

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2008.05.15.
ISIN:	HU0000706379
Bloomberg:	OTPSUDA HB Equity

Az alap kezelői



Boér Levente,
CFA
Befektetési
igazgató



Büki András,
CFA
Befektetési
igazgató



Befektetési politika

Az alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése a befektetésre minimálisan ajánlott időtávon. Ennek érdekében az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az alap portfólióját aktívan kezelve. Az alapkezelő az alap vagyonát a legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az alap befektetései nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz. Az alapkezelő a várakozásainak megfelelően, saját belátása és döntése alapján elsősorban fundamentális faktorokra, kisebb részben technikai tényezőkre alapozza befektetési döntéseit és pozícióinak felvállalását a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Novemberben jól teljesítettek a stratégiai pozíciók. Az elmúlt hónapok emelkedése után novemberben pihenőt tartottak a részvénytőkepiacok. Ugyan a jelentési szezon többnyire jól sikerült, és a vállalati fundamentumokban nem tapasztalható törés, a magasabb értékeltségek – különösen az Al-kapcsolt szektorokban – és a továbbra is bizonytalan jövőbeli megtérülés óvatossá tették a befektetőket, és a hónap második fele hektikussá vált. 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 kamatsökkentést. Ezzel szemben a Latin-amerikai részvénytőkepiacok látványosan emelkedtek a hónapban. A rallyt az idei chilei, és a jövő évi brazil választásokon várt „jobbra tolódás” táplálta, amire Chilében még a lítium árfolyamának emelkedése is ráerősített. Az egyedi európai részvények is összességében pozitívan jártak a teljesítményhez.

A jelenlegi környezetben kitartunk a semleges részvény 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.

Változások az alapon:

Növeltük a 2045-ös lejárátú szupranacionális kibocsátású, mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót. Novemberben nagyon kitágult a spread ezen papír és a helyi állampapírok között, ezt a félreárazást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. A meglévő 2035-ös lejárátú eurós román állampapírt 2037-esre cseréltük, az enyhén hosszabb durationért cserébe 52 bázispont hozamtöbbletért.

Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stoppoltunk 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 pozitív kamatkülönbözet együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-dé vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezekon kívül növeltük a norvég korona longot, valamint a mexikói peso shortot. A részvénytőkepiacokon belül további profitot realizáltunk a román kitétségeink egy részén, Petromot és BRDt adtunk. Ezzel szemben növeltük a kazah Halyk bankos kitétséget és vettünk dán Novo Nordiskot. A dán cég árfolyama látványosan korrigált az elmúlt év folyamán, a gyógyszeripari, azon belül is a diabétesz és fogyasztsági szegmensben látható verseny élénkülésével a korábbi úttörő vállalat lemaradóvá vált. Az utóbbi időszakban több hír is támasszal szolgált a papírnak, főleg az amerikai árazási és vámkérdések jöttek a vártól kedvezőbb fejlemény. A jelenlegi, 300 közeli szinteket technikai alapon jó beszállónak tartjuk.

Az alap nettó részvénykitétsége december elején 2% körül volt, amely 44%-os részvény long és 42%-os határidős index és opciós short-ból tevődött össze.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	104 288 567 033
Árfolyam**	HUF	4,719742

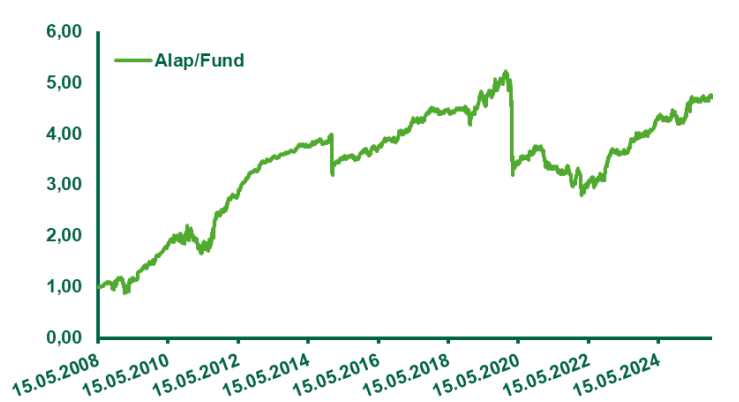
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,12%	11,13%	4,94%	2,63%	9,24%

*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 árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

186,48%

*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.

