

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 Máttyás
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 előállítás, 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 kötvénypiacokon az új évben is megmaradt a kockázatkereső hangulat. A fejlett piaci kötvények (US, EU) oldalazásával szemben a kockázatosabb papíroknak ismét csökkent a hozama. A likviditásbőség miatt vételi kényszerben lévő befektetők megrohmozták a feltörekvő piaci kibocsátásokat. Várakozásunk szerint 2026-ban a legtöbb piacon folytatódni fognak a kamatcsökkentések. Amerikában jelenleg 2 csökkentést áraz a piac, az eurózónában pedig nem várnak változást, a legtöbb feltörekvő országban pedig a relatív magasabb reálkamat még elegendő munícióval szolgál a monetáris lazításhoz. A hozamgörbék hosszú végét jobban befolyásoló inflációs és költségvetési várakozásunk összességében pesszimista, így a hosszú kötvényekből csak szelektíven vásárolunk olyan olcsóbb szegmensekben, ahol vagy erősek a fundamentumok (például Norvégia), vagy attraktív a hozam-kockázat potenciál (Brazília, Mexikó, Ausztria). Emellett az aktív kereskedést, taktikai pozíciók felvállalását gondoljuk kifizetődő stratégiának.

Változások az alapanban:

Januárban az alap felülteljesítette a benchmarkot, a benchmarkon kívüli papírok felülteljesítésének és a devizapozícióknak köszönhetően. A decemberber vásárolt 2028-as szenegáli keménydevizás állampapírt 6-9% közti profittal eladtuk, a 2033-as kibocsátáson pedig profitot realizáltunk. Később az árfolyamok visszakorrigálásával 2031-es papírt vettünk. A 2052-es inflációindexált amerikai állampapírral sávosan kereskedtünk, illetve tovább növeltük a hosszú lejáratú, mexikói pesóban denominált szupranacionális kötvény pozíciót. Devizafronton a visszaerősödő forint árfolyamot a short növelésére használtuk fel EURHUF vételekkel. A pozíció jelenleg 45%. Középtávon az amerikai dollár jelentős leértékelődésére számítunk. Az amerikai kormányzat tavalyi hivatalba iktatását követően éles fordulatot vett külpolitika terén. A látványos retorika váltás, illetve folyamatos vámpolitikai fenyegetődzés a barátinak tekintett országokkal szemben is az eddigi szövetségi rendszerbe és a dollárba vetett bizalmat elkezdte aláásni. Ez az USD eddigi tartalékdeviza szerepét is tovább fogja erodálni, bár a pénzügyi rendszerben betöltött domináns szerepének köszönhetően ez egy lassú folyamat lesz. Emellé tavasszal érkezik új jegybankelnök a Fed élére, akivel szemben hangsúlyos elvárás a kormányzat részéről a kamatcsökkentési ciklus gyors újraindítása, függetlenül a gazdasági folyamatok alakulásától. A féldős választások árnyékában a laza költségvetési helyzet terén sem számítunk érdemi javulásra. Mindezek következtében 33%-os shortot nyitottunk EURUSD vételeken keresztül. A norvég koronával aktívan kereskedtünk euróval és svéd koronával szemben. Összességében lezártuk az EURNOK shortot az árfolyam visszakorrigálásával, így már csak NOKSEK long van az alapanban. A japán jen és koreai won látványosan gyengült az elmúlt időszakban ezen országok részvénytapi szárnyalása ellenére. Az alacsony kamatkörnyezet mindkét devizát nyomás alatt tartotta, ezek reálárfolyama látványosan nyomott szintre süllyedt. Középtávon korrekcióra számítunk mind a JPY, mind a KRW esetében, emiatt növeltük a távol-keleti deviza long pozíciót az alapanban USDJPY és USDKRW eladásokon keresztül. Zártunk a brazil réal longból, az árfolyam idén is folytatódó erősödését profitrealizásra használtuk fel dollárral szemben. Ezen kívül növeltük a mexikói peso shortot, illetve lengyel zloty longot nyitottunk.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	22 767 621 660
Árfolyam**	HUF	2,157608

