

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:	60% MSCI EUR EMEA BBB & LOWER External Sovereign Debt + 20% EUR MSCI LATAM External Sovereign Debt + 20% ZMAX (HUF)
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 adíciónális kockázat vállalása mellett.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A kötvénypiacokon gyorsan átázódott a 2026-ra várt kamatpálya: a legtöbb országban év elején még a kamatcsökkentések folytatódására számíthatunk, mostanra azonban már kamatemelés van beárázva majdnem mindenhol. Egyelőre úgy tűnik, hogy az olaj és más energiahordozók ára középtávon nem fog visszamenni a 2025 év végi, nyomottabb szintekre, még a háború gyors lezárulása esetén sem. Helyette valószínűbb, hogy magasabb szinteken stabilizálódnak, így valamikor inflációs hatásra számítanunk kell. Az öbölmenti államok energiainfrastruktúrájának károsodása szintén hozzá fog járulni a magasabb árak fennmaradásához. A várt inflációs sokk kapcsán sokakban a 2022-es epizód réme merült fel, így a hozamgörbék látványos (medve-) laposodása következett be. Ez a jelenség az energiainportőr országokat halmozottan sújtotta. Habár az inflációs pálya kapcsán rengeteg a kérdőjel, a jelenlegi piaci árazást túlzónak találjuk a kamatemelésekre vonatkozóan. 2022-vel ellentétben most a legtöbb országban pozitív a reálkamat, így az infláció emelkedése esetén most nem kell azonnali emeléssel szigorítani a monetáris kondíciókon, nagyobb mozgástere van a jegybankoknak a kivárára. Véleményünk szerint a konfliktus elnyúlása az infláció emelkedése mellett a reálgazdaság komoly megtorpanását is magával hozná.

Változások az alapban:

Kötvényfronton a hozamemelkedést az alap durationjének növelésére használtuk fel, emellett pedig a volatilis környezetben aktívan kereskedtünk. 2033-as norvég állampapírral és ultrahosszú brit gilttel oda-vissza kereskedtünk. A reálhozamok emelkedése mellett nagyobb amerikai inflációindexált államkötvény pozíciót építettünk fel. A hozamfelárak tágulásával párhuzamosan növeltük a feltörekvő piaci kitettségünket, 2033-as szenegáli, 2038-as kolumbiai, valamint 2039 és 2045-ös román eurobondokat vettünk, amelyek egy részén már a hónap folyamán profitot realizáltunk. A hazai hozamok elszállásakor 10 éves kamatcsere ügyletet nyitottunk, melynek egy részét szintén nyereséggel lezártuk. Ezzel szemben két lépcsőben zártuk a korábban nyitott 30 éves amerikai treasury shortot. Eladtuk a 100 éves osztrák állampapírt, valamint a maradék venezuelai kötvénykitettséget. Devizafronton növeltük az amerikai dollár shortot. A jelenlegi dollárerőt átmenetinek tartjuk, a kockázatkerülő hangulat ellenére inkább az USD shortok kényszerlikvidálása jelenthette a hátszelet a devizának. Az idei évben továbbra is a dollártól való elfordulás folytatódására számíthatunk. Az év eddigi részét jelentős forint shorttal futotta az alap, amin márciusban profitot tudtunk realizálni. Az energiaárak elszállásával sokaknak a 2022-es epizód jutott eszükbe, az ezek importjának jobban kitett régiók eszközei pedig nyomás alá kerültek. Ebben a környezetben látványosan beerősödött az EURHUF, így több lépésben lezártuk a forint shortot euróval szemben. A heves árfolyammozgást igyekeztük minél többször oda-vissza lekereskedni, amivel sikerült is pozitívan hozzájárulni a teljesítményhez. Emellett aktívan kereskedtünk norvég koronával és brazil reállal, és növeltük a won longot.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	22 689 865 906
Árfolyam**	HUF	2,168418

