

## 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 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 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 kötvénybefektetők ismét megrohmozták a feltörekvő piaci kibocsátásokat, így a kockázatosabb eszközök ismét felülteljesítették a fejlett piaci papírokat. A historikus mélypontok közelében lévő hozamfelárak miatt óvatosak vagyunk ezen eszközökkel, inkább kiváruunk kedvezőbb belépési szintekig. Összességében a kötvénypiaci meglátásunk változatlan: a hozamgörbék elejét a legtöbb országban a meglévő vagy induló kamatcsökkentések támogatják, ezzel szemben a hosszú végén inkább negatív a várakozásunk. A mesterséges intelligencia keltette hatékonyságjavulástól várt dezinflációt nagyon előreszaladt gondolatnak tartjuk, középtávon ettől érdemi hatásra nem számítunk.

#### Változások az alapban:

Februárban az alap felülteljesítette a benchmarkot, a benchmarkon kívüli papírok felülteljesítésének és a devizapozícióknak köszönhetően. A 2031 és 2033-as lejáratú szenegáli eurobondokat az árfolyamok visszapattanását követően eladtuk. A fejlett piacok közül továbbra is az erős fundamentumokkal rendelkező Norvégiát preferáljuk. A kedvezőtlen januári inflációs adatot követően nagyot pattantak a norvég állampapír hozamok, ezt kihasználva növeltük kitétségszámunkat 2033 és 2035-ös papír vételekkel. Ezzel szemben profitot realizáltunk az amerikai infláció indexált kötvénykitétségen és az ultrahosszú német bundokon. Az amerikai hozamok csökkenését kötvény futures short pozíció nyitásra használtuk fel. A 20-30 éves állampapír hozamok az elmúlt időszakot jellemző sávjuk alján tartózkodnak, középtávon a hozamok emelkedésre számítunk innen. Devizafronton folytattuk az amerikai dollár short növelését, jelenleg 40% a short. Az USD short melletti érveink változatlanok a múlt hónaphoz képest, szerintünk idén is folytatódni fog az elfordulás az amerikai devizától. Ezzel szemben tovább növeltük a távol-keleti deviza longokat, vettük a koreai wont és a japán jent USD-vel és az ismételt politikai kockázatokkal terhelt GBP-vel szemben. Mind a KRW, mind a JPY reálárfolyama komoly lejtmeneten van túl annak ellenére, hogy az országok részvénytőrségi látványos rally után historikus csúcspontok közelében vannak. Középtávon korrekcióra számítunk mindkét devizában, az összesített hosszú pozíció mérete 14%. Szép nyereséggel lezártuk a NOKSEK long jelentős részét, valamint lezártuk a maradék norvég korona long pozíciót.

## OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

|                    | Deviza | Összeg         |
|--------------------|--------|----------------|
| Nettó eszközérték* | HUF    | 22 881 535 371 |
| Árfolyam**         | HUF    | 2,148989       |

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

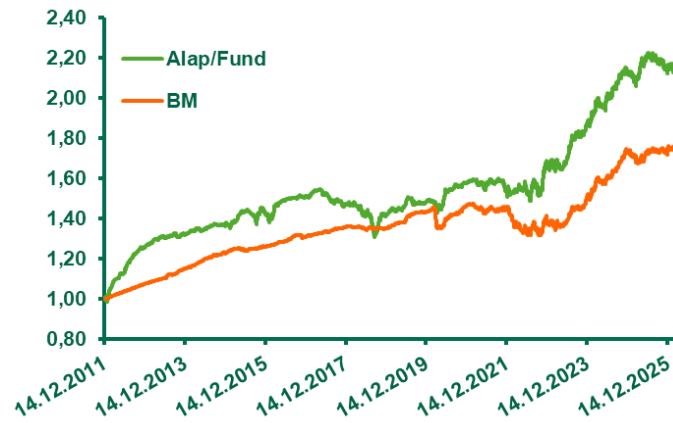
### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

| Évesített hozamok* | 1 év  | 3 év  | 5 év  | 10 év | Indulástól |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Alap               | 3,36% | 9,15% | 6,24% | 4,27% | 5,53%      |
| Benchmark**        | 2,29% | 8,84% | 3,68% | 3,24% | 4,00%      |
| Különbség          | 1,07% | 0,31% | 2,56% | 1,02% | 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 sikerdíj számítása során használt index.

### Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

253,01%

\*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                 | 4,1%  |
| Diszkont kincstárjegyek | 0,0%  |
| Államkötvények          | 79,3% |
| Jelzáloglevelek         | 0,0%  |
| Egyéb kötvények         | 17,2% |
| Résztvények             | 0,0%  |
| Befektetési jegyek      | 0,0%  |
| Egyéb                   | -0,6% |

### Az alap kockázati besorolása: Közepesen alacsony

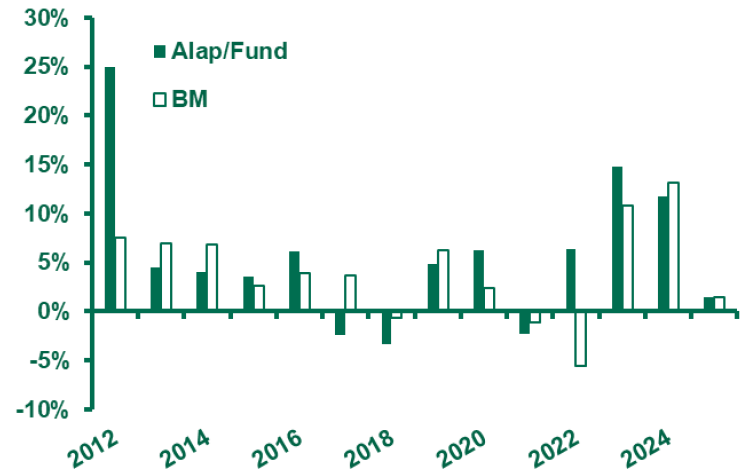


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

| Kockázati mutatók | 1 év   | 3 év   | 5 év   | 10 év   | Indulástól |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Szórás            | 6,36%  | 5,72%  | 5,99%  | 4,98%   | 4,56%      |
| 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

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 | 3,46 |
|-------------------|------|

### Lejárat szerkezet

| Lejárat szerkezet | Súly   |
|-------------------|--------|
| 1 éven belül      | 56,65% |
| 1-3 év között     | 3,71%  |
| 3-5 év között     | 0,06%  |
| 5-10 év között    | 23,70% |
| 10 éven túl       | 15,59% |
| Egyéb             | 0,30%  |

### 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 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 dokumentumából, 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](http://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 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:

Február is jó teljesítményt hozott a forintos állampapíroknál, a hozamok csökkenését a hosszú futamidők vezették.

A legtöbb várakozásnál jóval alacsonyabb, 2,1%-ra mért januári inflációs adatra tovább gyorsult a hozamesés és a forint is 380 alatt maradt az euróval szemben. Az MNB így megengedhette a decemberben beharangozott kamatcsökkentést 6,25%-ra. A márciusi kamatcsökkentés mellett azonban nem köteleződött el a jegybank. A forint tovább tudott erősödni és a hónap vége felé közeledve 375-ös EURHUF árfolyam közelébe ért – utoljára 2023 nyarán volt ilyen erős.