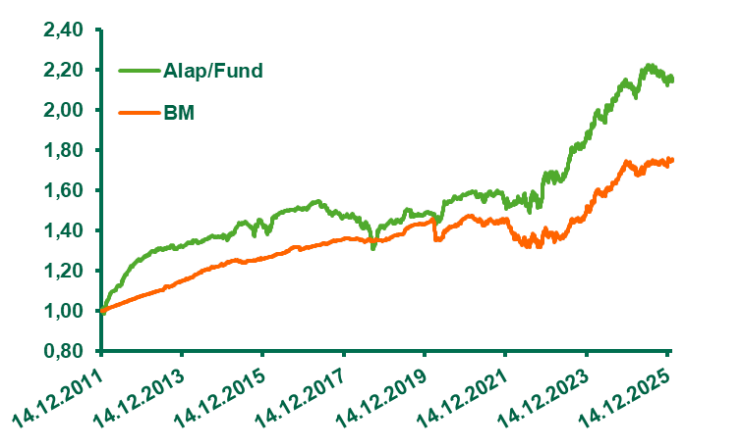
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,39%	8,80%	6,37%	4,37%	5,59%
Benchmark**	2,29%	8,42%	3,63%	3,31%	4,06%
Különbőség	0,10%	0,38%	2,74%	1,06%	1,53%

*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*

262,89%

*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	2,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	83,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	16,2%
Részesvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-2,2%

Az alap kockázati besorolása:

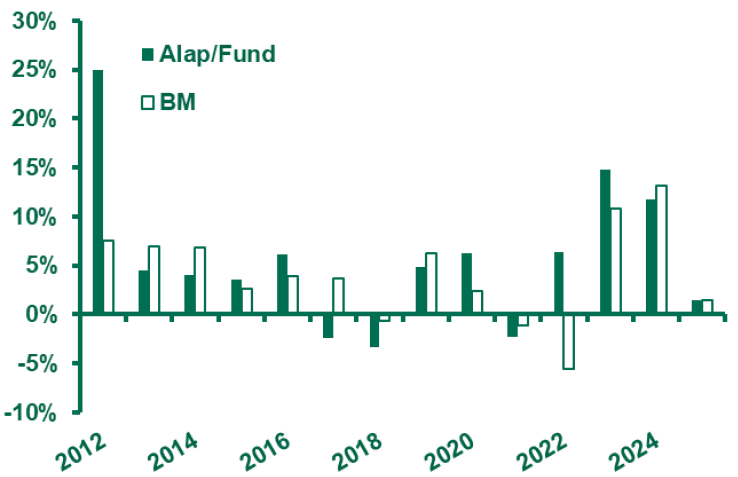


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,35%	5,70%	5,92%	4,96%	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, SEK Short, USD Short, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, EU KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMKÖTVÉNY
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	5,45
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	54,99%
1-3 év között	3,73%
3-5 év között	0,06%
5-10 év között	20,76%
10 éven túl	19,90%
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	HU00000702865
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 forintos állampapírhozamok folytatták a jó teljesítményt januárban is, a kamatcsökkentési várakozások erősödtek, annak ellenére, hogy a decemberi inflációs számok csak a várt javulást hozták. A külföldi befektetők érdeklődésétől vezetve a forint is erősödött, ami tovább növelte a valószínűségét, hogy az MNB már az első negyedévben kamatot vághat. A finanszírozási biztonságot erősen megtámogatta, hogy szinte már a szokásos módon az év elején az ÁKK nagy devizakibocsátással jelentkezett és 3 Mrd EUR kötvényt adott el 33-as és 38-as lejáratú. A forintos aukciókon is erős kereslet jelentkezett, a benyújtott ajánlatok több esetben meghaladták a 100 Mrd forintot; a friss 36B változó kamatozású papírból három aukción közel 300 milliárdnyit adtak el. A hozamok az 15 éves lejáratig 7% alá csökkentek.

A kamatswapok ebben a hónapban alulteljesítettek, ami a tartott rövid lejáratokon enyhe visszahúzó hatás volt.

