

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 fejlett kötvénypiacokon 15-20 bázispontos hozamemelkedést láthattunk. Az európai hozamokat a holland nyugdíjpénztárak jövő évtől hatályos átalakulása tartotta lázban, a kötvénysúlyozás általános csökkentésétől, ezáltal eladói nyomástól tartva a hosszú hozamok évközi csúcsaik környékére tértek vissza. Mindezek ellenére a régiós hozamfelárak ismét csökkenni tudtak, sok helyen éves mélyponton zárva ezzel 2025-öt. A középtávú várakozásunk változatlan, a hozamgörbék meredekebbé válására számítunk. Monetáris oldalról a tavasszal érkező új Fed elnök személye, és az intézmény függetlenségével kapcsolatos megítélések lesznek ismét fókuszban. Fiskális oldalról érdemi változásra nem számítunk: Amerikában ősszel félidős választások lesznek, ennek fényében nagy valószínűséget költségvetési megszorításhoz nem társítunk. Európában pedig a német élénkítő intézkedések mellé a védelmi kiadások megugrása is folytatódni fog. Előretekintve mindezek fényében az aktív kereskedésnek kedvező időszak fennmaradását várjuk.

Változások az alapanban:

Decemberben is folytatódott a spreadszűkülés, így az alap alulteljesítette a benchmarkot az óvatosabb pozícionáltságnak köszönhetően. Újfént növeltük az alap kamatkockázati kitétséget. Fejlett piaci pozícióinkon belül 2050-es német állampapírt vettünk 3.5%-ot közelítő hozamszinteken, továbbá növeltük a 2033-as norvég és a 100 éves osztrák kötvénypozíciókat. Az amerikai inflációindexált állampapírok ismét kedvező beszállási szintre kerültek, így 2.65%-os reálhozamon vettünk 2052-es lejáratú kötvényt. Feltörekvő piaci kitétségünkön belül 2028 és 2033-as szenegáli keménydevizás állampapírokat vásároltunk, a restrukturálási aggályok előtérbe kerülése és az IMF-fel való tárgyalások megszakadása újfént ütetést mért ezen eszközök árfolyamára. Decemberben tovább tágult a hozamfelár a helyi devizás mexikói állampapírok és a szupranacionális kibocsátások között. Ezt kihasználva ismét növeltük a mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót, 2044-es lejáratú szupranacionális kibocsátású papírt vettünk. A félrearázást továbbra is csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. Devizafronton aktívan kereskedtünk EURHUF-fal. A hónap folyamán begyengülő forintárfolyam mellett csökkentettük a HUF shortot, így a shortállomány 20.2%-ra mérséklődött. Középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink, így a visszaerősödő árfolyamot a forint short újbóli növelésére használtuk fel. A norvég korona újfént egy gyengébb epizódon ment át decemberben, ezt kihasználva vettük a NOK-ot euróval és svéd koronával szemben, a long pozíció 22.2% jelenleg. Növeltük a brazil reál longot dollárral szemben, a váratlan politikai hírek következtében hirtelen eladták a brazil eszközöket, így a korábban lezárt reál long egy részét visszanyitottuk. Sávosan kereskedtünk a lengyel zlotyval és amerikai dollárral euróval szemben. Ezen kívül növeltük a mexikói peso shortot, valamelyest fedezve ezzel a brazil devizapozíció kockázatát. Mindkét deviza jelentős felértékelődésen van túl az elmúlt időszakban, de a peso rendkívül túlértékelt a reállal szemben, szerintünk indokolatlanul.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	22 994 081 922
Árfolyam**	HUF	2,140490

