

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2008.05.15.
ISIN:	HU0000706361
Bloomberg:	OTPEMDA HB Equity

Az alap kezelői



Búki András, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
Portfólió menedzser



Befektetési politika

Az alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal, részvényekkel és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. Ennek érdekében az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ. Az Alap az aktív befektetési politikának köszönhetően nem feltétlenül követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid (short) pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. A tőkeáttétel és a rövid (short) pozíciók alkalmazása miatt kockázata közepesen magas. Az Alap igyekszik az egyes piacokon felfedezhető hosszú távú, fundamentálisan nem indokolt elárazásokat kihasználni, ennek következtében árfolyama rövid távon erősen ingadozhat. Az alapkezelő a várakozásainak megfelelően, saját belátása és döntése alapján elsősorban fundamentális faktorokra, kisebb részben pedig technikai tényezőkre alapozza befektetési döntéseit és pozícióinak felvállalását a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével. Az Alap elsődleges célja az ajánlott befektetési időtávon a kockázatmentes meghaladó hozam elérése. Az Alap áru piacokon is befektethet.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Novemberben jól teljesítettek a stratégiai pozíciók. A technológiai részvények és az amerikai piacok alulteljesítésével telt a hónap, miután az AI beruházások finanszírozási/megtérülési kérdésének előtérbe kerülése megingatta a befektetők bizalmát. Ehhez párosultak a hónap első felében szigorúbb hangvételű Fed-kommentárok, megkérdőjelezve az eddig szinte biztosra vett decemberi amerikai kamatcsökkentést. Ezzel szemben a Latin-amerikai részvénytípusok látványosan emelkedtek a hónapban. A rallyt az ideai chilei, és a jövő évi brazil választásokon várt „jobbra tolódás” táplálta, amire Chilében még a lítium árfolyamának emelkedése is ráerősített.

A jelenlegi környezetben kitartunk a nettó részvény short pozícionáltságunk mellett. A mesterséges intelligencia sztorit övező mánia kifulladására számítunk, érveink változatlanok. A buy-the-dip mentalitás töretlenül erős, így érdemi esést továbbra sem láthattunk az amerikai indexeknél. Középtávon kijózanodó epizódra számítunk a részvényt piacon, így fenntartjuk a negatív részvénykitettséget.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama emelkedett novemberben a stratégiai pozíciók pozitív teljesítményének következtében.

A hónapban több long részvénytípuson is profitot realizáltunk, így az Alap nettó részvényshortja 17.8%-ra nőtt (az októberi 11.3%-ról). Amerikai futures pozícióinkon belül két alkalommal taktikai pair tradet csináltunk: a Dow shortot Nasdaqra cseréltük a technológiai részvények felülteljesítésekor. Összességében a US short mértéke nem változott. A Latin-amerikai papírok szépen teljesítettek idén, így az erős novemberi epizódot kitettségünk csökkentésére használtuk fel. A brazil és chilei ETF pozíciókon kívül a brazil Vale bányapapírból adtunk el, a chilei SQM bányakitettséget pedig a lítium emelkedése keltette rallyban teljesen leépítettük. Ezzel szemben európai részvényeket vettünk, Vonovia-t és Novo Nordisk-ot. Ezen trade-ek egy részén már a hónapban sikerült nyereséget realizálnunk.

Növeltük a 2045-ös lejáratú szupranacionális kibocsátású, mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót. Novemberben nagyon kitágult a spread ezen papír és a helyi állampapírok között, ezt a félrearázást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. Nyersanyagfronton aktívan kereskedtünk búza futuressel 5.32 és 5.5 között. A tovább emelkedő ezüst árfolyam mellett megnöveltük a meglévő shortot.

Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stopoltunk a hónapban. Jelenleg 63% a shortállomány, középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink. Csökkentettük a brazil reál longot dollárral szemben. A reál az idei év egyik legjobban performáló feltörekvő devizája volt, a tavalyi év alulteljesítése után idén a dollárgyengülés és a nagyon attraktív carry együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-e vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezeken kívül növeltük a norvég korona és a koreai won longot, valamint a mexikói peso shortot.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	81 661 523 215
Árfolyam**	HUF	7,839187

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,61%	9,24%	10,51%	10,90%	12,44%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevővel, 365 napos éves bázison számolt adatok).

