

π β δ Δ æ Ω ≈ Egyszerű útmutató  
⊕ Δ Ω f β π a pénzügyi  
∫ æ Ω ≈ β δ f œ Ω kifejezésekhez



Schroders





# Az útmutató célja

Ez az útmutató a befektetésekkel kapcsolatos szakirodalom olvasását kívánja megkönnyíteni azzal, hogy egyes általánosan használt kifejezéseket értelmez és magyaráz. A hangsúly ezért az egyértelműsége és a tömörsége van, vagyis az útmutató nem törekszik arra, hogy valamennyi szerteágazó részlettel foglalkozzon.

Az útmutató olvasása közben látni fogja, hogy egyes szavak dőlt betűvel vannak szedve. Ez azt jelenti, hogy az adott szó vagy kifejezés önálló szócikként is fellelhető, és a teljesebb megértés érdekében szükség lehet az adott szócikk megtekintésére.

Reméljük, az útmutatót hasznosnak és könnyen megérthetőnek ítéli majd. Mindent megtettünk annak érdekében, hogy a kifejezéseket pontosan körülírjuk, jóllehet a leírások nem tekinthetők teljes körűnek, illetve azok el is térhetnek más, egyébként alkalmazott értelmezéstől.

Amennyiben szeretne többet megtudni, kérjük, hívja fel a Befektetési Szolgáltatások Csoportot a +44 (0) 800 718 777 telefonszámon, vagy látogasson el a [www.schroders.co.uk](http://www.schroders.co.uk) oldalra.



**Abszolút hozam stratégia  
(absolute return strategy)**

Az abszolút hozam befektetési stratégia célja pozitív *hozamok* elérése, függetlenül attól, hogy a piac hogyan mozog, azaz nem egyszerűen valamely *benchmark indexet* meghaladó teljesítmény elérése.

**ÁÉKBV (átruházható  
értékpapírokkal foglalkozó  
kollektív befektetési  
vállalkozások) (UCITS,  
Undertakings for  
Collective Investments in  
Transferable Securities)**

Az ÁÉKBV-alapok olyan engedélyezett alapok, amelyek az EU bármely országában forgalmazhatóak. Az ÁÉKBV III szabályozások lehetővé teszik, hogy az alapok széles körben fektessenek be pénzügyi instrumentumokba, ideértve a *származékos termékeket* is.

**Aktív alapkezelés  
(active management)**

Olyan befektetési alapkezelési megközelítés, ahol az alapkezelő célja, hogy a piac felett teljesítsen, kutatásra, elemzésekre, valamint saját megítélésére alapozva. Lásd még: *passzív alapkezelés*.

**Aktív kockázat (active risk)**

A *benchmark hozamok* túlszámolásához az *aktív befektetési* alapkezelőnek a benchmarkhoz képest eltérő befektetési pozíciókat kell felvennie. Ahol a pozíciók eltérnek egymástól, ott a *kockázatok* is különböznek.

A benchmark kockázatához képest az alapkezelő által vállalt kockázat az aktív kockázat. Minél magasabb az aktív kockázat szintje, annál nagyobb az esélye annak, hogy a hozamok el fognak térni a benchmarktól.

**Alap opció hozamfelára  
(option adjusted  
spread of fund)**

Tőkearányos jövedelmet biztosító *értékpapír* – például *kötvény* – értékének kiszámítási módja, amely egy beágyazott *opciót is tartalmaz*. Például, amikor a kötvénykibocsátónak lehetősége van a kölcsön korábbi visszafizetésére, az egy beágyazott opció, ami befolyással van a kötvény értékére.

**Alap tényleges  
kamatláb-érzékenysége  
(effective duration of fund)**

A tényleges kamatláb-érzékenység az alap kamatlábbal kapcsolatos érzékenysége. Egyszerű megközelítésben minél hosszabb az alap futamideje, annál érzékenyebb az alap a kamatlábak mozgására. Tehát a 10 éves futamidőre szóló alap kétszer olyan volatilis, mint az ötéves.

**Alfa (alpha)**

Mérőszám, amelynek segítségével meghatározható, hogy az *aktívan kezelt portfólió* rendelkezik-e hozzáadott értékkel a *benchmark* indexhez képest vállalt *kockázattal* kapcsolatban. A pozitív alfa érték azt jelzi, hogy az alapkezelő hozzáadott értéket hozott létre.



**Államkötvény  
(government bond)**

A kormány által kibocsátott *kötvény*.

**Alternatív befektetések  
(alternative investments)**

A *részvények*, *kötvények* hagyományos eszközosztályain, valamint a pénzeszközök körén kívül eső befektetések. Az alternatív befektetésekhez tartoznak az ingatlanok, *fedezeti alapok*, *árutőzsdei cikkek*, a magántőke-befektetések és az infrastrukturális beruházások.

**Alulról felfelé  
irányuló befektetés  
(bottom up investing)**

Az egyes vállalatok elemzésén alapuló befektetés, amelynek során a vállalat történeti adatait, vezetését és lehetőségeit nagyobb arányban veszik figyelembe, mint az általános piaci vagy szektorbeli trendeket (a *felülről lefelé irányuló befektetéssel* ellentétben).

**Alulsúlyozott (underweight)**

Amikor valamely portfólió vagy alap alacsonyabb százalékos súlyozással rendelkezik adott eszközosztály, ágazat, földrajzi terület vagy részvény tekintetében, mint az az index vagy *benchmark*, amellyel szemben azt mérik.

**Árfolyamfedezés  
(currency hedging)**

Az árfolyamok mozgása folytán felmerülő veszteségek kockázatának csökkentése vagy megszüntetése. Ezt jellemzően olyan *származékos termékek* alkalmazásával érik el, mint a *határidős ügyletek* vagy az opciók.

**Árfolyamkockázat  
(currency risk)**

A kedvezőtlen árfolyammozgásokból eredő veszteség kockázata, amikor az alap attól eltérő pénznemben árazott eszközökbe fektet be, mint amelyben maga az alap árazva van.

**Árutőzsdei cikkek  
(commodities)**

Olyan eszközosztály, amely fizikai eszközök széles köréből áll, ideértve a kőolajat és a földgázt, a fémeket és a mezőgazdasági termékeket.

**Befektetési alap (mutual fund)**

Szakértő módon kezelt *kollektív befektetési program*, amely nagyszámú befektető pénzét kezeli.

**Befektetési fokozatú  
kötvények (investment  
grade bonds)**

A hitelminősítő szervezet által a legjobb minőségűnek ítélt *kötvények*. A befektetési fokozat eléréséhez a kötvénynek legalább BBB (Standard & Poor's) vagy Baa3 (Moody's) *hitelminősítéssel* kell rendelkeznie.

**Befektetési társaság  
(investment trust)**

A befektetési társaság tulajdonképpen egy zártvégű, *kollektív befektetési program* korlátozott számú részvényt, ahol számos különféle befektető *eszközeit* egyesítik azzal a céllal, hogy fokozzák rugalmasságukat, illetve mérsékeljék a költségeiket.

Ezek maguk is a piacra bevezetett társaságok, ami azt jelenti, hogy részvényeik árfolyamát a kereslet és a kínálat alakítja. A nyíltvégű alapokkal ellentétben itt az alapkezelőnek nem kell tőkemozgásokkal foglalkoznia, ezért soha nincsenek kényszerű eladások/vételek.

**Befektetési univerzum  
(investment universe)**

A befektetések teljes választéka, amelyből az alapkezelő választhat – az alap által meghatározott befektetési célkitűzés szerint.

**Bekerülési érték (book cost)**

A befektetés eredeti költsége. Miközben a piaci árak lefelé, illetve felfelé is elmozdulhatnak, a bekerülési költség mindig változatlan marad.

**Benchmark**

Szabványos érték (rendszerint egy index vagy piaci átlag), amelyhez a befektetési alap teljesítménye mérhető. Több alapot is valamely megállapított benchmarkra vonatkoztatva kezelnek.

**Béta (beta)**

Azt az átlagos mértéket méri, amennyivel valamely befektetési alap a szélesebb értelemben vett piachoz képest mozog. A piac béta értéke 1. Az olyan alap, amelynek a bétája 1-nél több, átlagosan a piacot meghaladó mértékben mozog. Az olyan alap, ahol a béta 1-nél kisebb, átlagosan kisebb mértékben mozog. Amennyiben a béta értéke negatív, valószínűsíthető, hogy a részvény és a piac egymással ellentétes irányban mozog.

**Bruttó megtérülési hozam  
(gross redemption yield)**

Valamely *kötvényen* realizálható teljes *megtérülés*, ideértve a kamatot vagy *szelvénykamatot*, továbbá bármely tőkenövekményt.

**Csereügyletek (swaps)**

Olyan *származékos termék*, amelyben két fél saját pénzügyi instrumentumainak bizonyos előnyös tulajdonságait elcseréli egymással. Ezek kereskedése *tőzsdén kívüli (OTC)* ügylet keretében valósul meg.

**Csökkenés (downside)**

Egy adott befektetés lehetséges vesztesége.

**Dinamikus eszközallokáció  
(dynamic asset allocation)**

Olyan stratégia, amely magában foglalja a portfólióban szereplő eszközök közötti egyensúly újbóli megteremtését a piacok fellendülésének vagy hanyatlásának megfelelően, valamint attól függően, hogy a befektetéskezelő milyen eredményt vár a különböző eszközöktől. Más szavakkal, ha a befektetéskezelő azt várja el, hogy az értékpapírok jobban teljesítsenek az elkövetkező hónapban, akkor növelni fogja a kitétséget. Ez a passzív eszközallokáció ellentéte, ahol a) az eszközcsoportot hosszú távra határozzák meg (pl. 60% értékpapír; 40% kötvény), vagy b) a portfólió eszközcsoportja csak valamilyen más eseménnyel együtt változik (például, ha nem működnek a benchmarkban szereplő különböző piacok).

