

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



Büki 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 fejlett piaci kötvénybefektetőknek most sem kellett aszpirin után nyúlniuk, a hosszú hozamok szűk, 15-20 bázispontos sávban mozogtak az elmúlt két hónapban. November első felében szigorúbb hangvételű Fed-kommentárok érkeztek, megkérdőjelezve az eddig szinte biztosra vett decemberi amerikai kamatsökkentést. Mindezek eredményeként visszafogottan emelkedtek a hozamok és erősödött a dollár. A hónap végéhez közeledve azonban megjelentek a „galamb” döntéshozók, aminek köszönhetően, a decemberi kamatsökkentés újbóli beárazásával párhuzamosan, ismét vették a befektetők a kockázatos eszközöket.

Változatlanul hozamemelkedésre és felártágulásra számítunk, ez tükröződik az Alap referenciaindexnél óvatosabb összetételében. Középtávon folytatódhat a hozamgörbék meredekebbé válása, ami a kockázatos eszközöket is megingathatja. Az évtizedes szintre süllyedő hozamfelárakra egy ilyen környezetben nehezen tudunk optimisták lenni, úgyhogy spread termékekből inkább csak opportunisztikusan vásárolunk, ahol jelentős felértékelődési potenciált azonosítunk.

Változások az alapban:

A megvalósuló spread szűkülés (az óvatosabb pozícionáltságnak köszönhetően) és a folytatódó forinterősödés visszahúzták az Alap teljesítményét. Novemberben növeltük a kamatkockázati kitettséget. Fejlett piaci pozícióinkon belül 2054-es brit állampapírral kereskedtünk, valamint ismét vettünk 8 éves norvég államkötvényt. Feltörekvő piaci kitettségünkön belül eladtuk a Srí-Lanka-i eurobondokat, restruktúráls óta jól performáltak ezek a papírok. Ezenkívül 2045-ös lejáratú szupranacionális kibocsátású MXN kötvényt vettünk. Az elmúlt időszakban nagyon kitágult a spread ezen papír és a mexikói állampapírok között, ezt a félreárazást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stopoltunk a hónapban. Jelenleg 26% a shortállomány, középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink. Csökkentettük a brazil reál longot dollárral szemben. A reál az idei év egyik legjobban performáló feltörekvő devizája volt, a tavalyi év alutelteljesítése után idén a dollárgyengülés és a nagyon attraktív carry együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-dé vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezeken aktívan kereskedtünk norvég koronával, összességében pedig nőtt a korona long.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	23 255 251 431
Árfolyam**	HUF	2,144605

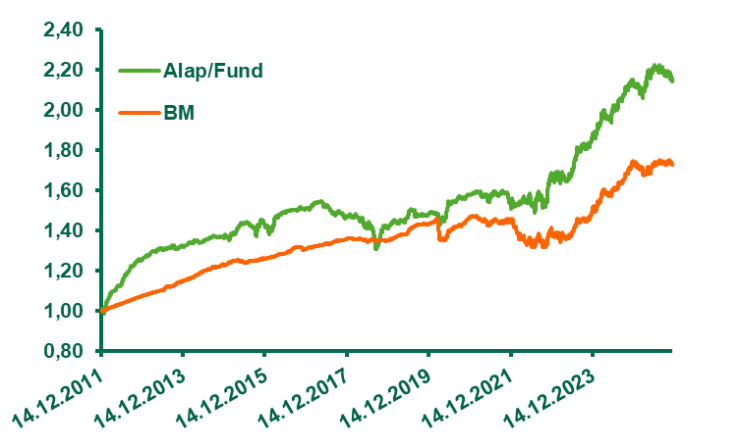
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-0,23%	8,98%	6,36%	4,06%	5,61%
Benchmark**	-0,29%	7,53%	3,43%	3,18%	3,98%
Különbség	0,06%	1,45%	2,93%	0,88%	1,63%

*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*

136,15%

*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	2,5%
Diszkont kincstárjegyek	4,3%
Államkötvények	83,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	10,1%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,5%

Az alap kockázati besorolása:

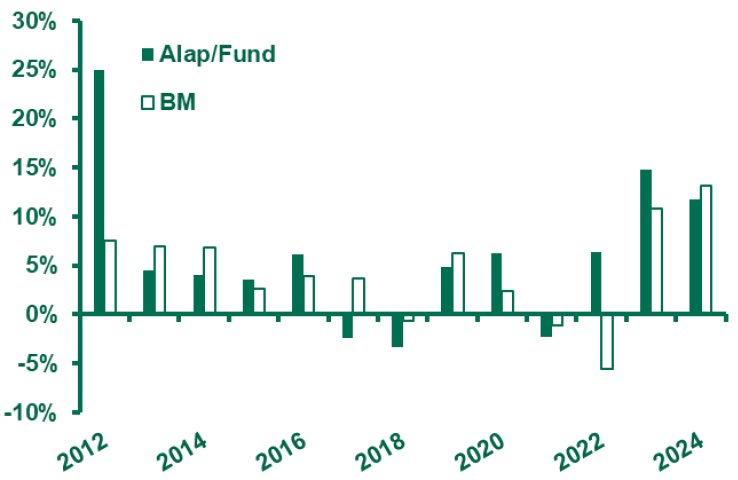


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,03%	5,74%	5,82%	4,96%	4,52%
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, EU ÁLLAMPAPÍR, NÉMET KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMPAPÍR
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,47
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	72,05%
1-3 év között	3,68%
3-5 év között	0,05%
5-10 év között	15,81%
10 éven túl	7,58%
Egyéb	0,82%

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 oldalaztak, a hazaiak határozottan felfelé mozdultak a hónapban, elsősorban a hosszabb lejáratokon. A költségvetési hiánycélok ismétlődő lazítása és a hitelminősítők aggályai ellenére a nemzetközi befektetők továbbra is támogatják a forintot, ami tükröződik a régióbeli túlteljesítésében is.

Az MNB tartja az infláció letöréséhez erős forintot szükségesnek ítélt álláspontját és ehhez következetesen 6,5%-on tartja a kamatszintet. Az ukrain békemegállapodás újbóli felmerülése melletti optimista hangulatban ettől is támogatva a forint közel 2%-kal erősödött az euróhoz képest. A kamattartalommal együtt a short forint pozíció így közel negyed százalékponttal vetette vissza az alap hozamát.

A hozamokra azért volt hatása a költségvetési lépéseknek, előbb a bankadó szabályainak átalakítása hozott emelkedést, majd a jegybanki alelnök lemondásának jórészt technikai híre okozott újabb megugrást.

A forint duration alulsúlyunk a rövidebb lejáratokra koncentrált, amelyek túlteljesítettek, így nem igazán tudott az alap profitálni a megugró forinthozamokból. A kamatswapok ráadásul éppen abban a 2-3 éves lejáratú szegmensben teljesítették alul az állampapírokat, amelyből az alap fix kamatot fogadó pozíciókat tart.

Összességében kissé negatív volt a devizás kamatkockázat hatása is: a túlsúlyozott eurós kamatkockázat az enyhe hozamemelkedés mellett szintén negatívan járult a teljesítményhez, míg a shortolt amerikai kötvények éppen emelkedtek kissé; mindezt a lengyel államkötvényhez kötött kamatswapcsomag pozitív eredménye csak részben tudta ellensúlyozni.

A kockázati felárak oldalaztak a hónapban, ez a folyó hozamtöbblettel kis pozitív hozzájárulást hozott.

Változások az alapban:

Forint kamatkockázati pozícióinkat a hozamemelkedést kihasználva több lépésben növeltük. A jóval 7% feletti 10 év feletti hozamok középtávon megítélésünk szerint vonzóak, ezért a 35-ös és 41-es lejáratokból is vásároltunk. Emellett az újból a 6,50-es alapkamat közelébe emelkedő rövidebb hozamokat is vásárlásra használtuk fel. Középtávon az ezeket a lejáratokat leginkább meghatározó kamatvárakozásokban inkább csökkenést, mint emelési várakozások beárazódását várjuk, ezért itt is növeltük a portfólió tartási hozampotenciálját.

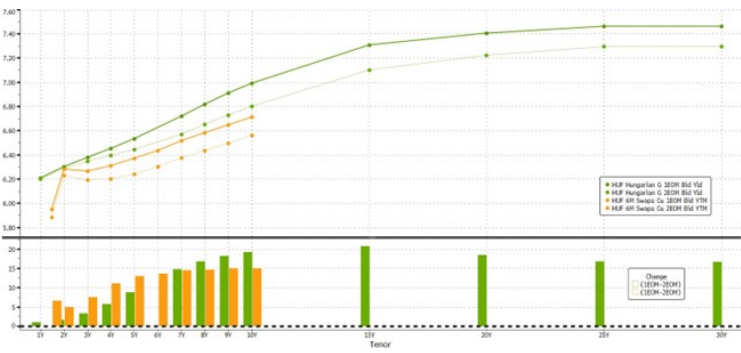
Hitelkitettségekben több jól teljesítő, 2-3 évre rövidült eurós bankpapírt is eladtunk. Kevés új kibocsátásból vásároltunk, köztük az üzbég állami autókereskedő cég dolláros és a szlovák energiacég eurós papírjából – ez utóbbit gyorsan szerény profitot is realizáltunk.

Eurós román papírjainkban a 2030-as évek lejáratai között a hozamgörbe meredekségére építve 1-3 évnnyit hosszabbítottunk jelentős hozamtöbblettel, közel semleges tartott kamatkockázat mellett.

Az újból 11,80 fölé emelkedő EURNOK árfolyam mellett újból megnyitottuk a long norvég korona pozíciót.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	86 394 804 895
Árfolyam**	HUF	4,427508

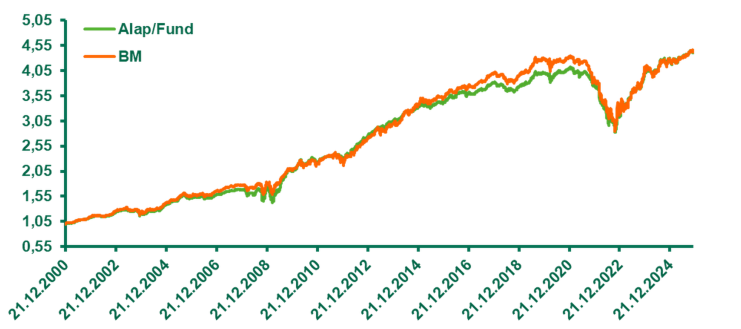
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,44%	10,79%	1,68%	2,60%	6,14%
Benchmark	4,00%	9,83%	0,68%	2,34%	6,14%
Különbség	-0,56%	0,95%	0,99%	0,26%	0,00%

*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 tárgyú 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 tárgyhónap 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:

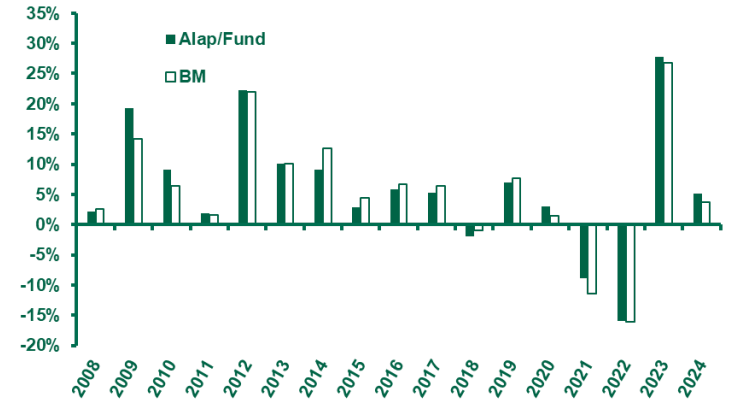


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,47%	5,99%	6,78%	5,25%	6,17%
Követési hiba	1,37%	2,68%	3,13%	2,38%	3,00%
Információs hányados	-0,41	0,36	0,32	0,11	0,00
Béta	1,0395	0,7527	0,7488	0,7506	0,8480
Alfa	-0,49%	1,21%	-0,41%	0,03%	0,08%
Max. visszaesés	-3,25%	-4,27%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

125,55%

*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	4,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,2%
Államkötvények	70,6%
Jelzáloglevelek	4,1%
Egyéb kötvények	20,2%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	7,8%
Egyéb	-7,1%

Effektív duration

Effektív duration	4,00
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

A351024A23

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	7,48%
1-3 év között	20,26%
3-5 év között	15,83%
5-10 év között	48,20%
10 éven túl	8,24%
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 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 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:	HU00000724604
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 kockázattalálással 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 többlet hozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az amerikai hozamok enyhén csökkentek, az európaiak enyhén emelkedtek, így a hozammozgásnak nem volt lényegi hatása a teljesítményre. Az érdekesítő piaci és politikai hírek (ukrán béketerv, tőzsdei jelentések) várt lehetséges hatásához viszonyítva a kockázatos piacokat végül is elkerülték a nagyobb mozgások, a folyó hozam így támogatni tudta a portfóliót. Az új japán kormányfő növekedéstámogató hozzáállása a jen további gyengülésében csapódott le. A forint folytatódó erősödése mellett ez volt a másik erősen visszahúzó devizahatás az alap pozíciói között, amit kisebb támogató devizahatások részben ellensúlyoztak – pl. a brit font erősödése vagy a brazil réal, ill. és a török líra magas kamattartalom mellett érvényesülő pozitív hozzájárulása. Az alap havi hozamát ezek mellett egyetlen egyedi hitelesemény határozta meg. Egy lengyel-holland nagy gombatermesztő és -feldolgozó cég eurós kötvényén nem teljesítette a cég méretéhez képest nem jelentős novemberi kuponfizetést, ezért a likviditási aggályok miatt bezuhantak a kötvényeik, a leárazás hatása pedig közel 0,75%-kal, negatív tartományba húzta vissza az alap havi hozamát. A vállalat lengyel leánycége restruktúrálás alá került, a kötvényesek jogi érdekközösséget alapítottak. A kötvényből eredő követelések biztosítása a tulajdonosokkal szemben függőben van. A vállalat vezetése a kötvénytulajdonosokkal együttműködve a cég további működtetésén dolgozik. A cég komoly piaci súlya és jelentős álló- és működőtőke mérete miatt is jó esélyét látjuk, hogy a kötvényes többség középtávon befektetési szempontból is előnyére tudja fordítani a kötvény mögött álló részvénybiztosítékokat, így az átstrukturálási folyamatból az eddig elszendvedett tőkevesztés jövőbeli ellensúlyozását reméljük. A kötvény ármozgása az alap kb. egy negyedévi többletteljesítményét vette vissza – várakozásaink szerint csak átmenetileg: a cég sinre állítása hosszabb távon többletteljesítményt hozhat, így a jelenlegi helyzetből aszimmetrikusan felfelé mutató kilátásokat várunk.

Változások az alapban:

Komolyabb duration hatással csupán az amerikai jelzálog-kitettségek növelése járt. Befektetési fokozatú vállalati kötvényekhez viszonyítva kedvező felár-értékkeltséggel szálltunk be nagyrészt államilag garantált hitelkockázatba. Egyéb hitelkockázatos kibocsátások között lengyel és román bank, francia laboratóriumi üveggyártó és üzbég állami autókészítő cég új kibocsátásából vásároltunk, másodpiacon pedig a magyar állami fejlesztési bank dolláros kötvényéből vettünk amerikai állampapír felett jelentősebb felárral. Eladtunk európai gaming és ingatlancég papírokat, illetve a lengyel adóssághoz kötött dolláros strukturált papírt. Devizaügyletek között két lépcsőben 11,80-as árfolyam felett újból felvettük a pozitív tartási hozamú long norvég korona pozíciót euróval szemben. Az olajárak és a belpolitikai fejlemények is hozzájárultak a korona ingadozásához, amit a bevett 11,60-1,80-as sávot szem előtt tartva pozícióvállalásra használtunk ki. A norvég gazdaság fogyasztáson kívüli része a várakozások felett teljesít, az infláció a cél fölött van, miközben kamatvágási várakozásokat áraz a piac. Növeltük a kínai jüan shortot dollárral szemben. A dollár-leértékelődési várakozások elfáradni látszanak, a további kínai fiskális és monetáris élénkítés korlátokba ütközik, így a gyengébb árfolyamon keresztül az exportösztönzés lehet a növekedésösztönzés maradék forrása. A kínai jegybank a fixingek meghatározásával már jelezte is, hogy a jüan felértékelődését nem támogatja korlátlanul, a pozíció tartási hozama pedig pozitív: ha nem változik az árfolyam, profittal zárhatunk. Hozzáadtunk a forint short pozícióhoz 382 EURHUF árfolyam alatt. A kormányzat tesztelni látszik a piac türelmét, a kedvezőtlen intézkedéseket jó hírek mellé csomagolva. A nemzetközi befektetők étvágya egyelőre támogatja a forintot, de az eddigi fejlemények is igazolták, hogy nem várt hírek váratlanul nagy árfolyammozgást tudnak kiváltani. A hókői kisebb gyengülésben csökkentettük a mexikói peso shortot. A magas hozamú dél-amerikai devizák jól teljesítenek a kedvező kockázati hangulatban és a vámintézkedések hatása sem rontja tartósan a magas reálkamatú mexikói deviza teljesítményét.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	58 128 438
Árfolyam**	USD	1,054197

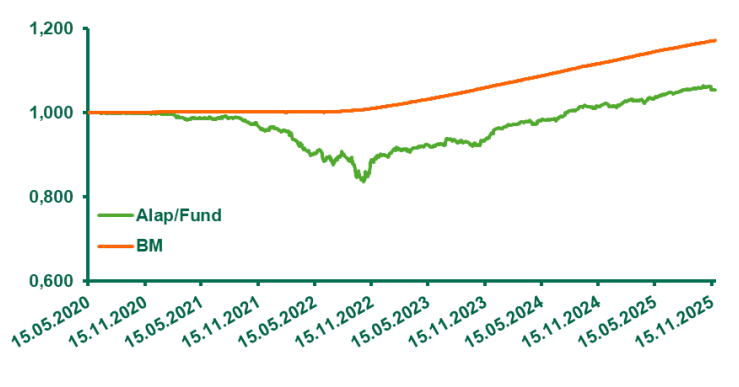
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,45%	5,68%	1,12%	n.a	0,96%
Benchmark	4,34%	4,89%	3,11%	n.a	2,81%
Különbség	-0,89%	0,78%	-1,99%	n.a	-1,86%

*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 tárgyidő utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

147,67%

*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	0,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	60,8%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	35,4%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	4,5%
Egyéb	-1,3%

Az alap kockázati besorolása:

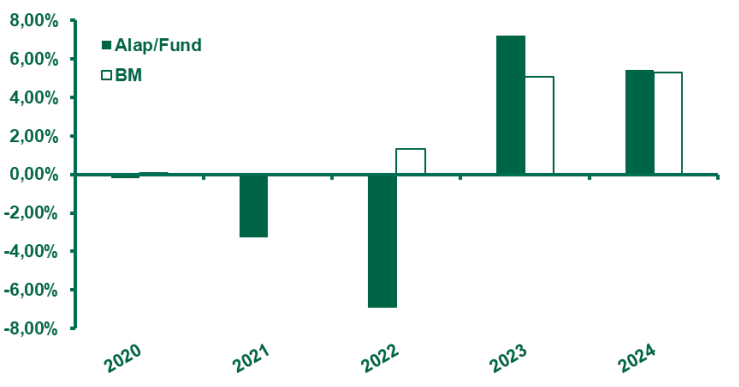


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,85%	2,24%	2,99%	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	34,51%
1-3 év között	13,38%
3-5 év között	19,84%
5-10 év között	24,84%
10 éven túl	2,91%
Egyéb	4,52%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,64
-------------------	------

