

OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, vegyes
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	1997.11.17.
Referenciaindex:	15% CETOP + 12,5% MSCI EMU ND + 12,5% MSCI EM ND + 5% MSCI World ND + 55% hozamkorlát (6%)
ISIN	HU0000702881
Bloomberg	OTPPAOE HB Equity

Az alap kezelői

			
Boér Levente, CFA Befektetési igazgató	Lokietek Eszter, CFA Szenior portfólió menedzser	Kovács-Kvotidián Máté, CFA Portfólió menedzser	Csáti Olivér Portfólió menedzser
			

Befektetési politika

Az alap nagyrészt részvényekből, kötvényekből, kincstárjegyekből valamint egyéb befektetési eszközökből álló, aktívan kezelt vegyes értékpapíralap. Az alapon a részvények megcélzott átlagos aránya 45%, ami azonban az aktuális piaci környezettől függően ingadozhat, hosszabb távon eltérhet. Az alap további 55%-a abszolút hozam szemléletben kezelt portfóliórész. Az alap portfóliója jelentős súllyal feltörekvő európai, de szintén számottevő mértékben más feltörekvő és fejlett részvénytőzsdéken kerül befektetésre. A befektetések elsősorban fundamentális elemzések alapján kerülnek kiválasztásra. Az alap devizakitettséget is aktívan kezeljük.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A hónap során megnőtt a piaci csapkodás, amelyet a gyengébb amerikai munkanélküliségi adatok, a cél felett ragadó infláció és egyes, a tökéletességre árazott technológia-kapcsolt részvények negyedéves jelentései vezéreltek. Itt a visszatekintő számok szépen alakulnak, de egyre több befektető kérdőjelezi meg az AI-beruházások megtérülését és az öldöklő versenyből győztesen kikerülő listáját. Az így kialakult szentiment globálisan is rányomta a bélyegét a tőzsdék irányára, ám hónap végére mérséklődött a pánik és ismét megvették a befektetők az eséseket. A piac újabb Fed kamatcsökkentést vár decemberre, ami rövid távon képes volt a tünetek kezelésére, a tartós gyógyuláshoz azonban kevésnek bizonyulhat. A forint –, mit sem törődve a hó közepi piaci turbulenciával – folytatta idei évi erősödését, a jegybank továbbra is elkötelezett a magas kamatokon keresztül az infláció alacsonyan tartása mellett, még ha ez növekedési áldozatokkal is jár. A nemzetközi hozamok oldalaztak, a hazaiak felfelé vették az irányt a költségvetési lazítás és a jegybanki vezetésben történt átrendezés hatására. A hónap végére azonban itt is megnyugvást tapasztalhattunk.

Változások az alapon:

A hó közepi részvénykorrekció után jó ütemben (megemelkedett volatilitás, eső piacok) sikerült zárunk a részvénytőzsdén esés ellen védelemként vásárolt DAX, S&P500 és Nasdaq indexekre szóló eladási opciókat, ezzel taktikailag megnöveltük a részvénytőzsdén az alapon. Egyedi részvényvételünk is hozzájárult a kockázat emeléséhez, amelyhez számos gyorsított könyvépítés nyújtott lehetőséget. Piaci szint alatt közel 7%-kal jutottunk hozzá az Alapon már tartott kazah Halyk bank részvényéhez, amely kétszámjegyű osztalékhozama mellett egy alacsony értékeltség és fejlett banki ökoszisztéma társul. Szintén vásároltunk a lengyel megfizethető ingatlanok fejlesztésére szakosodott Murapol tranzakciójában, ahol a korábbi többségi tulajdonos kockázati tőkealap szinte teljesen leépítette a kitettséget. Ezzel megszűnhet az eladói nyomás, miközben már eddig is tartottuk a részvényt kedvező értékeltsége és kétszámjegyű osztalékhozama miatt. Cserét hajtottunk végre a globális hajószektorbeli kitettségeinkben, eladtuk a tanker flottával rendelkező International seaways pozíciókat és átteveztünk a diversifikált (tanker, szárazáru, konténer, vegyianyag-tankerek, szélenergia-kiszolgáltató) flottával rendelkező CMB Tech cégre. A tanker ráták és ezáltal a tanker flottával rendelkező részvények idén sokat emelkedtek, miközben jelentős részben ilyen kitettséggel is rendelkező CMBT nem tudott emelkedni. Ehhez az is hozzájárult, hogy idén akvizáltak egy nagy szárazáru szállításra specializálódott szereplőt, magas az adósság. Ugyanakkor ez jó menedzsmenttel, kecsesítő értékeltséggel (hajók értékéhez képest a tőzsdéi kapitalizáció) és kedvező flottamegújító programmal rendelkezik. Kihasználtuk az időszakos gyengeséget és rátöltöttünk több régiós növekedési papírunkra is (mikroelektronikai AT&S és logisztikai Inpost), valamint a hó közepi AI-ijedelemben leesett az urán árfolyama, amit fizikai urániumot birtokló ETF vételére használtunk. Az alapon 59,1% volt a részvénykitettséget nyújtó eszközök aránya november végén.

OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	47 250 394 572
Árfolyam**	HUF	7,873273

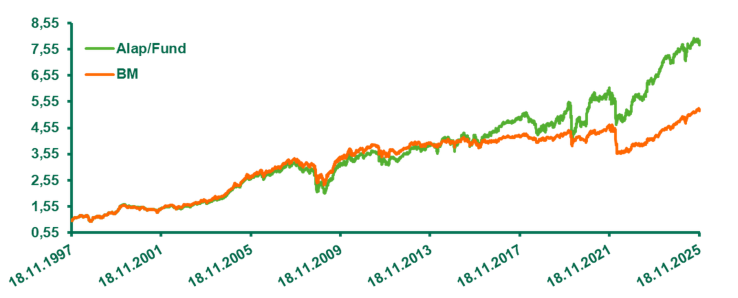
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	5,93%	11,98%	8,66%	6,52%	6,70%
Benchmark	10,67%	10,43%	4,52%	2,70%	2,98%
Különbőség	-4,74%	1,55%	4,14%	3,81%	3,72%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevővel, 365 napos éves bázison számolt adatok).
**A stratégiaváltás (2011.12.30.) óta.

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon a stratégiaváltástól (2011.12.30.) a tárgyó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

106,12%

*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	5,0%
Diszkont kincstárjegyek	13,0%
Államkötvények	9,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,6%
Részcvények	52,3%
Befektetési jegyek	11,1%
Egyéb	4,3%

Az alap kockázati besorolása:

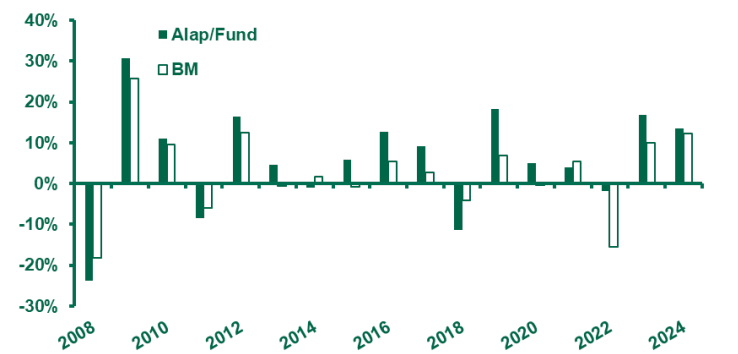


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	7,33%	7,34%	10,64%	10,73%	10,09%
Követési hiba	4,07%	3,51%	6,64%	6,20%	5,72%
Információs hányados	-1,17	0,44	0,62	0,62	0,65
Béta	1,0121	1,0927	0,8990	1,1255	1,1420
Alfa	-4,80%	1,40%	3,96%	3,88%	3,79%
Max. visszaesés	-8,15%	-8,15%	-23,09%	-28,95%	-28,95%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long *, USD Long *
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short *
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	27,26%
készpénz	9,30%
Lengyelország	7,84%
Törökország	6,73%
Németország	6,39%
Ausztria	4,37%
alap/ETF	6,93%
Kazahsztán	4,23%
USA	4,11%
egyéb	22,84%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	24,39%
diszkracionális fogyasztási cikk	12,97%
ipar	10,34%
készpénz	9,30%
információtechnológia	5,42%
energia	4,84%
ingatlan	3,68%
kommunikáció	1,02%
nyersanyag	0,91%
egyéb	27,13%

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	46,43%
euró	25,20%
lengyel zlotyi	7,09%
török líra	6,76%
kazah tenge	4,23%
hong kongi dollár	3,33%
amerikai dollár	2,79%
dél-afrikai rand	1,10%
kinai yuan	0,90%
egyéb	2,18%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MHB Bank Nyrt., MBH Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt.

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 hozam adatok 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