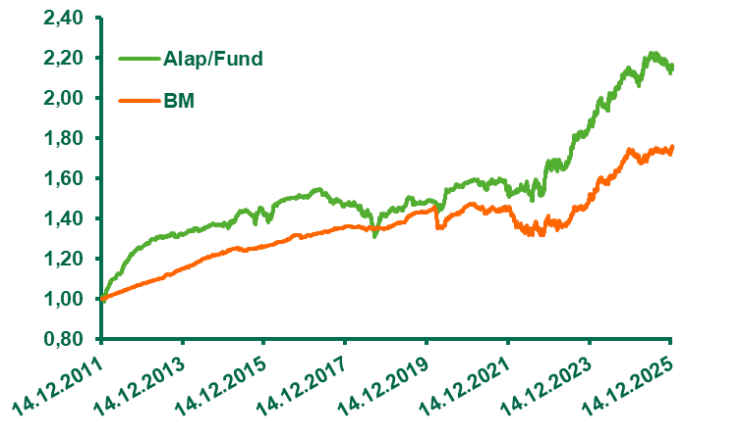
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	1,38%	9,14%	6,20%	4,17%	5,56%
Benchmark**	1,45%	8,33%	3,49%	3,28%	4,04%
Különbőség	-0,07%	0,81%	2,71%	0,89%	1,53%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevével, 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*

142,65%

*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	0,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	86,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	14,0%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,5%

Az alap kockázati besorolása:

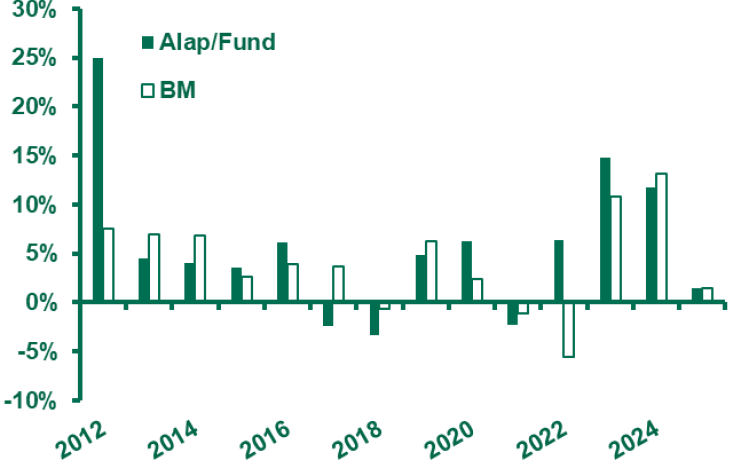


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,28%	5,77%	5,89%	4,98%	4,54%
Max. visszaesés	-4,64%	-4,64%	-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
NOK Long, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, EU ÁLLAMPAPÍR, 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	4,54
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	59,05%
1-3 év között	4,34%
3-5 év között	0,06%
5-10 év között	20,01%
10 éven túl	15,97%
Egyéb	0,57%

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	HU0000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői

	
Szabó József Gyula, CFA Befektetési igazgató	Sárvári Mátyás 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 forinthezámok december második felében esésbe kezdtek, miután az MNB a friss inflációs előrejelzésére alapozva kilátásba helyezte a 2024. szeptembere óta szüneteltetett kamatcsökkentések folytatását. Számoltunk a lehetőséggel, folytattuk a forint duration novemberben megkezdett növelését. Megítélésünk szerint még van tér további hozamcsökkenésre is, különösen, ha a nemzetközi kamatkörnyezet is támogatóbbra fordul. A hirtelen megerősödő kamatcsökkentési várakozásokat tükrözve a kamatswap-hozamok nagyobbat esve túlteljesítették az államkötvényeket, különösen a rövidebb futamidőkön – ebből az alap profitált.

A forintot több hír is megrángatta, először a Fitch kilátásrontása, majd a közjogi rendszer átalakításáról megjelenő találgatások. Ezt követte az MNB tartós tartást feladó üzenete. Mindezek hatására 380-at közelítő mélypontjáról a forint 390 fölé gyengült az euróval szemben. Ekkora hónapon belüli gyengülésre Trump elnök áprilisi vámbejelentései óta nem volt példa a forint éves felértékelődési trendjében. A lengyel zlotyval szembeni keresztárfolyam is korrigált 90 alól 92 fölé. A short forint pozícióhoz való ragaszkodásunk így végül legalább részben eredményes volt, a forint gyengülése támogatta az alap túlteljesítését a hónapban.

