

## 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 addicionális kockázat vállalása mellett.

### Havi aktualitások

#### Makrokörnyezet:

A piaci hangulat sokat javult az iráni háború intenzitásának csökkenésével párhuzamosan, azonban a blokád alá vett szoros miatt az olajpiac kínálati oldala továbbra sem tudott rendeződni. A geopolitikai kockázatokon átnéztek a befektetők, a fejlett piaci hozamok csapkodása mellett ismét megrohmozták a kockázatosabb kibocsátásokat. Ennek köszönhetően a kockázati felárak ismét évtizedes mélypontra kerültek, amit a jelenlegi környezetben erősen félreárazottnak tartunk. Az elszálló energiaárak nemcsak a gazdasági recesszió esélyét növelték meg, de a jegybankok kezét is megkötik, az idénre várt kamatcsökkentések nagyrésze nem meglepő módon már ki is árazódott. A háború gyors lezárulása esetén is arra számítanánk, hogy az olajpiac rendeződése (várhatóan) hónapokat vesz majd igénybe, és egy emelkedett árszinten stabilizálódik középtávon. Ez előbb-utóbb egy lassuló gazdasági környezetet fog eredményezni, emiatt továbbra is a hosszú lejáratú kötvényeket preferáljuk az alapban.

#### Változások az alapban:

Áprilisban az alap minimálisan alulteljesítette a benchmarkot a magasabb kockázati kitettség következtében. Kötvényfronton csökkentettük az alap durationját. A kockázati felárak csökkenését kihasználva eladtuk a márciusban vásárolt 2038-as kolumbiai eurobondot. A hazai eszközök már a választást megelőzően elkezdtek felülteljesíteni, így a maradék 10 éves kamatcsere ügyletet is nyereséggel lezártuk. Résztvettünk brazil eurobond kibocsátásban, 8 éves eurós állampapírt vettünk. Fejlett piaci kitettségünkben visszavettük a 2050-es brit állampapírt és 2052-es amerikai inflációindexált állampapírral kereskedtünk. Az amerikai kötvények közül a nominális papírokkal szemben inkább a TIPS-eket preferáljuk már egy ideje. Az ultrahosszú kibocsátások 2,7%-os reálhozamát vonzóknak tartjuk, a jelenlegi környezetben ezek felülteljesítésére számítunk. A hónap elején még eladtunk a 2045-ös eurós román állampapírból. A politikai helyzet újbóli eskalációja következtében azonban a helyi kötvények ismét nyomás alá kerültek. A tavaly májusi hozamszintektől még messze vagyunk, azonban a kockázati felárak tágulását kihasználva elkezdtük visszanyerni a pozíciókat. Szerintünk középtávon tartogathat még negatív meglepetést a román szituáció, emiatt és a historikusan még mindig alacsonynak számító spreadek miatt jelentős alulsúlyt tartunk ezen eszközökben. Devizafronton kihasználtuk az EURHUF sávós mozgását, többször lekereskedtük az árfolyam csapkodását. A választáshoz közeledve a javuló nemzetközi hangulatban már látványosan elkezdett beerősödni a hazai deviza, amire az április 12-i eredmények csak ráerősítettek. A jelentős gazdasági és intézményi reformokba vetett hit és egy ismét terítékre kerülő majdani euróbevezetés hatására erősek voltak a magyar eszközök. A 360 alá gyengülő EURHUF árfolyamot már túlhúzótnak gondoljuk, emiatt növeltük az Alap HUF shortját. A pozícionáltság ismét túlzó mértéket öltött szerintünk, valamint a nemzetközi hangulat romlása mellett az EURHUF árfolyam emelkedésére számítunk. Emellett EURNOK-kal kereskedtünk és tovább csökkentettük a brazil reál longot.

## OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	21 843 638 452
Árfolyam**	HUF	2,105438

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

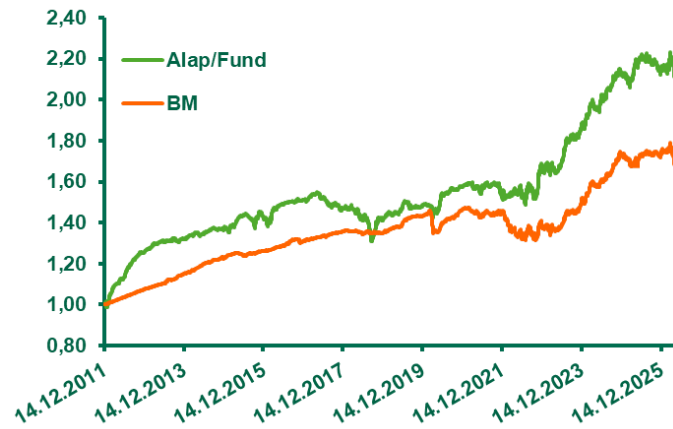
### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-3,59%	8,54%	5,95%	3,56%	5,31%
Benchmark**	-1,06%	7,25%	3,09%	2,77%	3,69%
Különbség	-2,54%	1,29%	2,86%	0,79%	1,62%

\*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\*

245,63%

\*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	0,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	79,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	16,3%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	3,8%

### Az alap kockázati besorolása:

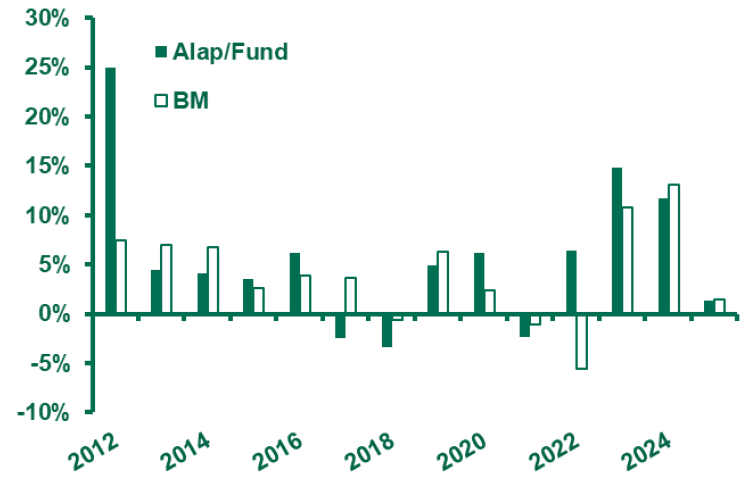


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,77%	6,01%	6,23%	5,11%	4,67%
Max. visszaesés	-6,13%	-6,13%	-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, 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	6,17
-------------------	------

### Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	42,00%
1-3 év között	3,55%
3-5 év között	0,06%
5-10 év között	26,69%
10 éven túl	27,39%
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](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 Mátyás  
Portfólió menedzser

### Az alap által elnyert szakmai díjak



### 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

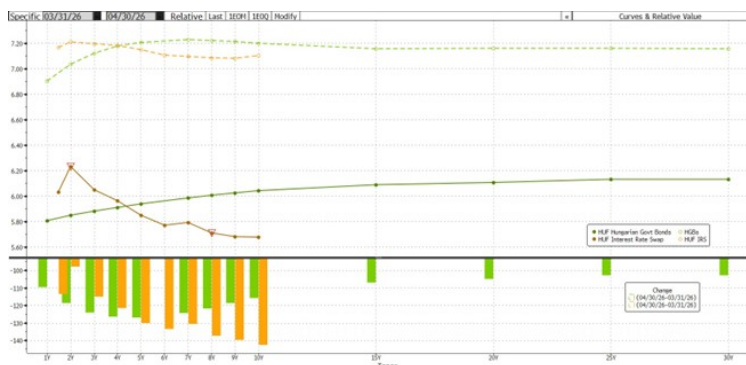
#### Makrokörnyezet:

Az EURHUF árfolyam márciust 385 környékén zárta, a kihívó Tisza Párt számára erős alkotmányozó többséget hozó választást követő héten ugyanakkor a 360-as szintet is megközelítette. Az állampapírhozamok minden futamidőn leestek és a megint jóval várokozások alatti, 1,8%-os év/év inflációs mutató hatására ráarakódva az ugrásszerű forinterősödés további dezinflációs hatása újból napirendre hozta a rövid távú kamatcsökkentési lehetőségeket. A Tisza kormányzati pozíciókra jelölt szakemberei következetesen az eurózóna csatlakozás céljáról és törekvéséről beszéltek, ami hirtelen irányváltás jelentett a kormányzati gazdaságpolitikai irányultságban és magyar kockázati felárat erősen lefelé rántotta az éppen kedvező irányba mozduló nemzetközi hangulatban. Az áprilisi mozgás gyakorlatilag visszavette a márciusi hozamugrást a forintos kötvénypiacon. A hosszabb futamidejű kamatswapok még ennél is jobban teljesítettek. Ellentétes hatásként a román devizakötvények felára felkészült, ahogy a költségvetési viták miatt a szociáldemokraták kiléptek a kormánykoalícióból. A Bolojan-kormány kisebbségbe került és bizalmatlansági indítvánnyal néz szembe. Egy esetleges előrehozott választásokon a jobboldali populista és nacionalista AUR látszik a vezető erőnek – ez pedig visszafordíthatná a 2024-es elnökválasztás során és után nehezen kiküzdött piaci optimizmust.

#### Változások az alapban:

A választás előtti hozamcsapkodásban profitot realizáltunk a 15 éves kötvények egy részén, ezzel csökkent a forintos kamatkockázat az alapban. A kötvényhozamok fölé emelkedő kamatswap-szinteket kihasználva 10 éves állampapírt eladva fix kamatot fogadtunk. A választási eredmények utáni rallyban a swap felár visszafordult, így a pozíció jó részét lezártuk, három hét alatt profitot realizálva. Éven belüli DKJ-kat és kamatozó papírokat forgattunk jelentős hozamfelárral. Hónap vége felé megszilárdulni látszottak a kamatcsökkentési várokozások, aukción még igyekeztünk jó hozammal 2029-es papírt vásárolni. A REPHUN kötvények felérését kihasználva eladtunk 34-es eurós papírt, ezzel körülbelül ellensúlyoztuk a korábban vásárolt brazil 4 és 7 éves eurós kötvény kockázati hatását.

### 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	91 910 092 782
Árfolyam**	HUF	4,706933

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

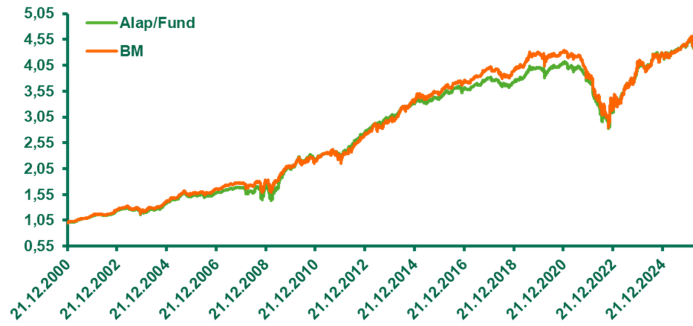
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,02%	10,55%	3,17%	2,97%	6,30%
Benchmark	9,47%	10,92%	2,03%	2,67%	6,29%
Különbség	-0,45%	-0,36%	1,14%	0,30%	0,01%

\*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 tárgyidő utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

129,44%

\*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.