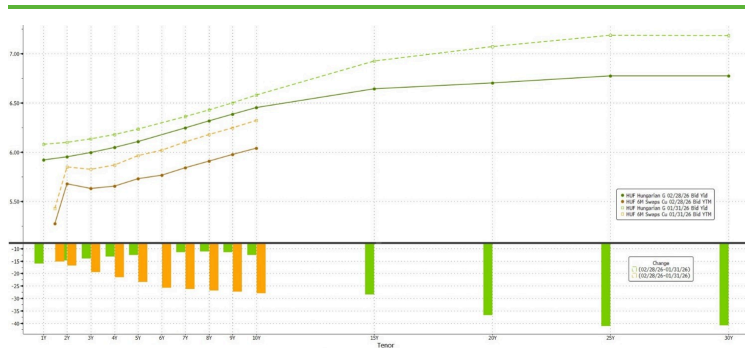
Az állampapír-aukciókon maradt, sőt inkább erősödött a kereslet, a benyújtott ajánlatok sok esetben ismét jóval meghaladták a 100 Mrd forintot; hosszú papírokból a hónapban összesen több, mint 800 Mrd forintnyit értékesített az ÁKK, így az első két hónapban az éves aukciós kibocsátási terv közel harmadát már teljesítette.

A forint ereje a kedvező nemzetközi környezetnek is köszönhető. A dolláros és eurós állampapírhozamok is 15-30 bázisponttal csökkentek, így a forint hozamelőnye szinte változatlan maradt. A hitelkockázati felárak ugyan nem szűkültek tovább, de szinten maradtak. Az eurós kitétséggel összességében hosszú duration pozíció hozzájárult a túteljesítéshez. A kamatswapok túteljesítették az állampapírokat, ami a tartott rövid lejáratokon enyhe támogató hatás volt. A lengyel államkötvényhez kötött kamatswapcsomag tovább szűkül, szintén pozitívan járulva az eredményhez. A short devizapozíció a forint további erősödésével ugyanakkor visszahúzta az alap teljesítményét.

#### Változások az alapon:

A kamatkockázati pozíción a portfólió öregedésén túl nem változtattunk lényegesen. A tíz évnél hosszabb forintos kötvények túlsúlya jól szolgálta az alapot. A folyó hozamot javító kisebb tranzakciókat végeztünk. Forintban az 5-7 éves lejáratú szegmensben cseréltünk magasabb hozamú hosszabb papírra. Szintén az 5-7 éves futamidőn forintos jelzálogkötvényt vettünk elsődleges kibocsátásban, az állampapírt 0,8 %ponttal meghaladó hozam mellett. 4-7 éves dolláros és eurós román kötvényekben hosszabbítottunk kissé másodpiacon, nagyon kedvező hozamtöbblettel. Devizakitétségekben tartottuk a forint shortot, a véleményünk szerint túlfűtött optimizmust tükröző EURHUF megugrására számítva.

### Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



### 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.)

## OTP Maxima Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

|                    | Deviza | Összeg         |
|--------------------|--------|----------------|
| Nettó eszközérték* | HUF    | 88 940 460 863 |
| Árfolyam**         | HUF    | 4,603600       |

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

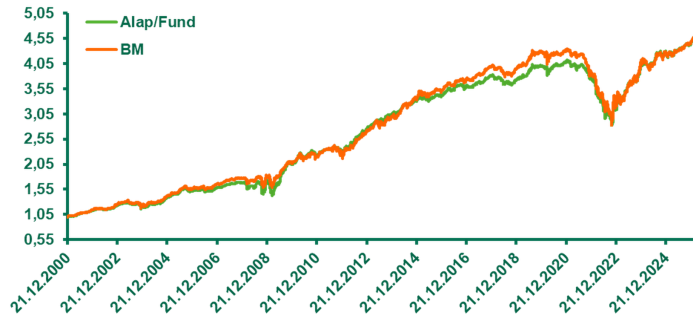
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

| Évesített hozamok* | 1 év   | 3 év   | 5 év  | 10 év | Indulástól |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|------------|
| Alap               | 7,26%  | 11,40% | 2,86% | 2,78% | 6,24%      |
| Benchmark          | 7,99%  | 11,75% | 1,82% | 2,48% | 6,24%      |
| Különbség          | -0,73% | -0,34% | 1,04% | 0,30% | 0,01%      |

\*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 tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitétség\*

117,94%

\*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.

