

OTP Közép-Európai Származtatott Részvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Közép-Európai Származtatott Részvény Alap
Fajtája, típusa:	nyilvános, nyíltvégű, részvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2005.12.21.
Referenciaindex:	90% CETOP 5/10/40 Index (Bloomberg CETUC) + 10% ICE BoFA 0-1 Year EUR Gov Index (Bloomberg EGOA Index)
ISIN:	HU0000703855
Bloomberg:	OTPCEEQ HB Equity

Az alap kezelői



Czakó Ágnes,
CFA
Szenior
portfólió
menedzser



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési
igazgató



Szujó Tamás,
CFA
Portfólió
menedzser

Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap egy aktívan kezelt részvénybefektetési alap. Az Alapkezelő az Alap vagyonát döntően Közép-Európában, vagy azoknál nem kockázatosabb országokban jellemzően az Európai Gazdasági térség tagállamaiban és egyéb fejlett piacon fekteti be. Az Alap célja a referenciaportfólió hozamának meghaladása. Az alap a jelenlegi rekord alacsony reálhozamkörnyezetben a lehetőséget a rendelkezésre álló és megtermelt tőkével magas megtérüléssel befektetni tudó minőségi (quality) és növekedési (growth) részvényekben látja. Ennek érdekében kiemelt figyelmet fordítunk a vállalatok menedzsmentjének historikus és jövőbeli értéktérmető képességének elemzésére ugyanúgy, mint az iparági kilátások folyamatos nyomon követésére. Az Alapkezelő célja, olyan részvényportfólió kialakítása, amelyben minden portfólióelem, javuló vagy stabilan magas saját tőke arányos megtérülést ér el a visszaforgatott nyereségük tőkeköltésük feletti konzisztens befektetésének köszönhetően. Ennek a stratégiának a kialakítása következtében az OTP Közép-Európai Részvényalap mind földrajzilag mind iparági kitettség tekintetében jelentősen eltér a Referencia indexétől, a magasabb kockázat-arányos hozam érdekében. Az alap részvényhányada ennek megfelelően magas.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az októberi hónap ismét erős teljesítményt hozott a régiós részvénypiacokon – abszolút és relatív értelemben is. Kimagasló hozamot láttunk a magyar BUX index esetében, amely 8,54%-ot emelkedett saját devizában számolva, de a lengyel WIG20 5,78%-os, a cseh PX 2,84%-os, valamint a román BET 5,53%-os emelkedésére sem lehetett panasz. A régiós indexeket domináló ciklikus szektorok jellemzően jól teljesítettek, így a bankok mellett az olaj- és gázipari papírok is emelkedtek. Utóbbiak esetében segítettek a hangulatot a negyedéves jelentések és a finomítói szegmens erős teljesítménye is. A lengyel kiskereskedelmi univerzumban egyéni vállalati szinten láttunk izgalmakat. Egy elemzőház a lengyel CCC-ről tett közzé egy jelentést, amelyben azzal gyanúsította a vállalatot, hogy mesterségesen porgettta fel értékesítési számait. Az árfolyam heves eséssel reagált, később azonban ledolgozta az esést. A magyar piacon a blue chippek közül az OTP Bank árfolyama emelkedett legtöbbször, 11,85%-kal került feljebb a jegyzés, míg a kisebb kapitalizációjú részvények közül a 4IG árfolyama kapott szárnyra (+54,4%) akvizíciós hírekre. A régiós kiskereskedelmi fogyasztás – az elmúlt időszakok erős teljesítménye után – többarcú képet mutatott. Míg a lengyel adatok a fogyasztás gyorsulásáról tettek számot, éves szinten 7,1%-os reálnövekményt indikálva, addig a román adatok látványosan, 2,1%-os csökkenésről árulkodtak. Utóbbi esetében már az áfakulcs emelése és a megszorító intézkedések is közrejátszhattak. Inflációs fronton érdemi változásokat szintén csak Romániában láttunk, ahol az árszínvonal éves növekedési üteme 10,1%-ot ért el, noha ez túlnyomórészt a bázishatásoknak volt köszönhető. Az elemzők enyhén lejjebb módosították a román, illetve magyar GDP-növekedésre vonatkozó számaikat a 2026-os év vonatkozásában, míg a cseh számokat némileg feljebb módosították az utóbbi időszak erős adatait követően. Így a jövő évre vonatkozó várakozások a román gazdaság esetében 1,9%-on, míg a lengyel, cseh, és magyar gazdaságok esetében rendre 3,3%-on, 2,2%-on, valamint 2,5%-on állnak. A hónap során a lengyel jegybank 25 bázispontos csökkentést hajtott végre.