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

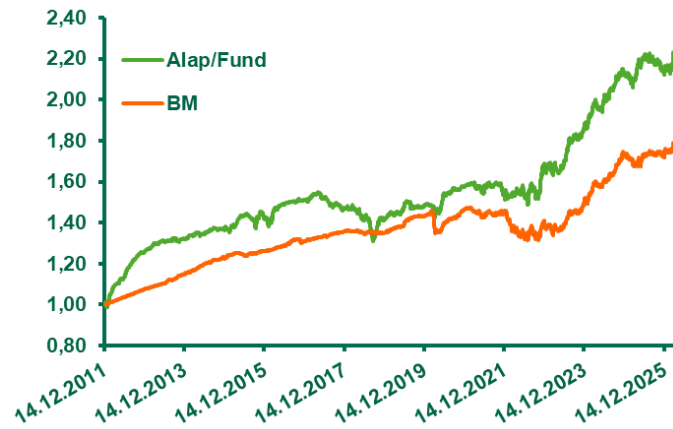
Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,75%	9,16%	6,70%	3,97%	5,56%
Benchmark**	2,50%	8,09%	3,61%	3,09%	3,91%
Különbség	0,24%	1,07%	3,10%	0,87%	1,65%

*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 munkanapjáiig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

225,86%

*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 piacot meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,7%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	82,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	16,1%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,1%

Az alap kockázati besorolása:

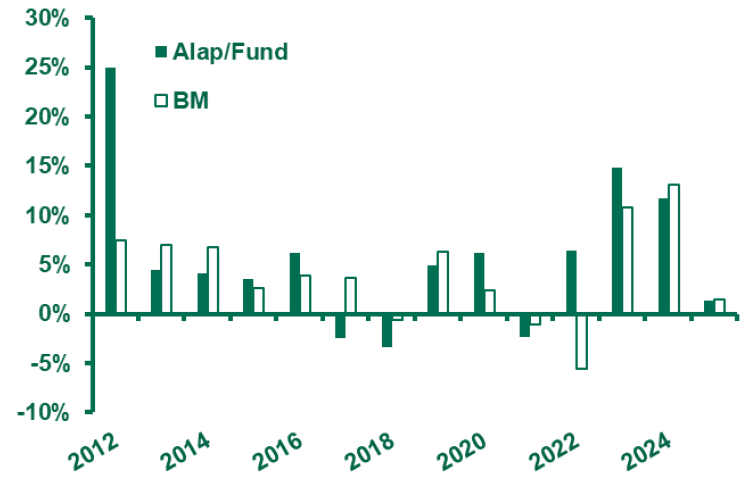


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,51%	5,79%	6,08%	5,02%	4,61%
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 portfoliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

USD Short, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, NÉMET KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMKÖTVÉNY

50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

HUF Short

100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

EUR Long

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	6,32
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	44,47%
1-3 év között	3,85%
3-5 év között	0,05%
5-10 év között	24,92%
10 éven túl	26,40%
Egyéb	0,31%

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

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:

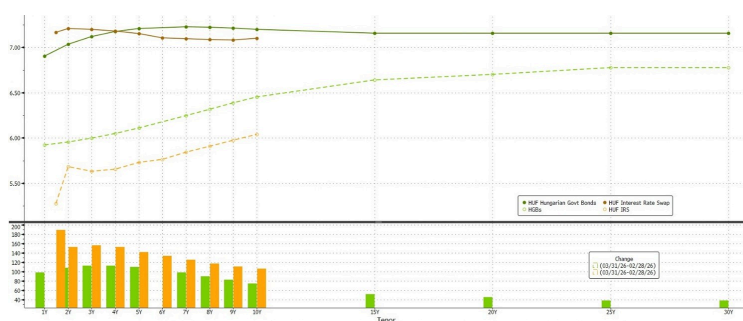
Az Irán elleni légitámadásokat követő nemzetközi hozamugrás nagy erővel csapott le a magyar piacra, több hullámban végül 80-115 bázisponttal hajtotta fel a hazai hozamokat, aminek következtében az állampapírok történelmi mértékben is magas havi veszteséget szenvedtek el. A kamatswapok piacán a sokk még nagyobb volt, a hozamemelkedés itt egy futamidőn sem maradt 100 bázispont alatt, a rövidebbekben pedig a 150 bázispontot is elérte. Az első hírekre a forint gyorsan 390 EURHUF árfolyam fölé gyengült és a rövidebb hozamok is megugrottak, a 6,25%-os alapkamat fölé. A támadások első hete után még látszott rá esély, hogy a konfliktus gyorsan lezárul, az első kockázati sokk csillapodott. Ekkor jelent meg itthon a vártnál jóval kedvezőbb, év/év 1,4%-os inflációs adat és felmerült a lehetősége, hogy 380 körül stabilizálódó EURHUF árfolyam mellett azért mégis csökkenthet az MNB március végén. A piaci fejlemények azonban gyorsan elmosták ezt az esélyt. A forint tartósan 390 felett csapkodott, az állampapírhozamok pedig minden futamidőn még magasabbra ugrottak, az erős eladási napokat erős másnapi korrekciókkal kísérve. Az állampapír aukciókon is megcsappant a kereslet, egyes aukciókat gyenge érdeklődés miatt töröltek, a DKJ hozamokat az alapkamat fölé engedte az ÁKK. A hozamemelkedés a rövid és közepes futamidőket sújtotta leginkább, a kamatcsökkentési várakozások kiárazódtak és hónap végére 100-150 bázispontos kamatemelés árazódott be – ezt az inflációs sokktól függetlenül egyértelműen irreálisnak ítéljük.