### Az alap kockázati besorolása:

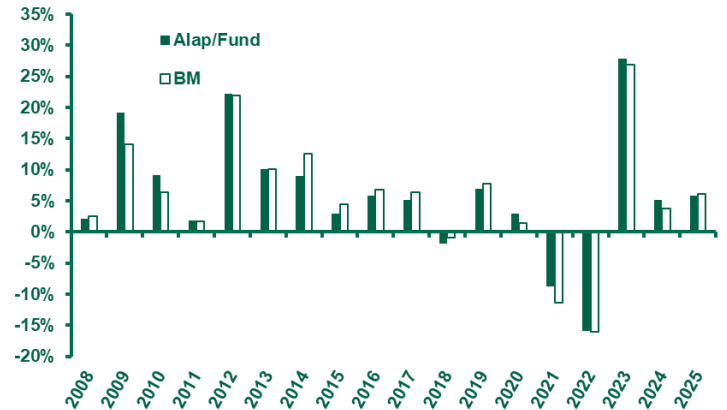


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	4,84%	4,84%	7,02%	5,41%	6,19%
Követési hiba	1,15%	2,15%	3,15%	2,39%	2,98%
Információs hányados	-0,39	-0,17	0,36	0,12	0,00
Béta	1,0150	0,8015	0,7602	0,7618	0,8513
Alfa	-0,50%	0,24%	0,00%	0,10%	0,11%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-29,94%	-31,43%	-31,43%

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

A321124A22

## OTP Maxima Kötvény Alap

### Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	3,0%
Diszkont kincstárjegyek	1,1%
Államkötvények	75,4%
Jelzáloglevelek	5,6%
Egyéb kötvények	19,2%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	7,1%
Egyéb	-11,4%

### Effektív duration

Effektív duration	5,25
-------------------	------

### Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-2,26%
1-3 év között	11,75%
3-5 év között	20,25%
5-10 év között	55,83%
10 éven túl	14,44%
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 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](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 kamattal, 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 0,95%-kal emelkedett a hónapban. Az iráni konfliktus elhúzódásával a piacok egyre inkább a magasan ragadó olajárból adódó tartós inflációs hatást kezdtek árazni. A márciusi hozamugrás után április közepére történt némi korrekció, de amikor világossá vált, hogy a két fél hajlandósága és a tűzszünet ellenére sem került közelebb a megegyezés a Hormuzi-szoros használatáról, a hozamok újból emelkedésbe váltottak és a márciusi csúcsok közelébe tértek vissza. A nominális hozamok emelkedése ellenére a reálhozamok egyenesen csökkentek, így az amerikai inflációindexált kötvények árfolyama még emelkedett is a hónapban. Ezért jól teljesített az alapban az USA kitétség zömét adó inflációindexált állampapír. Powell Fed elnök nagy valószínűséggel utolsó ülésén nem változott a dollárkamat sem, de a bizonytalanságok miatt már három döntéshozó nem értett egyet azzal, hogy a további kamatsökkentés lehetőségét fenntartó iránymutatást adjanak a közleményben. A júniusi ülésen a szenátusi jóváhagyás után már várhatóan Kevin Warsh fog elnökölni, akitől a piacok ellentétes hatásokat várnak: kamatsökkentési hajlamot, de emellett a Fed mérlegfőösszegének leépítésével más csatornákon szigorítást. Összességében a piac egyelőre vonakodik nagyobb kamatemelési reakciót árazni a Fed-től. Az európai hozamok az amerikaiaknál kisebb mértékben emelkedtek, bár az EKB kivárási kamatdöntése mellett a júniusi ülésre már a kamatemelést sem látszik elutasítani és a piac be is árazta a lépést. Ennél erősebben hatott azonban a kedvező kockázati hangulat. A magas energiaárak kilátása nem rengette meg az amerikai részvénypiacot, ami a március végi mélypontokról gyorsan korrigált és új rekordszinteket állított be. A hitelkockázati felárak is szinte teljesen korrigálták a márciusi felfutást és a február végi szintekre szűkültek vissza. Ebből a mozgásból az alap által tartott hitelkockázatos papírok profitáltak. A japán jegybank ugyan nem emelt a hónap végi ülésén, de a júniusi lépést valószínűsítette. Aztán a 160 fölé kúszó USDJPY árfolyamra reagálva határozottan beavatkozást helyeztek kilátásba, ami 156 alá rántotta az árfolyamot.

