

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2011.12.15.
Referenciaindex:	80% ICE BofA BBB&Lower EMEA Sovereign EUR External Debt + 20% ZMAX
ISIN:	HU0000711015
Bloomberg:	OTPEMBD HB Equity

Az alap kezelői



Búki András,
CFA
Befektetési
igazgató



Sárvári Mátyás
Portfólió
menedzser

Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap egy meghatározott földrajzi szegmens (Európa, Közel-Kelet, Afrika) feltörekvő piacainak kötvény kibocsátásaira fókuszál. Célunk egy mérsékelt kockázatú befektetési termék előállítása, amely likviditási szempontokat is szem előtt tartva a hazai kötvényalapoknál tartósan magasabb hozam elérésére törekszik, mérsékelt árfolyamingadozás és alacsony nemfizetési kockázat felvállalása mellett. Az Alap olyan, más devizában kibocsátott kamatozó eszközöket is elérhetővé tesz a forintban megtakarító befektetők számára, amelyek forintban számított hozama a deviza fedezeti ügyletek alkalmazásának köszönhetően meghaladja az itthon elérhető, forintban denominált eszközök hozamát, minimális addicionális kockázat vállalása mellett.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A globális kötvénypiacok összességében jól teljesítettek októberben. A fejlett piacok a hónap közepi risk-offban tudtak performálni, míg a kockázatosabb papírok ezt követően tudtak tovább rallyzni. A kockázatvállalási hajlandóság töretlennek bizonyult most is, így a kockázati felárak tovább szűkültek. A Fed döntéshozók részéről érkező szigorúbb hangnemű, a decemberi vágást megkérdőjelező üzenetek hatására a hónap végén a fejlett piaci hozamszintek emelkedni kezdtek. Negatív várakozásaink nem változtak, a hozamemelkedésre és felártágulásra számítunk. A hozamgörbék elejét az újrainduló Fed kamatcsökkentési ciklus horgonyozza valamelyest, ezzel szemben a fenntarthatatlan pályára kerülő költségvetések miatt a hosszú kötvényeket látjuk sebezhetőbbnek. Ez középtávon újabb löketet adhat a hozamgörbék meredekebbé válásához. A tőkepiacokon a több eszközosztályban tapasztalható eufóriából kijózanodásra számítunk, ami a kockázatosabb kötvények esetében a hozamfelárak tágulásában csapódna le. Utoljára a 2008-as válságot megelőzően láthattunk hasonlóan alacsony spread szinteket, melyet a fennálló makrogazdasági helyzetben régóta félreárazottnak gondoljuk. Az Alapban a referenciaindexnél óvatosabb kitettséget tartunk.

Változások az alapban:

A megvalósuló spreadszűkülés (az óvatosabb pozícionáltságnak köszönhetően) és a folytatódó forinterősödés visszahúzták az Alap teljesítményét. Októberben tovább csökkentettük a kamatkockázati kitettséget. Fejlett piaci pozícióinkon belül eladtuk a 2054-es brit állampapírt, ezzel szemben pedig ismét vettünk 8 éves norvég államkötvényt 4% felett. A norvég papírokat továbbra is kedveljük, az ebben lévő pozíciónk már 10%-t meghaladja. Román kitettségünket teljesen leépítettük, a hozamfelár beszűkülésével a maradék 2039-es eurós lejáratot eladtuk. A hónapban érkező eurós román állampapír kibocsátást követően sikeresen kereskedtünk az új 2045-ös papírral. Devizafronton a forintot övező nyugalmat kifulladás közeli állapotban látjuk. A hónapban sávosan kereskedtünk EURHUF-ban, aminek eredményeképp kis mértékben lecsökkent a HUF short szintje, jelenleg -31%. Növeltük a japán jen longot, illetve dollár shortot nyitottunk EURUSD vételekkel. Ezenkívül EURNOK és EURAUD devizapárokból az árfolyam emelkedését taktikai long pozíciók nyitására használtuk fel norvég koronában és ausztrál dollárban. Ezeket a hónap folyamán le is zártuk.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	23 959 618 249
Árfolyam**	HUF	2,180289

