

Nagy Milán
Fekete Ákos

BEFEKTETÉSI LEHETŐSÉGEK ETF SEGÍTSÉGÉVEL

Mi az az ETF?

Tőzsdén
kereskedett
értékpapír, amely
leköveti egy eszköz
ármozgását.

Exchange-Traded
Fund

Részvényhez hasonló
kereskedés egy
tőzsdén

Kinek érdeemes?

- Aki nem szeretne aktív portfóliókezeléssel foglalkozni
- Akinek határozott elképzelése van a mögöttes eszköz árfolyammozgását illetően
- Aki nem szeretne egyedi részvény(eszköz) kockázatot futni
- Aki nem szeretne kibocsátói kockázatot futni
- Aki könnyen és hatékony szeretne diverzifikálni
- Aki kisebb összeget szeretne befektetni
- Aki hosszabb időtávon szeretne befektetni

Előnyök

- Széles körű diverzifikáció
- Nincs egyedi részvénykockázat
- Részvényekhez hasonló folyamatos kereskedés
- Árjegyzés a szabad kereskedési szakaszban
- Lehetséges tőkeáttétel és short pozíció felvétele
- A határidős piachoz képest kisebb pozíció is vállalható egy eszközben
- Alacsony, rugalmas és egyszerű költségek
- Nincs forgalmazási díj
- Mérsékelt alapkezelői díj
- Részesedés az osztalékból

Passzív

- Napközben folyamatosan kereskedhető
- Azonnali árfolyamon
- Nincs alapkezelői szubjektivitás
- Könnyen átlátható kockázatvállalás
- Nincs forgalmazási díj
- Alapkezelési díj alacsony
- Brókeri/bizományosi díjat kell fizetni
- Piaci spreadet kell fizetni
- Nincs befektetési minimum
- Adózási előnyök

Aktív

- T+2-re kereskedhető
- Nap végi NAV árfolyamon
- Alapkezelő sikerességén múlik
- Nem láthatóak a pontos kitettségek
- Forgalmazási díj
- Magas alapkezelői díj
- Nem kell brókeri/bizományosi díjat fizetni
- Nincs piaci spread
- Befektetési minimum

Passzív vs. BUX határidős kontraktus

- Nem tőkeáttételes eszköz
- Az ETF értékpapír nem pedig egy derivatív eszköz (nincs napi változóletét feltöltési szükséglet)
- Lejárat nélküli
- Könnyebben optimalizálható pozícióméret
- Gyorsabb, könnyebb és egyszerűbb
- Határidős piacon nincs, az ETF-re van árjegyzés, biztosan likvid
- Bizonytalan lehet a nap végi elszámoló ár
- A BUX futures esetén alacsony a kontraktusdíj
- TBSZ és NYESZ számlára is helyezhető

The SPIDER

SPDR S&P 500 ETF TRUST
SPX Index
1993
T+2

Management Fee – 0,095%
Bid Ask Spread – 0,010

Market Cap – 267,74 billion USD
Correlation – 0,995

Equity – 99,77%
Cash – 0,23%

1. Internet – 9,29%
2. Banks – 7,58%
3. Software – 6,65%
4. Computers – 5,91%
5. Pharmaceuticals – 5,68%
6. Retail – 5,12%
7. Oil&Gas – 5,01%

1. Apple Inc – 4,149%
2. Microsoft Corp – 3,337%
3. Amazon.com Inc – 2,852%
4. Facebook Inc – 1,974%
5. JPMorgan Chase & Co – 1,587%
6. Berkshire Hathaway Inc – 1,569%
7. Alphabet Inc – 1,478%

