

# Budapest Zenit Alapok Alapja

## ■ Mit kell tudni az alapról?

### Bankbetét és részvény optimális aránya

Szeretné a tőkét olyan befektetésben elhelyezni, ahol mérnöki pontossággal fektetik be a pénzét a bankbetét és a részvény optimális aránya mellett? A Budapest Zenit Alapok Alapjával Ön részesedhet a feltörekvő Ázsia, Dél-Amerika és az EMEA régió valamint a fejlett Észak-Amerika és Nyugat-Európa részvénycsoporthoz tartozó részvényekből úgy, hogy csak annyi pénzt fektet az alap részvényekbe, hogy elkerülje a részvénycsoporthoz tartozó jelentősebb tőkevesztés veszélyét.

### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (részvények, részvényalapok) és biztonságos, pénzügyi kitérőt jelentő befektetések (bankbetétek, diszkont kincstárjegyek, pénzügyi alapok) megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél azt tartja szem előtt, hogy az korlátozott kockázattal járó befektetés mellett minél magasabb hozamot érjen el.

### Egyedi befektetési politika

Az Alap befektetési politikája merőben eltérő a hagyományos pénzügyi és részvény alapokétól, hiszen nem kizárólag bankbetétekbe, és nem is túlnyomórészt részvényekbe fektet, hanem azok optimális arányát tartja fent. Méghozzá egy nagyon szigorú szabályrendszer alapján alakítja ki a mindennapra optimális bankbetét és részvényarányt.

Az Alapkezelő a befektetési politikában foglaltaknak megfelelően és a hatályos jogszabályi korlátok keretein belül arra törekszik, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték) egyetlen forgalmazási napon se csökkenjen az Alap addigi futamideje alatt elért legmagasabb forgalmazási árfolyam 90%-a alá (CPPI struktúra). Ugyanakkor, az Alapkezelő vagy más harmadik partner az alap teljesítményére vonatkozóan nem vállal a Tpt. 241.§-ában meghatározott tőkevédelmet, illetve tőkegaranciát.

**CPPI:** Az angol constant proportion portfolio insurance (konstans hányadú portfólió biztosítás) szavakból álló mozaikszó, amely olyan befektetési stratégia megvalósítására utal, miszerint az alap egy meghatározott szabályrendszer alapján növeli, illetve csökkenti a portfóliójában lévő kockázatos eszközök súlyát úgy, hogy egy előre meghatározott „padló” érték (pl.:90%) alá ne csökkenjen az alap árfolyama..

A CPPI struktúrának megfelelően, emelkedő részvénycsoporthoz tartozó esetében, az Alap növeli a portfóliójában a részvények, részvényeszközök súlyát, és ettől az árfolyam is nagyobb mértékben növekedhet, mint a pénzügyi eszközöké. Részvényárfolyam csökkenés esetén pedig az Alap csökkenti a részvények, részvényeszközök súlyát, és így kívánja biztosítani, hogy az aktuális árfolyam ne csökkenjen a futamidő alatt elért legmagasabb árfolyam 90%-a alá.

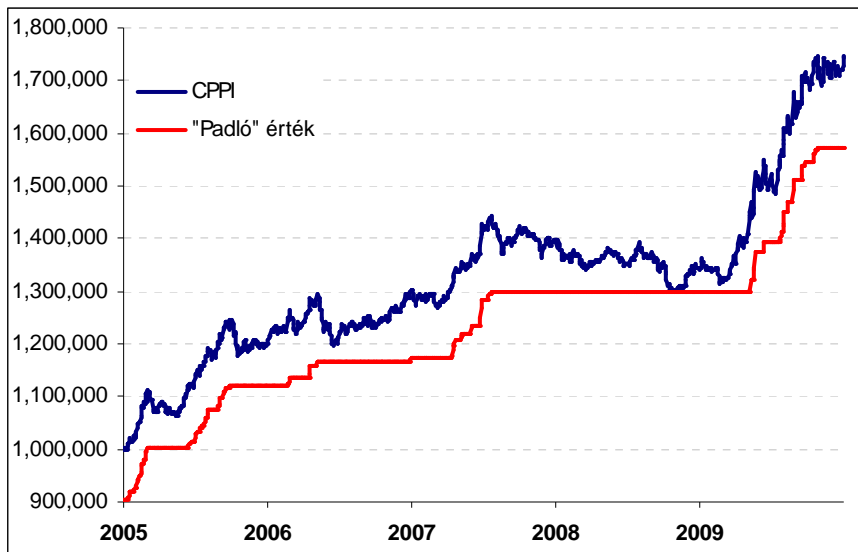
Röviden összefoglalva az alappal elérhető hozamnak nincsen felső korlátja, az időnként előforduló veszteségek mértéke pedig előre számolható és tervezhető, hiszen a mindenkori legmagasabb árfolyamhoz igazodik.