**Diverzifikáció (diversification)**

Portfólió létrehozása különféle eszközökből. Ez mérsékli az egyes eszközöknek való kitétségből eredő veszteség kockázatát, továbbá segít csökkenteni az általános portfóliókockázatot is, amikor az eszközök *alacsony szintű korrelációt* mutatnak.





**Egy részvényre jutó eredmény  
(earnings per share)**

A társaság egyes részvényeihez tartozó eredmény, amelyet úgy számítanak ki, hogy az adózás utáni nyereséget elosztják a részvények számával.

**Egyéni részvényprogram (PEP)  
(Personal Equity Plan, PEP)**

A PEP egyfajta, az ISA értékpapírszámlához hasonló, adómentes takarékszámra volt. PEP azonban már nem nyitható, és 2008 áprilisában a még meglévő összes PEP számlát átalakították ISA értékpapírszámlává.

**Egyéni takarékszámra  
(Individual Savings  
Account, ISA)**

Az ISA alapvetően egyfajta adómentes takarékszámra. Két fő típusa az ISA pénzsámra és az ISA értékpapírsámra. Elhelyezhet pénzt egy ISA pénzsámra, a kapott kamatok után pedig nem kell adót fizetnie. Befektethet az ISA értékpapírsámra, és a további *osztalékok* vagy tőkenyereségek után nem kell adót fizetnie.

**Egység alap (unit trust)**

A *kollektív befektetés* egy formája, ahol a befektetők pénzét összevonják és együttesen fektetik be.

**Eladási ár (offer price)**

A legjobb ár, amelyen valamely eladó hajlandó felkínálni egy adott értékpapírt. Lásd még: *vételi ár*.

**Engedélyezett alap  
(authorised fund)**

Az Egyesült Királyság pénzügyi szabályozó hatósága, az FSA (Pénzügyi Szolgáltatások Felügyelete) által engedélyezett és szabályozott alap.

**Eredmény alakulása  
(earnings growth)**

A társaság egy részvényre jutó eredményének százalékos változása, amelyet általában éves szinten mérnek.

**Értékpapír (security)**

Valamely kormány vagy vállalkozás által kibocsátott részvény vagy hitelviszonyt megtestesítő instrumentum általános megnevezése.

**Eszközallokáció  
(asset allocation)**

A portfólió eszközeinek a felosztása *eszközosztályokra* és/vagy piacokra. Egy alap tarthat például részvényeket, kötvényeket és pénzeszközöket egyaránt. A súlyozások a befektetési célkitűzéstől és a befektetési kilátásoktól függően eltérőek lehetnek.

**Eszközosztály (asset class)**

Különböző típusú befektetések nagyobb csoportjai. A fő befektetési eszközosztályok a *részvények*, kötvények, valamint a pénzeszközök. A nem hagyományos eszközosztályokat *alternatív befektetéseknek* nevezik.

**Éves alapkezelési díj  
(annual management fee)**

A befektetési alapkezelő társaság minden évben éves alapkezelési díjat számol fel, rendszerint a befektetett összeg százalékában.

**Évesített hozam  
(annualised return)**

Az egy évnél hosszabb időszakokban azon *hozam* szintjének a mérőszáma, amelyet az egyes években átlagosan elértek.



**Ex ante (követési hiba)  
(ex ante [tracking error])**

A *követési hiba* annak a mérőszáma, hogy valamely befektetési portfólió mennyire követi szorosan azt az indexet, amely annak *benchmark* értékét adja. Ha a modell ennek *előrejelzésére* szolgál (azaz nem a múltbeli adatokat méri), elnevezése várható vagy *ex ante*. Lásd még: *ex post*.

**Ex post (követési hiba)  
(ex post [tracking error])**

A *követési hiba* annak a mérőszáma, hogy valamely befektetési portfólió mennyire követi szorosan azt az indexet, amely annak *benchmark* értékét adja. Ha a követési hibát múltbeli adatok alapján mérik, azt *ex post* vagy *realizált követési hibának* nevezik. Lásd még: *ex ante*.

**Fedezeti alap (hedge fund)**

Az *abszolút hozamokat* megcélzó alapok gyűjtőneve, amikor a befektetés a pénzügyi piacokon történik, és/vagy nem hagyományos portfóliókezelési technikákat alkalmaz. A fedezeti alapok a stratégiák széles körét alkalmazzák a konzervatív megközelítésektől az agresszív stratégiáig.