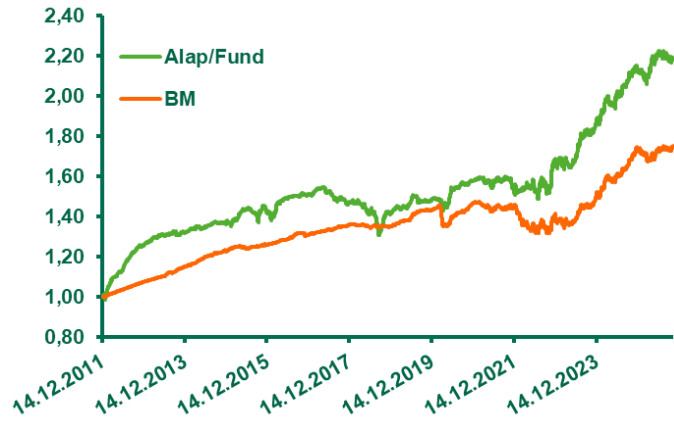
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,38%	11,99%	6,95%	4,28%	5,77%
Benchmark**	2,36%	9,24%	4,03%	3,34%	4,10%
Különbőség	0,02%	2,76%	2,92%	0,94%	1,67%

*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 feltüntetett index a sikerdij számítása során használt index.

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyidő utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

141,42%

*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	11,7%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	79,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	7,6%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	1,3%

Az alap kockázati besorolása:

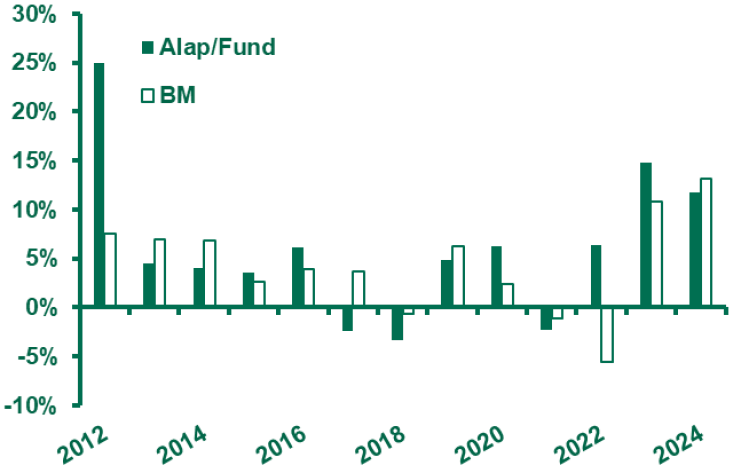


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,89%	5,86%	5,76%	4,94%	4,51%
Max. visszaesés	-4,37%	-4,37%	-6,81%	-15,45%	-15,45%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

NGB 3 08/15/2033

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
FRANCIA KINCSTÁRJEGY, NÉMET KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMPAPÍR
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,93
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	76,52%
1-3 év között	3,84%
3-5 év között	0,14%
5-10 év között	13,27%
10 éven túl	5,43%
Egyéb	0,81%

Forgalmazás

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

OTP Maxima Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Maxima Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2000.12.21.
Referenciaindex:	100% MAX
ISIN	HU00000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József
Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
Portfólió menedzser

Befektetési politika

Az alap célja, hogy hosszabb távon, aktív befektetési politikával, a MAX index kosarában szereplő értékpapírokból álló portfólióval összehasonlításban versenyképes hozamot érjen el. Az Alapkezelő elsősorban hosszabb lejáratú hazai és nemzetközi államkötvényekbe, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe forgatja az Alap vagyonát. Céljai elérése érdekében aktívan használ deviza, kamat és kötvénypiaci származtatott eszközöket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