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
portfólió
menedzser



Tombácz Dóra
Katalin
Portfólió
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, pénzügyi eszközökbe, jelzáloglevelekbe és egyéb, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint kollektív befektetési eszközökbe fektet. Ezen felül az Alap alkalmazhat származtatott eszközöket is.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az Európai Központi Bank (EKB) október végén tartott ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatot 2%-on, jelezve, hogy a kamatcsökkentési ciklus véget ért, és a további döntések adatfüggőek lesznek. A piac gyakorlatilag kizárta a további lazítást 2025-ben, a végső alapkamat szintet picit feljebb jött 1.86% körüli. A hosszú hozamok estek pár bázispontot, ezzel a görbe tovább laposodott. Az eurózóna inflációja kis mértékben emelkedett az előző hónaphoz képest 2.2%-ra. A gazdasági növekedés megtorpant Németországban és a költségvetési kiadások hatása sem tud még látszani, illetve a francia költségvetési tárgyalások is csak folytatódnak az elhúzódó jóváhagyási folyamat miatt. A legnagyobb hír a hónapban az Oroszország-Ukrajna béketárgyalások legújabb köre, ami először reményeket keltett, majd csendesült a hatása, csak a hadiipari részvények árfolyamára volt nagyobb hatással.

A hitelpiacokon a spreadek szűkültek: Euro IG befektetési kategória 3 pontot és HY spekulatív is 10 pontot szűkült a hónap folyamán. Az USA piacán sokkal érdekesebben alakult a hónap, a kötvény piacok erősen mozogtak a FOMC decemberi ülésére kialakított várakozások mentén, amit elsősorban a kormányzati leállás vége mozgatott meg, 43 napnyi szünetelés után a kulcsfontosságú gazdasági mutatók megjelentek hetek késése után. A piacok a munkaerőpiaci adatokra mozogtak; a várakozásokkal szemben a foglalkoztatottság (NFP) nőtt, így a piac gyorsan elkezdett kiárazni a decemberi kamatvágásból mivel összességében úgy tűnik, hogy a munkaerőpiac viszonylag stabil maradt (sőt, enyhén javult) a leállás alatt – ezt tükrözték a nagyjából stabil álláskeresési adatok is. Ennek ellenére csökkent a kiskereskedelmi forgalom és jelentősen romlott a fogyasztói bizalom is. Az amerikai részvénytőkepiac okozott még meglepetést novemberben, az év eleje óta tartó erős teljesítmény után a technológiai szektor a hónap legrosszabbul teljesítő szektora az AI-hoz kapcsolódó fáradság/ buborék félelmek miatt, ami, széles körű eladási hullámot indított el. Emellett a Fed galamb megszólalásai és az új elnökről szóló pletykák meg is fordították a rövid és később hosszú kamatok árazását, újra visszaárazódott a decemberi kamatvágás szinte teljes biztonsággal. A hosszú hozamok is egy tág sávot jártak be, 15 pontos esés után már hónap végére elkezdték a visszakorrigálást.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama kis mértékben emelkedett novemberben. A hónap folyamán növeltük a durációt, jelenleg 3.4 év körül van. Résztvettünk új kibocsátásokban, az MBank (lengyel) és a Banca Commerciale Romana (román) új 5 éves lejárat körüli kibocsátásaiból vettük, illetve Szlovákia legnagyobb energiatermelő vállalata, a Slovenské Elektrárne kötvényéből, amely főként villamosenergia-termeléssel és -értékesítéssel foglalkozik. Vettünk az Immo Holding ingatlanpiaci vállalat kötvényéből is, amely lakó- kereskedelmi és vegyes funkciójú ingatlanok fejlesztésével, kezelésével és bérbeadásával foglalkozik. Megemelkedtek a magyar kötvényhozamok a gazdasági miniszter bejelentése után, mivel a várható hiány a korábban kommunikálthoz képest magasabb lesz. Mivel ez nem volt akkora meglepetés, mint amekkora riadtság kialakult a piacon, növeltük a 41/A államkötvényben meglévő kitettségünket. A megemelkedő EURHUF árfolyamot kihasználtuk egy taktikai short pozíció nyitására, amit nyereséggel zártunk is hónapon belül. Nyereséggel zártuk az USA 10 éves kötvény futures short pozíciónkat.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	125 520 917 948
Árfolyam**	EUR	1,100717