**Fedezeti alapok alapja  
(fund of hedge funds)**

Olyan alap, amely *fedezeti alapokból* álló kosárba fektet be. A fedezeti alapok alapjai jellemzően a számos különböző stratégia és kapcsolódó alapkezelő révén diverzifikáltak.

**Felhalmozási egységek  
(accumulation units)**

Valamely *kollektív befektetési* program egységei, amikor a jövedelmet automatikusan újabb befektetik a programba. Lásd még: *jövedelemegységek*.

**Felosztandó hozam  
(distribution yield)**

Azon összegeket tükrözi, amelyeket várhatóan felosztanak a következő 12 hónapban az alap jelzett napon érvényes piaci középárfolyamának százalékában kifejezve. Az alap adott napi, pillanatnyi állapotától függ. Nem tartalmaz továbbá semmiféle előzetes díjat, illetve a befektetőknek a felosztás tekintetében adófizetési kötelezettsége merülhet fel.

**Felülről lefelé  
irányuló befektetés  
(top-down investing)**

Olyan befektetési stratégia, amely megkeresi a befektetésre legalkalmasabb szektorokat vagy iparágakat a vállalati szektor globális elemzése, valamint az általános gazdasági trendek elemzése alapján (ellentétben az *alulról felfelé irányuló befektetéssel*).

**Felülsúlyozott (overweight)**

Amikor valamely portfólió vagy alap magasabb százalékos súlyozással rendelkezik adott *eszközosztály*, ágazat, földrajzi terület vagy részvény tekintetében, mint az az index vagy *benchmark*, amellyel szemben azt mérik.

**Határidős ügyletek (futures)**

Valamely *eszköz*, például *kötvény* vagy *részvény* a jövőben meghatározott napon, de ma rögzített áron történő vételére vagy eladására vonatkozó megállapodás.

**Hitelkockázat (credit risk)**

Az a kockázat, amelyet a *kötvény* kibocsátójának esetleges nem teljesítése jelent a befektetők felé a kamatfizetést érintő szerződéses kötelezettségek tekintetében.







### **Hitelminősítés (credit rating)**

A kötvényeket kibocsátók fizethetnek azért, hogy kötvényeiket olyan hitelminősítők minősítsék, mint a Standard & Poor's, a Moody's és a Fitch. A hitelminősítés célja, hogy a befektetők számára jelezzék az adott kötvény minőségét, amennyiben az szakértő módon méri fel azokat a kockázatokat, amelyeket a kibocsátó esetleges nem teljesítése jelent a kamatok megfizetésére és a tőketörlesztésekre. A hitelminősítéseket rendszeresen felülvizsgálják, továbbá módosíthatják, illetve módosítják is.

### **Hitelminősítő ügynökség (credit rating agency)**

Olyan vállalat, amely hitelminősítéseket rendel a tartozás kibocsátóihoz – ilyenek például a kormányok vagy társaságok. Jól ismert hitelminősítő ügynökségek többek között a Standard & Poor's és a Moody's.

### **Hozam (yield)**

A befektetésen jövedelemként elért *hozam* mérőszáma. Részvény esetében a hozam megfelel az évente megfizetett osztaléknak, amelyet a részvény piaci árának százalékában fejeznek ki. Az ingatlanok vonatkozásában a hozam a bérletidj-bevétel a tőke értékének százalékában. *Kötvények* esetében a hozam az aktuális piaci ár százalékában kifejezett éves kamat.

### **Hozamkülönbözet (yield spread)**

A *hozam* különbsége különböző típusú *kötvények* között (például *államkötvények* és *vállalati kötvények*).

### **Igénybevétel (draw down)**

Az igénybevételt rendszerint a befektetés által egy bizonyos időszakban elért csúcspont és mélypont közötti különbségként, százalékban kifejezve adják meg. Ez segíthet a befektetés lehetséges eredményének és kockázatának összevetésében.

Esetleg bizonyos típusú alapokba való befektetéskor, elsősorban kockázati tőkealapok esetén, arra is utalhat, amikor a befektető vállalja, hogy adott összeget bocsát az alap rendelkezésére, de azt nem adja át rögtön teljes egészében az alapkezelőnek. Az alapkezelő ekkor megvalósítja a befektetéseket, és szükség szerint vesz igénybe pénzt.

### **Indexhez kötött kötvények (index-linked bonds)**

Olyan kötvények, amelyek esetében a *szelvénykamata* és a tőkét érintő kifizetések az infláció mozgásához kötöttek. Az infláció mérőszámát előzetesen kell meghatározni.

### **Infláció (inflation)**

Az árak és szolgáltatások árában bizonyos idő alatt bekövetkező növekedés mérőszáma.

### **Információs ráta (information ratio)**

Annak a mérőszáma, hogy az alapkezelő mennyire teljesít jól a vállalt kockázati szint tükrében.