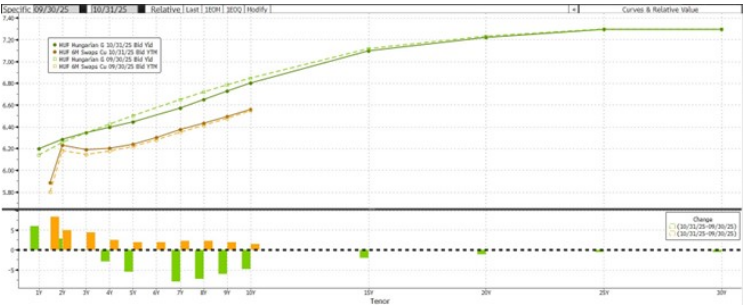
A nemzetközi hozamok inkább lefelé tartottak, a hazaiak oldalaztak a hónapban.
Az enyhe duration túlsúlyos összpozíciónk jól teljesített, az eurós és a dolláros hozamok csökkenésével ezek a kötvénypiacok hozták a MAX index teljesítményét. Ehhez járult még a hitelkockázati felárak hatása, amelyek a hónap végére újabb mélypontra estek és szintén támogatták az alap teljesítményét. A forintos kamatkockázaton belül visszahúzó hatás volt, hogy a kamatswapok alulteljesítették a kötvényeket.
A politikai zavarok ellenére tovább szűkülő kockázati felárak is támogatást jelentettek, például a román devizakötvények is jól teljesítettek, annak ellenére, hogy az alkotmánybíróság első körben visszadobta az új kormány költségvetési javaslatának egy részét.
A forint erősödése folytatódott, az euróval szemben 388 alatt zárta a hónapot, a forint short pozíciónk újból a legnagyobb negatív tényező volt a hónap teljesítményében.
Az MNB erősen hangsúlyozta tartási szándékát, az év végéig gyakorlatilag kizárva a kamatvágást. A kedvező kockázati környezetben így a forint kamattöbblete vonzó maradhat. Ugyanakkor a választásra készülve a kormány egyre újabb kiadásnövelő intézkedéseket jelent be, miközben a várakozásokat ismétlődően alulmúló növekedés a költségvetés bevételi oldalát is gyengíti. A kormány tagjai újból felhozták a kamatcsökkentés szükségességét, amire az árfolyam is érzékenyen reagált. A kormány és a jegybank gazdaságpolitikai prioritásainak ütközése és az egyensúlyromlás miatt megítélésünk szerint sérülékeny marad a forint a kockázati hangulat komolyabb megingására.

Változások az alapban:

Kamatkockázati pozíciónkat nem változtattuk lényegesen. A forint hozamgörbe mentén 33-as papírra cseréltük a jelentősen megrágult 31-es papírokból állományunk egy részét.
5 és 7 éves forintos jelzálogkötvényt vásároltunk kedvező felárak mellett.
Dollárban az üzbég Ipoteka Bank 5 éves új kibocsátású kötvényéből vásároltunk. Részt vettünk a román nemzeti gázcég 6 éves eurós kibocsátásában, ennek a pozíciónak egy részén gyorsan profitot is realizáltunk. Ezen túl az eurós REPHUN görbe meredek 27-29-es szakaszán cseréltünk papírokat.
Hónapon belül a 11,80-11,60 közötti sáv szélein profittal megforgattuk az olaj hóközi megingását követő EURNOK devizapárt.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	85 843 630 109
Árfolyam**	HUF	4,443970

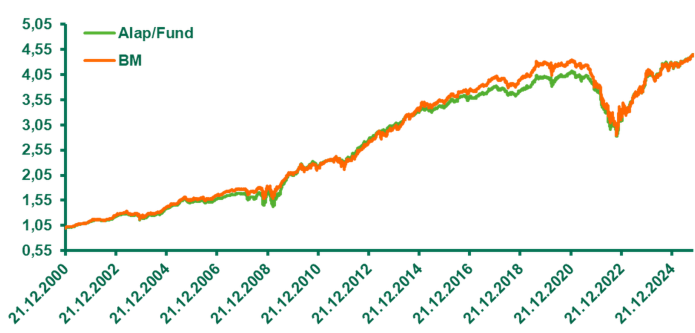
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	6,79%	15,11%	1,95%	2,66%	6,18%
Benchmark	7,10%	13,87%	0,86%	2,35%	6,16%
Különbség	-0,31%	1,24%	1,09%	0,31%	0,02%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Ábra magyarázat

A bal oldali grafikon a forint hozamgörbe elmozdulását mutatja a hónapban. Az ábra felső részén zölddel az államkötvények, narancs / rozsdá színnel a kamatswap ráták hozamgörbéje látható. A folytonos vonal a tárgy hónap végi, a szaggatott az előző hónap végi hozamértékeket mutatja, a bal oldali skálán leolvasható százalékban. Az ábra also részén a színes oszlopok a két hozamgörbe különböző futamidejű pontjain a hozamok adott hónapban bekövetkezett változását mutatják. Tulajdonképpen a felső ábrán folytonos és a szaggatott vonallal jelölt hozamgörbék eltolódását ábrázolják a bal oldali skálán leolvasható bázispontokban. (Az ábra forrása a Bloomberg.)