Az Alap befektetési politikája és annak korlátai részletesen a Mellékletben az Alap hivatalos tájékoztatójában, valamint Kezelési Szabályzatában található meg.

Jelen dokumentumban foglalt valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást az alap hivatalos tájékoztatójából kaphat, amely megtalálható a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) és a [www.budapestbank.hu](http://www.budapestbank.hu) internetes oldalon. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Ezen dokumentum nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, illetve befektetési tanácsadásnak. A Budapest Bank befektetési szolgáltatási tevékenységének engedélyszáma: III/41.038-16/2002. Az Alapkezelő felügyeleti engedélyszáma, dátuma: 100.006/1992; 1992. szeptember 22.

## A befektetési politika működése – az elméletben

A grafikon azt mutatja, hogy miként mozoghat az alap árfolyama (CPPI) változó részvénypiaci környezetben és mekkora a „padló” érték. A grafikon a magyar részvénypiacot reprezentáló BUX és a magyar rövidkötvényeket tömörítő RMAX index elmúlt évekbeli adatai alapján, a CPPI modellt használva készült.



A következő grafikon a magyar részvénypiacot reprezentáló BUX és a magyar rövid kötvényeket tömörítő RMAX index elmúlt évekbeli teljesítményét mutatja, és azok adatsorát felhasználva szemléltetik egy 90%-os CCPI struktúra elméleti működését.



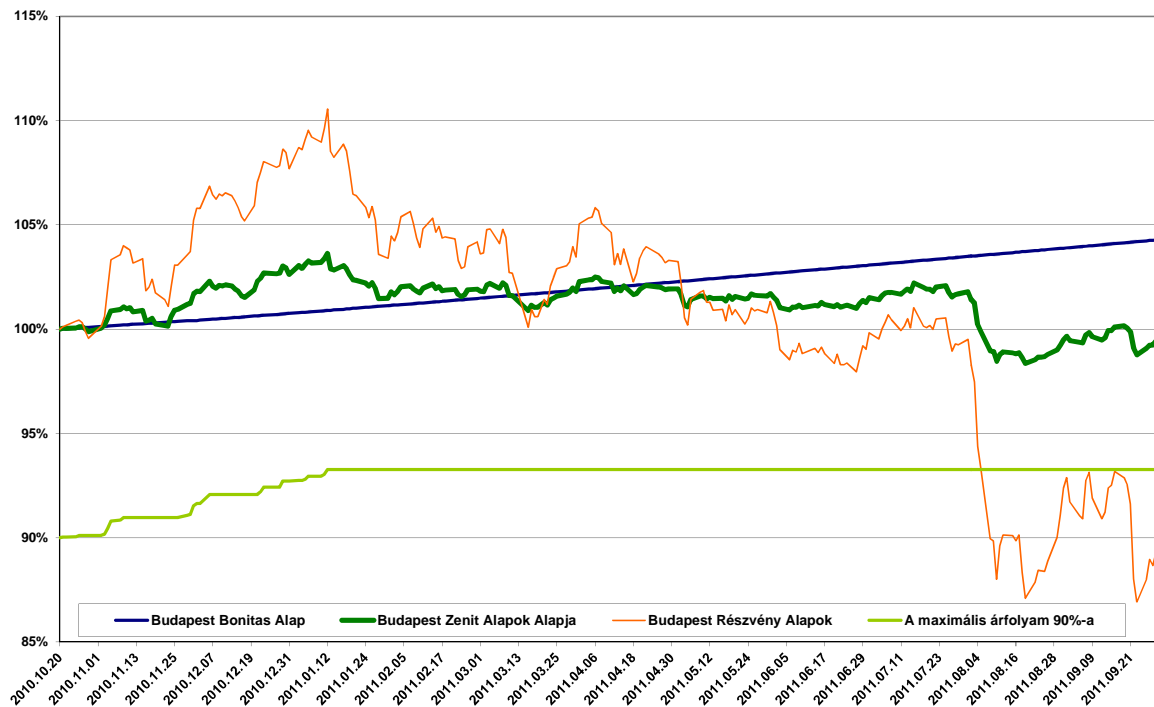
A két grafikon jól szemlélteti (természetesen elméletben) egyrészt, hogy emelkedő részvénypiacon emelkedik az alap árfolyama. Másrészt eső piacon csökken, azonban az árfolyam csökkenése elhanyagolható a részvénypiaci árfolyamszakadásokhoz képest. Jó példa az alap dinamikus részvénykezelésére a 2008 végi jelentős árfolyamesés a BUX indexnél a Lehman Brothers Bankház csődjét követően, ahol a BUX index több mint 25%-ot esett, az alap 1%-ot sem.