### **Jegyzési jogot biztosító kibocsátás (rights issue)**

Amikor a már meglévő tulajdonosok jogot kapnak arra, hogy meghatározott időn belül a társaságban új részvényeket vásároljanak a már létező tulajdoni részesedésük arányában, rögzített áron (rendszerint árengedménnyel).

### **Jövedelem felosztása (income distribution)**

Az összevont alapokban *egységekkel* rendelkezők felé a jövedelem felosztása a tulajdonukban lévő egységek számának arányában.

### **Jövedelemegységek (income units)**

Olyan összevont alapban fennálló részesedés, ahol a befektetőnek kamatot vagy *osztalékot* fizetnek, ahelyett, hogy ismét befektetnék az alapba. Lásd még: *felhalmozási egységek*.

### **Kamatláb-érzékenység (duration)**

Valamely *kötvénybe* történő befektetés érzékenységének mértéke a kamatlábak változásaival szemben. Minél hosszabb a hátralévő futamidő, a befektetés annál érzékenyebb. A tőkearányos jövedelmet biztosító értékpapírok, így a kötvények esetében a „duration” kiszámítása bonyolult összeget jelent. Figyelembe veszi a kötvény aktuális értékét, a *szelvénykamat* vagy kamat fizetését, a *bekerülési értéket* és a kötvény futamidejéből még hátralévő évek számát. Egyszerű megközelítésben minél nagyobb a kamatláb-érzékenység mértéke, annál magasabb a potenciális hozam (és annál magasabb a kockázat).

### **Kezdeti díj (initial charge)**

Az az összeg, amelyet valamely társaság az Ön befektetési portfóliójának összeállításáért számít fel.

### **Kiegyenlített hozam (flat yield)**

Amikor a rövid és hosszú lejáratú *kötvények* egyenértékű *hozamokat kínálnak*.

### **Kockázat (risk)**

Annak az esélye, hogy valamely befektetés veszteséget hoz.

### **Kollektív befektetési program (Collective Investment Scheme, CIS)**

Olyan szakértő módon kezelt befektetési alap, amely a legkülönbözőbb befektetők pénzét kezeli azonos befektetési keretben. Az összevont program költsége alacsonyabb, továbbá a befektetők számára szélesebb körben enged hozzáférést a befektetési lehetőségekhez, mint amit általában a befektetők egyénileg el tudnának érni.

### **Korreláció (correlation)**

A 0 értékű korrelációs együttható a korreláció hiányát jelzi.

### **Kölcsönfedezeti arány (leverage)**

Lásd: *tőkeáttétel*.





### **Kötvények (bonds)**

A kötvények a kormányok és vállalkozások számára kínálnak módot arra, hogy aktuális kiadási igényeik fedezésére befektetőktől jussanak pénzhez. A befektetők részéről történő kezdő befizetés ellenében a kötvénnyel a kibocsátó jellemzően azt vállalja, hogy éves kamatfizetéseket teljesít, továbbá visszafizeti a befektetés eredeti összegét is *lejáratkor*, egy meghatározott, jövőbeli időpontban.

### **Követési hiba (tracking error)**

Annak a mérőszáma, hogy valamely befektetési portfólió mennyire követi szorosan azt az indexet, amely annak benchmark értékét adja. Lásd még: *várható követési hiba*, *realizált követési hiba*, *ex ante*, illetve *ex post*.

### **Kvartilis (quartile)**

Annak mérőszáma, hogy valamely befektetés hogyan teljesít a hasonló befektetések csoportján belül. Például a felső kvartilisbe tartozó alap a hasonló alapok felső 25%-ában helyezkedik el.

### **Lejárat (maturity)**

A kötvénybe befektetett eredeti összeg visszafizetésének időpontja. A lejárat egyúttal jelentheti valamely *határidős ügylet* vagy opció élettartamának a végét is.

### **Lejáratig számított hozam (yield to maturity)**

Az adott kötvényre várható megtérülési ráta, amennyiben azt lejáratig tartják.

### **Long/short pozíciók tőkeáttételi stratégiája (long/short strategy)**

Ezt a stratégiát elsősorban *fedezeti alapok* alkalmazzák, és lényege long pozíciók felvétele (részesezés szerzése) olyan részvényekben, amelyek értéke várhatóan emelkedni fog, illetve short pozíciók felvétele olyan részvényekben (részvények kölcsönvétele tulajdonjog megszerzése nélkül, majd értékesítése abban a reményben, hogy azokat később alacsonyabb áron lehet visszavásárolni, és visszaadni a részvény kölcsönadójának), amelyek értéke várhatóan csökkenni fog.

### **Magántőke-befektetés (private equity)**

Olyan vállalatok részvényei, amelyek nem szerepelnek a tőzsdén. A magánrészvények forgalmazása szigorú szabályozás alá esik, ezért minden olyan befektetőnek, aki egy magánvállalatban lévő részesezését el kívánja adni, piac hiányában vevőt kell keresnie.