### Az alap kockázati besorolása:

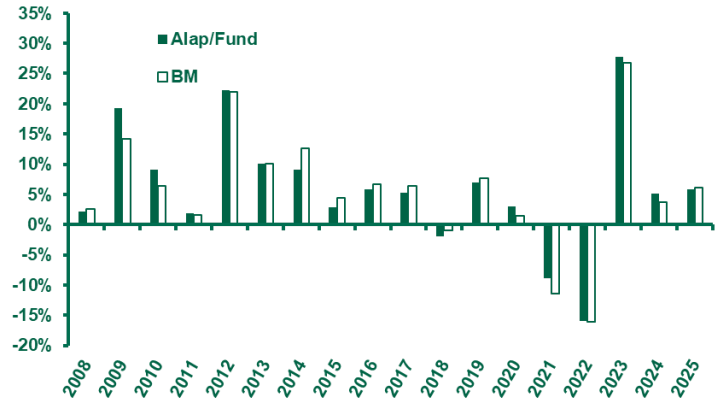


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

| Kockázati mutatók    | 1 év   | 3 év   | 5 év    | 10 év   | Indulástól |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|------------|
| Szórás               | 2,94%  | 4,47%  | 6,76%   | 5,24%   | 6,14%      |
| Követési hiba        | 1,05%  | 2,22%  | 3,13%   | 2,38%   | 2,98%      |
| Információs hányados | -0,69  | -0,15  | 0,33    | 0,13    | 0,00       |
| Béta                 | 1,0187 | 0,7458 | 0,7481  | 0,7508  | 0,8482     |
| Alfa                 | -0,76% | 0,52%  | -0,16%  | 0,07%   | 0,10%      |
| Max. visszaesés      | -2,34% | -4,16% | -31,43% | -31,43% | -31,43%    |

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

A351024A23

## OTP Maxima Kötvény Alap

### Eszköz összetétel

| Eszköz                  | Arány  |
|-------------------------|--------|
| Betétek                 | 0,0%   |
| Diszkont kincstárjegyek | 0,2%   |
| Államkötvények          | 84,4%  |
| Jelzáloglevelek         | 5,7%   |
| Egyéb kötvények         | 20,0%  |
| Részvények              | 0,0%   |
| Befektetési jegyek      | 7,7%   |
| Egyéb                   | -18,0% |

### Effektív duration

|                   |      |
|-------------------|------|
| Effektív duration | 5,24 |
|-------------------|------|

### Lejárat szerkezet

| Lejárat szerkezet | Súly    |
|-------------------|---------|
| 1 éven belül      | -13,58% |
| 1-3 év között     | 20,85%  |
| 3-5 év között     | 22,36%  |
| 5-10 év között    | 60,35%  |
| 10 éven túl       | 10,03%  |
| 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 dokumentumából, 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](http://otpalap.hu)

## OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

### Az alap bemutatása (A sorozat)

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

### Az alap kezelői



Szabó József Gyula, CFA  
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás  
Portfólió menedzser

### Befektetési politika

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

### Havi aktualitások

#### Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama emelkedett a hónapban. Az amerikai hozamok 25-30 bázisponttal estek, az európaiak is 20 bázispont körül csökkentek. A hozamesés a vártnál erősebb amerikai munkaerőpiaci adatok ellenére történt. Az inflációs adatok sem mutattak lényegi javulást, a Fed által követett PCE inflációs mérték 3% körül ragadt és a headline infláció is a cél felett, 2,5%-on stagnált. A kötvények ereje a kockázatos eszközök bukdcácsolásában kereshető: a részvénypiacon előtérbe kerültek az AI beruházásokkal kapcsolatos megtérülési aggályok, illetve a szoftvercégek üzleti modelljének fenntarthatósága. A nemesfémek nagy technikai korrekcióból próbáltak feltápáskodni, a kriptoeszközök új mélypontokra zuhantak. A kötvénypiacon a hitelkockázati felárak nem szűkültek tovább, egyes szegmensekben tágulni kezdtek. A kockázatos eszközök alulteljesítéséhez hozzájárult, hogy az amerikai Legfelsőbb Bíróság a Trump által kinevezett tagokkal a soraiban 6-3 arányban úgy ítélte meg, hogy a tavalyi évben bevezett vámintézkedésekkel az elnök túllépte a hatáskörét és az érintett cégek jogosultak lehetnek a befizetett vámok visszatérítésére.