**Az Alap és az indexek múltbeli teljesítményei, hozamai nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre, hozamokra.**

Jelen dokumentumban foglalt valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást az alap hivatalos tájékoztatójából kaphat, amely megtalálható a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) és a [www.budapestbank.hu](http://www.budapestbank.hu) internetes oldalon. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Ezen dokumentum nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, illetve befektetési tanácsadásnak. A Budapest Bank befektetési szolgáltatási tevékenységének engedélyszáma: III/41.038-16/2002. Az Alapkezelő felügyeleti engedélyszáma, dátuma: 100.006/1992; 1992. szeptember 22.

## A befektetési politika működése – a gyakorlatban

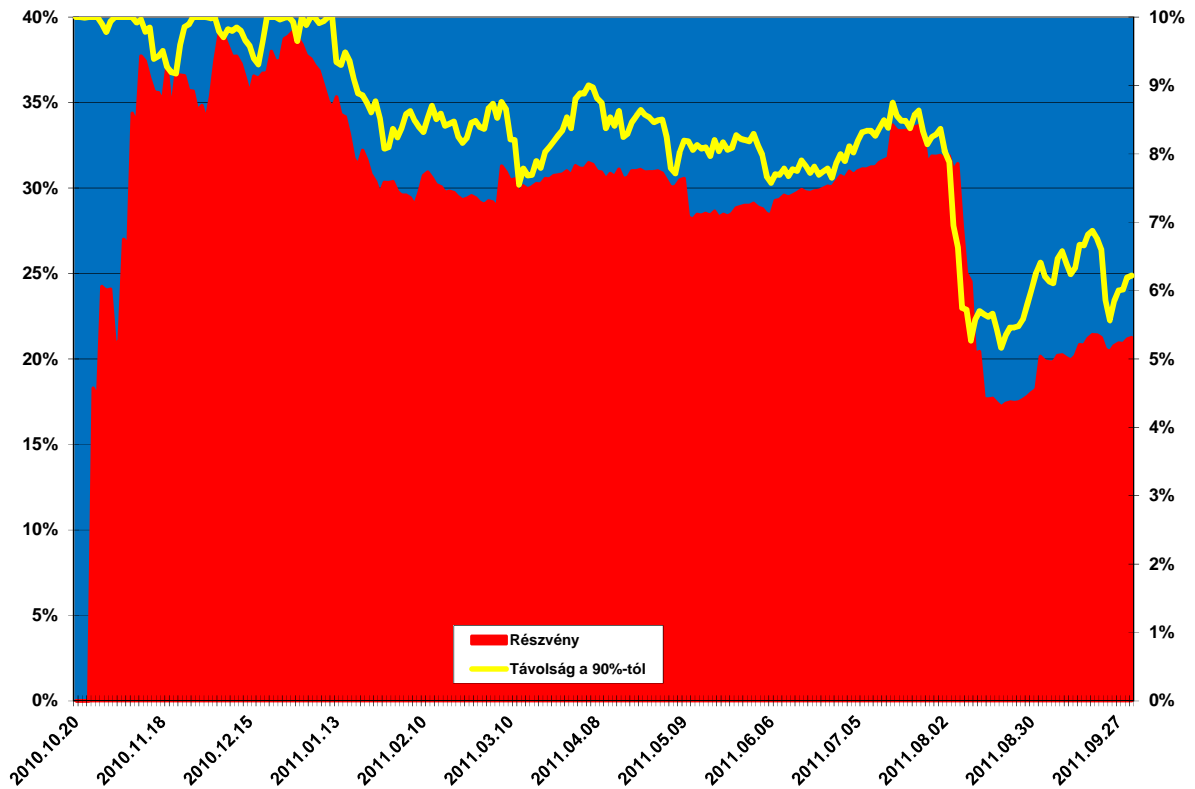
A Budapest Zenit Alapok Alapja 2010. október 20-án indult. A következő grafikonok az alap eddigi teljesítményét mutatják be.