### **Magas hozamú kötvény (high yield bond)**

Spekulatív *kötvény*, amelynek hitelminősítése nem éri el a *befektetési fokozatot*. Általánosságban véve minél nagyobb nemteljesítési kockázatot jelent a kötvény kibocsátója, annál nagyobb a kamat vagy a *szelvénykamat*.

### **Makrogazdaság (macroeconomic)**

Egy gazdaság egészének viselkedésére és ösztönzőire vonatkozik. A vizsgált tényezők közé tartozik az infláció, a munkanélküliség stb. Ennek ellentéte a mikrogazdaság, amely a kis gazdasági egységek működésére vonatkozik, ilyenek például a fogyasztók vagy háztartások.





### **MiFID**

A pénzügyi eszközök piacairól szóló irányelv (MiFID – Markets in Financial Instruments Directive) egy európai uniós irányelv, amely 2007. november 1-jén lépett érvénybe az Európai Gazdasági Térségen belül. Célja az volt, hogy harmonizálja az EU-n belül a pénzügyi piacokat, továbbá szabályozásuk tekintetében egységes megközelítést alkalmazzon.

### **Módosított kamatláb- érzékenység (modified duration)**

Képlet annak meghatározására, hogy megközelítőleg, százalékosan mennyit változik valamely *kötvény* értéke, ha a kamatlábak 1%-kal módosulnak. Lásd még: *kamatláb-érzékenység*.

### **Mögöttes hozam (underlying yield)**

Az alap évesített jövedelmét tükrözi a költségek levonása után, az adott nap vonatkozásában, az alap piaci egységárának százalékában kifejezve. Az alap adott napi, pillanatnyi állapotától függ. Nem tartalmaz semmiféle előzetes díjat, illetve a befektetőknek a felosztás tekintetében adófizetési kötelezettsége merülhet fel.

### **Múltbeli hozam (historic yield)**

A legutóbbi 12 hónapra bejelentett felosztások, amelyet az adott napi piaci középárfolyam százalékában fejeznek ki. Nem tartalmaz továbbá semmiféle előzetes díjat, illetve a befektetőknek a felosztás tekintetében adófizetési kötelezettsége merülhet fel.

Ha tehát például a *kötvény* az elmúlt évben £10 összeget fizetett, és az aktuális ár £100, a múltbeli hozam 10%.

### **Nemteljesítési kockázat (default risk)**

Annak a kockázata, hogy a *kötvény* kibocsátója nem lesz képes teljesíteni az adósságszolgálattal összefüggő kifizetéseket, következésképpen nem teljesíti a befektetők felé fennálló szerződéses kötelezettségeit.

### **Névérték (par value)**

Valamely *értékpapír* névértéke, amely más, mint az aktuális piaci árfolyam. *Kötvény* esetén ez a *lejáratkor* esedékessé váló tőkeösszeg.

### **NURS**

A nem ÁÉKBV-jellegű (átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások) kisbefektetői programok (Non-UCITS Retail Schemes, NURS) olyan befektetési alapok, amelyeket az FSA vonatkozó szabályozásai alapján hoznak létre és kezelnek. A NURS szabályai lehetővé teszik az alapok számára, hogy az ÁÉKBV körén túli, további *eszközosztályokhoz is hozzáférjenek*.

### **Nyereség hozam (earnings yield)**

Az egy részvényre jutó *eredmény* osztva az aktuális piaci árral.



## OEIC

A nyíltvégű befektetési társaság (Open Ended Investment Company) a *kollektív befektetési programok* egyik típusa. Nyíltvégű, azaz az alapban lévő részvények száma a pénzbefizetésekkel párhuzamosan növekszik, illetve a kivétekkel együtt csökken.

## Opciók (options)

Amikor Ön egy eszközt vásárol vagy elad, jogosult (de nem köteles) megvenni egy adott eszközt a megállapodott áron az opció lejáratának napján vagy azt megelőzően.

## Osztalék (dividend)

A társaság által saját tulajdonosainak teljesített kifizetés. A társaság dönti el, hogy mennyi osztalék fizetendő ki és mikor.

## Osztalék nélkül (ex dividend)

Valamely *részvény* esetében arra utal, hogy az *osztalékot* nemrégiben kifizették, és a vevő azt már nem kapja meg.

## Osztalékhozam (dividend yield)

Az éves részvényenkénti *osztalék* értéke osztva az aktuális részvényárfolyammal. Hasznos mutató a befektetések összevetéséhez. Ha például a társaság részvényeivel £100 árfolyamon kereskednek, és az éves osztalék £5, az osztalékhozam 5%. Amennyiben viszont a társaság részvényei £200 értékűek, az osztalékhozam mindössze 2,5%.

## P/BV mutató (price-to-book value)

E mutató segítségével lehet összehasonlítani valamely társaság részvényárfolyamát annak könyv szerinti értékével (a könyv szerinti érték a társaság aktuális értéke: eszközök mínusz kötelezettségek).