Az alap kockázati besorolása:

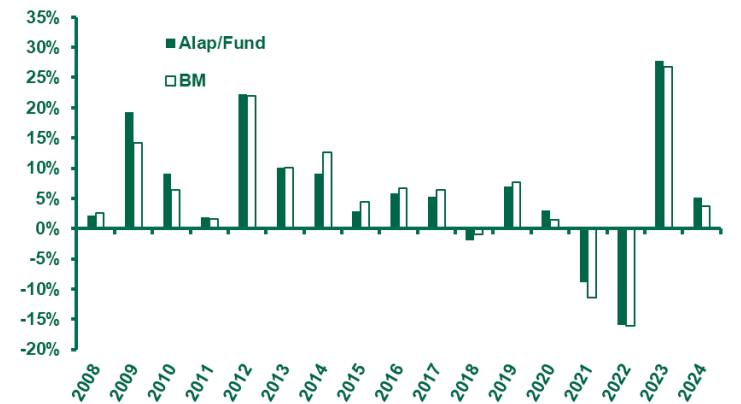


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,90%	6,76%	6,77%	5,24%	6,18%
Követési hiba	1,38%	3,09%	3,13%	2,38%	3,00%
Információs hányados	-0,22	0,40	0,35	0,13	0,01
Béta	1,0422	0,7438	0,7485	0,7505	0,8480
Alfa	-0,37%	2,50%	-0,26%	0,10%	0,10%
Max. visszaesés	-3,25%	-4,38%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

124,10%

*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	5,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,3%
Államkötvények	65,5%
Jelzáloglevelek	4,1%
Egyéb kötvények	23,4%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	8,0%
Egyéb	-6,7%

Effektív duration

Effektív duration	3,84
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	9,46%
1-3 év között	23,42%
3-5 év között	13,17%
5-10 év között	45,49%
10 éven túl	8,46%
Egyéb	

Forgalmazás

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

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2020.05.15.
Referenciaindex:	100% ICE BofaML US Treasury Bill Index (GOBA)
ISIN:	HU0000724604
Bloomberg:	OTMEGBA HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
Portfólió menedzser

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az USA dollár kockázatmentes hozamot (az Amerikai Egyesült Államok által kibocsátott kincstárjegyek) meghaladó teljesítményt érjen el az ajánlott 1-3 éves befektetési időtávon. Befektetési stratégiáját alapvetően kötvény- és kamatjellegű, valamint devizaeszközökön keresztül, globális szemléletben, korlátozott kockázatvállalás mellett valósítja meg. Rövid futamidejű kötvényekből épített, alapvetően lejáratig tartott magportfólión felül, származékos ügyletek alkalmazásával, aktívan kezeli a kamatláb- és devizakockázatot, egyrészt fedezeti céllal, másrészt többlethozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama 0,27%-kal emelkedett a hónapban. A reálhozamoknál nagyobb mértékben csökkentek az amerikai nominális hozamok, így a duration semleges stratégiai inflációindexált kötvénypozícióknak ebben a hónapban alulteljesített. A hozamgörbe alakja is inkább laposodott, ahogy a hosszú hozamok tovább csökkentek. Az amerikai kormányzati leállás miatt a statisztikák jó része nem jelent meg, a magánforrású adatok nem mutattak érdemi lassulást. Bár számtalan esemény megingathatta volna a kockázatos eszközöket, sem az amerikai -kínai vámháború ritkaföldfémekre koncentráló új fejleményei, sem az orosz-amerikai csúcstalálkozó kilátásának szertefoszlása vagy a tartóssá válni látszó francia belpolitikai válság sem ütött nagyot a bizalmon. A részvénypiacok az AI-szkeptikus hangok erősödése ellenére új csúcsokra értek fel, a feltörekvő piaci felárak új mélypontokra szűkültek. A dollár erősödését egyrészt az egyszerre laza monetáris és fiskális politikát ígérő japán belpolitika fejlemények miatt gyengülő jen vezette, másrészt mintha visszatérne az amerikai kivételesség narratívája a tőkepiacokon. A technológiai részvények túlfűtöttsége miatt sérülékenynek látjuk ezt a fordulatot, ezért igyekszünk óvatosan felülni neki és a hangulat helyett inkább egyedi fundamentális megfontolásokon alapuló befektetési sztorikra építeni a portfóliót.