A nettó pozitív devizás kamatkockázat hatása a devizahozamok emelkedésével enyhén negatív volt. A lengyel államkötvényhez kötött kamatswapcsomag eredménye is marginálisan negatív volt, mivel a kamatswapok ezen a piacon is túlteljesítettek. A kockázati felárak csökkentek a hónapban, ez a folyó hozamtöbblettel pozitív hozzájárulást hozott.

Változások az alapban:

A hónap első felében több lépésben növeltük forint kamatkockázati pozíciónkat a kamatvárakozásoknak leginkább kitett 3-5 éves szegmensben a 6,50-es alapkamat közelébe emelkedő hozamok mellett, mivel a kamatvárakozásokat aszimmetrikusan lefelé mutatónak ítéltük meg. Várakozásunkat az MNB iránymutatásának megváltozása vissza is igazolta.

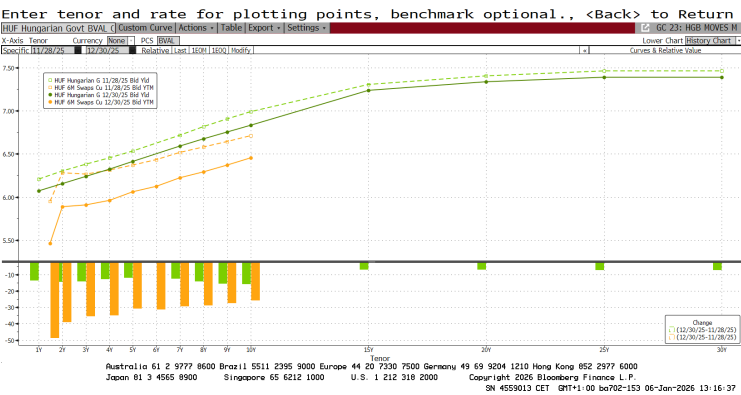
Változó kamatozású állampapírokban és a 6-7 éves lejáratú szegmensben relatív értékeltségi cseréket is végrehajtottunk a portfólió folyó hozamának növelésére. 2,90% környékére emelkedő hozam mellett német 10 éves államkötvényt is vásároltunk, ezzel az eurós durationt is növeltük. Bár az EKB részéről a kamatemelést is lehetségesnek vélő vélemények jelentek meg, úgy véljük, a nemzetközi hatások és az eurózóna kilátásai is legalább tartást, de inkább újból a lazítás irányába forduló jegybankot indokolnak középtávon.

Hitelkitettségekben nem változtattunk jelentősen, mindössze az MFB 5 éves BUBOR-hoz kötött kibocsátásából vásároltunk, vonzó hozamtöbblet mellett. A hitelkockázati felárak tovább szűkültek a hónapban, ezért olyan hitelpapírokat veszünk csak, amelyek belátható időtávon realizálható teljesítménypotenciállal vagy jelentős hozamtöbblettel bírnak.

A forint gyengülési hullámaiban több lépcsőben zártunk a short forint pozíciónkból. A hazai makrokép megítélésünk szerint továbbra is gyengébb forintot indokolna, azonban a nemzetközi kockázatkedvelő hangulat a forint folyó hozamtöbbletével támogatva erősen tarthatja a forintot, ezért taktikailag csökkentettük a pozíciót. 12-es EURNOK árfolyamon növeltük 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	87 200 713 287
Árfolyam**	HUF	4,483067