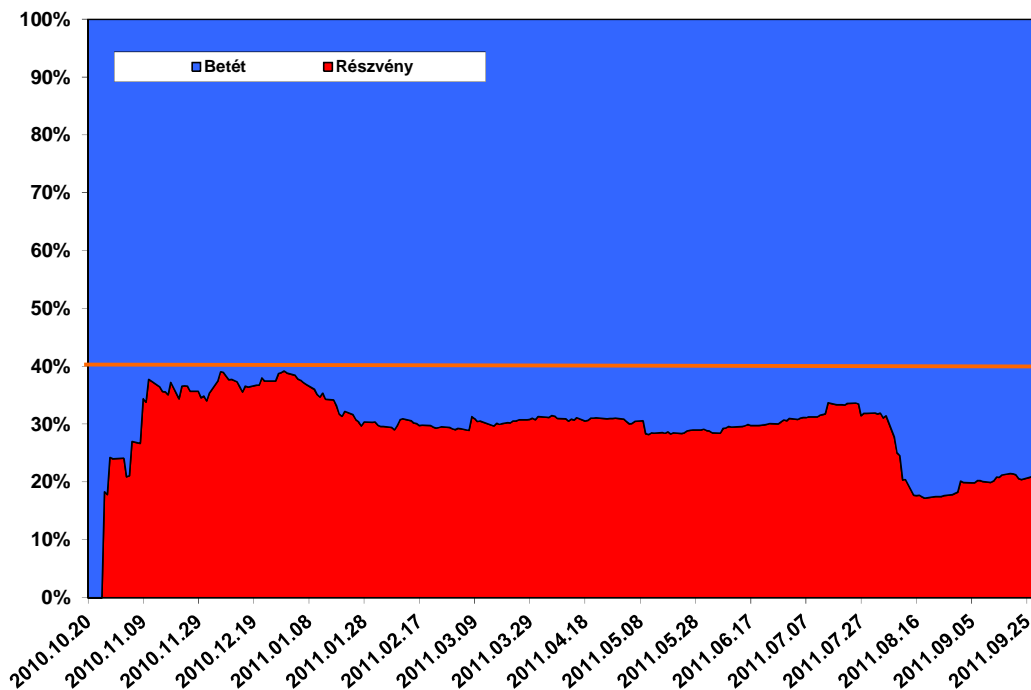
A grafikon jól szemlélteti a Budapest Zenit Alapok Alapjának a teljesítményét, összehasonlítva a Budapest Bonitas Alappal, amely az egyik legbiztonságosabb Budapest Befektetési Alap és a Budapest Részvény Alapok összteljesítményével. (A Budapest Részvény Alapok a GE Money Közép-Európai, EMEA, Feltörekvő Részvény és Budapest Nemzetközi Részvény Alapokat tömöríti, egyenlő arányban.) Az ábra így együtt mutatja a 3 különböző befektetéssel elérhető hozamot és árfolyam-ingadozást.