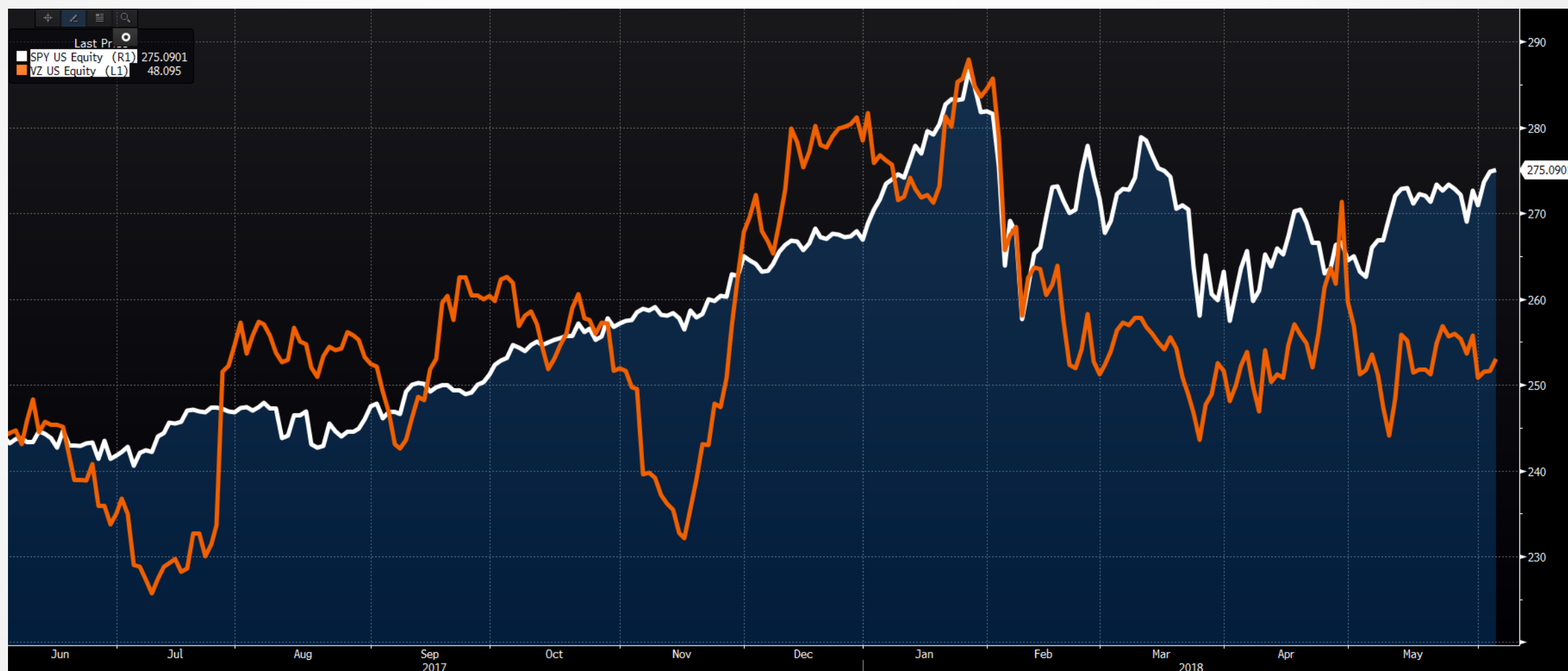
▪

▪

▪

506.

Egyedi részvény kockázat



Forrás: Bloomberg

S&P 500 ETF +12,673%
Verizon +3,731%

Diff. -8,942%

Portfólió összeállítás

Elképzelés

- A HUN részvénytőpiac felülteljesíti az US részvénytőpiacot
 - HUN részvénytőpiac – emelkedés
 - US részvénytőpiac - csökkenés
- Pénzügyi szektor – emelkedés
- Arany - emelkedés

Az elképzelés teljes mértékben lefedhető ETF-ek segítségével

- PROSHARES SHORT S&P500
- BUX ETF
- FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR
- SPDR GOLD SHARES

Diverzifikáció

Indexes

S&P 500 Index – SPDR
Russell 2000 Index – IWM
Nasdaq 100 – QQQ
Dow Jones Industrial Average – DIA

Location/region

Developed markets
Emerging markets

Industrials

Oil Companies – OIH
Energy Companies – XLE
Financial Companies – XLF
Real Estate Investment – IYR
Biotech Sector – BBH

Commodities

Crude Oil – USO
Gold – GLD
Silver – SLV
Natural Gas – UNG

Currencies

USD bullish – UUP
EUR bullish – ULE
JPY bearish – YCS

Bonds

20-year Treasury bearish – TBF
Convertible Bond – CWB
Investment Grade Corporate bond – LQD

Specials

VIX Short-term – VIXX
Against Inflation – CPI
Ethereum – COINETHE

Trendek

View	Asset/Countries	Show	Netflow	Market	All
Map View	Details	Historical			
	Asset Class	Netflow	Netflow	Flow%	
1)	Equity		+1,252,407	+26.8	
10)	United States		+512,436	+22.6	
11)	International*		+242,190	+40.6	
12)	Developed Market..		+152,374	+45.6	
13)	Japan		+129,778	+34.5	
2)	Fixed Income		+399,522	+42.2	
20)	United States		+274,779	+46.2	
21)	Global*		+33,067	+52.6	
22)	Emerging Markets*		+28,006	+57.1	
23)	International*		+24,665	+49.8	
3)	Currency		-1,710	-14.6	
30)	United Kingdom		+113	+30.4	
31)	Sweden		+9	+28.0	
32)	Norway		+6	+45.3	
33)	Mexico		+1	+569.6	
4)	Commodity		+42,710	+28.6	
40)	Global*		+38,160	+28.2	
41)	United States		+2,288	+30.2	
42)	China		+2,256	+115.0	
*Regionally Focused Funds					