Változások az alapon:

Lezártuk a forint devizashortot a hónap eleji gyengülésben. A volatilis piaci körülmények között nem vállaltunk további devizapozíciókat, az iráni fejlemények körüli hírek és a hazai belpolitikai fejlemények kiszámíthatatlanul rángatták az árfolyamokat.

Növeltük a forintos kamatkockázati kitétséget, több lépcsőben, a hozamgörbe mentén elosztva. A hozamugrásban jó lehetőséget láttunk a felzárkózáshoz a referenciaindexhez és a folyó hozam emelésére. 2,5 éves állami garanciás forintkötvényt vásároltunk friss kibocsátásból 0,60%pontot meghaladó hozamtöbblettel állampapír felett. 3 és 10 éves futamidőkön fix kamatot fogadó kamatswapot kötöttünk, alacsonyabb hozamú állampapír eladása mellett. Emellett 2 éves kamatswappal több lépcsőben a jegybanki alapkamatot jóval meghaladó kamatfizetés fogadására szerződöttünk, mivel az árazásban megjelenő kamatemelési várakozásokat túlzottan értékeltük. A folyó hozamot jóval alapkamat feletti hozamon vásárolt rövid állampapírokkal is tovább javítottuk.

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 / rozsdaszínnel 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 alsó 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	84 807 452 356
Árfolyam**	HUF	4,427276

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

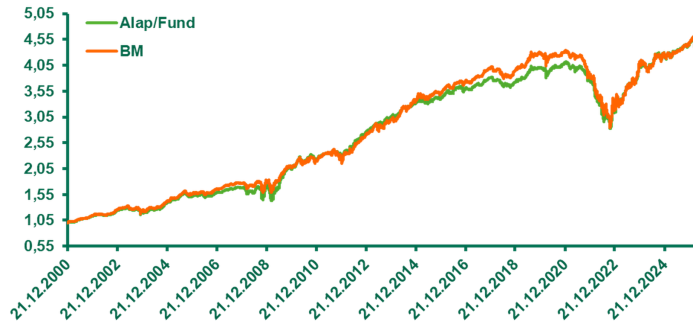
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	5,26%	9,54%	2,00%	2,22%	6,06%
Benchmark	5,65%	9,94%	1,01%	1,97%	6,06%
Különbség	-0,39%	-0,40%	0,99%	0,25%	-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 kitettség*

133,15%

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

Az alap kockázati besorolása:

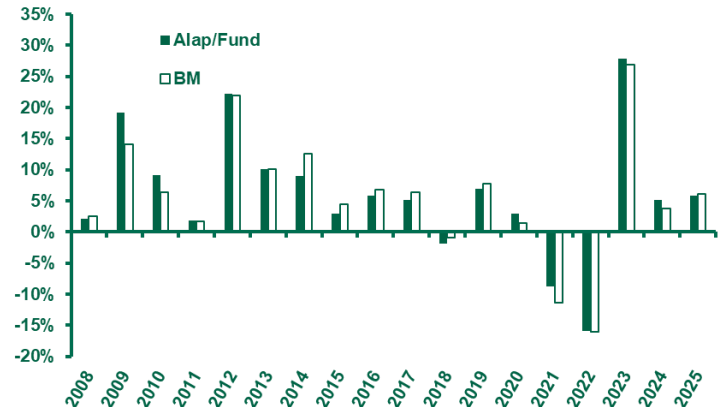


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	4,29%	4,79%	6,91%	5,35%	6,17%
Követési hiba	1,16%	2,19%	3,14%	2,38%	2,98%
Információs hányados	-0,34	-0,18	0,32	0,11	0,00
Béta	1,0112	0,7798	0,7549	0,7573	0,8499
Alfa	-0,38%	0,02%	-0,39%	-0,10%	0,07%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-30,15%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

