

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2007.11.14.
ISIN	HU0000705827
Bloomberg	OTPNEUR HB Equity

Az alap kezelői



Boér Levente
Befektetési igazgató



Kovács-Kvotidián Máté
Portfólió menedzser



Lokietek Eszter
Szenior portfólió menedzser



Csáti Olivér
Portfólió menedzser



2015 PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
DORSUM ZRT. KÜLÖNÖS - AZ ÉV FELTÖREKVŐ PORTFÓLIÓ MENEDZSERE

Befektetési politika

Az alap portfóliója elsősorban a feltörekvő európai, de szintén számottevő mértékben más feltörekvő és fejlett piaci részvényekbe és kötvényekbe kerül befektetésre. Emellett az alap befektethet bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, befektetési jegyekbe, valamint árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe is. A befektetések elsősorban fundamentális elemzések alapján kerülnek kiválasztásra. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amelyek esetében az áresésből is profitálhat. Az alap devizakittségét aktívan kezeljük, és folyamatosan keressük a piacok közötti arbitrázslehetőségeket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Egy évre is elegendő hírfolyamot és piaci csapkodást élhettek át a nemzetközi befektetők március során. A már-már követhetlenség határát súroló Trump-i vámbeljelentések eredményeként az autógyártók- és beszállítók voltak a leginkább megütött szektor, de általánosságban Kanada mellett az EU is a célkeresztbe került. A februári választás eredményeként új esélyt kapott Németország, hogy kiverelkedje magát az elmúlt évek tespedtségéből, a költségvetési hiány és államadósságszint lehetővé teszi a hadipari és infrastruktúra-beruházási csomag véghezvitelét, melyet adócsökkentések egészíthetnek ki. A magasabb értékeltségen forgó, a befektetők portfóliójában túlhízott USA piacról így folytatódott a rotáció a javuló növekedési pálya, erősödő euro, támogatóbb jegybanki környezet irányába. Ukrajna sorsa továbbra is kérdéses, Trump egy 30 napos majdnem-fegyverszünet javaslatot tudott letenni az asztalra, valamint egy EU és Ukrajna számára kedvezőtlen ajánlatot az eddigi és további támogatásokért cserébe. A hazai és európai kötvényhozamok a lazább fiskális politika farvizén emelkedtek, míg az USA-ban nem változtak érdemben. Törökországban korrupciós váddal letartóztatták a vezető ellenzéki politikust, amire a piac hevesen reagált, a pénzügyminiszter és a jegybankelnök azonban megtette a szükséges lépéseket a befekteti bizalom helyreállításához.

Változások az alapanban:

A tűzszünet is elég volt, hogy a régiós részvényt piac ismét jól teljesítsen, lengyel kitettségeink közül rávettünk a nyugat-európai piacokat meghódító csomagautomata-üzemeltető Inpost-ra, amely erős negyedéves számokat tett közzé, a hazai piacon azonban a versenyhelyzet erősödésétől megijedtek a befektetők. Szintén vevők voltunk az autóalkatrész nagykereskedő Autopartner részvényében, amely kedvező szintre esett vissza, miközben továbbra is jó volumennövekedést tart fenn, konszolidálódik az iparág, az év végén pedig a külföldi terjeszkedés adhat újabb lökést az eredménytermelő képességnek. Részt vettünk a CCC gyorsított könyvépítésében, ahol 9%-os diszkonton jutottunk hozzá az ambiciózus növekedési pályán lévő cég részvényeihez. Az új részvények kibocsátásával 325mn EUR friss tőkét szerzett a befektetőktől a cég, melyet a Modivo kisebbségi tulajdonosainak kivásárlására fog fordítani. Profitot realizáltunk a görög kiskereskedelmi Jumbo kitettségünk egy részén, amely stabil növekedéssel és magas osztalékhozammal rendelkezik, az eddigi eredményes sávkereskedést folytatva, azonban jónak láttuk a partvonalról várni egy kedvezőbb beszállási lehetőséget. A török piaci turbulenciában kockázatot csökkentettünk, eladók voltunk a korábban a magas líra-dollár kamatkülönbözetből profitáló rövid lejáratú török államkötvényünkben. Túllöntötnek láttuk azonban az egyik legnagyobb index-elemet, a Sabanci holdingot, amely diverzifikált (banki, energia, építőipar) kitettséggel rendelkezik, azonban jelentős diszkonton forog a leányvállalatai tőzsdei értékéhez képest, melyet indokolatlannak tartunk. Eladtuk relatív erős amerikai államkötvényünket, az európai hozamemelkedésben egyéb kötvényeink azonban negatívan teljesítettek. Továbbra is fenntartjuk azt az álláspontunkat, hogy a büntetővámok árnyékában érdemes csökkenteni a portfólió kockázatát, melyet elsősorban részvényindex short, valamint aktívan menedzselt DAX és S&P500 indexre szóló put opciók vásárlásával érünk el. Utóbbiak esetében márciusban jó ütemmel sikerült növelni a védettséget.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	37 944 848 613
Árfolyam**	HUF	2,480175