*Regionally Focused Funds

Forrás: Bloomberg

Trendek

1829 matching funds, 2055 matching tickers						
Key Metrics		Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocat
	Ticker		Expense Ratio		Avg Bid Ask Spread	
	Median		.37%			.21%
11)	IVV	US	.04%			.01%
12)	SHV	US	.15%			.01%
13)	VOO	US	.04%			.01%
14)	VTI	US	.04%			.01%
15)	AGG	US	.05%			.01%
16)	FLOT	US	.20%			.02%
17)	MTUM	US	.15%			.02%
18)	IJR	US	.07%			.01%
19)	QQQ	US	.20%			.01%
20)	SCHP	US	.05%			.03%
21)	IWM	US	.20%			.01%
22)	VUSA	LN	.07%			.04%
23)	VUG	US	.05%			.02%
24)	FDN	US	.54%			.04%
25)	SCHR	US	.06%			.03%
26)	BIL	US	.14%			.01%
ETF List Actions: 2) Screen ETFs FSRC » 3) Build Scoring						

Forrás: Bloomberg

Trendek

1829 matching funds, 2055 matching tickers

Key Metrics		Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocations	Regulatory Structure			
Ticker				1D Flow (MLN USD)		1W Flow (MLN USD)	YTD Flow↓ (MLN USD)		1Y Flow (MLN USD)	3Y Flow (MLN USD)
Median				.00		.00	.78		2.58	12.59
11) IVV	US			+41.91		-452.07	+7,753.13		+23,516.03	+54,140.37
12) SHV	US			.00		+253.66	+6,363.02		+9,616.10	+12,141.51
13) VOO	US			-6.37		+567.47	+6,315.20		+13,204.05	+41,248.18
14) VTI	US			-42.72		+983.19	+3,867.10		+7,867.92	+21,013.90
15) AGG	US			.00		-96.05	+3,818.94		+11,384.93	+31,850.58
16) FLOT	US			+25.45		+315.51	+3,374.50		+4,259.30	+6,915.37
17) MTUM	US			+17.14		-552.77	+3,296.37		+5,327.95	+7,078.11
18) IJR	US			.00		+531.67	+2,804.93		+5,541.19	+15,218.14
19) QQQ	US			-738.58		-756.54	+2,501.20		+2,926.63	+6,135.83
20) SCHP	US			.00		+1,048.71	+2,437.08		+3,269.14	+4,587.45
21) IWM	US			-75.06		+562.66	+2,225.15		+4,869.80	+8,326.52
22) VUSA	LN			+89.61		+351.92	+1,813.51		+2,950.98	+7,681.18
23) VUG	US			+38.23		+382.30	+1,730.03		+2,973.74	+7,442.72
24) FDN	US			+48.90		+213.83	+1,698.54		+2,022.11	+2,608.57
25) SCHR	US			.00		+810.03	+1,555.38		+1,757.56	+2,398.01

ETF List Actions: 2) Screen ETFs | FSRC »

3) Build Scoring Model | FSCO »