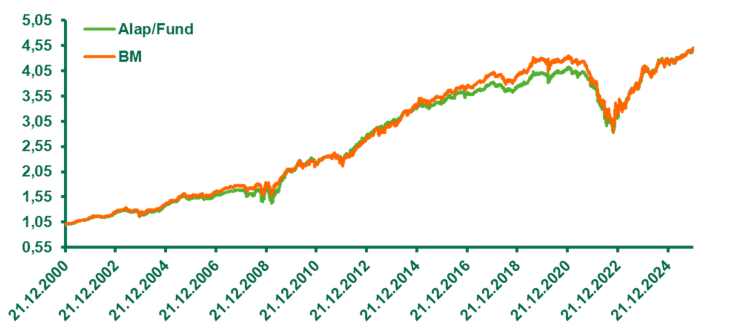
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	5,78%	12,43%	1,74%	2,74%	6,17%
Benchmark	6,06%	11,76%	0,76%	2,47%	6,17%
Különbőség	-0,28%	0,68%	0,98%	0,27%	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 tárgyhó 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:

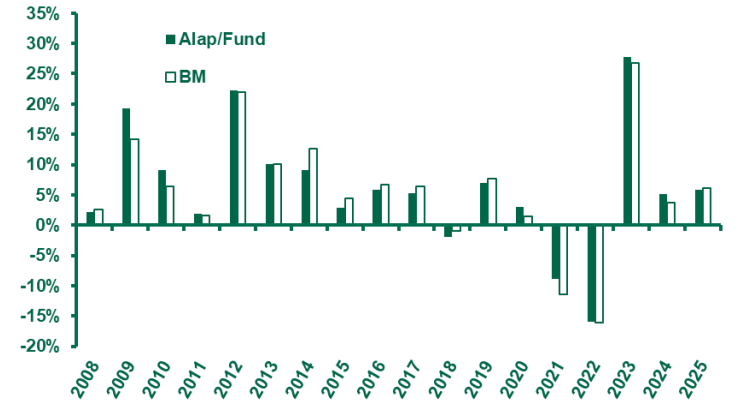


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,31%	5,33%	6,79%	5,24%	6,16%
Követési hiba	1,28%	2,47%	3,13%	2,38%	2,99%
Információs hányados	-0,22	0,27	0,31	0,11	0,00
Béta	1,0449	0,7521	0,7490	0,7507	0,8481
Alfa	-0,28%	1,44%	-0,44%	0,06%	0,09%
Max. visszaesés	-2,34%	-4,16%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

126,18%

*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	0,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,2%
Államkötvények	75,2%
Jelzáloglevelek	4,1%
Egyéb kötvények	20,6%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	7,9%
Egyéb	-8,1%

Effektív duration

Effektív duration	4,12
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	2,93%
1-3 év között	19,55%
3-5 év között	22,13%
5-10 év között	45,84%
10 éven túl	9,55%
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 Mátyás 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 amerikai és az európai hozamok enyhén emelkedtek, ami hosszú duration mellett negatív hatás volt. A Fed a várt 25 bázisponttal vágott, az irányadó kamatsávot 3,50-3,75%-ra mérsékelve, de a további kilátásokra a piacnál némileg óvatosabbnak mutatta a döntéshozók átlagát: 2026-ra a piac által várt kettőhöz képest csak egy vágást tart megfelelőnek az átlagos döntéshozó, de széles sávban szóródva. A várható személycserék, köztük döntően Powell távozása a piac várakozásai szerint lazább kamatpolitika irányába viszi majd a Fed-et, így a kamatcsökkentésre a hozamgörbe meredekebbé vált.