Változások az alapban:

Az alap méretéhez viszonyítva újabb nagyobb méretű tőkebeáramlást fogadtunk. A devizapiacra a norvég korona iránti stratégiai preferenciánkat kifejezve hónapon belül a 11,80-11,60-as sáv szélein profittal kereskedtük az olaj hőközi megingását lekövető EURNOK devizapárt. Profitot realizáltunk a túlteljesítő brit kötvénypiacra. Az erősödésbe váltó dollár újbóli megtorpanásától tartva lezártuk a kötvény devizafedezését, ezzel hosszú brit font pozíciót nyitva. A brit piac túlteljesítése ugyanakkor folytatódott, miután a szeptemberi inflációt meglepetésre jóval a várakozások alattinak mérték. A kamatdöntő testület két tagja a kilencből már korábban is kamatcsökkentésre szavazott, a vártnál jobb inflációs adat így erősebb kamatvágási várakozásokat generált, ezzel gyengítve a fontot az amúgy is erősödésben lévő dollárral szemben. Az évre eddig is jellemző csapongó várakozások miatt sem zárjuk ki egy gyengülési hullám visszatérését a dollárban, amit csak felerősítene, hogy a pozíciók időközben inkább dollárpártira fordultak. Ezen túl a brit jegybank további kamatvágásainak beárazásával a cél felett maradó infláció mellett a piac előreszaladhatott – ennek esetleges korrekciójából a font is profitálna. Elsődleges kibocsátásban banki papírok között a litván Artea Bank 4 éves, és az üzbég Ipoteka Bank 5 éves új kibocsátású dollárkötvényéből vásároltunk. Részt vettünk a román nemzeti gázcég 6 éves eurós kibocsátásában és 2.5 éves svéd dollárkötvényt is vettünk. Vállalati papírok között norvég tengeri szállítmányozó cég öt éves dolláros papírjait vettük és francia székhelyű csomagolási specialista 4,5 éves eurós kötvényét. Másodpíacra vásároltunk a Citibank 5 éves eurós és a Goldman Sachs 4 éves dolláros kötvényeiből. Ezen túl növeltük a kitétséget egy környezetbarát műtrágyát gyártó startup svéd koronás papírjában és egy svéd kempingszolgáltató eurós papírjain realizáltunk profitot. A vásárlások kamatkockázati hatását hétéves amerikai állampapír eladásával fedeztük, így teljes kamatkockázatunk a fontkötvény hatásától eltekintve nem változott érdemben.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	57 843 326
Árfolyam**	USD	1,060645

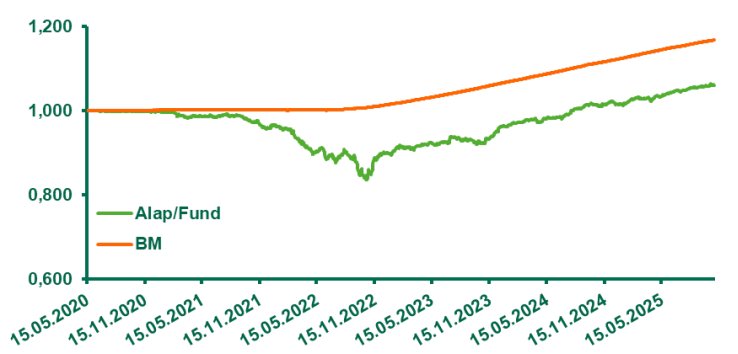
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,97%	7,36%	1,22%	n.a	1,08%
Benchmark	4,42%	4,90%	3,05%	n.a	2,80%
Különbség	0,55%	2,46%	-1,83%	n.a	-1,72%

*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 tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

133,05%

*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	2,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	68,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	32,6%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	2,3%
Egyéb	-4,9%

Az alap kockázati besorolása:

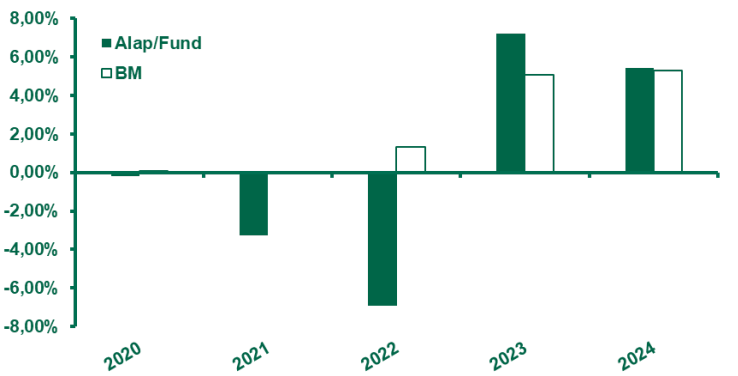


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,78%	2,54%	2,97%	n.a	2,84%
Max. visszaesés	-1,00%	-1,88%	-16,18%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	39,73%
1-3 év között	10,52%
3-5 év között	20,57%
5-10 év között	23,95%
10 éven túl	2,96%
Egyéb	2,26%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,40
-------------------	------

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
-------------------	----------------

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

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2023.11.29.
ISIN:	HU0000733472
Bloomberg:	OTPSEBA HB Equity

Az alap kezelői



Tóth István, CFA
Szenior
portfolió
menedzser



Tombácz Dóra
Katalin
Portfolió
menedzser



Befektetési politika

Az alap célja, hogy a legalább 3 évre rendelkezésre álló pénzeszközök számára rugalmas, bármikor hozzáférhető, euró alapú befektetési lehetőséget biztosítson főként devizás állami, illetve vállalati kötvénykitettségen keresztül. Az alap stratégiáját aktív befektetési politikával, euróban denominált kamatozó eszközökön keresztül valósítja meg. Elsősorban állampapírokba és vállalati kötvényekbe, bankbetétekbe, pénzpiaci eszközökbe, jelzáloglevelekbe és egyéb, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint kollektív befektetési eszközökbe fektet. Ezen felül az Alap alkalmazhat származtatott eszközöket is.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Októberben változatlanul hagyta az irányadó kamatrátát az EKB mivel az infláció a célszint közelében van (HICP: -2%), és a gazdaság a globális bizonytalanságok között ellenállónak mutatkozott. Ez a harmadik kamatdöntés, amin változatlan marad a kamat, de Lagarde kiemelte, nincs előre kommunikált kamatpálya és az aktuális adatok alapján döntenek. Az idei évre kiárazódott a kamatvágás, a végső alapkamat szintet 1,80% körülre árazza a piac.

Ugyan az euróövezet gazdasága összességében stabil, a francia költségvetési probléma továbbra sem oldódott meg, illetve Németországban is a fiskális reformok akadozása adhat okot aggodalomra, illetve a gazdaság stagnálása. A görbe kis mértékben laposodott; a hosszú német állampapír hozamok 8 ponttal csökkentek.

A hitelpiacokon a spreadek nagyrészt változatlanok maradtak: Euró IG befektetési kategória és HY spekulatív is pár pontot mozgott csak a hónap folyamán és hasonló szinten zárt.

Az amerikai piacon ezzel szemben a jegybank folytatta a kamatvágási ciklusát október végén, 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre annak ellenére, hogy a kormányzati szektor leállásának köszönhetően nem jönnek gazdasági adatok, így nem látható pontosan a gazdaság állapota. Ezen kívül a Fed bejelentette, hogy befejezi a mérlegfőösszegének leépítését december elején, ezzel is a lazább monetáris politika irányába lépve. A kamatpálya körüli bizonytalanság nőtt, mivel a Fed szigorúbb nyilatkozata miatt az eddig teljes mértékben várt év végi vágás félig kiárazódott. A hosszú hozamok 20 bázispontos sávot mozogtak, 10 bázisponttal lejjebb zártak.