Az eurós hozamok minimális mértékben csökkentek, alulteljesítették a forintpiacot; az összduration összetétele így szintén visszafogta a teljesítményt. A dolláros hozamok 8-10 bázisponttal emelkedtek minden futamidőn, a kis short pozíció ezen a piacon viszont pozitív ellensúlyt adott a durationból adódó összteljesítményben.

A short forint pozíció a 380 alá is benéző árfolyam mellett visszahúzta az alap teljesítményét. Ezt ellensúlyozta, hogy az Irán körül fokozódó nyomás közepette emelkedő olajárak és a várakozások felett ragadó norvég infláció hatására ütemes erősödésbe kezdett a norvég korona.

A lengyel államkötvényhez kötött kamatswapcsomag szépen szűkült, ez önmagában legalább 5 bázispont körüli eredményt hozott.

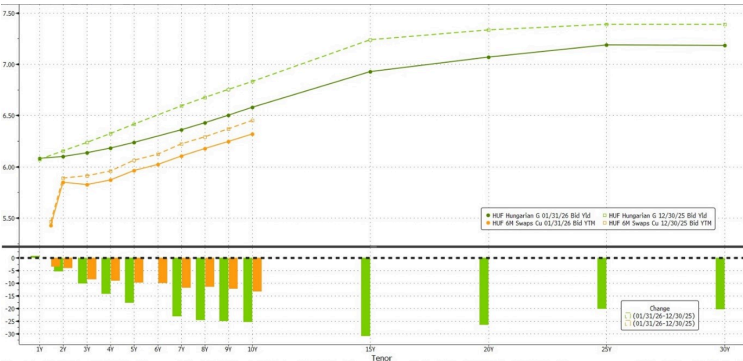
A kockázati felárak tovább csökkentek a hónapban, ez a folyó hozamtöbblettel pozitív hozzájárulást hozott, különösen a devizás román papírok folytatódó erős teljesítménye volt támogató.

Változások az alapban:

A forintos kamatkockázati pozíción nem változtattunk. Az amerikai tízéves short futures pozíciókat két lépcsőben profittal zártuk. A norvég korona beinduló erősödésében két lépcsőben profitot realizáltunk a short EURNOK pozíciónkon. 381 alá csökkenő EURHUF árfolyam mellett növeltük a short forint pozíciókat. A kamatcsökkentési várakozások erősödése egyelőre nem hatott a forint erejére, de megítélésünk szerint a várakozások realizálása február-márciusban a forint erejére játszó pozíciókban is tisztulást hozhat, a makrogazdasági sérülékenységek és belpolitikai fejlemények pedig váratlan megugrásokat hozhatnak az EURHUF árfolyamban az áprilisi választásokig. Ezek kihasználására további erősödés mellett taktikai céllal növelnénk is a forint short pozíciót. A román devizás kötvények között a 34-es dollárost a 34-es eurósra cseréltük a magasabb felára miatt. A 29-es magyar eurós kötvényt a 33-as új kibocsátásra cseréltük. A román Raiffeisen eurós kibocsátására cseréltük a lengyel Pekao rövid papírját.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	86 519 003 699
Árfolyam**	HUF	4,551107

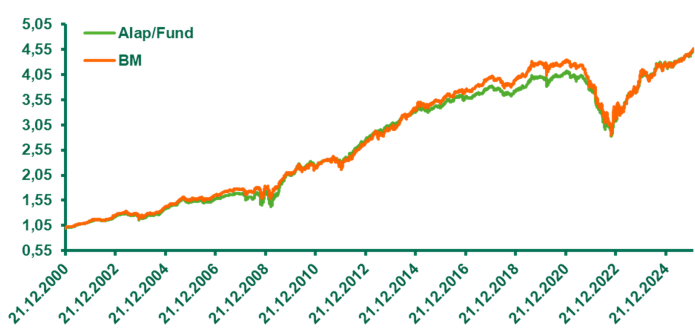
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	6,79%	10,60%	2,13%	2,76%	6,22%
Benchmark	7,03%	10,53%	1,12%	2,45%	6,21%
Különbség	-0,25%	0,07%	1,01%	0,30%	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 tárgyó 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:

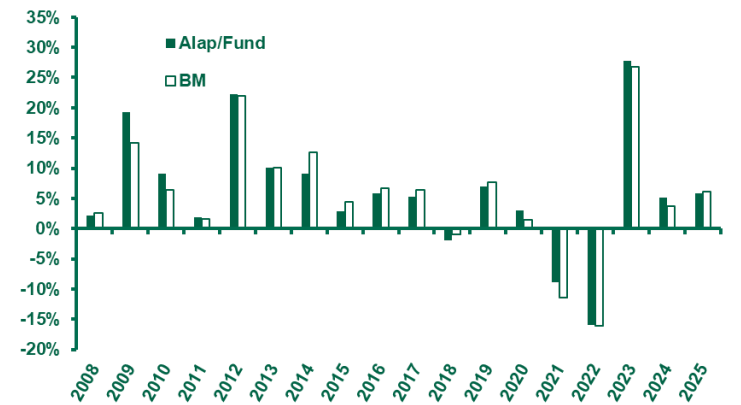


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,13%	4,82%	6,79%	5,24%	6,15%
Követési hiba	1,18%	2,35%	3,13%	2,38%	2,99%
Információs hányados	-0,21	0,03	0,32	0,13	0,00
Béta	1,0308	0,7411	0,7490	0,7508	0,8481
Alfa	-0,28%	0,60%	-0,34%	0,08%	0,10%
Max. visszaesés	-2,34%	-4,16%	-31,03%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

122,41%

*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	0,4%
Diszkont kincstárjegyek	0,2%
Államkötvények	75,5%
Jelzáloglevelek	4,2%
Egyéb kötvények	20,7%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	7,9%
Egyéb	-9,0%

Effektív duration

Effektív duration	4,58
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-3,44%
1-3 év között	20,81%
3-5 év között	23,38%
5-10 év között	50,03%
10 éven túl	9,22%
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 amerikai hozamok 8-10 bázisponttal emelkedtek a hónap egészében, az európaiak marginálisan csökkentek. Az amerikai igazságügyminisztérium bűnügyi nyomozást indított Powell Fed elnök ellen a jegybankszékház 2,5 milliárd dolláros felújítási költségei ügyében. Powell ezúttal felvette a kesztyűt és határozott nyilatkozatában egyértelműen Trump elnök részéről a kamatvágás kikényszerítését célzó nyomásként értékelte a hallatlannak minősített lépést – aminek egyébként nagyobb piaci hatása nem volt. A hónap végi ülésén a Fed a várakozásoknak megfelelően tartott, a közleményben a kivárára alapot szolgáltató fejleményeket emelték ki: a munkaerőpiac stabilizálódni látszik, a gazdasági növekedés szilárd. Két támogatója volt a 25bp-os vágásnak, ezek közül a dallasi Waller különvéleményét saját közleményben is kifejtette, úgy ítélve, hogy a 3%-os hosszú távú szint feletti kamat visszafogja a gazdasági aktivitást és a munkaerőpiac mögöttes folyamatai mellett a monetáris politika közelebb kellene mozduljon a semlegeshez, azt is tekintetbe véve, hogy a bevezetett vámok inflációs hatásai elmaradtak a várakozásoktól. A hónap zárásaként Trump elnök Kevin Warsh-t nevezte meg jelöltjeként a Fed elnöki pozíciójára, aki korábbi nyilatkozatai alapján alacsonyabb kamatszintet és a Fed mérlegének zsugorítását támogatja. A geopolitikai fejlemények között Maduro venezuelai elnök elfogása és az USA-ba szállítása nyitotta az évet, majd Trump újból Grönland megszerzését vette napirendjére, a korábbinál jóval agresszívebben. A kérdés felkorbácsolta a NATO-n belüli indulatokat is és az USA és az EU közötti vámfenyegetések váltásával a kereskedelmi háború felerősödésével fenyegetett. A davosi fórumon ugyanakkor a Rutte NATO főtitkár megpuhította az amerikai elnököt, katonai együttműködés ígéretével és az amerikai hozzáférés megengedésével a sziget ásványkincseihez. Ezen túl a jó ideje folyó iráni tüntetésekre is válaszolva az USA a hónap közepén jelentős tengeri és légi erőket indított a Perzsa-öböl felé. Az olajárak a venezuelai fejleményekre nem reagáltak erősen, inkább a kínálat növekedését árazva csökkentek, az iráni hírek azonban 60 dollár közeléből 70-ig repítették a Brent jegyzését, magával húzva a norvég koronát is. Nagyobb mozgást hozott a piacon, hogy Japánban előrehozott alsóházi választásokat jelentettek be. Takaicsi kormányfő személyes népszerűségét kihasználva próbál többséget állítani növekedéstámogató költségvetési tervei mögé. A japán kötvények hozamai új csúcsokra ugrottak és a jen is 159-ig gyengült a dollárral szemben. Erre reagálva Bessent amerikai pénzügyminiszter hangsúlyozta, hogy egyes ázsiai devizák nem követik a fundamentumokat. Ezután a Fed nyilvánosan „árfolyamérdeklődéssel” keresett meg amerikai bankokat, mire az USDJPY 159-ről 153-ig zuhant és a KRW is belengett. A jen erősödésének tükröképeként a dollár is nagyot gyengült és az euróval szemben áttörte az 1,18-as felső sávszélt és az 1,20-as szint fölül fordult vissza megtesztelte. A török líra folytatta a kamattartalmától elmaradó csúszó leértékelődését, összességében támogatva az alap teljesítményét, az indiai rúpia viszont új mélypontra süllyedt a jegybank visszafogott intervenciója ellenében. A brazil réal nagyot erősödött a hónapban.

Változások az alapon:

Az emelkedő hozamok és meredekebbé váló hozamgörbe mellett zártunk a hosszú futamidejű kötvényfutures shortokból, ezzel hosszabbítva az alap dolláros durationjét. Folytattuk a hitelkockázatos kitettség leépítését a befektetési fokozat alatti vállalati kötvények eladásával. 5 éves eurós kötvényt vásároltunk a román Raiffeisen leánytól. Szuverén kibocsátásokban Észak-Macedónia 4 és 8 éves eurós kötvényéből vásároltunk. Az olajár megugrására erősödésbe kezdő norvég koronán profitot realizáltunk több lépcsőben, az erősödést az is támogatta, hogy a legutóbbi norvég inflációs adat a várakozások és a cél fölött maradt, így a jegybank is a fejlett piacok között legmagasabb 4%-os irányadó kamatszint tartását helyezte kilátásba. 381-es EURHUF árfolyam alatt forint shortot nyitottunk taktikai céllal. A dollár gyengülési hullámban profittal zártuk a GBP és SEK long pozíciót.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	60 287 154
Árfolyam**	USD	1,065447

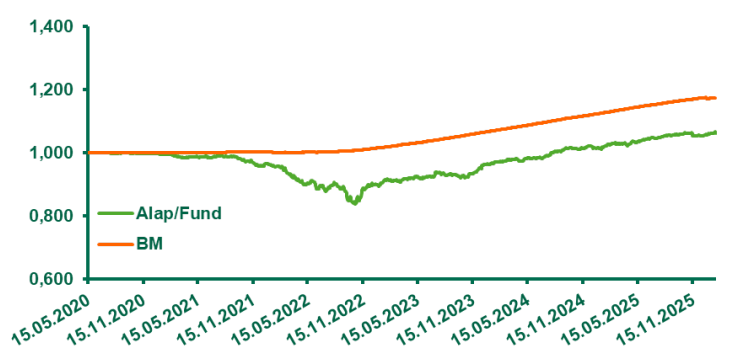
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,21%	5,37%	1,37%	n.a	1,11%
Benchmark	4,21%	4,87%	3,24%	n.a	2,85%
Különbség	0,00%	0,49%	-1,87%	n.a	-1,73%

*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*

129,98%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	64,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	26,9%
Részcélok	0,0%
Befektetési jegyek	4,4%
Egyéb	2,6%

Az alap kockázati besorolása:

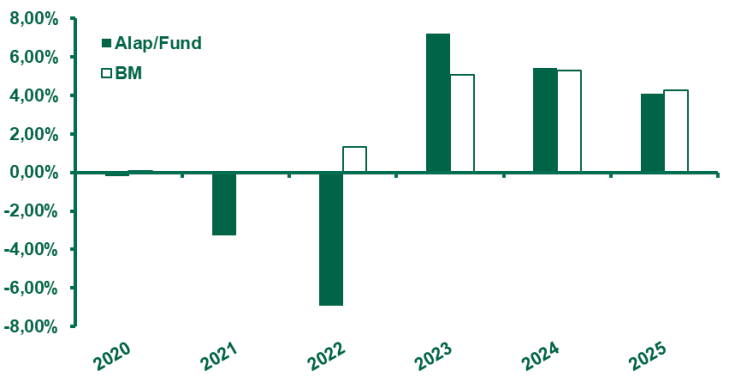


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,73%	2,12%	3,00%	n.a	2,81%
Max. visszaesés	-0,97%	-1,88%	-15,96%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	37,54%
1-3 év között	12,96%
3-5 év között	13,82%
5-10 év között	24,56%
10 éven túl	6,73%
Egyéb	4,40%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,80
-------------------	------

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, 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 eurózónás kötvényhozamok sávosan mozogtak januárban, amelyben a német állampapírok vezették a hónap eleji rallyt. A 30 éves kötvényhozam 3,40%-ra csökkent, miután az hónap elején 14 éves csúcsot ért el. A gyenge makrogazdasági adatok – különösen a vártnál kedvezőtlenebb kiskereskedelmi értékesítések és a mérséklődő infláció – arra készítette a befektetőket, hogy növeljék a kamatsökkentésekre vonatkozó várakozásaikat. Ennek ellenére a gazdaság továbbra is ellenállónak bizonyul: az euróövezet GDP je 2025 végén felülmúlta a piaci előrejelzéseket, éves alapon 1,3%-kal bővülve. A piac a végső kamatszintet jelenleg 1,86%-ra árazza, kissé magasabban a hónap eleji 1,8%-hoz képest. Az EKB január során változatlan monetáris politikai irányt tartott fenn, a döntéshozók pedig jelezték, hogy komfortosnak érzik a jelenlegi kamatszinteket. A jegybank fokozott figyelemmel követte az erősödő euró inflációra gyakorolt hatását, és hangsúlyozta, hogy az árfolyam alakulását figyelembe [IT1.1] [DT1.2] fogja venni a jövőbeni monetáris politikai döntéseknél. Január végére a CEEMEA régió története egyik legaktívabb évkezdését produkálta az elsődleges kötvénypiacon, több mint 18 milliárd eurónyi kibocsátással. Az új kibocsátásokat erős befektetői kereslet fogadta, és jellemzően minimális új kibocsátási prémiumot kínáltak. Donald Trump elnök újabb vámfenyegetései jelentős piaci turbulenciát okoztak január folyamán. A kiválasztott európai országokra kivetendő vámok lehetősége – amelyekkel Grönland megszerzésére irányuló törekvések kapcsán emlegetett – ismét felszínre hozta az amerikai eszközök iránti globális keresletet övező bizonytalanságot. A vámfenyegetések tovább fokozták a transzatlanti kereskedelmi feszültségeket, magasabb geopolitikai kockázatot és egy elhúzódó kereskedelmi háború kockázatát. bár ezt részben enyhítette Trump és Xi Jinping közötti vámfegyverszűnet meghosszabbítása. Az amerikai állampapírpiacon hozamemelkedés volt megfigyelhető 2026 januárjában, a hosszú lejáratú hozamok szeptember óta nem látott szintekre emelkedtek. A hozamgörbe a hónap során meredekedést mutatott, a rövid és hosszú lejáratok közötti különbség növekedett. Ez leginkább Trump elnök január 30-i bejelentését követően történt, Kevin Warsh Fed elnöki kinevezése után. A piaci reakció arra utalt, hogy a befektetők egyszerre áraznak egy megengedőbb (galambabb) irányultságot a kamatpolitikában és egy szigorúbb álláspontot a mérlegfőösszeg csökkentésével kapcsolatban, amely mellett Warsh korábbi nyilatkozatai alapján elkötelezett. A Federal Reserve január 28-i ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatsávot 3,5%–3,75% között, ami július óta az első megállás volt a csökkentésben. A piac a hónap során magasabb végső kamatszintet kezdett árazni: 3,1%-ot, szemben a január eleji 3,0%-kal szemben. Hónap végére mindössze két további kamatsökkentés van teljesen beárazva.