Az EKB pont a céllal egybeeső 2%-os hosszú távú inflációs előrejelzés mellett újból tartott, egyes döntéshozók a következő lépésnek a kamatemelést is elképzelhetőnek tartották; a hosszabb európai hozamok a hónapban az amerikaiakhoz hasonló mértékben emelkedtek. Az MNB a decemberi frissített inflációs jelentésben szereplő előrejelzés alapján az erősebb forint hatására alacsonyabb inflációs pályát tart lehetségesnek, ennek alapján pedig stabil forintárfolyam mellett kamatcsökkentés lehetőségét vetette fel. A Fitch hitelminősítői lépése és a belpolitikai fejlemények által már amúgy is megingatott forintnak ez a fordulat a jegybanki iránymutatásban újabb löketet adott és majd 391-ig gyengült az euróval szemben. Az ukrán béketerv részleteinek megvitatása örven az ukrán fél puhítani kezdte a neki igencsak hátrányos feltételekről az amerikai fogalmazókat, így a megvalósítás tovább húzódik. Közben az USA blokád alá vette Venezuelát, aminek hatására az olaj norvég koronát is magával húzó ára visszapatant az éves mélypontokról. A japán jegybank kamatot emelt ugyan és további kamatemelést is kilátásba helyezett, de a költségvetési lazítás árnyékában még a devizapiaci intervenciók fenyegetés sem fékezte meg a japán jen gyengülését, ami a legrosszabbul teljesítő fejlett piaci deviza lett a hónapban. A kínai jegybank több jelzést adott arról, hogy a júan további erősödését nem tartják kívánatosnak, a dollár gyengülése mellett azonban hónap végére 7 alá csúszott az USD-vel szembeni árfolyam. India továbbra sem hozott össze kereskedelmi egyezményt az USA-val, az orosz-kínai geopolitikai helyzetkedés mellett ez is hozzájárult, hogy a jegybanki intervenció ellenére is 90 fölé emelkedett a rúpia dollárral szembeni jegyzése. A török líra folytatta a kamattartalmától elmaradó egyenletes lecsúszását, összességében támogatva az alap teljesítményét.

Változások az alapban:

A hozamemelkedést több lépcsőben a duration növelésére használtuk ki. Először a short 30 éves kötvényfutures pozíciónk egy részén realizáltunk profitot. 2,85% hozam felett német 10 éves államkötvényt vettünk, majd az év vége előtt újból vonzó szintre emelkedő reálhozamok mellett újból hosszú lejáratú inflációindexált amerikai kötvényt is vettünk.

A Fed ülés előtt az 5-20 éves hozamgörbe meredekebbé válására fogadtunk, a kamatvágás után jól teljesítő pozíció 5 éves lábán profitot realizáltunk és a maradék short pozíciót taktikailag menedzseljük, további meredekedést várva. Hitelkockázatos kitettségünket kisebb tételek eladásával enyhén csökkentettük a felárak általános szűkülése közepette. A forint gyengülését kihasználva több lépésben zártuk a forint short pozíciót, ami a hónapban pozitív teljesítményt adott az alaphoz. A Fed kamatvágásától azt vártuk, hogy a dollár további gyengülését hozhatja, ezért az ülés előtt növeltük az USD alulsúlyt az alapban, a SEK-ben és GBP-ben denominált kötvények devizafedezésének zárásával. Mindkét pozíciónyitás eredményes volt. 12-es árfolyamon növeltük az EURNOK short pozíciónkat.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	58 428 359
Árfolyam**	USD	1,056917

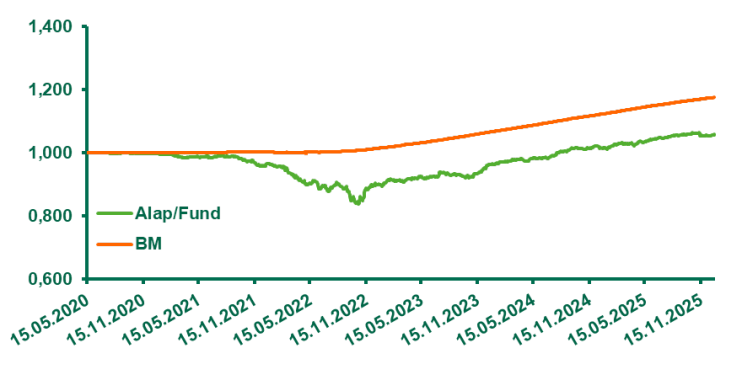
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,09%	5,56%	1,15%	n.a	0,99%
Benchmark	4,28%	4,88%	3,18%	n.a	2,84%
Különbség	-0,20%	0,67%	-2,03%	n.a	-1,85%

