

## 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  
Befektetési igazgató



Lokietek Eszter  
Szenior portfólió menedzser



Kovács-Kvotidián Máté  
Portfólió menedzser



### Befektetési politika

Az alap nagyrészt részvényekből, kötvényekből, kincstárjegyekből valamint egyéb befektetési eszközökből álló, aktívan kezelt vegyes értékpapíralap. Az alapban 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 részvénypiacokon kerül befektetésre. A befektetések elsősorban fundamentális elemzések alapján kerülnek kiválasztásra. Az alap devizakitettséget is aktívan kezeljük.

### Havi aktualitások

Az év utolsó hónapja vegyesen zárult a részvénypiacok számára (S&P -2,5%, Nasdaq +0,4, Stoxx 50 +1,9%, Cetop: +2,6%, MSCI Emerging Market Index: -0,3%), miközben a kötvényhozamok emelkedtek (USA 10 éves +40 bázispont, német 10 éves +28 bázispont, magyar 10 éves +20 bázispont). Az első két hét mérsékelt mozgásait a decemberi 18-ai Fed ülés törte meg, a várt 25 bázispontos vágás mellett a 2025-ös várakozások mélyütést kaptak, kevesebb és inflációtól erősen függő vágásokat előrejelezve - ezzel pedig mind a várható kamatpálya, mind az év végére várható kamat felfele tolódik. Az értékeltségben és pozícionáltságban is túlfeszített amerikai piacon ez erőteljes eladási hullámot okozott a volatilitás megugrásával párhuzamosan. Európa és a fejlődő piacok is követték a példát, egyrészt mivel a várhatóan magas hozamkörnyezet a többi jegybankra is nyomást helyez, másrészt a kockázatkerülésben jellemzően erősödő dollár nem kedvez a fejlődő piacoknak. A pár napnyi erős eladói nyomás után a karácsonyi időszak megnyugvást hozott, a jobb inflációs adatok visszahozták a vevői kedvet, a régiós és európai periféria piacok (görög, román, török) így jó hónapot zártak. Pluszban zárta a decembert az OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap. A jó teljesítményhez hozzájárultak az alap magára találó kedvencei (BMW +13%, Forvia +7,5%, Wizzair +10%), a régiós banki kitettségek (Erste +15%, Raiffeisen +7%), és az erősen teljesítő kazah bank, a Halyk is (+9,4%).

A hónap elején a román piac körül gyülekeztek a viharfelhők, elsősorban a november végi első körös elnökválasztáson vezető szélsőjobboldali jelöltnek köszönhetően ijedtek meg a befektetők, és jól helybenhagyták az elmúlt években erős piacot. Úgy éreztük, hogy a pánikban az amúgy hatékonyan és magas megtérüléssel üzemelő Banca Transilvania túladottá vált, így kisebb kitettséget vettünk fel benne, aminek egy részét a belpolitikai helyzet rendeződése utáni pattanásban el is adtunk. Eladtuk emellett görög bankunkat, a Piraeust is, realizálva rajta a profitot. Régiós kitettségeink közül csökkentettünk még az elmúlt időszakban jól performáló lengyel biztosítóból, a PZU-ból és a Lidl fő versenytársának tekintett lengyel kiskereskedelmi láncból, a Jeronimóbból is. Vásároltunk a Vonoviából, a német lakóingatlan portfólióval rendelkező cég az egyik fő hasznélvezője lehet a folytatódó lakásár-stabilizálódásának: a kereslet-kínálat közötti szakadék és a halasztott áremelések hatása a következő években épülhet be a bérleti díjakba és így a korrekció jó alkalmat kínált, hogy a feljebb értékesített pakkot visszavegyük. Aktívak voltunk a volatilis devizapiacra, a hónap elején dollárt vettünk, amit a közepén eladtunk, az év végi forinterősödésben pedig ismét visszavettünk, valamint eurót vásároltunk az alapba.

# OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

## Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	36,114,498,993
Árfolyam**	HUF	7.455406

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

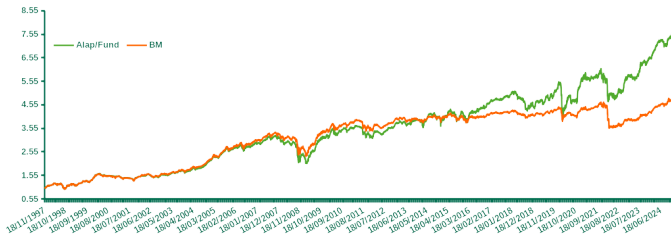
## Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	13.51%	9.20%	7.30%	6.85%	6.74%
Benchmark	12.21%	1.38%	1.84%	1.87%	2.43%
Különbség	1.29%	7.82%	5.45%	4.98%	4.31%

\*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 tárgyú utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

## Nettó összesített kockázati kitétség\*

106.69%

\*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

## Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	18.5%
Diszkont kincstárjegyek	0.0%
Államkötvények	16.6%
Jelzáloglevelek	0.0%
Egyéb kötvények	8.8%
Részvények	37.7%
Befektetési jegyek	9.2%
Egyéb	9.1%

## 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	6.05%	11.41%	13.18%	10.88%	10.25%
Követési hiba	2.94%	7.78%	7.89%	6.24%	5.81%
Információs hányados	0.44	1.01	0.69	0.80	0.74
Béta	1.0994	0.8019	1.0771	1.1459	1.1486
Alfa	0.75%	6.38%	5.72%	5.12%	4.44%
Max. visszaesés	-4.27%	-19.30%	-28.95%	-28.95%	-28.95%

## Az elmúlt naptári évek teljesítménye



## 10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

## Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

EUR Long \*, HUF Short \*, USD Long \*, OTP Bank lekötött betét

50%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

Nincs

100%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

Nincs

## OTP Paletta Származtatott Vegyes Értékpapíralap

### Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	28.48%
Törökország	9.48%
Magyarország	9.35%
Lengyelország	7.28%
Románia	5.05%
alap/ETF	4.99%
Franciaország	8.73%
Ausztria	4.09%
Németország	4.06%
egyéb	18.50%

### Iparági összetétel

Iparág	Arány
készpénz	28.48%
pénzügy	13.72%
diszkrécionális fogyasztási cikk	12.91%
ipar	5.25%
informatiótechnológia	4.69%
energia	3.91%
ingatlan	2.54%
kommunikáció	0.93%
nyersanyag	0.49%
egyéb	27.08%

### Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	53.64%
euró	15.77%
török líra	8.70%
lengyel zlotyi	6.09%
amerikai dollár	3.62%
kazah tenge	3.33%
hong kongi dollár	3.21%
dél-afrikai rand	1.15%
új román lej	0.89%
egyéb	3.59%

### 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 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](http://otpalap.hu)