## P/E mutató (price-to-earnings ratio)

E mutató segítségével lehet értékelni a társaság részvényeit. Úgy számolható ki, hogy az aktuális piaci árfolyamot elosztjuk az egy részvényre jutó eredménnyel.

## Passzív alapkezelés (passive management)

Olyan befektetés-kezelési stílus, amelynek célja egy meghatározott *benchmark* teljesítményének megismétlése. Lásd még: *aktív alapkezelés*.

## Pénzpiaci instrumentumok (money market instruments)

Rövid lejáratú, hitelviszonyt megtestesítő instrumentum, amelyet valamely kormány vagy cég bocsát ki azért, hogy pénzhez jusson. Ezek rendszerint egy éven belüli *lejáratúak*.

## Piaci kapitalizáció (market capitalisation)

Egy vállalat által kibocsátott részvények teljes száma, megszorozva az aktuális piaci árral.

## Piaci kockázat (market risk)

Annak a lehetősége, hogy valamely befektetés értéke csökkenni fog a pénzügyi piacok általános visszaesése miatt. A *béta* mérésével meghatározható, hogy egy adott részvény milyen mértékű piaci kockázatnak van kitéve.





### **Reálhozam (real yield)**

Valamely befektetés *hozama* mínusz az inflációs hatás. Ha tehát a befektetés hozama 7% és az infláció 3%-os, akkor a reálhozam értéke 4%.

### **Realizált követési hiba (realised tracking error)**

A *követési hiba* annak a mérőszáma, hogy valamely befektetési portfólió mennyire követi szorosan azt az indexet, amely annak benchmark értékét adja. Ha a követési hibát múltbéli adatok alapján mérik, azt *ex post* vagy *realizált követési hibának* nevezik. Lásd még: várható követési hiba.

### **Részvények (equities)**

Tulajdoni részesedés valamely társaságban.

### **Rögzített kamatozás (fixed income)**

Olyan értékpapírokra, például *kötvényekre* vonatkozik, amelyek előre meghatározott és rögzített kamatot fizetnek (osztalékszelvény) a változó hozamú értékpapírokkal ellentétben.

### **Sharpe-arány (Sharpe ratio)**

A kockázattal korrigált teljesítmény mérőszáma. Minél magasabb ez az érték, annál jobb a kockázattal súlyozott teljesítmény.

### **Short eladás (short selling)**

Harmadik féltől kölcsönzött eszközök értékesítése, majd visszavásárlása, hogy azok egy későbbi időpontban visszaadhatók legyenek a kölcsönadónak. A short eladásnál az eladó azt reméli, hogy nyereségre tesz szert az adott eszközök árának az értékesítés és visszavásárlás közötti időszakban bekövetkező csökkenéséből.

### **Származékos termékek (derivatives)**

Azon pénzügyi instrumentumok széles körének gyűjtőneve, amelyek értéküket más, azok alapjául szolgáló pénzügyi instrumentumok értékéből származtatják. A *határidős ügyletek*, *opciók* és *swapok* jelentik a származékos termékek különböző típusait.

### **Szelvényhozam (current yield)**

Az adott befektetésen realizált éves bevétel az aktuális ár százalékában kifejezve. Ha például egy *kötvény*, amelynek értéke £100, éves bevételként £6 összeget biztosít, akkor a szelvényhozam 6%.

### **Szelvénykamat (coupon)**

A *kötvényre* fizetett rendes kamat. A szelvénykamat a befektetés névértékének százalékában határozható meg. Tehát £100 névértékű kötvény esetén az 5%-os szelvénykamat évente £5 kamatot fizet.

### **Szórás (standard deviation)**

A múltbéli volatilitás mérőszáma. Az átlagos (vagy középérték szerinti) *hozamnak* és az adott hozam átlagos varianciájának az összevetéséből számítható ki.





### **Teljes hozam (total return)**

Valamely befektetés teljes hozama, ideértve a tőkeösszeg bármely felértékelődését (vagy leértékelődését), továbbá a kamatokból vagy *osztalékokból* származó jövedelmeket is. Ezt a hozamot előre meghatározott időszakra mérik, és az adott időszak elején mért befektetési érték százalékában adják meg.

### **Teljes költség hányados (TER) (Total Expense Ratio, TER)**

A befektetési alap kezelésével összefüggő összes költség mérőszáma. Ez az összeg kikerül az alpból, és így befolyásolja a befektető *hozamát*.

### **Több alapkezelős alap (multi-manager fund)**

A több alapkezelős alap egy sor különféle alapba fektet be. Az ilyen típusú alap az alapkezelői stílus és tudás diverzifikálását kínálja a befektető számára. Mindazonáltal az alapkezelési költségek magasabbak.