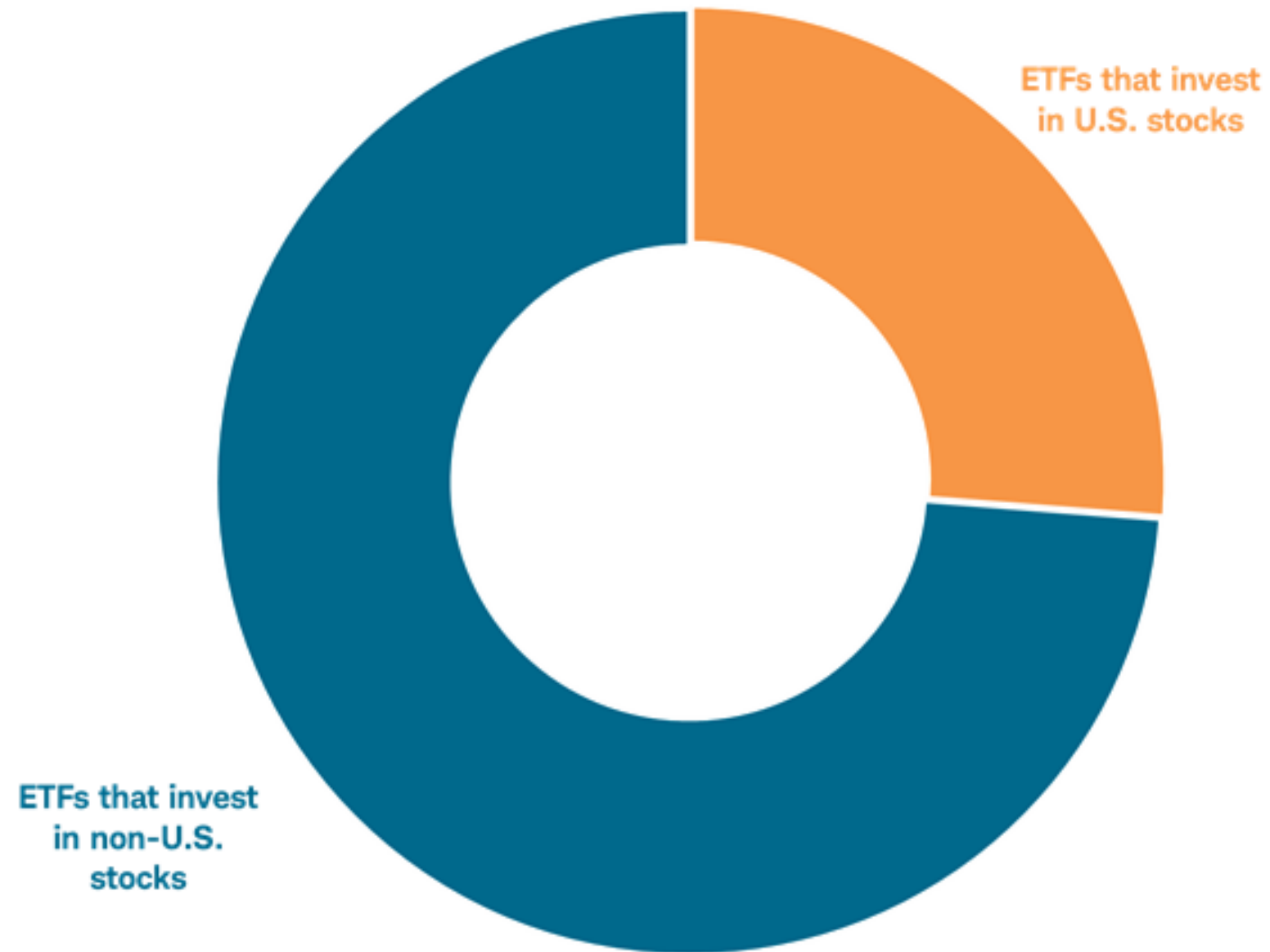
4) Search for Investors | IS »

Forrás: Bloomberg

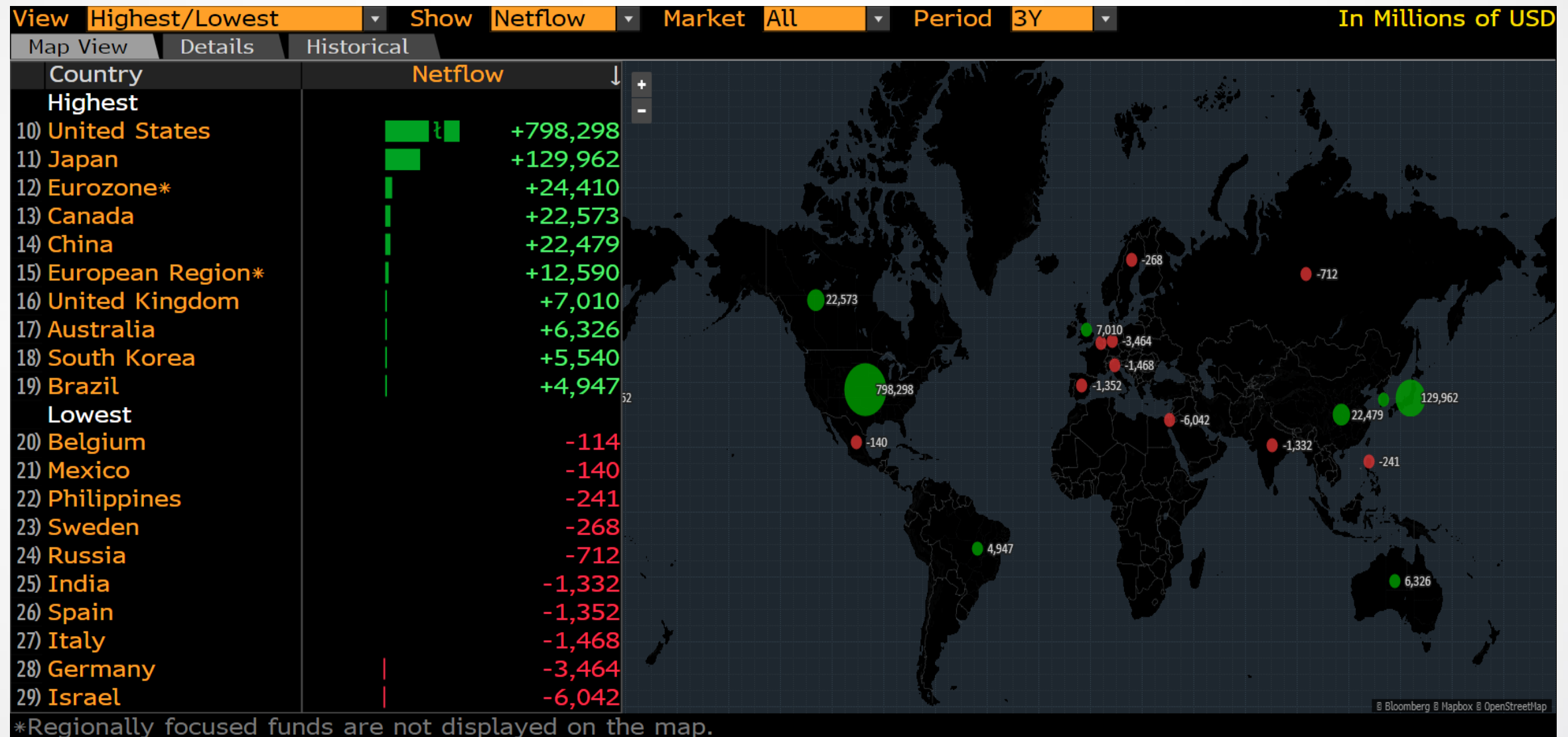
Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	3.05B	91.08B	273.70B
Flow/Assets	+.08%	+2.43%	+7.30%