A351024A23

A321124A22

OTP Maxima Kötvény Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,2%
Államkötvények	77,9%
Jelzáloglevelek	5,8%
Egyéb kötvények	21,9%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	8,0%
Egyéb	-14,9%

Effektív duration

Effektív duration	5,36
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-6,76%
1-3 év között	12,67%
3-5 év között	21,02%
5-10 év között	63,63%
10 éven túl	9,44%
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 kamatteljesítő, 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 mérsékelten esett a hónapban, főleg a két év körüli átlagos kezdő futamidőnek betudhatóan. A makrogazdasági fejlemények és adatok a háttérbe szorultak, ahogy a februárt záró hétvégén az USA és Izrael heves támadás alá vette Iránt, amire az a Perzsa-öböl lezárásával reagált. A szállítási nehézségek miatt az olajár 70 USD környékéről 100 fölé lőtt. A kockázati sokkokra a befektetők általában a biztonságot keresve államkötvényeket vásárolnak, ezúttal azonban az inflációs következményeket kezdték árazni és a kötvényhozamok minden piacon megugrottak. Így a kockázatos eszközök és a kötvények inkább együtt mozogtak márciusban. A hozamok az USA-ban 30-45 bázisponttal, az energiainportra szoruló európai gazdaságokban 45-60 bp-tal magasabban zárták a hónapot. Pozíciólikvidálásoknak betudhatóan a hosszabb futamidőkön a közgazdasági logikával szemben a reálhozamok is emelkedtek. A legerősebb fejlemény azonban az volt, hogy a rövidebb futamidőkön egyöntetűen kiárazódtak a korábbi kamatsökkentési várakozások és egyes piacokon olyan szinteket értek el a hozamok, amelyek nagyobb, 50-100 bázispontos kamatemelési várakozásnak felelnek meg 1 éves időtávon. A kockázatos eszközök is lefelé tendáltak és alulteljesítettek, de messze nem pániksinteket áraznak. Úgy tűnik, a piac az amerikai kormányzat iránymutatásával is egybevégyve átmenetinek, néhány hetes fennakadásnak tekinti a fejleményeket. Ha valóban így lesz, a kötvénypiaci első reakciója túlzott. Ha az energia- és nyersanyagszállítások blokkja fennmarad és az áremelkedés tartós inflációs hatással jár, a jegybanki reakciók a növekedést erősen visszahúzó hatások miatt mégsem egyértelműek. Ezért a hirtelen beárazott kamatemelési fordulatot a legtöbb piacon túlzott reakciónak, pozíciózárások következményének is tartjuk – és vásárlási lehetőségnek tekintettük.

Változások az alapban:

A hozamugrásban több lépcsőben és több piacon, összességében jelentősen emeltük az alap durationjét. Zártuk a hosszú futamidejű kötvényfutures shortokat, amelyek a jelzálog-kitettségi és az inflációkövető kötvények kamatérzékenységét fedezték. Újabb inflációkövető amerikai kötvényeket is adtunk a portfólióhoz. A reálkamatok 25-30 bázisponttal emelkedtek minden futamidőn az USA-ban – ezt fundamentálisan indokolatlannak tartottuk, tartjuk. Az erős ingadozásban brit államkötvényeket is vásároltunk, ezen kitettség egy részét eredményesen meg is forgattuk. A korábbi önmagához képest alulteljesítő cseh állampapírpiacon is vásároltunk 10 éves kötvényeket, mivel a német piac feletti felárunk nagyot ugrott és az európai hozamokba árazott inflációs és kamatemelési kockázatokat ezen túl is túlzottnak ítéltük. Hitelkockázatos eszközök között a vonzó abszolút hozamszintekre emelkedő, megbízható hitelminőségű, rövidebb futamidejű kötvények között válogattunk. Keménydevizás szuverén kibocsátók között 10 éves izraeli dollárkötvényt és 3 éves kolumbiai USD-s kötvényt vásároltunk a másodpiacon emelkedett felárak és kamatemelést árazó amerikai állampapírhozammal együtt. Ezeket a papírokat lejáratig is hajlandóak vagyunk tartani, felárunk pedig vonzó többlethozamot kínál. Ezen túl a másodpiacon egy izlandi bank 5 éves eurós kötvényét, a piaci ingadozások miatt jóval csendesebbé váló elsődleges piacon pedig egy erős cash-flow-jú ipari vállalat 4 éves eurós kötvényét vásároltuk meg. Devizapozíciók között lezártuk a forint shortot a hónap eleji gyengülésben. Kifutott a török líra long egy része, ezzel csökkent a pozíció. Bár a török deviza az elmúlt egy évben kiszámíthatóan viselkedett és a hozamtöbblete támogatta az alap teljesítményét, előre tekintve a nagyobb piaci volatilitás mellett jelentősen csökkent a meggyőződésünk a hasonló, hozamtöbbletre építő pozíciók hozzáadott értékét illetően. Kisebbségi gyengülés után zártuk a kanadai devizában egy ideje már tartott shortot is. A dollárerősödés ellenére a CAD short nem teljesített a várt mértékben, ahogy a Kanadát egyoldalúan sújtó kereskedelmi háborúról a valódi fegyverekkel vívott iráni háborúra került a fókusz. Az USA-val szemben fokozódó fenntartások miatt az amerikai dollár visszatérhet gyengülésre hajlamos viselkedéséhez, így a befektetői hangulatváltozás az USA-n kívüli devizákat támogathatja, ezért kockázatosnak ítéltük USD longot tartani. Ezért is nyitottunk ausztrál dollárban long pozíciót. A kockázatkerülés átfordulása a kockázatos eszközökben is gyors visszapatannást hozhat, az ausztrál dollár egy ilyen fordulatban erős teljesítményre számíthat.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	62 611 586
Árfolyam**	USD	1,059739

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

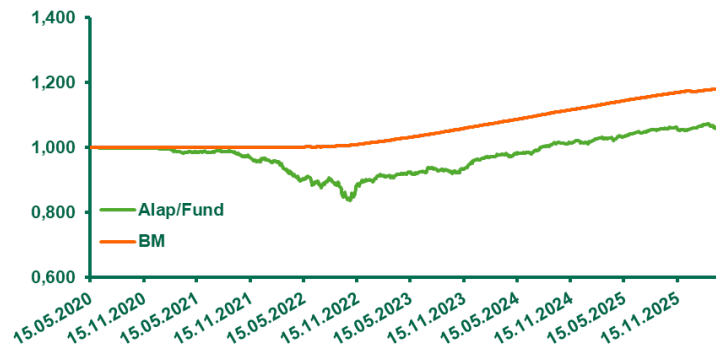
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,98%	4,96%	1,52%	n.a	0,99%
Benchmark	4,10%	4,79%	3,35%	n.a	2,87%
Különbség	-1,12%	0,17%	-1,83%	n.a	-1,87%

*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 kitétség*

120,99%

*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 piacot meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	4,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	67,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	26,1%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	4,2%
Egyéb	-1,7%

Az alap kockázati besorolása:

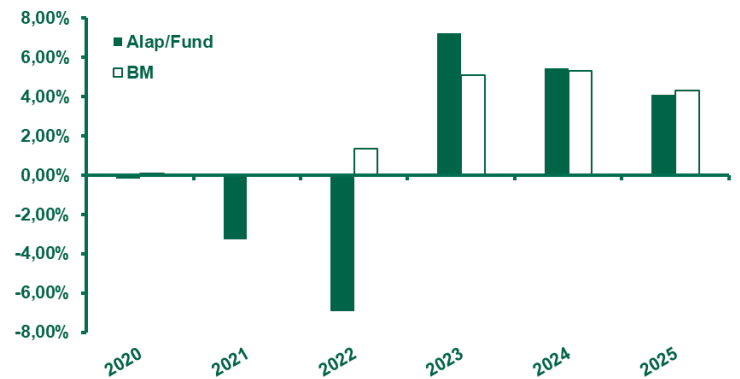


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,78%	2,03%	3,01%	n.a	2,79%
Max. visszaesés	-1,45%	-1,88%	-15,68%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	33,86%
1-3 év között	14,97%
3-5 év között	11,49%
5-10 év között	21,90%
10 éven túl	13,54%
Egyéb	4,24%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