A döntésre válaszul Trump új jogalappal 10%-os globális egységvám bevezetését ígerte, aminek mértékét egy nappal később 15%-ra módosította, ezzel újra felkorbácsolta a bizonytalanságot a globális kereskedelem körül.

A hónap végére amerikai katonai erők értek a Perzsa-öböl térségébe, a piacok pedig az Irán ellen készülő támadás geopolitikai kockázatait kezdték árazni, keresletet támasztva az amerikai állampapírok iránt.

A japán választáson földcsuszamlásszerű győzelmet aratott Takaiicsi kormányfő, egyértelmű egypárti felhatalmazást szerezve növekedésösztönző gazdaságpolitikai terveinek. A japán kötvénypiac pozitívan fogadta a hírt, a jen is erősödött – mielőtt a hónap további részében a dollár visszaerősödése vissza nem vette az előnyét

A török líra tartotta a carry trade-ben nyereséges pályáját, az indiai rúpia pedig nagyot erősödött az USA-indiai kereskedelmi megegyezés hírére. A brazil reál is jól teljesített hónapban, így összességben a devizapozíciók pozitívan járultak a teljesítményhez, a forint és a kínai jüan short visszahúzó hatása ellenére.

#### Változások az alapban:

A hozamesésben rövidítettünk az alap dolláros duration-jén, előbb hosszú futamidejű kötvényfutures-szel, majd a hónap végén az Irán elleni akciót megelőzően 7 éves állampapír eladásával. Folytattuk a hitelkockázat leépítését a befektetési fokozat alatti vállalati kötvényekben. 3 éves változó kamatozású eurós kötvényt vásároltunk a JP Morgantól. A hónap végére visszagyengülő jentben növeltük a long pozíciókat. Úgy véljük, az egyértelművé váló belpolitikai háttérben a jegybank az infláció letörésére a beárazottnál gyorsabb kamatemeléssel támogathatja a jent. 158-as USDJPY feletti árfolyam a tapasztalatok szerint enélkül is növeli a támogató devizapiaci intervenció valószínűségét. Ezen túl a japán befektetők az áprilisban induló új pénzügyi évben hajlamosabbak lesznek külföldre vitt tőkéjüket fedezetlen hazai eszközökbe visszahozni, ezzel is megtámasztva a jent – ennek a kezdődő repatriálásnak már vannak jelei a japán statisztikákban.

## OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

|                    | Deviza | Összeg     |
|--------------------|--------|------------|
| Nettó eszközérték* | USD    | 63 320 038 |
| Árfolyam**         | USD    | 1,073393   |

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

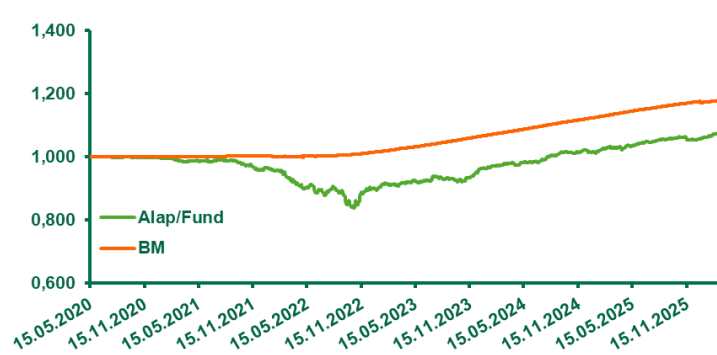
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

| Évesített hozamok* | 1 év   | 3 év  | 5 év   | 10 év | Indulástól |
|--------------------|--------|-------|--------|-------|------------|
| Alap               | 4,02%  | 5,56% | 1,64%  | n.a   | 1,23%      |
| Benchmark          | 4,15%  | 4,85% | 3,30%  | n.a   | 2,86%      |
| Különbség          | -0,13% | 0,71% | -1,66% | n.a   | -1,63%     |