Trendek

2017 ETF net inflows



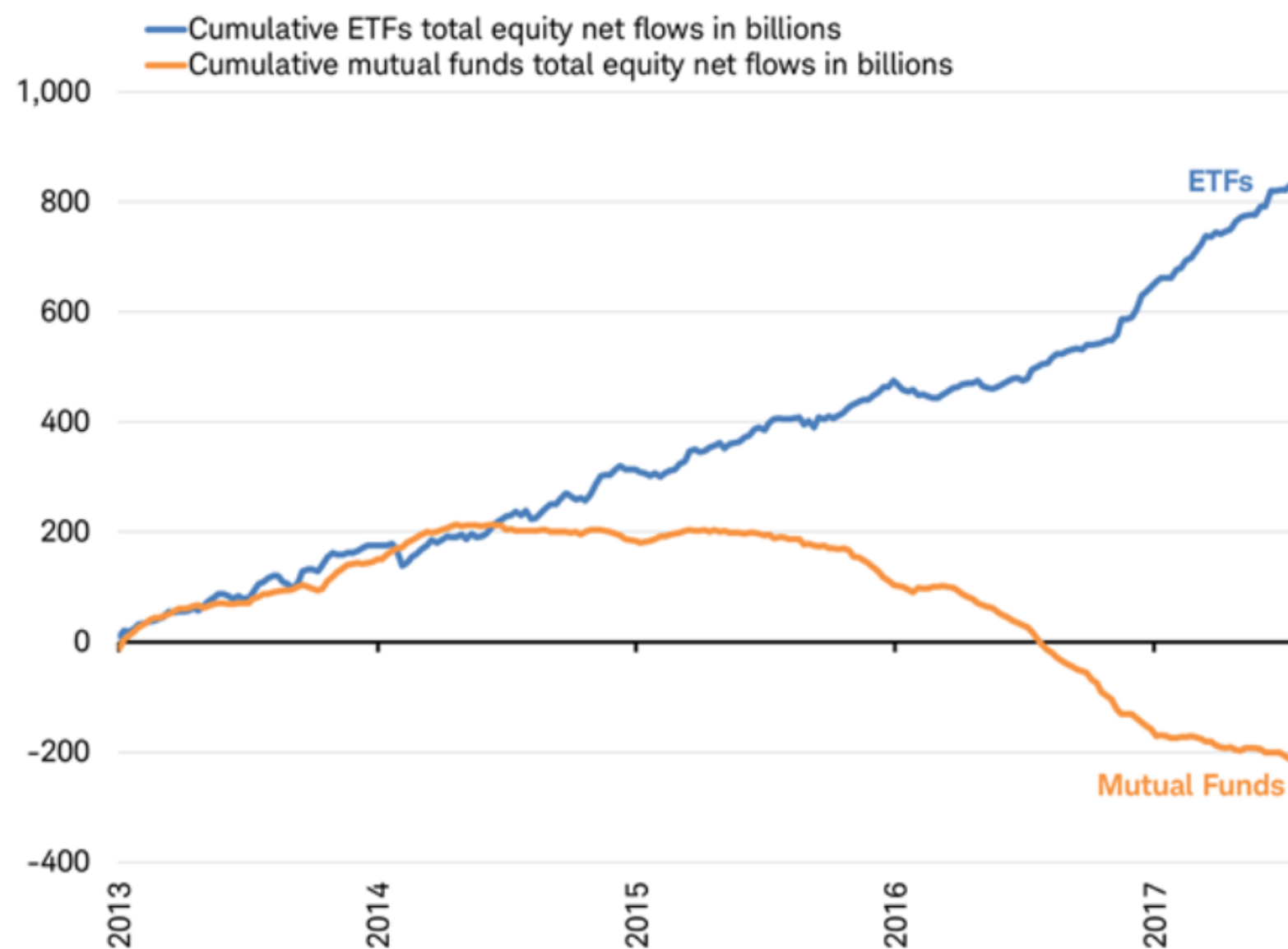
Trendek



Forrás: Bloomberg

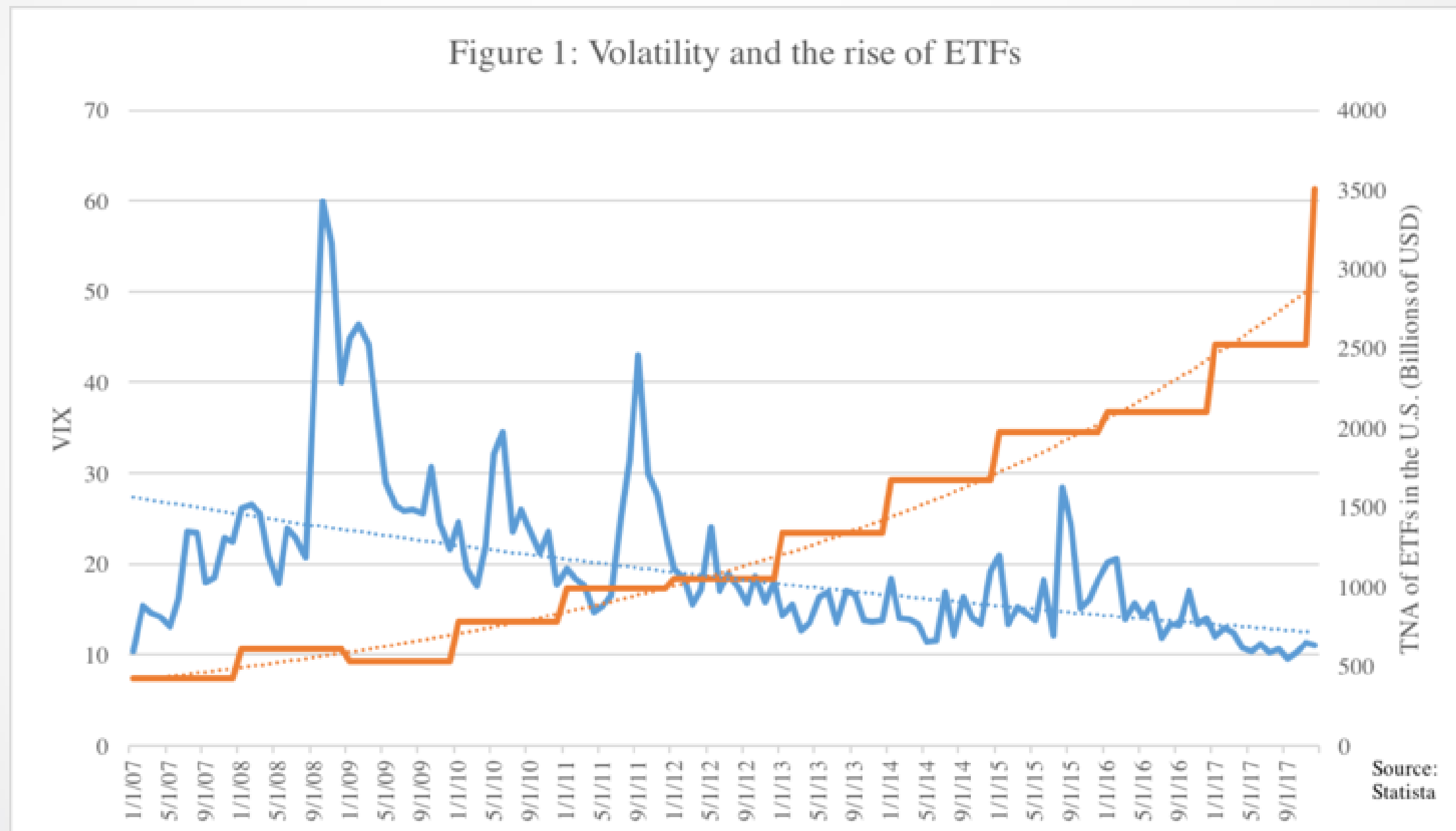
Trendek

Money flowing from mutual funds into ETFs



Source: Charles Schwab, Bloomberg and Investment Company Institute data as of 8/5/2017.