Változások az alapban:

Pozíciókat építettünk a lengyel telekommunikációs szektorban, de emeltük a lengyel bankszektor súlyát is, ezen felül tovább vásároltunk az AT&S és Pepco részvényeiből, miközben Raiffeisen Bank pozíciókat jelentős profittal lezártuk. Az alap 99%-os részvénykitettséggel zárta a hónapot. A lengyel és osztrák részvények továbbra is felülsúlyozottak az Alapban, míg a horvát, román és cseh részvényeket alulsúlyozzuk.

OTP Közép-Európai Származtatott Részvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	41 050 376 130
Árfolyam**	EUR	2,730528

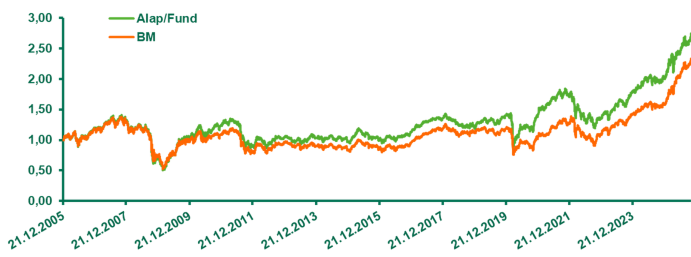
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	41,35%	28,84%	19,09%	10,23%	5,18%
Benchmark	43,34%	29,96%	21,29%	9,33%	3,99%
Különbség	-1,99%	-1,12%	-2,20%	0,90%	1,19%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Ország összetétel

Ország	Arány
Lengyelország	51,22%
Magyarország	15,58%
Ausztria	11,02%
Csehország	7,66%
Románia	7,09%
Szlovénia	6,25%
Franciaország	1,57%
Portugália	0,78%
Hollandia	0,57%
egyéb	-1,73%

Az alap kockázati besorolása:

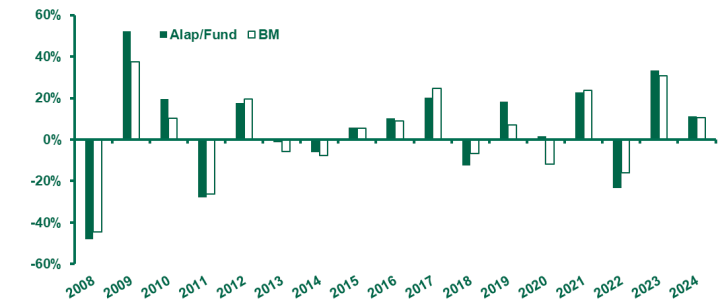


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	16,02%	13,77%	15,70%	15,41%	18,76%
Követési hiba	4,00%	3,37%	6,73%	6,21%	5,41%
Információs hányados	-0,50	-0,33	-0,33	0,15	0,22
Béta	0,9971	1,0144	0,8949	0,9096	0,9701
Alfa	-1,88%	-1,51%	-0,10%	1,70%	1,28%
Max. visszaesés	-12,30%	-12,30%	-35,20%	-38,04%	-64,13%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

103,14%

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

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	49,23%
energia	14,52%
diszkrecionális fogyasztási cikk	10,67%
egészségügy	5,60%
alapvető fogyasztási cikk	4,78%
közmű	4,44%
nyersanyag	4,15%
kommunikáció	2,75%
ipar	1,95%
egyéb	1,91%

OTP Közép-Európai Származtatott Részvény Alap

Deviza összetétel

Deviza	Arány
lengyel zlotyi	49,31%
euró	20,70%
forint	15,24%
cseh korona	7,66%
új román lej	7,09%
angol font	0,00%
amerikai dollár	0,00%

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
OTP BANK PLC	9,71%
PKN	8,91%
PKO BANK	8,88%
ERSTE BANK STAMM	8,19%
PZU SA - 0.1	4,39%
PEKAO	4,33%
KGHM	4,14%
LPP SA	4,06%
ALLEGRO.EU SA	3,58%
CEZ	3,48%

Forgalmazás

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