

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 részvényt piacokon kerül befektetésre. A befektetések elsősorban fundamentális elemzések alapján kerülnek kiválasztásra. Az alap devizakitettséget is aktívan kezeljük.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Kacsaringós utat bejárva, de pozitív hónapot zártak a globális részvényt piacok. Októberben ismét elmérgesedni látszott az USA-Kína kapcsolat, a geopolitikai feszültség az időszak végére azonban békülékeny hangvételűre szelődött. A Fed a vártak megfelelően 25 bázisponttal vágta a kamatot, Powell Fed elnök azonban nem köteleződéssel el a piac által decemberre várt újabb csökkentés mellett, amely részben hűtötte a kedélyeket. A hónapban magasabb sebességbe váltott az AI-rally, ahol az iparági szereplők egyre kreatívabb úton jelentenek be beruházási programokat (tulajdonrész-vásárlással egybekötve, leányvállalatba kiszervezve, infrastruktúra-befektetőkkel és hitellel megtámogatva). Ezek továbbra is óvatosságra intenek minket, a tőkepiacok történelmében többször felbukkanó mániákat idézve, ezért bár elismerjük a technológia úttörő voltát, továbbra is kerüljük a piac tökéletességre árazott szegmensét. Az európai részvényt piacok a francia kormányalakítási „kabaré” ellenére is jól teljesítettek, itt az alapkamat változatlan szinten maradt. A forintot a kamatkülönbség és a kedvező nemzetközi környezet újabb lokális mélypontra segítette az euróval szemben. Az előttünk álló időszak szezonálisan erős szokott lenni, a túlzott optimizmus/pozícionáltság azonban kontraindikátor tud lenni, és a harmadik negyedéves jelentési szezon is mozgalmas időszakot sejtet.

Változások az alapon:

A hónap során növeltük német ingatlanpiaci kitettségenket a LEG részvényén keresztül, mivel úgy látjuk, hogy a fejlett piaci hozamokhoz képest alulteljesítő volt. Az iparági fundamentumok kedvezőek: megállt az ingatlanárak csökkenése, strukturális hiány van a német lakóingatlan-piacon a magas építési költségek és a nettó bevándorlás miatt, miközben a bérletidő emeléseket csak idővel tudják érvényesíteni a meglévő bérlőkre a tulajdonosok, ami kiszámítható bevétel-emelkedést vetít előre. A LEG magasabb hozamú régióban rendelkezik portfóliókkal, erős állapotban sikerült átvészelnie az utóbbi magasabb kamatkörnyezetű éveket, amit arra használt fel, hogy egy bajban lévő iparági szereplőtől nyomott áron vásároljon lakás-portfóliót. Ismét pozíciót vettünk fel a világ egyik legnagyobb üveggyártójában, a Verallia-ban, akit korábban is tartottunk már az Alapban, év elején azonban felvásárlási ajánlat érkezett rá, és akkor a bejelentéskori piaci árhoz képest prémiumon szálltunk ki a papírból. A felajánlási időszak végét követően év eleji szintekre esett az árfolyam (-25%), amit ismét vételre használtunk ki. Az iparági folyamatok az elmúlt negyedévekben gyengén alakultak (kedvezőtlen árbevétel-összetétel, alacsonyabb marzsok), az értékeltség azonban kedvező szintre esett és a ciklus fordultával komoly marzsjavulásra van kilátás. A technológia szektorban lenyestünk a kedvező környezetben meghízott pozícionkból, így jelentési szezon előtt eladók voltunk az osztrák mikroelektronikai AT&S (+44% októberben) és holland ASML chip-gépgyártó (+11%) részvényében, valamint az amerikai technológiai Nasdaq részvény-indexre vásároltunk eladási opciót, kihasználva a szektort övező optimizmust (magas értékeltség, relatív alacsony beárazott volatilitás). Eladtuk 2030-as argentin kötvényünket (+18%), miután Milei elnök „megúsza” a választást és a várthoz képes több alsóházi és szenátusi helyet sikerült elhoznia, amire a peso és az argentin eszközök komoly emelkedéssel reagáltak. Az alapon 53,3% volt a részvénykitettséget nyújtó eszközök aránya október végén.

OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	47 743 980 330
Árfolyam**	HUF	7,924562

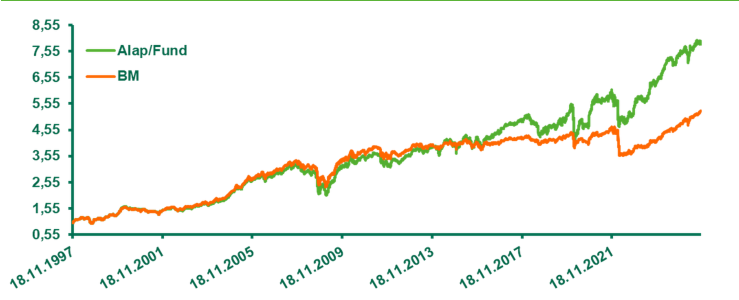
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	7,52%	15,72%	11,42%	6,74%	6,80%
Benchmark	12,52%	12,22%	5,71%	2,80%	3,03%
Különbség	-5,00%	3,50%	5,71%	3,94%	3,77%

*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*

137,23%

*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	9,5%
Diszkont kincstárjegyek	13,1%
Államkötvények	9,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,7%
Részcvények	49,6%
Befektetési jegyek	10,6%
Egyéb	3,1%

Az alap kockázati besorolása:

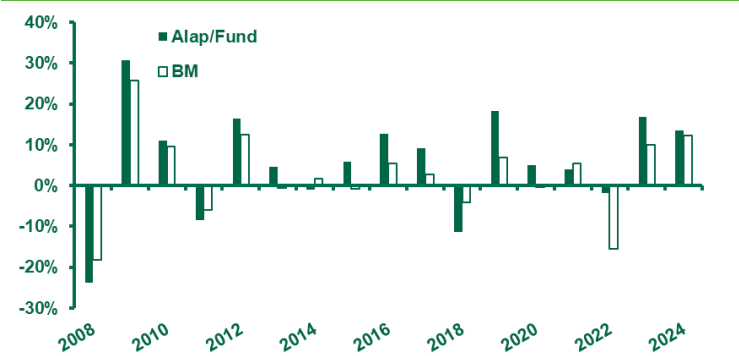


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	7,29%	7,51%	10,90%	10,75%	10,11%
Követési hiba	3,90%	3,60%	6,77%	6,19%	5,72%
Információs hányados	-1,28	0,97	0,84	0,64	0,66
Béta	1,0131	1,1086	0,9165	1,1277	1,1420
Alfa	-5,09%	3,14%	5,67%	4,00%	3,82%
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	25,84%
készpénz	12,73%
Lengyelország	8,07%
alap/ETF	6,48%
Németország	6,00%
USA	5,27%
Törökország	6,82%
Ausztria	3,76%
Franciaország	3,74%
egyéb	21,29%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	22,20%
diszkracionális fogyasztási cikk	13,37%
készpénz	12,73%
ipar	10,28%
energia	5,57%
informatiótechnológia	5,16%
ingatlan	2,72%
kommunikáció	0,97%
nyersanyag	0,82%
egyéb	26,17%

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	44,40%
euró	26,65%
lengyel zlotyi	7,28%
török líra	6,84%
amerikai dollár	3,92%
kazah tenge	3,43%
hong kongi dollár	3,13%
dél-afrikai rand	1,22%
kinai yuan	0,95%
egyéb	2,16%

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