



## A nyilvános befektetési alapok költségei 2007. évben

---

A Felügyelet befektető-védelmi feladataira, továbbá vizsgálatainak során szerzett tapasztalataira tekintettel kiemelt fontosságot tulajdonít a befektetők megfelelő színvonalú tájékoztatásának, és az elmúlt években erre tekintettel publikálta a befektetési alapok adott évi költségterhelésére vonatkozó mutatószámokat. A Felügyelet fontosnak tartja a befektetők informálását a befektetési alapokhoz kapcsolódó közvetett költségek összetételéről, nagyságáról.<sup>1</sup>

### Összefoglalás és következtetések

A teljes költség hányados (Total Expense Ratio – TER) számítására a 2004/384/EC ajánlás alapján került sor. A kalkulációt az érintett intézményektől bekért adatszolgáltatás alapján végeztük el.

A táblázatban kizárólag a 2007. január 1. napján nyilvántartásban lévő és az év folyamán a nyilvántartásból törlésre nem került nyilvános befektetési alapok adatai szerepelnek. A számításokhoz használt költség adatokat – melyek az alapok auditált éves beszámolóiból származnak – a befektetési alapkezelő társaságok bocsátották a Felügyelet rendelkezésére.

A TER mutató számítása kapcsán az alapokat terhelő költségek közé azok a működési költségek tartoznak, melyek az alapok tájékoztatóiban és kezelési szabályzataiban kerülnek bemutatásra. Ilyen költségek pl.: alapkezelési díj, alapra terhelt forgalmazási díj, letétkezelési díj, alapkezelő sikerdíja, könyvelési költségek, könyvvizsgálói díjak, marketing költségek, közzétételi díjak, felügyeleti díjak, stb. A TER mutató számítása kapcsán nem tartoznak az alapot terhelő költségek közé az értékpapírok kereskedésével összefüggő megbízási díjak, jutalékok és transzferköltségek. A kereskedési költségek figyelmen kívül hagyásával összehasonlíthatóvá válik a befektetési alapok költség-szerkezete, továbbá a hányados értéke pontosabb képet mutat az alapot terhelő költségek (mint pl. az alapkezelési díj mértéke) mértékéről.

*A teljes költség hányados számítása az alábbiak szerint történt meg:*

Az alapot terhelő összes költség csökkentve:

- értékpapír alapok esetében: az értékpapírok kereskedési költségeivel
- ingatlan alapok esetében: értékcsökkenéssel illetve a továbbszámlázott közüzemi díjakkal,

mindez osztva az alap éves súlyozott átlagos nettó eszközértékével.

Az egyes befektetési alapok éves súlyozott átlagos nettó eszközértékeinek számítására a Felügyeletre elektronikus úton beküldött napi nettó eszközérték kimutatások felhasználásával került sor, az adatok naptári napokkal történő súlyozott átlagolásával.

A táblázatban feltüntetésre kerültek továbbá a főbb költségtételek, így az alapkezelési és az esetleges sikerdíjak forint összege, a letétkezelési díjak, illetve az alapkezelési és letétkezelési díjak összköltségeken belüli aránya is. A kimutatás tartalmazza továbbá a befektetési alapok 2007. évre vonatkozó súlyozott átlagos nettó eszközértékeit is.

---

<sup>1</sup> A befektetési politikák és az alapok ABC sorrendben szerepelnek a táblázatban, a sorrend semmilyen preferenciát nem hordoz az egyes alapok, vagy alaptípusok költségére, hozamára, vagy kockázatára vonatkozóan.

A teljes költség hányadosokat (TER-mutatók) megvizsgálva megállapítható, hogy az alacsonyabb (1,5% alatti) költséghányadú alapok közé jellemzően a pénzügyi, a likviditási, a kötvény típusú és a kötvénytúlsúlyos vegyes alapok tartoznak. A garantált alapok nagyobb része esetében a költséghányad ugyancsak alacsonynak (1,5 % alatti) tekinthető, azonban ezen alapok esetében az indulás évéhez kapcsolódnak a magasabb költségek, ezért a már 2007. év előtt kibocsátott alapok költségei alacsonyabb értéket mutatnak. Az 1,5%-nál nagyobb költséghányadú alapok közé főként részvénytúlsúlyos, a tiszta részvény, illetve az ingatlanforgalmazó alapok tartoznak.

A befektetési alapok BAMOSZ szerinti befektetési politikáiként számított TER eloszlása a földrajzi kiterjedés tekintetében (hazai és a külföldi) nem mutat szignifikáns különbséget.

A 2004-2007. évek közötti időszak teljes költség hányadosait elemezve levonható az a következtetés, hogy a befektetési alapok szinte minden kategóriájában kismértékben csökkentek a mutatók értékei, vagyis az alapokat terhelő költségeknek az alap átlagos nettó eszközértékhez viszonyított aránya, egyrészt a nettó eszközértékek növekedésének, másrészt az alapokra terhelt különböző díjak kismértékű csökkenésének okán.

**A táblázatban csak a befektetési alapokat közvetlenül terhelő költségek kerültek bemutatásra. A befektetési jegyek tulajdonosait a befektetési jegyek vásárlásával, tulajdonlásával és visszaváltásával kapcsolatosan felmerült költségek is terhelik, mely költségek típusa és nagysága a befektetési jegyeket forgalmazó társaságonként - még ugyanazon alap esetében is - eltérő lehet (e tételek összesített értéke több ezer forintot is elérhet évente), a befektetőnek a befektetési stratégiájának a megválasztásánál ezekre a költségekre is figyelemmel kell lennie.**