### **Tőkearányos megtérülés (return on equity)**

A társaság nyereségességének mérőszáma. Valójában azt mutatja meg, hogy a tulajdonosok által befektetett összegből a társaság mennyi nyereséget termel. Ha például a társaság saját tőkéjének értéke £10 millió, és £1 millió nyereséget termel, akkor a tőkearányos megtérülés vagy ROE 10%-os.

### **Tőkeáttétel (gearing)**

Befektetési célból, a *hozamok* növelése érdekében kölcsönvett pénz. Ha például £100 összeget fektet be 5%-os hozam mellett, akkor £5 hozamot realizál. Viszont további £20 kölcsönvétele mellett a realizált összeg £6 (mínusz a pénz kölcsönvételének költsége). Másfelől a tőkeáttétel magasabb fokú kockázatot jelent. Ugyanakkor a növekedési potenciál is nagyobb lehet, de az esetleges veszteségek is nagyobbak.

*A származékos termékek, így a határidős ügyletek vagy opciók szintén használhatók a befektetési portfólió tőkeáttételének növelésére. Az alapul szolgáló eszköz árfolyamának már kismértékű mozgása is nagyobb különbségeket eredményezhet a származékos eszköz értékében, és drámaian növelheti a hozamokat. Más néven kölcsönfedezeti arány.*

### **Tőkefegyelem (capital discipline)**

A vállalat fegyelmet és megfontoltságot alkalmaz azzal kapcsolatban, hogy mennyi pénzt ad kölcsön, illetve mennyi pénzt szerez és ad ki annak érdekében, hogy a legmagasabb hozamokat nyújtsa a részvénytulajdonosok számára, és biztosítsa a hosszú távú stabilitást.

### **Tőkevédelem (capital protection)**

Olyan befektetés, amelynek célja a kezdeti befektetésből egy meghatározott összeg megőrzése.



**Tőzsdén kívüli (OTC) szerződések (OTC [over the counter] contracts)**

**Vállalati kötvény (corporate bond)**

**Várható követési hiba (predicted tracking error)**

**Vételi ár (bid price)**

**Visszaváltás (redemption)**

**Visszaváltáskori hozam (redemption yield)**

**Volatilitás (volatility)**

**Warrant**

Két fél közötti közvetlen kereskedés *részvényekkel, kötvényekkel, árutőzsdei cikkekkel* vagy *származékos termékekkel*, ahelyett, hogy a tőzsdén kereskednének.

Valamely vállalat által kibocsátott *kötvény*.

A *követési hiba* annak a mérőszáma, hogy valamely befektetési portfólió mennyire követi szorosan azt az indexet, amely annak benchmark értékét adja. Ha a modell ennek előrejelzésére szolgál (azaz nem a múltbeli adatokat méri), elnevezése várható vagy *ex ante*. Lásd még: *realizált követési hiba*.

Az az ár, amelyet valamely vevő hajlandó fizetni egy adott *értékpapírért*. Lásd még: *eladási ár*.

A tőkeösszeg visszafizetése a befektetés lejártakor.

A hozam a *kötvény* tekintetében *elért hozam*. A visszaváltáskori hozam az eredeti tőkeösszegezen felül bármely olyan nyereséget vagy veszteséget tartalmazhat, amelyet a *lejárat* napján fizetnek vissza.

A lejárat napjáig tartott kötvénnyel összefüggő hozam nem csupán a kötvénytulajdonos által kapott kamatfizetéseket tükrözi, hanem a lejáratkor felmerülő nyereségeket/veszteségeket is. A kötvényekkel kapcsolatos hozamszámítások célja a hozamnak a névleges érték vagy az aktuális ár százalékában történő kimutatása.

A volatilitás valamely eszköz *összegszerű fluktuálásának* mérőszáma. Arra is felhasználható, hogy az adott piacra jellemző fluktuációit leírják.

Rendszerint valamely *kötvénnyel* vagy *részvénnyel* együtt kibocsátott igazolás, amely feljogosítja annak birtokosát, hogy fix áron vásároljon tőzsrészvényeket egy meghatározott időszakban vagy bármikor. A warrantokat gyakran alkalmazzák azért, hogy külön vonzerőt biztosítsanak a befektetők számára.

A warrant korlátozások nélkül átruházható, illetve külön is eladható.









Amennyiben szeretne többet megtudni, kérjük, hívja a Befektetési Szolgáltatások Csoportot a +44 (0) 800 718 777\* telefonszámon, vagy látogasson el a [www.schroders.co.uk](http://www.schroders.co.uk) oldalra.

\*Kérjük, vegye figyelembe, hogy az Ön biztonsága érdekében a Schrodershez beérkező hívásokat rögzítjük. 2012 januárjában kiadta a Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Cégjegyzékszám: 2015527 Anglia. A Pénzügyi Szolgáltatások Felügyelete által engedélyezett és szabályozott cég. UK02356 w41035 GLO212



# Schroders