*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 tárgyható utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

150,70%

*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 piacit meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,7%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	59,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	34,9%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	4,5%
Egyéb	0,3%

Az alap kockázati besorolása:

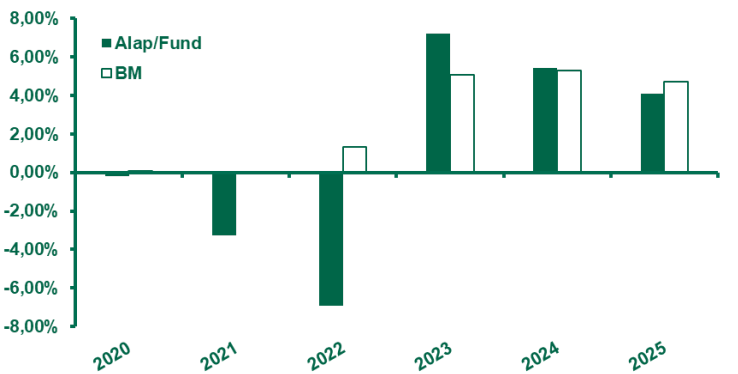


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,78%	2,18%	2,99%	n.a	2,82%
Max. visszaesés	-0,97%	-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	31,07%
1-3 év között	13,64%
3-5 év között	19,95%
5-10 év között	23,95%
10 éven túl	6,87%
Egyéb	4,52%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,11
-------------------	------

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
Befektetési igazgató



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, pénzüpiaci 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) decemberi ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatot 2%-on, immár negyedik egymást követő ülésen. Christine Lagarde elnök hangsúlyozta, hogy a monetáris politika „jó helyen van”, és a közeljövőben nem várható kamatváltoztatás, miközben a bizonytalanság továbbra is magas, a további döntések teljes mértékben adatfüggőek lesznek. Ezt megerősíti az inflációs előrejelzés is, amelyet szintén kis mértékben emeltek, illetve a növekedési kilátások javultak, 1%-ról 1.2%-ra. A piac a végső alapkamat szintet ismét kissé magasabbra várja, mint az előző hónapban, 1.9% körüli szintre, ami azt sugallja, hogy a piac nem áraz további kamatvágást. A hosszú lejáratú állampapírhozamok több mint 15 bázisponttal emelkedtek, ami meredekedést okozott a hozamgörbén az inflációs kilátások stabilizálódása mellett. A hosszú papírok piacára nyomást gyakorolt a holland nyugdíjpénztári struktúra megváltozása, aminek eredményeként nem lesz akkora a kereslet a hosszú államkötvényekre 2026-tól, illetve Schnabel ECB döntéshozó héjja nyilatkozata, ami előrevetített következő évre egy potenciális kamatemelést is az ECB részéről.

A hitelpiacokon a spreadek szűkültek: Euro befektetési kategória 2 pontot és a spekulatív is 12 pontot szűkült a hónap folyamán.

Az USA kamatpiacán a korábban beárazott 25 bázispontos kamatvágás megvalósult december elején, és ezzel valószínűsíthető, hogy az FOMC is belépett a várakozási szakaszba, ami adatvezérelt következő döntéseket jelent, és nem a vágási ciklus automatikus folytatását. A Fed bejelentette a mennyiségi szigorításról való elmozdulást is, és 40 milliárd dollár értékben kezdett kincsarjegy-vásárlásokba a tartalékszintek támogatása érdekében. A hosszú hozamok továbbra is a szeptemberben kialakult 4-4.20%-os tartományban mozogtak, hónap végére a tartomány tetejére érve, köszönhetően az erős növekedési adatoknak és a túlzott eladósodottságtól való félelemnek.