Az alap kockázati besorolása:

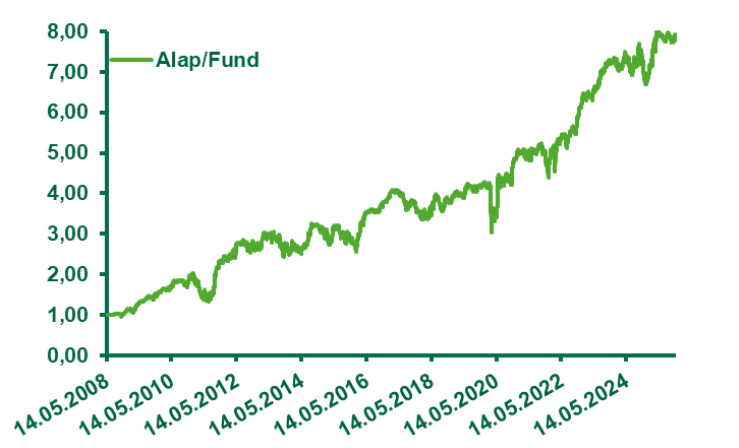


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

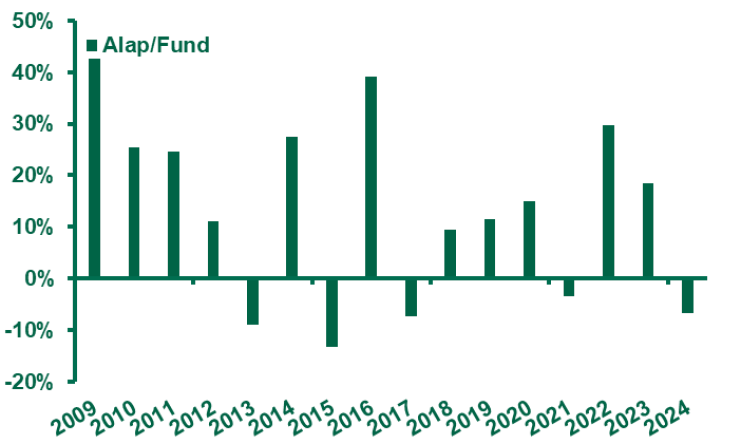
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,81%	8,96%	11,01%	13,40%	16,89%
Sharpe	0,79	0,05	0,38	0,57	0,48
Max. visszaesés	-4,63%	-12,93%	-16,10%	-29,60%	-35,01%

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	3,89%	0,65%	6,68%	4,14%	-0,72%	-0,74%	-0,09%	1,93%	-1,97%	-0,61%	0,87%		
2024	-0,94%	-1,26%	-0,82%	4,25%	-1,59%	-2,92%	-0,10%	0,46%	4,79%	1,17%	-8,45%	-0,83%	-6,68%
2023	3,23%	0,10%	0,56%	-1,32%	2,96%	0,75%	5,64%	0,18%	3,53%	0,23%	-0,06%	1,42%	18,40%
2022	6,48%	-1,39%	4,89%	1,95%	1,26%	-1,06%	-1,29%	4,92%	-0,11%	-1,12%	9,48%	2,99%	29,75%
2021	1,46%	-0,26%	-2,41%	1,86%	-2,60%	3,88%	-0,06%	2,90%	1,27%	-4,28%	-5,59%	0,82%	-3,42%
2020	-2,49%	-0,38%	-16,21%	3,11%	7,88%	6,96%	2,26%	3,08%	-1,60%	-2,37%	12,90%	3,89%	15,00%
2019	4,05%	0,61%	-1,56%	-1,05%	4,40%	3,42%	-1,75%	-2,62%	0,29%	2,66%	-0,48%	3,30%	11,49%
2018	-4,43%	6,04%	-4,09%	6,12%	1,82%	6,60%	-1,25%	-7,15%	0,77%	4,65%	-0,69%	1,72%	9,37%
2017	3,78%	2,89%	-0,29%	-0,01%	-2,05%	-1,32%	-4,97%	0,08%	1,93%	0,21%	-6,32%	-1,10%	-7,38%
2016	0,73%	8,85%	9,69%	7,06%	1,13%	0,76%	-0,43%	0,25%	-0,03%	4,30%	1,20%	0,61%	39,04%
2015	-6,87%	1,04%	-7,89%	11,63%	1,99%	3,52%	-7,57%	1,19%	-7,49%	4,89%	-4,69%	-1,78%	-13,23%

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

205,46%

*Kockázatvállalási mutató, amely figyelembe veszi a tőkeáttétel (pl. származtatott ügyletek) által hordozott kockázatot is. A 100-nál magasabb érték tőkeáttétel alkalmazására utal, azaz az alap árfolyama a piacit meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	51,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	9,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,5%
Részcvények	8,8%
Befektetési jegyek	18,0%
Egyéb	-0,2%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	40,91%
brazíl reál	18,50%
japán jen	7,72%
norvég korona	6,95%
koreai won	5,42%
chilei peso	4,89%
mexikói pezó	-3,23%
amerikai dollár	-21,56%
forint	-60,87%
egyéb	1,27%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetés Bank Zrt., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozamadatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumból, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu

10%-ot meghaladó eszközök

ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE, Ing Bank lekötött betét, Erste Bank Hungary Zrt. lekötött betét, Raiffeisen Bank lekötött betét
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs