

Mi lelte a népszerű magyar befektetést? A profik fele csütörtököt mondott

Árgyelán Ágnes 2018. július 4. 16:05

A piacok idei első félévben látott hektikussága megosztotta az abszolút hozamú alapokat: egyik felük pozitív, másik felük pedig negatív hozamot ért el, így a teljes szegmens átlagban nem gazdagította a befektetőket. Ettől még voltak kiugró hozamok, az OTP EMDA és az OTP Trend Alap A sorozata is 10% felett teljesített, holott tavaly a jó piaci környezetben is csak három alap ugrotta meg ezt a szintet. A legtöbb vagyont továbbra is az OTP Supra kezeli, a legnagyobb alapok közé 13 milliárd forinttal lehetett bekrülni.

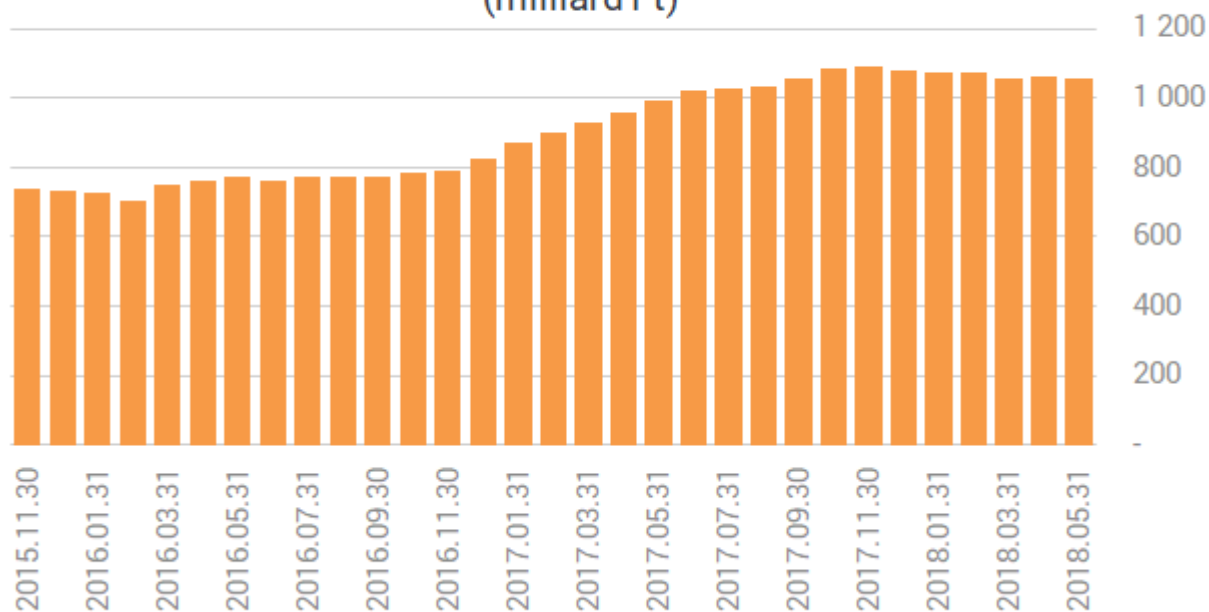
A befektetési alapok féléves teljesítményéről alapkategóriák szerint számolunk be, eddig az alábbi összefoglalóink jelentek meg:

Még mindig ezermilliárd felett az abszolút hozamú alapok, de...

A tavalyi, hozamszerzési oldalról rendkívül kedvező részvénytőzsi környezet és kvázi volatilitásmentesség után 2018 első hat hónapja felkavarta az állóvizet: napról napra érkeznek olyan világpiaci, gazdasági vagy éppen politikai hírek, amelyek teljesen felforgatják a tőkepiacokat, a volatilitás az egekbe szökött, a befektetők azt találgatják, mikor jön el a következő nagyobb részvénytőzsi lefordulás. Ilyen időkben különösen nehéz értelmezhető hozamot elérni, **régen volt ennyire nehéz dolguk a magyar portfóliómenedzsereknek, az alapok fele nem is tudott pozitív hozamot elérni az ügyfeleinek.**

A volatilis részvény- és kötvénytőzsi piacok az abszolút hozamú alapok kezelt vagyonára is rányomták bélyegüket: **bár a kezelt vagyon május végével bezárólag megmaradt ezermilliárd felett, a tavaly novemberi csúcshoz képest több mint 30 milliárddal kevesebbet, 1060 milliárd forintot kezelnek** az említett alapok az ügyfeleknek. Ezzel jelenleg az abszolút hozamú alapoké a negyedik legnagyobb vagyont kezelő alapkategória a piacon, miután az ingatlanalapok és kötvényalapok mellett kicsivel ugyan, de a vegyes alapok is megelőzték őket a listán.

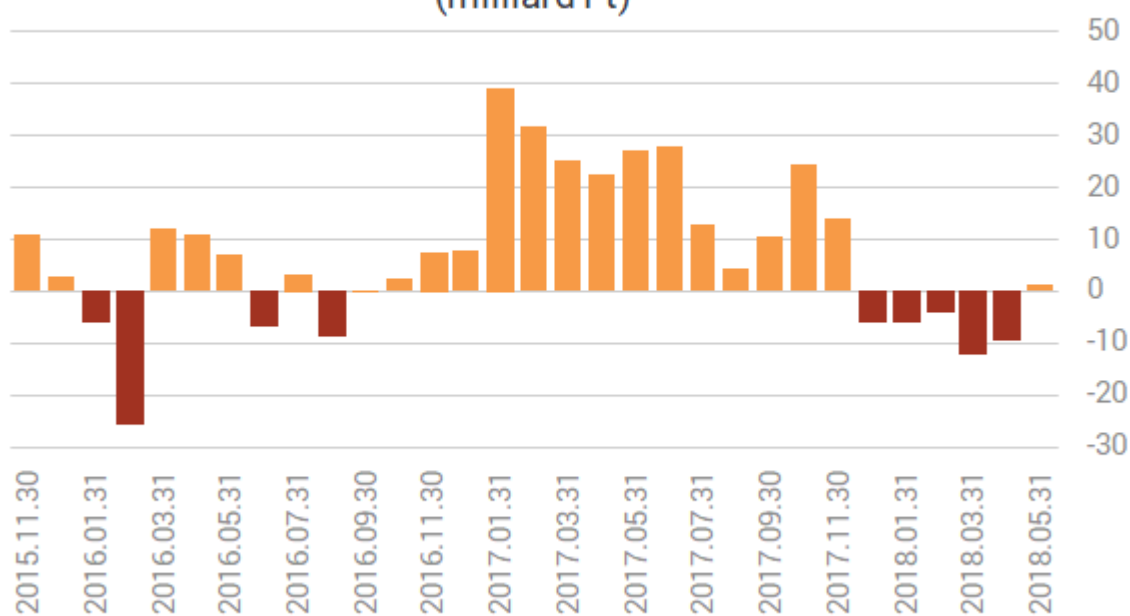
A hazai abszolút hozamú alapokban kezelt vagyon (milliárd Ft)



Forrás: BAMOSZ, Portfolio

Ahhoz képest, hogy tavaly nem volt olyan hónap, amikor negatív értékesítéssel zártak volna az abszolút hozamú alapok, **idén a május kivételével minden hónapban tőkekiáramlás jellemezte a kategóriát**. Májussal bezárólag közel 30 milliárd forintnyi tőkét vontak ki az abszolút hozamú alapokból a befektetők, ami szinte teljes egészében magyarázza a kezelt vagyonnál látott visszaesést.

A hazai abszolút hozamú alapok havi nettó értékesítése (milliárd Ft)



Forrás: BAMOSZ, Portfolio

A hozam adatok alapján azt látni, hogy **bár volatilis időszak volt az elmúlt hat hónap, jó teljesítményeknek sem volt híján ez az időszak, a vizsgált alapok nagyjából fele pozitív hozamot tudott felmutatni az év első felében.** A másik felét is beleszámítva az alapoknak viszont nagyjából nullszaldóban volt a kategória teljesítménye.

Ha megnézzük, hogy mely alapok vesztek az elmúlt fél évben a legtöbbet a kezelt vagyonukból, akkor nem feltétlenül azok, amelyek a legrosszabb teljesítményt mutatták fel. Ott van például a Citadella vagy a Concorde Columbus, amelyek az 5,4, illetve 2,7%-os féléves hozam ellenére is kénytelenek voltak valamekkora vagyonvesztést elszenvedni.

Az összesített adatok alapján **a legnagyobb vagyonvisszaesést három OTP-s alap, a Supra forintos sorozata, az Új Európa A sorozata és az OTP Abszolút Hozam A sorozata szenvedte el,** de 10 milliárd feletti mínusznál volt június végén a vagyonban a Concorde Columbus és a szintén a Hold Alapkezelőhöz tartozó Platina Pí B sorozata is a december végi állományhoz viszonyítva. A tízes listán egy kivétellel csak OTP-s és holdos alapok vannak. **A Supra esetében a forintos sorozat kezelt vagyonában a visszaesés oka, hogy az újonnan indított intézményi sorozatba vezettek át pénzt az alapnál, így összességében nem csökkent a legnagyobb abszolút hozamú alapban kezelt vagyon.**

TOP 10 vagyonvesztés az abszolút hozamú alapoknál/sorozatoknál

| Ssz | Alap neve | Vagyonváltozás H/H |
|-----|-------------------------|--------------------|
| 1 | OTP Supra* | -27,56 |
| 2 | OTP Új Európa Alap A | -16,42 |
| 3 | OTP Abszolút Hozam A | -14,17 |
| 4 | Concorde Columbus | -11,06 |
| 5 | Platina Pí B | -10,13 |
| 6 | OTP EMDA | -7,67 |
| 7 | Concorde Hold | -7,34 |
| 8 | Budapest Paradigma Alap | -6,64 |
| 9 | OTP G10 Euró A | -6,50 |
| 10 | Concorde VM | -5,78 |

Forrás: BAMOSZ, Portfolio * a csökkenést az intézményi sorozatba való átcsoportosítás adja

Továbbra is a Supra kezeli a legtöbb pénzt

A 15 legnagyobb eszközállománnyal rendelkező abszolút hozamú alap közé 13 milliárd forint feletti kezelt vagyonnal lehetett bekerülni, **a lista első helyét továbbra is az OTP Supra A sorozata foglalja el, több mint 186 milliárd forintos kezelt vagyonnal.** Csak szemléltetésképp, ez annál is több, mint amennyit a Suprát a sorban követő három alap összesen kezel, sőt, az abszolút hozamú alapokban kezelt összvagyon ezzel közel 18%-a van a Supránál.

A legnagyobb féléves állománycsökkenést százalékos mértékben a Concorde Hold könyvelte el közel 26%-kal, de nem sokkal marad le az az OTP EMDA sem, amely egyébként a kategórián belül a legjobb féléves hozamot produkálta 12%-kal. A Supra után az Aegon Alfa A sorozata kezeli a legtöbb pénzt közel 60 milliárddal, amit a Concorde Columbus követ több mint 58 milliárddal. A legnagyobb alapok közül az Aegon Maraton A sorozata növelte legnagyobb arányban a vagyonát (alacsony bázisról), ezt követi az MKB Aktív Alfa alap, majd a Budapest Bonus Alapok Alapja.

Ahogy korábban utaltunk rá, a legnagyobb 15 alap közül az OTP EMDA érte el a legnagyobb féléves hozamot, 10,2%-kal, ami egyben a kategória legjobb teljesítménye is.

| TOP-15 lakossági abszolút hozamú alap | Kezelt vagyon (mrd Ft) | | | Változás | | Féléves hozam |
|---|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 1H 17 | 2H 17 | 1H 18 | Y/Y | H/H | |
| OTP Supra | 170,3 | 213,8 | 186,2 | 9,4% | -12,9% | 0,0% |
| AEGON Alfa A | 54,2 | 60,2 | 59,6 | 9,9% | -0,9% | 0,8% |
| Concorde Columbus | 81,0 | 69,3 | 58,3 | -28,1% | -15,9% | 2,7% |
| Citadella Származtatott | 58,4 | 53,1 | 51,9 | -11,1% | -2,3% | 5,4% |
| OTP Prémium Származtatott | 43,4 | 47,5 | 44,1 | 1,8% | -7,1% | 1,4% |
| MKB Aktív Alfa | 16,2 | 18,7 | 23,4 | 43,9% | 24,8% | -2,3% |
| OTP EMDA | 29,7 | 30,6 | 22,9 | -22,8% | -25,1% | 12,0% |
| Platina Pí B | 39,8 | 31,8 | 21,7 | -45,6% | -31,9% | -1,3% |
| OTP Supra Euró Alapba Fektető Alap | 13,8 | 18,7 | 21,2 | 54,1% | 13,7% | -0,2% |
| Concorde Hold | 36,1 | 28,4 | 21,1 | -41,5% | -25,8% | 1,3% |
| Aegon MoneyMaxx A | 26,1 | 24,8 | 20,4 | -21,8% | -17,7% | -4,0% |
| Platina Pí A | 19,4 | 18,6 | 16,0 | -17,6% | -13,8% | -0,9% |
| Aegon Maraton Alap A | 4,1 | 9,2 | 14,7 | 257,8% | 60,1% | 2,3% |
| Budapest Bonus Alapok Alapja | 13,1 | 12,0 | 14,3 | 9,3% | 19,7% | 1,8% |
| CIB Talentum Total Return Alapok Alapja | 13,3 | 14,2 | 13,4 | 0,5% | -6,0% | -3,0% |
| Összesen | 618,8 | 650,9 | 589,2 | -4,8% | -9,5% | - |

Forrás: BAMOSZ, Portfolio

Két alapnál megvan a 10% feletti hozam

Tavaly egész évben csupán három alapnak sikerült 10% feletti hozamot elérnie, ehhez képest idén fél év is elég volt ahhoz, hogy két alap 10% feletti hozamnál járjon. A legjobban teljesítő 15 lakossági abszolút hozamú alap között vegyes volt a felhozatal a szolgáltatókat tekintve, de az OTP, a Dialóg, a Hold, és az Aegon is több alappal képviseltette magát a listán, amire egy equirosso alap is felkerült.

A legjobban teljesítő alap éves hozam alapján az OTP EMDA lett 12%-kal, ami nagyobb kockázatú, emiatt pedig volatilisabb teljesítményt felmutató alap (nagyobb pluszokra és mínuszokra is láttunk már példát az alapnál az elmúlt években), **ezt az OTP Trend Alap A sorozata 10,5%-kal**, majd a harmadik helyen az **SPB Befektetési Zrt. befektetési tanácsában működő, de egyébként a Dialóg által kezelt Sovereign PB Származtatott Alap 8,4%-os hozammal**.

| Legjobb féléves teljesítményű 15 lakossági abszolút hozamú alap | Hozam* | | |
|---|-----------|--------|--------|
| | 6 hónapos | 1 éves | 3 éves |
| OTP EMDA | 12,0% | 0,8% | 7,0% |
| OTP Trend Alap A | 10,5% | 20,0% | 9,1% |
| Sovereign PB Származtatott | 8,4% | 8,7% | 2,9% |
| DIALÓG Octopus | 7,1% | 11,7% | -2,8% |
| Citadella Származtatott B | 6,2% | 6,2% | - |
| DIALÓG EURÓ Származtatott** | 6,1% | 8,7% | -2,1% |
| AEGON Panoráma U*** | 5,9% | 11,0% | -4,2% |
| Concorde Rubicon | 5,9% | 1,2% | 3,4% |
| Citadella Származtatott | 5,4% | 5,5% | 5,4% |
| AEGON Panoráma P**** | 5,4% | 10,4% | -3,6% |
| AEGON Panoráma R | 5,3% | 5,9% | -4,3% |
| OTP G10 Euró A | 5,0% | -10,0% | -3,3% |
| AEGON Panoráma A | 4,7% | 9,0% | -4,5% |
| AEGON Panoráma E** | 4,5% | 8,5% | -5,6% |
| EQUILOR Optimus Alapok Alapja | 3,0% | 3,3% | - |

Forrás: BAMOSZ, Portfolio

* 2018.06.30-ig

** eurós sorozat

***dolláros sorozat

****zlotys sorozat

A legrosszabb éves teljesítményű alapok listájának élén a Marketprog Alapkezelő CLAREO forintos alapja végzett 9,3%-os negatív hozammal, ezt az OTP Új Európa Alap B sorozata követi mínusz 7,3%-kal, majd az Equilor Magnus eurós alap mínusz 6,6%-kal.

| Legrosszabb éves teljesítményű 15 lakossági abszolút hozamú alap | Hozam* | | |
|--|-----------|--------|--------|
| | 6 hónapos | 1 éves | 3 éves |
| CLAREO HUF | -9,3% | -6,5% | - |
| OTP Új Európa Alap B** | -7,3% | -5,5% | 1,7% |
| EQUILOR Magnus EUR Alap** | -6,6% | -6,0% | -3,3% |
| Equilor Pillars Származtatott Alap | -5,5% | -4,3% | -2,1% |
| EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Alap | -5,1% | -12,1% | - |
| Diófa WM-3 Részalap | -4,5% | 1,9% | 3,2% |
| Takarék Abszolút Hozamú Alap | -4,4% | -1,1% | 1,1% |
| Aegon MoneyMaxx E** | -4,1% | -3,6% | - |
| Aegon MoneyMaxx A | -4,0% | -3,3% | 0,7% |
| Accorde Abszolút Hozamú Kötvény Alapok Alapja A | -3,8% | - | - |
| Accorde Abszolút Hozamú Kötvény Alapok Alapja B** | -3,8% | - | - |
| Kamra Abszolút Hozamú Alap A | -3,8% | 1,6% | - |
| MARKETPROG Bond EUR** | -3,7% | -1,1% | - |
| K&H Szikra abszolút hozamú származtatott alap | -3,7% | -1,6% | -0,1% |
| Aegon MoneyMaxx C*** | -3,6% | -3,4% | - |

Forrás: BAMOSZ, Portfolio

* 2018.06.30-ig

** eurós sorozat

***cseh korona sorozat

Magasabb kockázat, magasabb hozam

Hogy a szórásokat is figyelembe vegyük a teljesítmények értékelésénél, bizonyos szűrési feltételek mentén (lásd lentebb) szórásonként kategóriákat képeztünk az abszolút hozamú alapok között, és megnéztük, hogy egy bizonyos szórás-intervallumba eső alapok közül melyik teljesített a legjobban vagy éppen a legrosszabbul egy- és hároméves időtávon.

Kivétel nélkül azt láthatjuk, hogy **a 10% vagy a feletti hozamokat - legyen szó egyéves vagy hároméves időtávról - a magasabb szóráskategóriába eső alapokkal lehetett elérni**, magasabb hozamokért cserébe tehát meg kell tudni barátkozni a kockázattal.

Szórás kategóriák szerint a legjobban és legrosszabbul teljesítő lakossági abszolút hozamú alapok 1 éves időtávon*

| Szórás kategória | A legjobban teljesítő alap a kategóriában | Éves hozama | A legrosszabbul teljesítő alap a kategóriában | Éves hozama |
|------------------|---|-------------|---|-------------|
| 0-1,99% | Diófa WM-1 Részalap | 1,1% | Budapest Paradigma Plusz | -3,9% |
| 2-2,99% | Aegon Maraton Alap A | 3,6% | Superposition Származtatott | -2,9% |
| 3-4,99% | Citadella Származtatott | 5,5% | Platina Pí A | -5,1% |
| 5-6,99% | AEGON Panoráma A | 9,0% | MARKETPROG Technics A | -5,5% |
| 7% felett | OTP Trend Alap A | 20,0% | EQUILOR Dinamikus Portfólió | -12,1% |

Forrás: BAMOSZ, Portfólio

*2018.06.30-ig

Szórás kategóriák szerint a legjobban és legrosszabbul teljesítő lakossági abszolút hozamú alapok 3 éves időtávon*

| Szórás kategória | A legjobban teljesítő alap a kategóriában | Hároméves hozama | A legrosszabbul teljesítő alap a kategóriában | Hároméves hozama |
|------------------|---|------------------|---|------------------|
| 0-1,99% | Diófa WM-1 Részalap | 1,6% | EQUILOR Private Wealth M | -0,9% |
| 2-2,99% | AEGON Alfa A | 2,8% | Erste Multistrategy | -0,9% |
| 3-3,99% | MARKETPROG Bond A | 7,7% | Concorde VM | -0,1% |
| 4-7,99% | OTP Supra | 7,9% | AEGON Panoráma A | -4,5% |
| 8% felett | OTP Trend Alap A | 9,1% | OTP G10 Euró A | -3,3% |