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	0,44%	1,68%	3,51%	4,13%	-0,64%	-0,40%	0,88%	1,18%	-1,28%	1,10%	0,09%		
2024	0,14%	0,39%	1,78%	4,16%	1,09%	-1,28%	-0,40%	-0,09%	2,19%	1,55%	-5,04%	0,94%	5,27%
2023	1,80%	0,41%	-1,85%	0,23%	0,02%	0,62%	5,94%	-0,08%	4,32%	-0,81%	-0,34%	1,97%	12,64%
2022	5,23%	-8,44%	-1,55%	3,79%	1,68%	-0,17%	-1,88%	4,47%	-0,07%	-1,12%	10,31%	4,20%	16,34%
2021	-1,63%	-7,12%	0,11%	-2,88%	0,75%	-2,12%	-2,07%	0,38%	4,06%	-3,59%	-6,55%	2,34%	-17,38%
2020	-5,73%	-7,24%	-25,51%	1,67%	0,89%	2,35%	-0,89%	-0,93%	3,63%	4,03%	-1,26%	0,53%	-28,16%
2019	4,31%	2,56%	3,15%	3,41%	-4,61%	4,05%	1,71%	0,12%	1,32%	1,10%	0,86%	3,73%	23,61%
2018	0,10%	-0,21%	-0,68%	1,37%	-1,92%	1,41%	0,13%	0,92%	0,29%	-0,23%	-1,14%	-5,34%	-5,36%
2017	-0,30%	-0,15%	0,70%	3,85%	1,16%	-0,83%	0,88%	0,90%	2,02%	1,66%	-0,10%	-0,27%	9,86%
2016	-1,32%	0,24%	2,77%	-2,51%	2,83%	1,43%	1,79%	0,50%	-0,74%	1,03%	-0,81%	3,97%	9,35%
2015	-14,98%	1,92%	0,21%	2,52%	1,06%	-0,47%	0,75%	-0,06%	-1,73%	1,11%	2,99%	1,46%	-6,39%

Az alap kockázati besorolása:

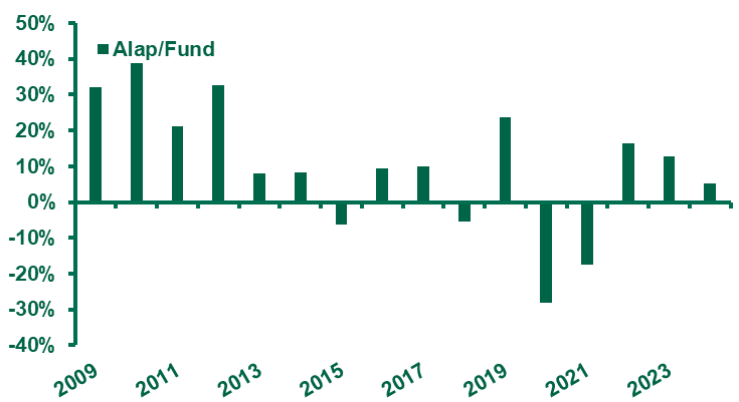


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,32%	7,74%	10,58%	10,97%	14,90%
Sharpe	0,67	0,30	-0,13	-0,06	0,33
Max. visszaesés	-4,30%	-6,22%	-25,84%	-46,61%	-46,61%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Portfolió információk

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	11,7%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	10,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	12,4%
Részcvények	33,5%
Befektetési jegyek	22,2%
Egyéb	0,5%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	22,88%
ingatlan	13,26%
diszkrecionális fogyasztási cikk	8,86%
kommunikáció	7,24%
ipar	4,98%
információtechnológia	3,66%
energia	3,14%
nyersanyag	1,20%
alapvető fogyasztási cikk	0,47%
közmű	0,46%
egészségügy	0,31%
kötvény future	-6,65%
részvény index future	-37,27%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	23,66%
készpénz	13,45%
Románia	9,17%
Brazília	7,72%
Franciaország	6,57%
nemzetközi szervezet	3,82%
Chile	3,82%
Törökország	3,21%
Németország	3,09%
egyéb	25,48%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	50,07%
norvég korona	5,16%
japán jen	5,08%
chilei peso	3,82%
új román lej	3,13%
kazah tenge	2,86%
mexikói pezó	-2,76%
amerikai dollár	-18,80%
forint	-63,35%
egyéb	14,78%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MKB 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 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