#### Változások az alapban:

Az átmeneti hozamcsökkenésben profitot realizáltunk a brit állampapírok felén, mielőtt újból emelkedésbe váltottak a hozamok. A kilátások továbbra is bizonytalanok, az inflációs félelem ugyanakkor erősödik, ezért a magasabb hozamszinteken egyelőre még nem növeljük újból a kamatkockázatot egyik piacon sem. A brit esetben a májusi önkormányzati választások akár kormányválságot is hozhatnak, így a vonzó belépési szintek ellenére óvatosak maradunk. A hónap közepén Brazília jelentkezett eurós kibocsátásokkal, a 4 és a 7 éves papírból vettünk a mexikói papírokat jóval meghaladó felárat már vonzónak ítélve. 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 állampapírhozamok mellett. 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. A kockázatos eszközök jó teljesítménye a várakozásainknak megfelelően magával húzta az ausztrál dollárt is, ezen profitot realizáltunk. A magasabb hozamok által támogatott brit fontot eladtuk euró ellenében, a potenciális belpolitikai kockázatok miatt is, a brit kötvénypozíció ellensúlyozására. Az euró túlsúlyát azért is tartottuk megfelelőnek növelni, mivel egy kamatemelés az eurózónában a meglökheti a közös devizát a dollár rovására.

## OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	63 127 795
Árfolyam**	USD	1,068741

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

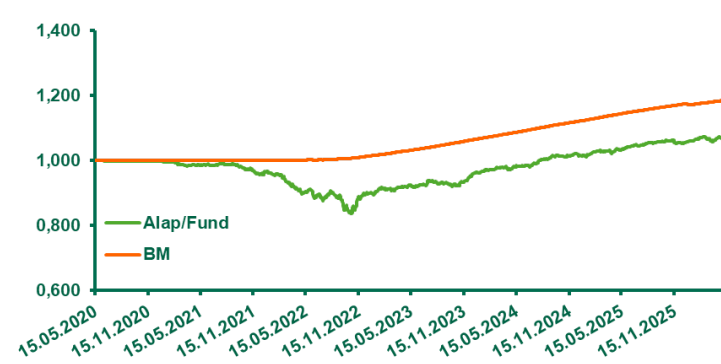
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,16%	5,13%	1,63%	n.a	1,12%
Benchmark	4,05%	4,78%	3,42%	n.a	2,88%
Különbség	-0,89%	0,35%	-1,79%	n.a	-1,76%

\*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 kitétség\*

120,62%

\*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	2,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	67,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	26,4%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	4,2%
Egyéb	-0,9%

### Az alap kockázati besorolása:

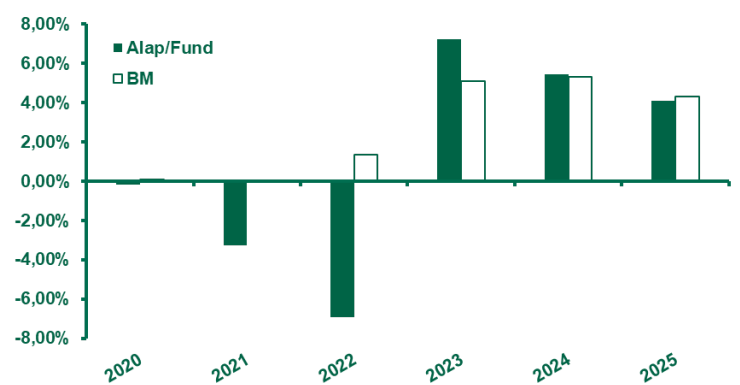


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,67%	2,05%	3,02%	n.a	2,78%
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	32,66%
1-3 év között	15,17%
3-5 év között	12,52%
5-10 év között	22,82%
10 éven túl	12,60%
Egyéb	4,23%

## OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

### Effektív duration

Effektív duration	3,92
-------------------	------

### 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 áprilisa kihívásokkal teli hónapnak bizonyult a globális kötvénypiacok számára, miután a közel-keleti konfliktus eszkalációja és az ahhoz kapcsolódó energiapiaci sokk érdemben felerősítette az inflációs kockázatokat, és éles átértékelést váltott ki a monetáris politikai pályákat illetően. Mind az európai, mind az amerikai kamatpiacok iránytalanul mozogtak a stagflációs félelmek, a megemelkedett volatilitás és a folyamatosan romló kockázati étvágy környezetében. Az államkötvény hozamok magas szinteken maradtak. Európában az EKB április 30-i ülésén változatlanul hagyta irányadó kamatlábait, a betéti rendelkezésre állási kamatot 2,0%-on tartva, miközben kommunikációja a piaci várakozásoknál érezhetően határozottabb, „héjább” hangnemet ütött meg. A Kormányzótanács egyértelműen jelezte, hogy az inflációs kockázatok felfelé, míg a növekedési kockázatok lefelé tolódtak, elsősorban az energiaárak megugrása miatt, amelyet a közel-keleti szállítási útvonalak zavarai idéztek elő. Az euróövezetre vonatkozó áprilisi előzetes inflációs adat éves alapon 3%-ra emelkedett, jelentősen meghaladva az EKB célját, ami felvetette a másodkörös inflációs hatások megjelenésének kockázatát abban az esetben, ha az energiaárak tartósan magas szinten maradnak – ugyanakkor az EKB jelezte, hogy egyelőre nem látja ezen hatások materializálódását. Bár az EKB nem lépett azonnali szigorítás irányába, a pénzügyi piacok gyorsan átértékelték a kilátásokat, és 2026 második felére kamatemeléseket kezdtek beárazni; június egyre inkább reális kezdőpontként jelent meg, amennyiben az energiaárak magas szinten maradnak. Az év egészére közel három kamatemelés van beárazva. Az európai államkötvények a hónap során feszült hangulatban forogtak: a magpiaci hozamok az EKB-döntést követően átmenetileg mérséklődtek, de történelmileg továbbra is magas szinteken maradtak; a 10 éves német államkötvény hozama 3% körüli tartományban mozgott, 3,11%-os csúcstól érve el, miközben a perifériás felárak viszonylag kontrolláltak maradtak. Az Egyesült Államokban a Federal Reserve szintén változatlanul hagyta a kamatszintet, a szövetségi alapkamat célsávját 3,5–3,75% között tartva, egy olyan ülésen, amely Jerome Powell elnök utolsó ülése volt a májusra várt vezetőváltás előtt. A döntés szokatlanul mély megosztottságot tárt fel a FOMC-n belül: négy ellenszavazat jelezte az egyre markánsabb nézetkülönbségeket a megfelelő monetáris politikai irányvonalat illetően. Powell elismerte, hogy az infláció ismét gyorsult, részben a magasabb energiaárak következtében, és hangsúlyozta, hogy a geopolitikai környezet körüli bizonytalanság óvatosságra int. Bár a munkaerőpiac egyes szegmenseiben enyhe lassulás volt megfigyelhető, az általános gazdasági aktivitás ellenállónak bizonyult, ami tovább erősítette a Fed visszafogottságát a közeli kamatcsökkentések előrevetítésével kapcsolatban. Az amerikai államkötvény hozamok a hozamgörbe egészén magas szinten maradtak; a hosszabb lejáratok hozamai 4,43%-on tetőztek, és a hónap végére összességében mintegy 5 bázispontos emelkedést mutattak, tükrözve az inflációs kockázatok tartósságát és a növekvő lejáratú prémiumokat a fiskális feszültségekkel és geopolitikai instabilitással terhelt környezetben.