Látható hogy január közepéig emelkedtek a részvénytörzsek, ekkor az alap árfolyama is emelkedett. Az árfolyam emelkedése magával húzta a „padló” szintet is, ami az alap maximális árfolyamának 90%-a. A részvénytörzsi árfolyam-csökkenés csökkentette a Zenit árfolyamát is, amely így közeledett a „padló” szinthez.

A következő ábra bemutatja a Zenit Alapok Alapjának – a részvénypiacok napi változásához igazodó - dinamikus alkalmazkodást.



Ahogy csökkent a Zenit árfolyama és közeledett a 90%-hoz (sárga vonal, jobb tengely), úgy csökkentette dinamikusan a részvénysúlyt (piros terület, bal tengely). A csökkenő részvénysúly pedig növekvő bankbetétsúlyt eredményez, mint a lenti grafikon mutatja.



Újra emelkedő részvény árfolyamok a Zenit árfolyamát is emelni fogják, és a részvénysúly is emelkedni fog.

Jelen dokumentumban foglalt valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást az alap hivatalos tájékoztatójából kaphat, amely megtalálható a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) és a [www.budapestbank.hu](http://www.budapestbank.hu) internetes oldalon. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Ezen dokumentum nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, illetve befektetési tanácsadásnak. A Budapest Bank befektetési szolgáltatási tevékenységének engedélyszáma: III/41.038-16/2002. Az Alapkezelő felügyeleti engedélyszáma, dátuma: 100.006/1992; 1992. szeptember 22.

---

## ■ Kinek ajánljuk az alapot?

**Ajánlott azon kockázatvállaló befektetőknek, akik a hagyományos fix kamatozású eszközök, mint a bankbetétek vagy az állampapírok, hozamánál magasabb megtérülést szeretnének elérni,** de a magas kockázatok miatt óvakodnak attól, hogy tőkéjük teljes mértékben részvényekbe legyen fektetve. A Budapest Zenit Alapok Alapja dinamikusan csökkenti a portfóliójában lévő részvényeszközök, részvényalapok súlyát, amikor negatív változások történnek a részvénypiacokon, így csökkentve a további árfolyamesés sebességét, és korlátok közé szorítva az időleges tőkeveszteség mértékét.

**Kifejezetten ajánlott azon kockázatvállaló befektetőknek, akik nem akarnak maguk dönteni, arról hogy bankbetétbe vagy részvénybe fektessék pénzüket, és nem kívánják naponta követni a tőkepiacok változásait.** A Budapest Zenit Alapok Alapja nagyon szigorú szabályrendszer alapján fekteti be a tőkéjét részvényekbe, és a részvénypiac napi változásaihoz igazodva alakítja ki részvénybefektetéseit, hogy mindig optimális mennyiségben tartson részvényeket a portfóliójában.

**Ajánlott azon kockázatvállaló befektetőknek, akik szeretik a részvénypiaci befektetéseket** ugyanakkor a felmerülő kockázatokat szeretnék kontroll alatt tartani. Erre megoldást nyújthat egy olyan befektetési alap, amely a részvénypiac negatív változásaira reagál, és csökkenti a befektetésben a részvényeszközök, részvényalapok súlyát, akár teljes mértékben. A Budapest Zenit Alapok Alapja befektetési politikájának működését hasonlíthatni lehet a „stop-loss” kereskedési technikához, hiszen részvénypiaci árfolyamcsökkenéskor, sorra zárja be a nyitott pozíciókat az Alap.

---

## ■ További információk

### Többrétű kockázatmegosztás

A Budapest Zenit Alapok Alapja - Budapest Befektetési Alapokon keresztül - fektet bankbetétekbe, állampapírokba, valamint kötvényekbe, illetve részvényekbe, részvénypiaci eszközökbe. A két eszközosztály közötti részarány dinamikusan változik a részvénypiaci árfolyammozgások hatására. Továbbá az egyes részvényeket - országtól függően - más-más devizáért lehet megvenni. Az alapok alapja konstrukcióval kialakított, sok részvényt felölelő portfólióval kívánja biztosítani az alap befektetési politikája az egyoldalú (ország, ágazat, részvény, deviza) kockázatok kiszűrését, és a minél kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap hozama/kockázata - befektetéseinek köszönhetően - csak minimális mértékben kötődik a magyar/közép-európai gazdaságok teljesítményéhez/kockázatához.