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

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 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

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:

Márciusban látványos fordulat következett be a kötvénypiacokon. Az Egyesült Államok, Izrael és Irán között kialakult konfliktus újabb energiapiaci sokkot idézett elő, ami teljesen átírta a kamatcsökkentési várakozásokat, és az elmúlt három év leggyengébb hónapját eredményezte a vállalati kötvények tekintetében. Mind az európai, mind az amerikai jegybank egyre inkább a szigorítás lehetőségét kezdte mérlegelni, miközben a háború okozta volatilitás megugrása, a növekedési kilátások romlása és az alternatív vállalati hitelpiac körüli aggodalmak érdemben szélesítették a hitel-spreadeket. Az EKB március 19-én változatlanul 2,0%-on hagyta az irányadó kamatot. Lagarde elnök kiemelte, hogy a jegybank megfelelő eszköztárral rendelkezik az Iránnal kapcsolatos konfliktus jelentette kockázatok kezelésére. A közlemény szerint a háború felfelé tolja az inflációt és fékezi a növekedést, növelve a stagfláció veszélyét; ugyanakkor az EKB továbbra is elkötelezett az árstabilitás mellett. A hónap elején a piac még nem számolt kamatemeléssel, azonban a feszültségek fokozódásával március közepére két 25 bázispontos emelést is teljes mértékben beárazott. A hónap végére ugyanakkor növekedési aggodalmak kerültek előtérbe, és az áprilisi kamatemelés valószínűsége 50% körülire mérséklődött. A március végi adatok is alátámasztották, az eurozónás infláció felfelé fordulását: az éves ráta 2,5%-ra gyorsult, ismét meghaladva az EKB célját. Az energiaárak emelkedése jelentős eladói nyomást generált az európai állampapírpiacon: a német 10 éves Bund hozama 3,1% fölé emelkedett, ami 2011 óta nem látott szint, de a francia államkötvények, valamint a brit giltek is hasonlóan éles hozamemelkedést produkáltak. Az amerikai Federal Reserve március 18-án változatlanul 3,5–3,75% között hagyta az irányadó kamatsávot, és fenntartotta 2026-ra vonatkozó előrejelzését egyetlen 25 bázispontos vágásról. Powell elnök hangsúlyozta, hogy a hosszú távú inflációs várakozások továbbra is stabilok, ugyanakkor a közel-keleti helyzet gazdasági hatásait jelentős bizonytalanság övezi. A Fed vegyes munkaerőpiaci képre hívta fel a figyelmet és felfelé módosította a 2026-ra vonatkozó inflációs előrejelzést, 2,7% körülire várva. A 10 éves amerikai állampapír hozama 4,03–4,43% között alakult, ami a „magasabb kamatok tartósabban” környezetét tükrözi, az energiaárak újabb emelkedése és az infláció makacssága miatt. A hónap egészét rendkívüli napon belüli ingadozások és éles irányváltások jellemezték. A piacok lényegében folyamatosan két narratíva között csapongtak: a konfliktus enyhülésébe vetett remény és a tartós gazdasági következményektől való félelem között. A kötvény- és részvénypiacok egyetlen kereskedési napon belül is jelentős kilengéseket produkáltak, ami megnehezítette a határozott irány meghatározását, és alapvetően irány nélküli, hektikus kereskedési környezetet eredményezett. A konfliktus rendeződése esetén, a hozamszintekben jelentős csökkenést várunk a kialakult legrosszabb forgatókönyvet kiárazódása nyomán.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama enyhén csökkent márciusban. A visszaesést leginkább a vállalati kötvények teljesítménye, valamint a hosszabb, kemény devizás állampapírok okozták a piaci folyamatoknak köszönhetően. Nyitottunk egy 5 éves forint IRS vételi pozíciót, a választások utáni hozamcsökkenésre számítva, illetve kihasználva a hozamemelkedést egy eurós 10 éves strukturált terméket vettünk, amellyel sikerült jó eurós hozamszintet rögzíteni. Nyitottunk amerikai 2 éves treasury futures note vételi pozíciót, arra számítva, hogy a beárazott megnövekedő inflációs félelmek után a piac a gazdasági lassulást kezdi majd árazni. Másodpiacon vettünk 2032-es OTP eurós vállalati kötvényt, melynek jelentősen megnőtt a kockázati felára, így jó beszállási lehetőségnek láttuk a vételt, illetve 2036-os chilei államkötvényt. Vissza nyitottuk a korábban lezárt lengyel zlotyi és magyar forint 5 éves kamatswap csökkenéséből profitáló pozíciót, mivel a két ráta különbsége újra kinyílt a korábbi szintre. A hónap folyamán a duration-t visszanyitottunk 3,1 év fölé. A piaci turbulencia és lefelé trend ellensúlyozására hónap közepén nyitottunk dollár long pozíciót forinttal szemben, amit még a hónap folyamán nyereséggel zártunk is, továbbá nyereséggel zártuk a kazah tenge long pozíciót dollárral szemben. Hó végén újra elkezdtünk fokozatosan euró long pozíciót nyitni dollárral szemben.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	160 419 114 450
Árfolyam**	EUR	1,093992