Változások az alapon:

Az alap mindkét sorozata emelkedett januárban. A hónap folyamán a kamatkockázatot 3.5 év körül volt. Nagyon aktívan indult az év új kibocsátások terén; részt vettünk magyar euróban denominált banki kibocsátásokban, az Erste 2028-as, OTP 2032-es és az MBH 2031-es lejáratú papírjaiból vettünk. Állampapír kibocsátásokból is vettünk, ebben a hónapban Chile lépett piacra egy 10 éves eurós államkötvénnyel, Magyarország 2033 és 2036-os eurós Rephun papírral, illetve Észak-Macedónia egy 4 és egy 8 éves eurós kibocsátással. Romani államkötvény pozíciónk egy részét hosszabb lejáratra cseréltük, amely több, mint 100 bázisponttal magasabb szinten volt. A januári pozitív teljesítményhez nagy mértékben hozzájárul a magyar államkötvények további nagyobb mértékű hozamcsökkenése, amiből 1 éves duration-t tartottunk. Újra megnyitottuk EURUSD vételi pozíciónkat az euró erősödési hulláma előtt.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	145 807 604 138
Árfolyam**	EUR	1,110950

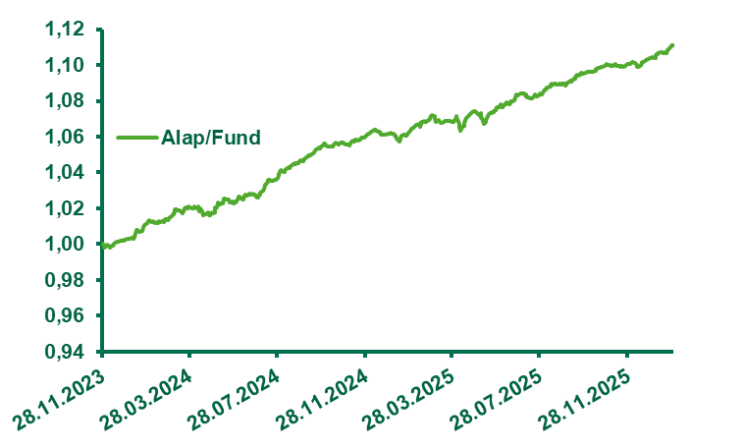
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,35%	n.a	n.a	n.a	4,96%

*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



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

124,44%

*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	6,7%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	39,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	50,3%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-5,4%

Az alap kockázati besorolása:

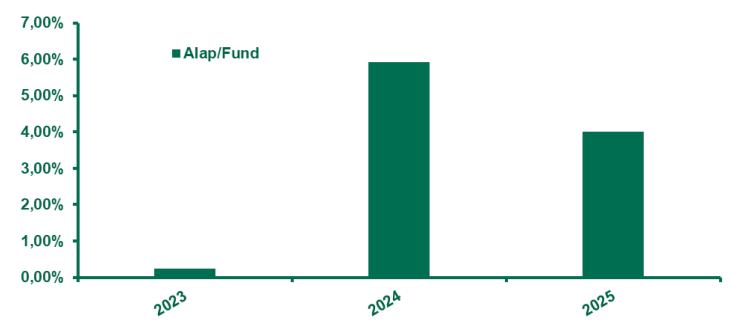


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,10%	n.a	n.a	n.a	1,16%
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	24,32%
1-3 év között	15,74%
3-5 év között	17,64%
5-10 év között	24,43%
10 éven túl	17,88%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,99
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260205	9,19%
REPHUN 4.25 05/26/2033	4,18%
A410425A20	3,16%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,99%
TVLRO 8.875 04/27/2027	2,67%
BTF 0 02/25/2026	2,62%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,50%
ROMANI 5 09/27/2026	2,35%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	1,91%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	1,75%

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