Változások az alapban:

Az alap minden sorozatának árfolyama emelkedett a hónapban. A hónap folyamán a duráció a korábbi 3.4 év körüli szint közelében maradt. Lezártuk a Czechoslovak Group (cseh cég, amely hadiipari védelmi technológiával foglalkozik, az utóbbi években jelentősen bővítette amerikai és európai jelenlétét felvásárlással és kötvénykibocsátással) 5 éves kötvény pozícióját. A decemberi hozamhoz nagy mértékben hozzájárul a magyar államkötvények hozamcsökkenése, ami a korábbi hónapban elszenvedett emelkedés korrekciója, illetve az MNB által kilátásba helyezett kamatcsökkentési pálya indított be. Az emelkedő német hozamok kapcsán a fedezetként tartott BUND futures short pozíciót lezártuk, így taktikailag növeltünk az eurós kitettséget. Nyitottunk egy lengyel- magyar 5 éves kamatspread pozíciót, arra számítva, hogy a megnövekedett különbség a két szint között csökkenni fog, ami már decemberben el is kezdett megvalósulni. Zártuk a korábban nyitott EURUSD vételi pozíciókat a dollár gyengülését kihasználva, illetve kazakh tenge vételi pozíciót nyitottunk dollárral szemben. Kihasználva a sávban ingadozó EURHUF árfolyamot, a sávon belül többször is nyitottunk Forint vételi pozíciót, mit nyereséggel zártunk is hónapon belül.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	139 069 348 941
Árfolyam**	EUR	1,104192

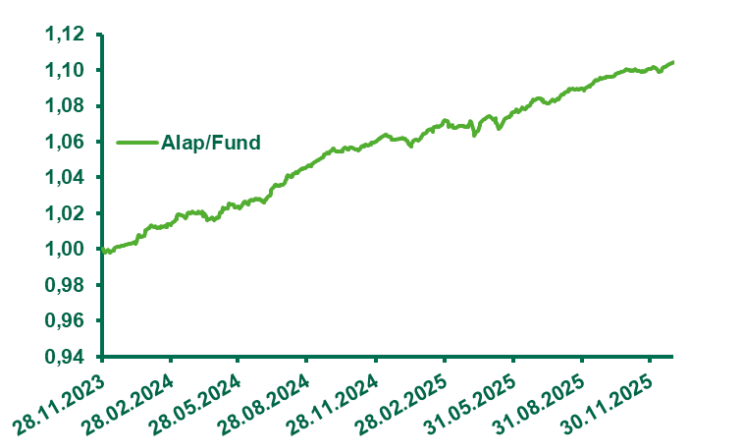
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,01%	n.a	n.a	n.a	4,86%

*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitétség*

125,46%

*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	0,0%
Diszkont kincstárjegyek	9,0%
Államkötvények	41,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	46,3%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	2,8%

Az alap kockázati besorolása:

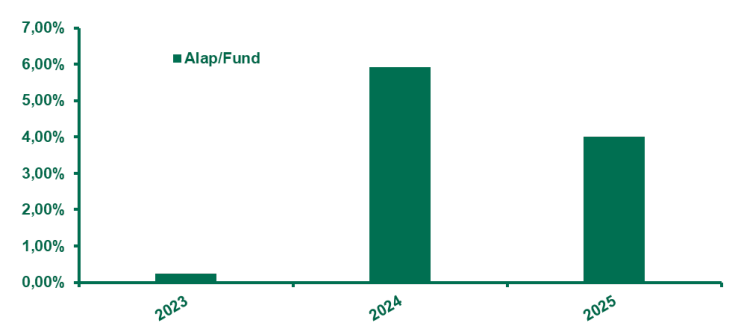


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

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	1,17%
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	36,98%
1-3 év között	15,78%
3-5 év között	14,10%
5-10 év között	18,88%
10 éven túl	14,26%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,29
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260108	8,99%
BTF O 01/14/2026	5,40%
A410425A20	3,20%
BGARIA 4.125 07/18/2045	3,12%
TVLRO 8.875 04/27/2027	2,82%
BTF O 01/21/2026	2,77%
BTF O 02/25/2026	2,76%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,59%
ROMANI 5 09/27/2026	2,48%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	1,99%

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