### Nyíltvégű, nyilvános befektetési alap

Az alap indulását követően, a kondíciós listában meghatározott feltételekkel, Ön bármikor befektethet, és szükség esetén befektetési jegyeit vissza is válthatja.

### Határozatlan futamidő

Az alap határozatlan futamidejű. A felhalmozott osztalékokat és kamatokat az alap automatikusan újrabefekteti, így Önnek nem kell az osztalékfizetési napokkal és a lejáratokkal törődnie!

### Kockázati profil

A Budapest Zenit Alapok Alapja - Budapest Befektetési Alapokon keresztül - fektet bankbetétekbe, állampapírokba, valamint kötvényekbe, illetve részvényekbe, részvénypiaci eszközökbe. A két eszközosztály közötti részarány dinamikusan változik a részvénypiaci árfolyammozgások hatására. Továbbá az egyes részvényeket - országtól függően - más-más devizáért lehet megvenni. Az alapok alapja konstrukcióval kialakított, sok részvényt felölelő portfólióval kívánja biztosítani az alap befektetési politikája az egyoldalú (ország, ágazat, részvény, deviza) kockázatok kiszűrését, és a minél kiegyensúlyozottabb teljesítményt. Az Alap hozama/kockázata - befektetéseinek köszönhetően - csak minimális mértékben kötődik a magyar/közép-európai gazdaságok teljesítményéhez/kockázatához. **Az Alap minimálisan 5 éves befektetési időtávra ajánlott.**

Jelen dokumentumban foglalt valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást az alap hivatalos tájékoztatójából kaphat, amely megtalálható a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) és a [www.budapestbank.hu](http://www.budapestbank.hu) internetes oldalon. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Ezen dokumentum nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, illetve befektetési tanácsadásnak. A Budapest Bank befektetési szolgáltatási tevékenységének engedélyszáma: III/41.038-16/2002. Az Alapkezelő felügyeleti engedélyszáma, dátuma: 100.006/1992; 1992. szeptember 22.

---

## ■ Lehetőségek adófizetési kötelezettségek csökkentésére a Budapest Zenit Alapok Alapjával

Amennyiben a Budapest Zenit Alapok Alapját Budapest Tartós Befektetési Szerződés keretében tartós befektetési számlára helyezi, úgy mentesülhet az Alappal elért nyeresége után fizetendő kamatadó alól! A tartós befektetési szerződésről és annak feltételeiről érdeklődjön a Budapest Bank fiókjaiban.

További lehetőség, hogy befektetését Nyugdíj Előtakarékosági Számlára (NYESZ) helyezi, ahol a TBSZ-hez hasonló módon élvezheti a kamatadó-mentességet, másrészt éves szinten akár 100,000-130,000 forint adójóváírást is igénybe vehet.

További adó optimalizálási lehetőség az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem (ETÜ) szerinti adózás. Ez azt jelenti, hogy az adóbevallás készítésekor az Alapon elért nyereséget, a más befektetéseiben elért veszteséggel szembe lehet állítani így csak a valóban elért nyereség után kell az adót megfizetni.

A tájékoztatás nem teljes körű. A Budapest Tartós Befektetési Szerződés, a Nyugdíj Előtakarékosági Számla és az Ellenőrzött Tőkepiaci Ügyletek Nyilatkozat részletes leírását a vonatkozó üzletszabályzatok és hirdetések tartalmazzák.