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

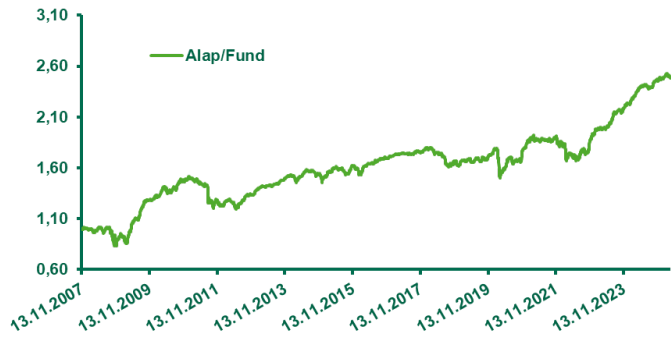
OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	5,65%	12,70%	9,89%	4,73%	5,41%

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

Az alap árfolyamának alakulása

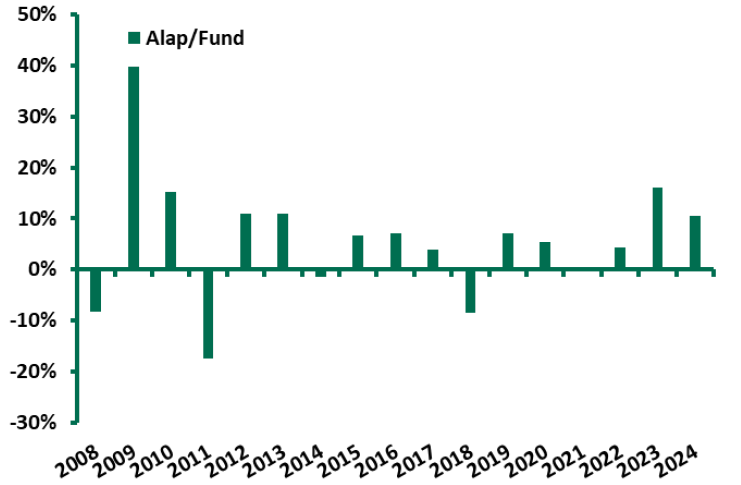


A grafikon stratégiaváltástól (2011.12.30.) a tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,26%	4,68%	6,13%	5,58%	5,39%
Sharpe	-0,14	0,79	0,71	0,33	0,39
Max. visszaesés	-1,77%	-4,47%	-13,18%	-16,59%	-16,59%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitétség*

153,22%

*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	1,28%	0,38%	-1,36%										
2024	1,03%	1,80%	1,99%	1,59%	0,72%	0,13%	0,13%	-0,47%	1,18%	1,34%	0,29%	0,35%	10,51%
2023	2,33%	0,49%	0,35%	0,30%	0,27%	2,48%	4,54%	0,31%	1,36%	-1,34%	2,55%	1,53%	16,13%
2022	-0,81%	-5,84%	0,48%	-0,05%	0,06%	-2,84%	2,86%	2,26%	-1,96%	1,69%	7,70%	1,36%	4,37%
2021	0,65%	1,29%	0,00%	0,11%	-0,62%	0,71%	-0,21%	0,58%	-0,57%	0,59%	-2,25%	0,27%	0,49%
2020	1,91%	-4,50%	-8,72%	3,41%	2,17%	3,96%	-3,50%	1,42%	0,57%	-0,90%	7,45%	3,11%	5,46%
2019	2,75%	0,15%	-0,16%	0,77%	-1,68%	1,58%	1,03%	-1,80%	2,03%	-1,26%	2,78%	0,89%	7,15%
2018	1,21%	0,30%	-1,59%	-1,30%	-0,43%	0,02%	-2,19%	-4,83%	1,38%	0,11%	1,29%	-2,58%	-8,46%
2017	0,80%	0,16%	0,44%	0,44%	-0,09%	-0,31%	0,15%	0,27%	1,01%	0,25%	-0,49%	1,16%	3,86%
2016	-2,19%	1,03%	2,89%	1,41%	0,09%	0,22%	0,84%	1,20%	0,26%	0,87%	-0,59%	0,93%	7,11%
2015	0,89%	3,11%	0,32%	2,13%	0,39%	-0,72%	-0,56%	-1,79%	-0,69%	3,59%	0,91%	-0,94%	6,68%

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	44,8%
Diszkont kincstárjegyek	11,0%
Államkötvények	6,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	8,0%
Részcények	23,5%
Befektetési jegyek	8,8%
Egyéb	-2,4%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	43,80%
Magyarország	20,14%
Románia	4,15%
Törökország	3,68%
Lengyelország	3,48%
Amerikai Egyesült Államok	3,15%
Kazahsztán	3,06%
Ausztria	3,01%
alap/ETF	2,91%
egyéb	12,62%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	18,25%
ingatlan	7,58%
diszkrecionális fogyasztási cikk	7,53%
ipar	3,59%
energia	3,49%
informatíotechnológia	2,60%
kommunikáció	0,88%
nyersanyag	0,78%
egészségügy	0,14%
alapvető fogyasztási cikk	0,02%
közmű	-0,66%
részvény index future	-2,66%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short *, OTP Bank lekötött betét
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

*Nem spekulatív pozíció, a mögöttes részvények fedezetlen devizakitettsége.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	9,35%
török líra	3,68%
kazah tenge	3,06%
hong kongi dollár	1,58%
lengyel zlotyi	0,98%
cseh korona	0,67%
dél-afrikai rand	0,50%
kinai yuan	0,47%
forint	-20,83%
egyéb	0,54%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

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