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

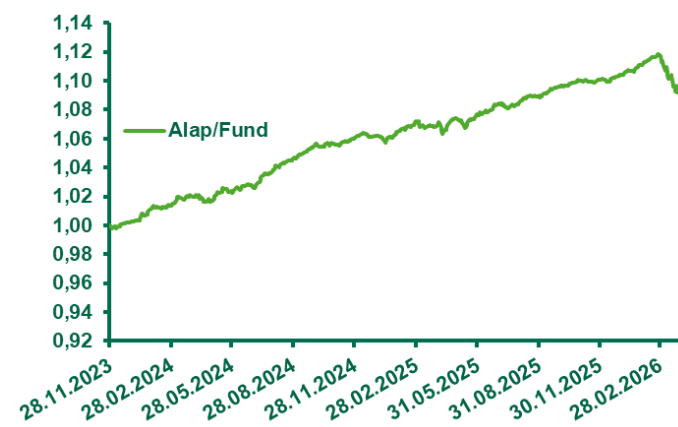
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,39%	n.a	n.a	n.a	3,92%

*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*

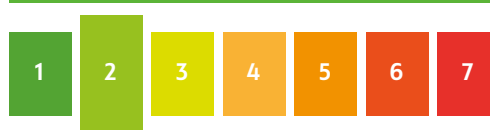
136,80%

*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	3,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,5%
Államkötvények	31,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	54,5%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	1,4%

Az alap kockázati besorolása:

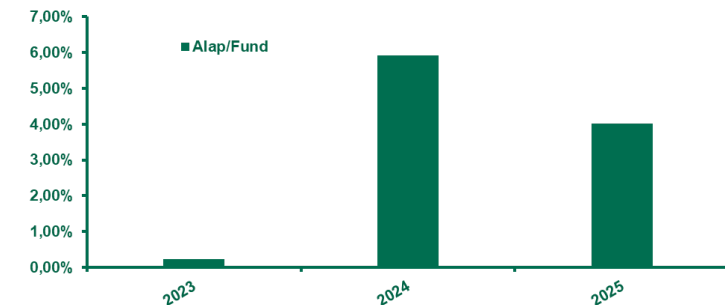


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,52%	n.a	n.a	n.a	1,34%
Max. visszaesés	-2,39%	n.a	n.a	n.a	-2,39%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	28,30%
1-3 év között	19,88%
3-5 év között	17,58%
5-10 év között	26,52%
10 éven túl	7,73%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,31
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260402	9,51%
REPHUN 4.25 05/26/2033	4,38%
ROMANI 5 09/27/2026	3,40%
ROMANI 5.125 09/24/2031	2,77%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,68%
TVLRO 8.875 04/27/2027	2,46%
ALTAREA ECP 25/03/26-27/04/26 2.32 EUR	2,40%
C FLOAT 03/20/2036	2,30%
MAGYAR 0.375 06/09/2026	2,28%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	2,18%

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