\*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

|         |
|---------|
| 131,52% |
|---------|

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

### Eszköz összetétel

| Eszköz                  | Arány |
|-------------------------|-------|
| Betétek                 | 1,3%  |
| Diszkont kincstárjegyek | 0,0%  |
| Államkötvények          | 67,6% |
| Jelzáloglevelek         | 0,0%  |
| Egyéb kötvények         | 25,7% |
| Részvények              | 0,0%  |
| Befektetési jegyek      | 4,2%  |
| Egyéb                   | 1,1%  |

### Az alap kockázati besorolása:

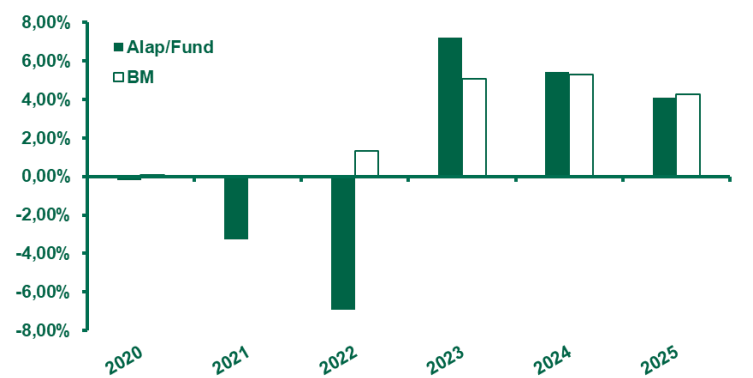


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

| Kockázati mutatók | 1 év   | 3 év   | 5 év    | 10 év | Indulástól |
|-------------------|--------|--------|---------|-------|------------|
| Szórás            | 1,70%  | 2,05%  | 2,99%   | n.a   | 2,79%      |
| Max. visszaesés   | -0,97% | -1,88% | -16,18% | n.a   | -16,33%    |

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

US TREASURY N/B 4 01/31/2033

### Lejárat szerkezet

| Lejárat szerkezet | Súly   |
|-------------------|--------|
| 1 éven belül      | 38,77% |
| 1-3 év között     | 14,54% |
| 3-5 év között     | 10,65% |
| 5-10 év között    | 25,20% |
| 10 éven túl       | 6,60%  |
| Egyéb             | 4,24%  |

## OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

### Effektív duration

|                   |      |
|-------------------|------|
| Effektív duration | 2,40 |
|-------------------|------|

### Forgalmazás

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

### Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli 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 dokumentumából, 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](http://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:

2026 februárjában mind az európai, mind az amerikai kötvénypiacokon a hozamok sokat mérséklődtek a kedvező inflációs adatoknak, és az Irán körüli növekvő geopolitikai feszültségek hatására. Az Európai Központi Bank (EKB) február 5-én nem változtatott kamatot, miután az euróövezeti infláció januárban éves szinten 1,7%-ra lassult (a decemberi 2,0% után) – 2014 óta először a célszint alá. Christine Lagarde EKB-elnök jelezte, hogy az infláció várhatóan visszatér a 2%-os célhoz, a gazdaság pedig a rekordalacsony munkanélküliség és a korábbi kamatcsökkentések nyomán ellenállónak bizonyul. A német 10 éves államkötvény hozama a hó elején még 2,90%-ra is felszűrt, majd a hónap második felében csökkenő pályára állt, február végére 2,65%-on, többhavi mélypontra zárva. Az amerikai kötvényhozamok előbb az erős foglalkoztatási adatok hatására emelkedtek: januárban 130 ezer új munkahely jött létre (várakozás: 55 ezer), a munkanélküliség 4,3%-ra mérséklődött, így a bejelentés után az állampapírhozamok megugrottak. Nem sokkal később azonban a vártnál alacsonyabb inflációs adat hűtötte a hozamokat: az éves fogyasztói árindex januárban 2,4%-ra esett (legalacsonyabb 2025 májusa óta), ami erősítette a piaci várakozásokat a Fed idejű kamatcsökkentéseire. A Fed nyíltpiaci bizottságának február 18-án közzétett jegyzőkönyve szerint a döntéshozók egyhangúan a kamatszint tartását támogatták januárban, de megosztottak abban, mikor kezdjenek enyhítésbe – néhányan további kivárást látnak indokoltnak, míg mások készen állnának az óvatos csökkentésre, ha a dezinfláció üteme tartósan bizonyul. A hónap második felében az USA 10 éves államkötvény hozama 3,97%-ra süllyedt, ami négyhavi mélypontra míg a 2 éves hozam 3,38%-ra, amely 3,5 éves mélypontra. Mindez a hozamgörbe meredekülését eredményezte, jelezve a befektetők hosszabb távú kamatcsökkenési várakozásait. A vállalati kötvénypiacokon folytatódott az év eleji optimizmus: a befektetési besorolású és magas hozamú kötvények átlagos hozamai enyhén mérséklődtek, a felárak február nagy részében történelmi mélypontok közelében mozogtak. A hónap végére azonban nőtt a kockázatkerülés a piacokon, ami felárszélesedéshez vezetett minden szegmensben.

#### Változások az alapban:

Az alap eurós és forintos sorozata is emelkedett februárban, folytatva a januárban megkezdett emelkedő trendet. A hónap folyamán a kamatkockázatot fokozatosan csökkentettük, mintegy 1 évvel lett rövidebb a duration február végére nagyjából 2,5 évre mérséklődve. Február folyamán visszafogottabban alakultak az elsődleges kibocsátások a kötvénypiacokon, de azért így is volt bár könyvépítés, amiben részt vettünk, két új eurós államkötvény vásároltunk, egy indonéz 8 éves és egy román 7 éves papírt, valamint a Wingholding új 3 éves vállalati kötvényéből is vettünk. Másodpiacon emellett vettünk még 5 éves lejáratú román államkötvényt. Voltak pozíció leépítések is a hónap a folyamán, teljes egészében zártuk a 38a és 41a magyar forintos államkötvénykitettségenket, miután jelentős rally láthattunk a papírokban. Emellett zártuk a lengyel zloty és magyar forint 5 éves kamatswapban felvett pozíciókat, amely elérte a kitűzött célunkat, és 200 bázispont közelébe csökkent a két ráta különbsége, ezen is szép nyereséget realizáltunk. A tavalyi év folyamán vásárolt lengyel inflációkövető papírokban meglévő pozíciót is lezártuk, ezek szintén jó teljesítménnyel indították az évet. A fejlett piaci hozamok nagy csökkenésen mentek át a hónap második felében, amit kihasználtunk arra, hogy tovább csökkentjük az alap kamatkockázatát, ehhez 10 éves német államkötvény futurest adtunk el, amivel 0,4 évvel csökkentettük a durationt. Deviza pozíciók tekintetében kismértékben növeltük a kazah tenge longot, dollárral szemben, illetve a magyar jegybank kamatcsökkentési döntése után nyitottunk forint long pozíciót euróval szemben.

## OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

|                    | Deviza | Összeg          |
|--------------------|--------|-----------------|
| Nettó eszközérték* | HUF    | 158 669 568 891 |
| Árfolyam**         | EUR    | 1,118368        |

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

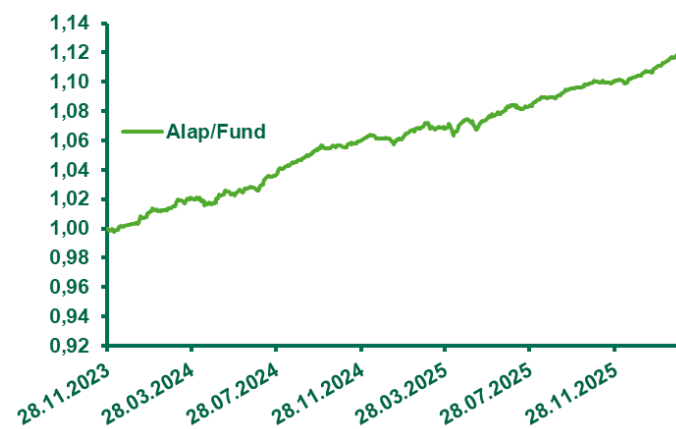
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

| Évesített hozamok* | 1 év  | 3 év | 5 év | 10 év | Indulástól |
|--------------------|-------|------|------|-------|------------|
| Alap               | 4,34% | n.a  | n.a  | n.a   | 5,09%      |

\*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

|         |
|---------|
| 128,76% |
|---------|

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

### Eszköz összetétel

| Eszköz                  | Arány |
|-------------------------|-------|
| Betétek                 | 9,7%  |
| Diszkont kincstárjegyek | 9,2%  |
| Államkötvények          | 31,9% |
| Jelzáloglevelek         | 0,0%  |
| Egyéb kötvények         | 50,7% |
| Részvények              | 0,0%  |
| Befektetési jegyek      | 0,0%  |
| Egyéb                   | -1,4% |

### Az alap kockázati besorolása:

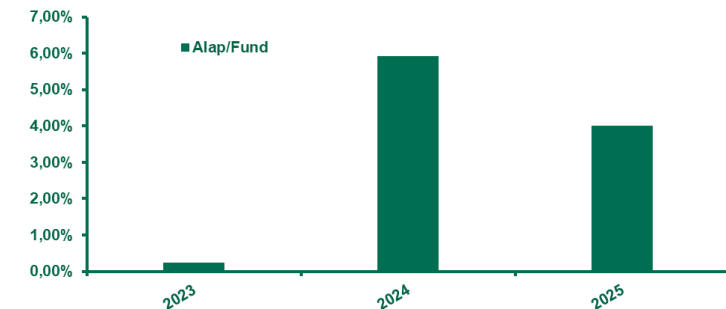


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

| Kockázati mutatók | 1 év   | 3 év | 5 év | 10 év | Indulástól |
|-------------------|--------|------|------|-------|------------|
| Szórás            | 1,09%  | n.a  | n.a  | n.a   | 1,15%      |
| Max. visszaesés   | -0,79% | n.a  | n.a  | n.a   | -0,79%     |

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

### Lejárat szerkezet

| Lejárat szerkezet | Súly   |
|-------------------|--------|
| 1 éven belül      | 33,69% |
| 1-3 év között     | 15,76% |
| 3-5 év között     | 16,50% |
| 5-10 év között    | 26,01% |
| 10 éven túl       | 8,04%  |
| Egyéb             |        |

## OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

### Effektív duration

|                   |      |
|-------------------|------|
| Effektív duration | 2,76 |
|-------------------|------|

### TOP 10 instrumentum

| Instrument                            | Weight |
|---------------------------------------|--------|
| MNB260305                             | 9,17%  |
| REPHUN 4.25 05/26/2033                | 4,45%  |
| ROMANI 5 09/27/2026                   | 3,35%  |
| ROMANI 5.125 09/24/2031               | 2,85%  |
| BGARIA 4.125 07/18/2045               | 2,76%  |
| TVLRO 8.875 04/27/2027                | 2,42%  |
| ALTAREA ECP 02/25/26-03/25/26 2.3 EUR | 2,36%  |
| MAGYAR 0.375 06/09/2026               | 2,24%  |
| MAGYAR 4.375 06/27/2030               | 1,60%  |
| CHILE 3.875 04/14/2036                | 1,32%  |

### 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