Trendek



BUX ETF

Indulás: 2006. december 4. | **Bloomberg kód:** BUXETF HB Equity | **Benchmark:**
100% BUX | **ISIN azonosító:** HU0000704960

A BUX INDEX értékével megegyező áralakulás 100%-ban.

- Egyszerű és költséghatékony befektetés a magyar részvénytőzsdén irányadó indexének a részvénykosarába
- A befektetési jegyek forgalmazása a Budapesti Értéktőzsdén adott megbízás útján könnyen és olcsón
- A legnagyobb hazai vállalatok részvényeinek árfolyam emelkedéséből való részesedés
- Hosszabb távra, minimálisan 5 év tartásra javasolt

BUX ETF

**Nettó eszközérték: 1 613 872 657 HUF | 5 éves hozam: 13,00% | Egy jegyre jutó
nettó eszközérték: 1 467,15 HUF | Érvényesség: 2018. június 06.**

Nyíltvégű, nyilvános, részvényalap

- Folyamatosan árjegyzés az OTP Bank által a szabad kereskedési szakaszban 9:02-től 17:00-ig
- Maximum 1% árjegyzői spread mellett (általában 0,8% körül)
- Árjegyző a piactól függően próbál minél szűkebb árat jegyezni
- Árjegyzési darabszám minimum 25 000 db – 30,825 mio HUF
- Nagyobb tételekre érdemes az árjegyzőtől külön ajánlatot kérni
- Meglévő ETF részvényekre cserélhetőek és viszont (25 000 db)

Hogyan működik az ETF?

	OTP Alapkezelő Zrt.	
--	---------------------	--



OTP TREASURY ÁRJEGYZÉS



Befektetők

Hogyan működik az ETF?

0004465	ETFB.BUDCW	ETFBUXOTP	27 800		
27 800 1 454,0000 - 1 467,2000 27 800					
brk	vol	bid	ask	vol	brk
	27 800	1 454,0000	1 467,2000	27 800	
	174	1 435,0000	1 500,0000	5 291	
	44	1 422,0000	1 511,0000	36	
	100	1 400,0000	1 618,0000	60	
	51	1 366,0000	1 650,0000	1 490	
			1 836,0000	3	

Árjegyző

Egyéb befektetők

Befektető

25 000 db BUX ETF VÉTEL 1467,20 árfolyamon

Árjegyző

Vétel	brk	vol	bid	ask	vol	brk
1263 db		1 700	2 752,0000	2 754,0000	3 026	

Vétel	brk	vol	bid	ask	vol	brk
4027 db		321	2 754,0000	2 756,0000	1 586	
		748	2 752,0000	2 758,0000	3 011	

Vétel	brk	vol	bid	ask	vol	brk
1301 db		1 860	5 495,0000	5 500,0000	279	
		285	5 490,0000	5 510,0000	1 252	

Vétel	brk	vol	bid	ask	vol	brk
6244 db		2 767	426,5000	428,0000	20 425	
		9 041	426,0000	428,5000	27 899	

