír-tranzakciókat terhelő díjak aránya alacsony.

**Alacsony tranzakciós költségnyom** – A BUX ETF Alap portfóliójában az indexkövető jellege miatt ritkábbak a részvény adás-vételi tranzakciók, így a tranzakciós költségek lényegesen alacsonyabbak, mint az aktívan kezelt portfóliók esetében.

### **Indexkövető jelleg**

**Átláthatóság** – A részvénytársaság ellenében történő elsődleges forgalmazás érdekében az Alap portfólió-összetételét a BÉT naponta publikálja. Mivel a BUX ETF Alap célja a BUX index teljesítményének minél pontosabb megközelítése, így a portfólió összetétele mindenkor a mögöttes index összetételét tükrözi. A befektetők ennek megfelelően pontosan tisztában vannak az Alap mindenkori eszközösszetételével.

**Kockázatmegosztás** – A BUX ETF Alap a BUX kosár arányában számos részvény között osztja meg befektetéseit.

**A piac lefedése** – A BUX ETF Alap befektetési jegyének megvásárlásával a befektetők az egész hazai piac felé szereznek kitétséget, mivel a BUX indexben szereplő részvények a teljes piaci kapitalizáció 94%-át és a Budapesti Értéktőzsde kereskedési volumenének 99%-át lefedik.

### **Tőzsdei forgalmazás**

**Rugalmas vétel és eladás** – A tőzsdei forgalmazás révén a BUX ETF Alap befektetési jegyei folyamatosan megvásárolhatóak és eladhatóak tőzsdei árfolyamon.

**Likviditás** – Az árjegyzői rendszer folyamatos likviditást biztosít, az alacsony spread révén alacsony költség mellett.

**Folyamatos forgalmazás** – A befektetők a tőzsdei nyitva tartás idején folyamatosan tudnak megbízásokat adni, portfóliójukat rugalmasan alakítani.

### **Befektetési stratégiák kiterjesztése**

**Átmeneti befektetés** — A BUX ETF Alapba rövid távra is elhelyezhető pénz, akár addig is, amíg a megfelelő mennyiségű tőke gyűlik össze a hosszú távú befektetési stratégia megvalósítására.

**Likviditáskezelés** — Az ideiglenesen szabaddá váló pénzeszközök részvényt piacon történő elhelyezésére gyors és egyszerű eszköz.

**Ország-kitettség megvalósítása**— A BUX ETF Alap révén egy tranzakcióval kitettség vásárolható a teljes magyar részvényt piacra.

### Miért épp a BUX index?

A BUX index a Budapesti Értéktőzsde hivatalos indexe, 1991. óta létezik.

**Közkézhányad alapú súlyozás** – A Budapesti Értéktőzsde a világon az elsők között változtatta meg 1999-ben az index összetételét meghatározó számítási módot, amely piaci kapitalizáció alapúról közkézhányad alapúvá változott.

**Az osztalékok újra befektetésre kerülnek** – A BUX index egy ún. Total Return index, a vállalatok által fizetett osztalékok újra befektetésre kerülnek.

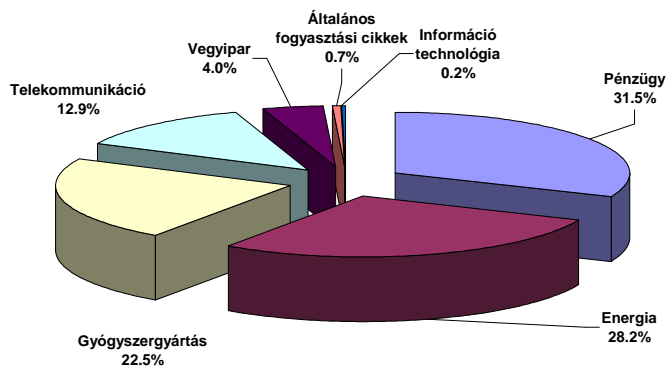
**Teljes piaci lefedettség** – A BUX index a teljes piaci kapitalizáció 94%-át és a Budapesti Értéktőzsde kereskedési volumenének 99%-át lefedi.

**Valós idejű árfolyamszámítás** – A BUX árfolyamát a Budapesti Értéktőzsde öt másodpercenként frissíti, a kosárban szereplő részvények árfolyamának változásai alapján.

**Derivatív termékek alapja** – A BUX index a Budapesti Értéktőzsde leglikvidebb származtatott termékeinek mögöttes befektetése.

BUX kosár, 2006. október		
1	BCHEM	3,3%
2	DEMASZ	1%
3	EGIS	3,5%
4	EMASZ	0,4%
5	FHB	1,3%
6	FOTEX	0,7%
7	MTELEKOM	12,9%
8	MOL	26,8%
9	OTP	30,2%
10	RICHTER	19%
11	SYNERGON	0,2%
12	TVK	0,7%

A BUX index gazdasági szektor szerinti bontása



A BUX ETF kibocsátása és tőzsdei bevezetése a hazai piac három meghatározó szereplőjének együttműködésében jött létre. A piacvezető hazai vagyongazdálkodó, az OTP Alapkezelő Zrt. a BUX ETF Alap alapkezelője, a legnagyobb hazai pénzintézet, az OTP Bank Nyrt. pedig az árjegyző feladatát látja el. A befektetési jegyek tőzsdei forgalmazása a Budapesti Értéktőzsde kereskedési rendszerében valósul meg.