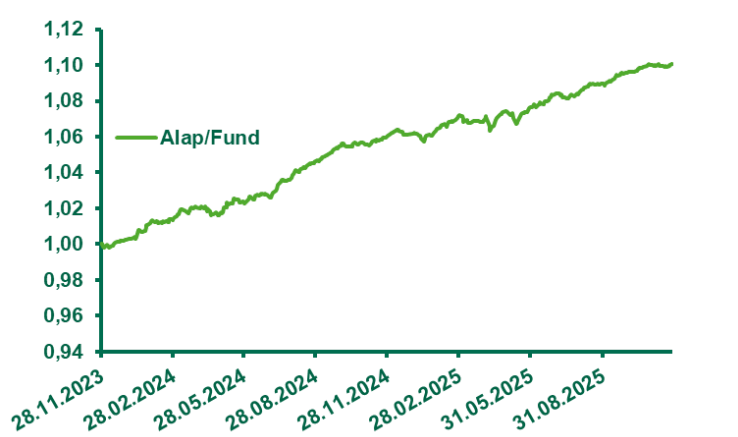
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,79%	n.a	n.a	n.a	4,90%

*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 kitétség*

107,92%

*Kockázatvállalási mutató, amely figyelembe veszi a tőkeáttételt (pl. származtatott ügyletek) által hordozott kockázatot is. A 100-nál magasabb érték tőkeáttételt alkalmazására utal, azaz az alap árfolyama a piact meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	4,1%
Diszkont kincstárjegyek	9,0%
Államkötvények	38,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	47,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	1,7%

Az alap kockázati besorolása:

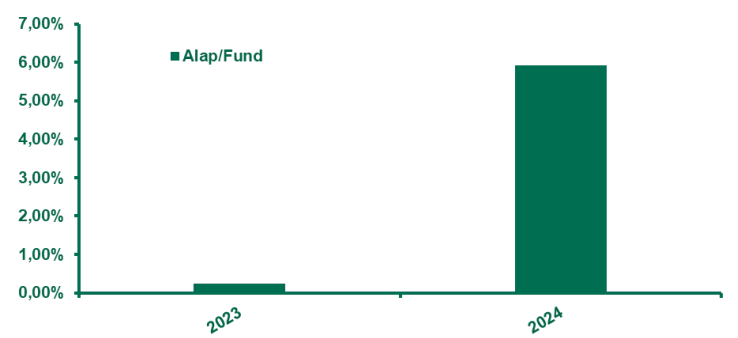


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,14%	n.a	n.a	n.a	1,19%
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	32,42%
1-3 év között	16,35%
3-5 év között	15,79%
5-10 év között	19,97%
10 éven túl	15,48%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,14
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB251204	9,04%
A410425A20	3,49%
BGARIA 4.125 07/18/2045	3,47%
TVLRO 8.875 04/27/2027	3,08%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,83%
ROMANI 5 09/27/2026	2,71%
BTF 0 01/14/2026	2,58%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	2,18%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	2,03%
MT NA ECP 11/04/25-12/04/25 2.17 EUR	1,82%

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