A piacokat egy ismét felélénkülő USA-Kína kereskedelmi konfliktus rázza meg ebben a hónapban, amire először korrekcióval reagáltak, azonban miután sikerült elkerülni az újabb konfliktust régi mederbe terelődött a megnyugvás. Kezdi visszaszerezni a korábbi biztonsági eszköz státuszát a dollár és az amerikai eszközök, a piacok már nem hiszik el, hogy kereskedelmi háborús fenyegetéseknek messzemenő következménye lenne, a dollár erősödött az euróval szemben a hónap folyamán.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama októberben emelkedni tudott. A hónap folyamán továbbra is 3 év körül tartottuk a durációt. Részt vettünk új kibocsátásokban, az OTP leányvállalata, az Ipoteka Bank üzbg szom denominációjú kötvényéből vásároltunk. Másodpiacon vettünk 2 éves román eurós államkötvényből, illetve bolgár 2045-ös eurós államkötvényből építettünk pozíciót, ahol az eurós államkötvényekhez viszonyított spread szűkülésére számítottunk, ezért ezt 10 éves német Bund futures short pozícióval fedeztük. Az a várakozásunk, hogy a 2026 januári eurózóna csatlakozás nyomán a korábbi horvát mintához hasonlóan 40-50 bázispontot szűkülhet a bolgár eurós kötvények felára. Cseréltük az állami garanciás lengyel fejlesztési bankban tartott eurós pozíciókat lengyel államkötvényre, mivel a kettő közötti spread szűkülése indokolta a jobb minőségű államkötvény tartását.

Rányítottunk az USA 10 éves kötvény futures short pozíciókra, ami a hónap folyamán ezután elkezdett teljesíteni. Továbbá strukturált termékeket vásároltunk a JP Morgan-től, illetve a Morgan Stanley-től, amelyek 9-10% körüli forint kupont fizetnek, attól függően, hogy a hat havi BUBOR kamatszint egy bizonyos küszöb alatt marad.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	118 889 984 732
Árfolyam**	EUR	1,100000

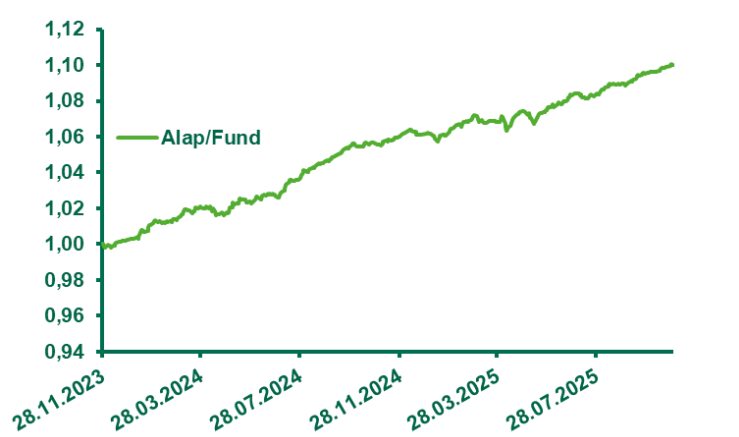
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,20%	n.a	n.a	n.a	5,08%

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

Az alap árfolyamának alakulása



Az grafikon az alap indulásától a tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

116,70%

*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	9,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	42,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	47,9%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	0,7%

Az alap kockázati besorolása:

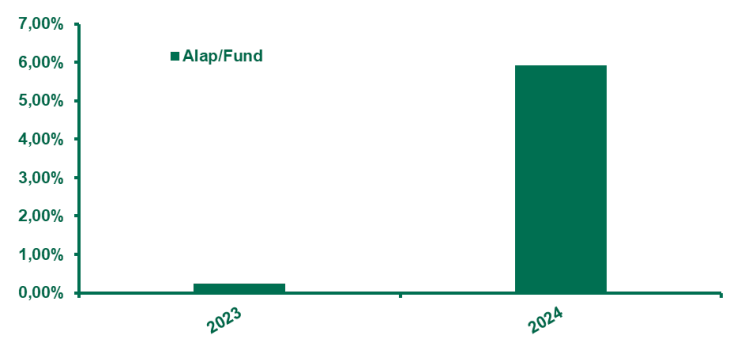


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,15%	n.a	n.a	n.a	1,21%
Max. visszaesés	-0,79%	n.a	n.a	n.a	-0,79%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	33,58%
1-3 év között	14,86%
3-5 év között	15,87%
5-10 év között	18,27%
10 éven túl	17,42%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,88
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
BGARIA 4.125 07/18/2045	3,72%
A410425A20	3,18%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,99%
BTF 0 11/19/2025	2,94%
ROMANI 5 09/27/2026	2,91%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	2,31%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	2,19%
MT NA ECP 09/04/25-11/04/25 2.3 EUR	1,96%
A381027A18	1,74%
MAEXIM 4.5 11/27/2031	1,74%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
-------------------	----------------

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