#### Változások az alapban:

Az alap eurós és forintos sorozata is emelkedett áprilisban. Ezzel az alap ledolgozta az iráni háború okozta árfolyamesés nagy részét. A pozitív teljesítményt a megnyugvó piacok, visszaszűkülő vállalati kockázati prémiumok és az alapban tartott magyar eszközök jó teljesítménye adta elsősorban. A hónap folyamán profitot realizáltunk USDKZT eladási pozíciókon, illetve EURUSD vételi pozíciókon is. Részt vettünk új kibocsátásokban, a New Immo Holding 2031-es lejáratú kötvényéből, ami az Auchan-nal egy csoportba tartozó bevásárlóközpontok és városi ingatlanok fejlesztésével és üzemeltetésével foglalkozó cég, illetve Brazília eurós állampapír kibocsátásában is részt vettünk és hoztunk a 4,5 és 10 éves papírokból, amiből később másodpiacon tovább növeltük a pozíciókat. Szerbia is piacra lépett új eurós és dolláros papírokkal, amelyekből szintén hoztunk a portfólióba. Részt vettünk két banki kötvény kibocsátásban, a román Banca Transilvania és a lengyel PKO Banka cserélte MREL kötvényeit 6, illetve 4 éves papírra. A hónap folyamán növeltük a duration-t 3,2 év fölé.

## OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	160 675 152 616
Árfolyam**	EUR	1,116484

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

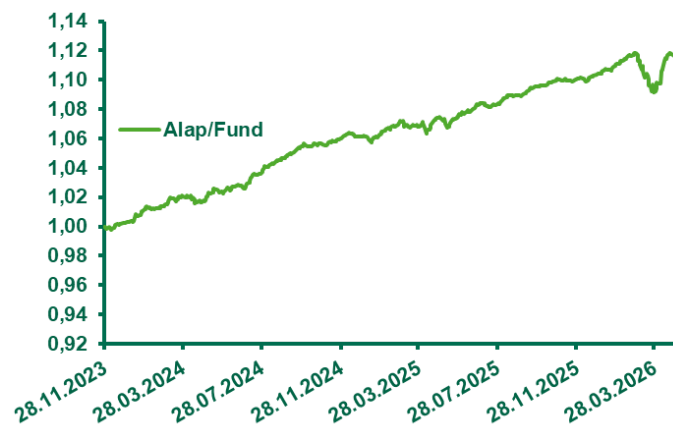
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,91%	n.a	n.a	n.a	4,66%

\*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 tárgyhi utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

132,10%
---------

\*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 piaci meghaladó mértékben is változhat.

### Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	8,9%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	34,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	50,8%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	5,7%

### Az alap kockázati besorolása:

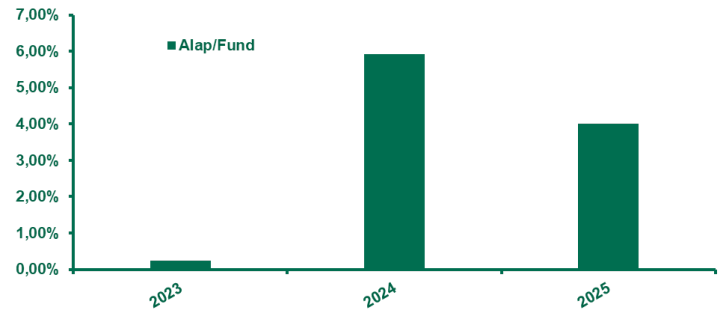


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,75%	n.a	n.a	n.a	1,48%
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	27,14%
1-3 év között	16,73%
3-5 év között	18,85%
5-10 év között	30,70%
10 éven túl	6,58%
Egyéb	

## OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

### Effektív duration

Effektív duration	3,52
-------------------	------

### TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
REPHUN 4.25 05/26/2033	4,29%
ROMANI 5 09/27/2026	3,23%
ROMANI 5.875 07/11/2032	2,80%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,57%
C FLOAT 03/20/2036	2,18%
MAGYAR 0.375 06/09/2026	2,17%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	2,08%
BCRBK 7.625 05/19/2027	1,96%
OTPHB 6.125 10/05/2027	1,67%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	1,54%

### 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](http://otpalap.hu)