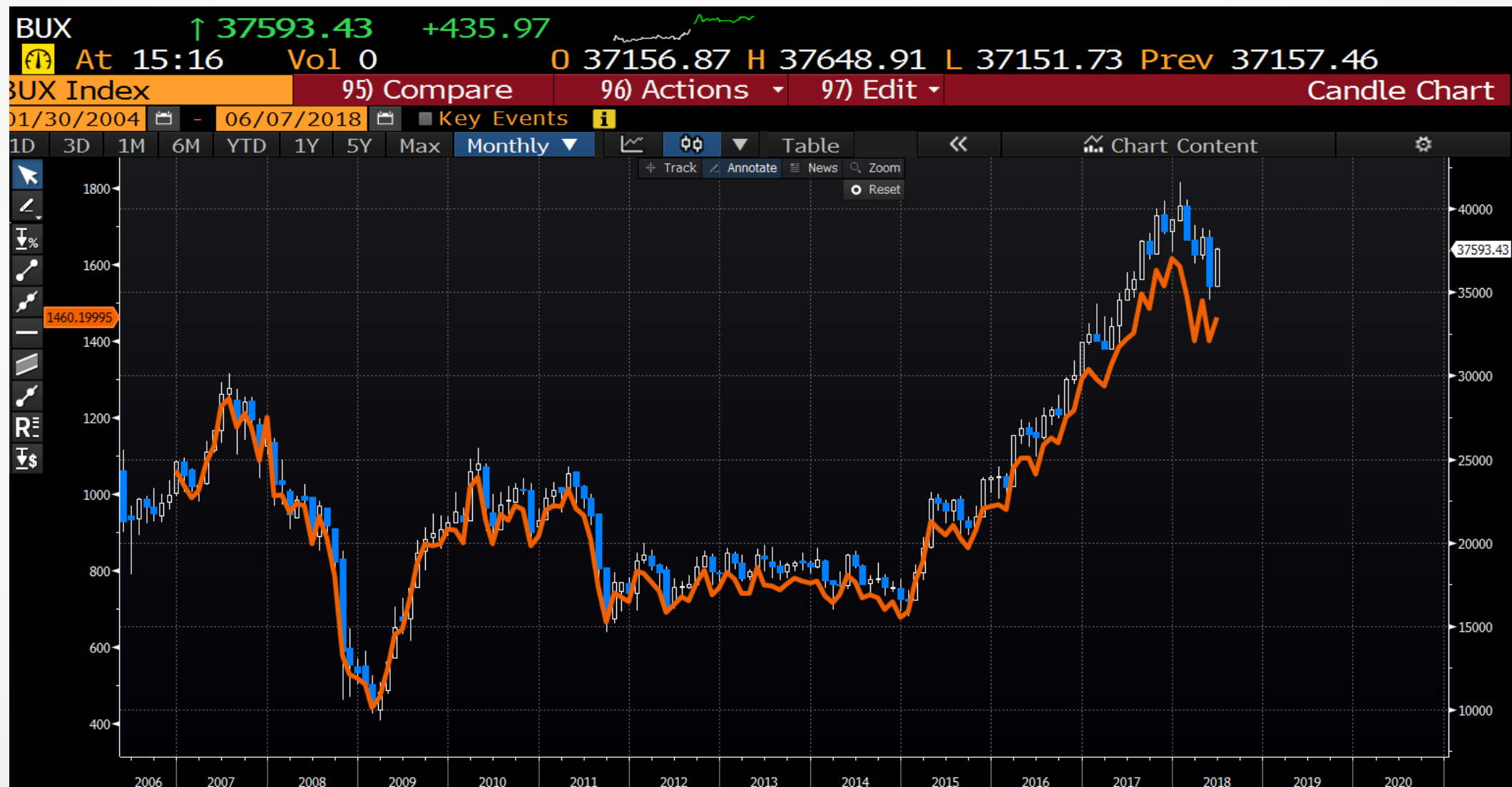
Így tovább a kisebb részvények esetében...

Miből áll 1 db BUX ETF?

		Árfolyam	Súly (HUF)	Darabszám
Állami Nyomda	0,56%	1 410 HUF	8,12	0,0058
Appeninn	0,52%	620 HUF	7,61	0,0123
CIG Pannonia	0,80%	453 HUF	11,67	0,0258
ÉMÁSZ	0,27%	24 500 HUF	3,92	0,0002
FHB	0,21%	560 HUF	3,00	0,0054
Graphisoft Park	0,71%	3 370 HUF	10,38	0,0031
Konzum	0,74%	3 175 HUF	10,80	0,0034
Magyar Telekom	7,35%	428 HUF	106,77	0,2498
MOL	30,45%	2 746 HUF	442,33	0,1611
Opus	1,89%	700 HUF	27,44	0,0392
OTP	35,27%	10 140 HUF	512,27	0,0505
Pannergy	0,33%	704 HUF	4,84	0,0069
Rába	0,18%	1 375 HUF	2,59	0,0019
Richter	19,63%	5 480 HUF	285,18	0,0520
Waberer's	0,68%	3 580 HUF	9,88	0,0028
Zwack Unicum	0,34%	17 650 HUF	4,94	0,0003
Készpénz állomány	0,05%	1 HUF	0,77	0,0000
Összesen	100,00%		1452,52	

BUX INDEX CHART

2004/01/30 – 2018/06/07



Forrás: Bloomberg

Korreláció Indulástól mért – 0,9972

Hamarosan...

Név	Benchmark	Bloomberg ticker	ISIN	Díj %
ISHARES CORE DAX	DAX	DAXEX GY Equity	DE0005933931	0.16
ISHARES EURO STO	Stoxx 50	SX5EEX GY Equity	DE0005933956	0.16
SPDR S&P 500	S&P 500	SPY5 GY Equity	IE00B6YX5C33	0.09
ISHARES NASDAQ-1	Nasdaq 100	NDXEX GY Equity	DE000A0F5UF5	0.31