**Kérjük, befektetési döntése előtt tanulmányozza át az alap hivatalos tájékoztatóját, amely nemcsak a fiókokban, hanem a Budapest Bank Nyrt. és a Budapest Alapkezelő Zrt. internetes honlapján is elérhető!**

**A Budapest Zenit Alapok Alapját a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli. Jelen hirdetés nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást, annak hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából kaphat, amelyek megtalálhatók a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) internetes oldalon. Jelen hirdetésben feltüntetett hozamok bruttó, nem évesített hozamok (kivéve, ahol ez feltüntetésre került), amelyekből 16% kamatadó levonásra kerül. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.**

Jelen dokumentumban foglalt valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A befektetés lehetséges kockázatairól részletes felvilágosítást az alap hivatalos tájékoztatójából kaphat, amely megtalálható a Budapest Bank fiókjaiban, a forgalmazási helyeken és a [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu) és a [www.budapestbank.hu](http://www.budapestbank.hu) internetes oldalon. A Budapest Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Ezen dokumentum nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, illetve befektetési tanácsadásnak. A Budapest Bank befektetési szolgáltatási tevékenységének engedélyszáma: III/41.038-16/2002. Az Alapkezelő felügyeleti engedélyszáma, dátuma: 100.006/1992; 1992. szeptember 22.

---

## ■ Melléklet

**1. Az teljes dokumentumban több eszközt/eszközosztályokat különböztetünk meg. Ezeket több helyen leegyszerűsítve csak bankbetétnek és részvénynek nevezzük. A legfontosabbak kiemelve:**

- Bankbetétten jellemzően értjük a bankbetéteket, a két hetes MNB kötvényt, a nagyon rövid lejáratú diszkontkincstárjegyeket, a pénzügyi alapokat.
- Részvényen jellemzően részvényeket, részvényalapokat értünk.

**2. A korlátozott kockázatvállalás meg nem valósulásának esetei, a tőkevesztés elleni - korlátozott védelmet megcélzó - befektetési politika korlátai**

A befektetési politika szerint az Alap csak olyan mértékben tartalmaz részvényeket és részvény-kockázatot jelentő eszközöket, hogy egy nagyobb, de legfeljebb 25%-os tőkepiaci árfolyamcsökkenés esetén is képes legyen elérni azt a célját, hogy az Alap árfolyama (az egy jegyre jutó nettó eszközérték) az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam 90%-ánál egyetlen forgalmazási napon se legyen alacsonyabb.

Amennyiben a tőkepiaci árfolyamjegyzés folyamatos és nincsenek benne hirtelen, jelentős árfolyam-szakadások, akkor az Alap várhatóan biztosítani tudja befektetési célját.

Amennyiben viszont egy adott napon belül, vagy egy adott napon az előző vagy a két kereskedési nappal korábbi árfolyamokhoz képest olyan nagy mértékben és gyorsan csökken az árfolyam, hogy arra nehezen vagy egyáltalán nem lehet megfelelő módon reagálni, akkor az Alap csak részben vagy egyáltalán nem tudja értékesíteni eszközeit, vagy az Alap csak a hirtelen árfolyamcsökkenés után kialakult árfolyamszinteken tudja részben vagy egészében értékesíteni eszközeit. Ilyen rendkívülinek körülménynek tekinthető egy hirtelen 25%-ot meghaladó árfolyamcsökkenés bekövetkezése a piacon.

Ebben az esetben az Alap, várhatóan nem tudja biztosítani befektetési politikájának célját. Természetesen, amint a piaci körülmények lehetővé teszik, az Alap megpróbálja értékesíteni kockázatos eszközeit, elkerülve a további árfolyamcsökkenést.

További kockázat, hogy az Alap biztonságos, pénzügyi kitétséget biztosító eszközeinek piacain is előfordulhatnak hirtelen árfolyamcsökkenések. Így a részvénypiaci hirtelen árfolyamesések mellett, vagy azokkal párhuzamosan a pénzügyi jellegű eszközök hirtelen árfolyamesése esetén is elképzelhető, hogy az Alap nem tudja biztosítani befektetési politikájának a célját, vagyis a maximális árfolyam 90%-át.

Az Alap befektetési politikája által kitűzött 90%-os cél, nem jelent tőkegaranciát, sem tőkevédelmet. Az Alapkezelő és más harmadik partner a Tpt. 241.§-ában meghatározott tőkevédelmet vagy tőkegaranciát nem vállal.