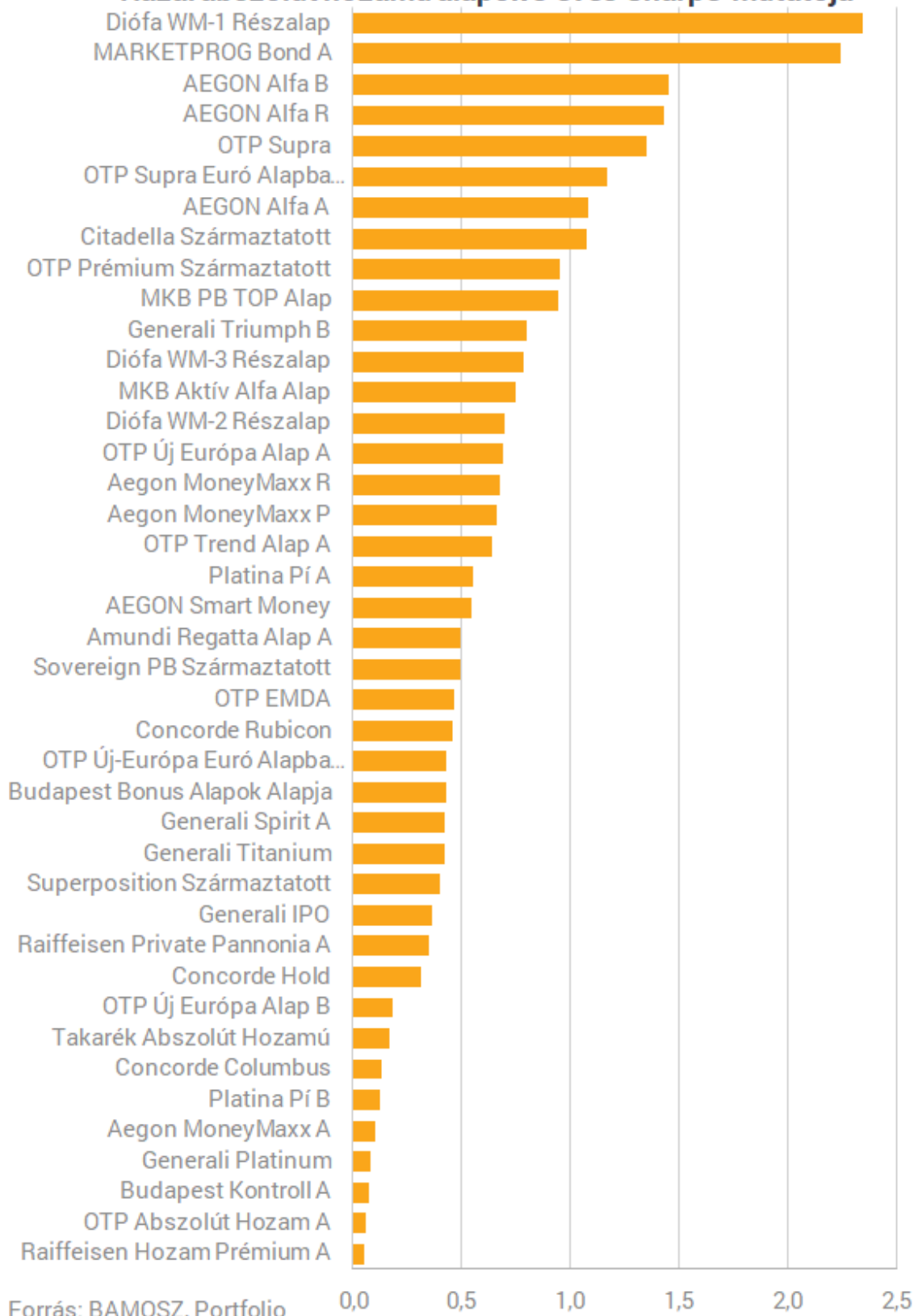
Forrás: BAMOSZ, Portfólio

*2018.06.30-ig

Azt pedig, hogy egységnyi szórásra vetítve a kockázatmentes hozamhoz képest mekkora többlethozamot ért el egy alap, a Sharpe-mutató tudja megválaszolni. Kockázatmentes hozamként az RMAX indexet figyelembe véve, **hároméves időtávon a Diófa WM-1 Részalapja és a Marketprog Bond A sorozata teljesítettek egyedül 2 feletti Sharpe-mutatóval, 1 felett viszont már több aegonos, OTP-s és holdos alapot is találni.**

A 121 vizsgált alap közül 67-nek volt hároméves időtávon értelmezhető hozam- és szórásadata, ezek közül 41-nek volt pozitív Sharpe-mutatója, amely 61% feletti arányt jelent.

Hazai abszolút hozamú alapok 3 éves Sharpe-mutatója



Forrás: BAMOSZ, Portfolio

Forrás: <https://www.portfolio.hu/befektetes/abszolut-hozamu-alapok/mi-lelte-a-nepszeru-magyar-befektetesi-a-profik-fele-csutortokot-mondott.290890.html>