

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 előállítását, 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 alapon.

Változások az alapon:

Májusban az alap minimálisan aluteltjesítette 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 sáv mozgását, többször lekereskedtük az árfolyam csapkodását. A választáshoz közeledve a javuló nemzetközi hangulatban már látványosan elkezdett beerősödni a hazai deviza, amire az április 12-ei 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 túlhúzottunk gondolkodni, 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	22 057 107 998
Árfolyam**	HUF	2,051380

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

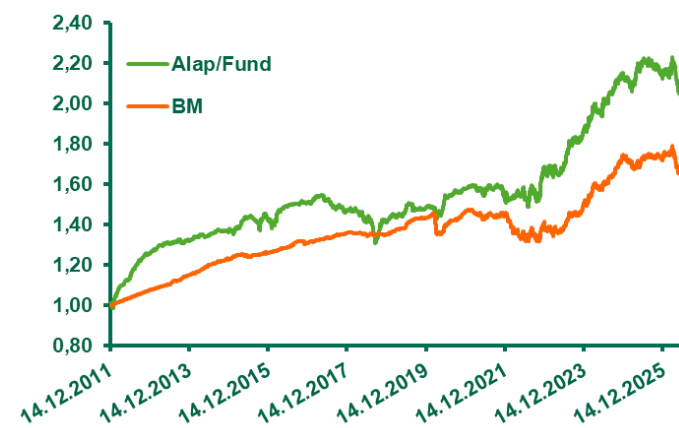
Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-6,81%	7,15%	5,81%	3,24%	5,09%
Benchmark**	-3,21%	6,71%	3,17%	2,64%	3,59%
Különbség	-3,61%	0,43%	2,64%	0,60%	1,50%

*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*

262,27%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	2,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	79,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	18,5%
Résztvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,5%

Az alap kockázati besorolása:

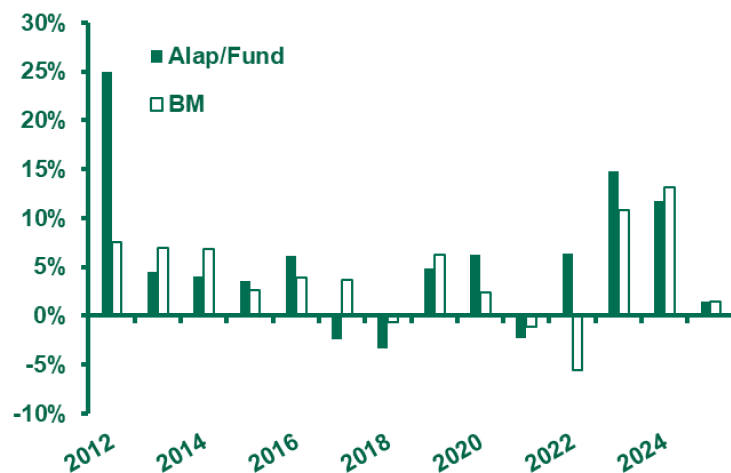


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,83%	6,07%	6,28%	5,15%	4,69%
Max. visszaesés	-8,33%	-8,33%	-8,33%	-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, 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	6,65
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	37,20%
1-3 év között	3,41%
3-5 év között	0,06%
5-10 év között	30,55%
10 éven túl	28,49%
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 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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu.

OTP Maxima Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Maxima Kötvény Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2000.12.21.
Referenciaindex:	100% MAX
ISIN	HU0000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József
Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Mátyás
Portfólió menedzser

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:

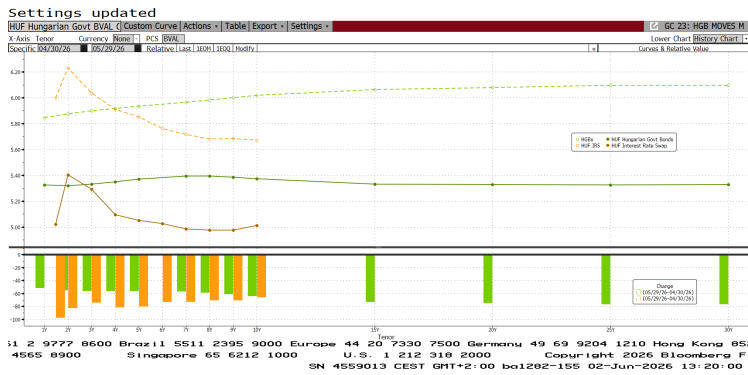
Bár az áprilisi hozamzuhanás után kétes lehetett a hazai hozammozgás további iránya, különösen az emelkedő és magasan ragadó nemzetközi hozamkörnyezetben, a magyar állampapírpiac újabb erős hónapot produkált. A hozamok 60-80 bázisponttal tovább csökkentek, a görbe minden pontja 5,50% alá került – mindez 6,25%-os jegybanki alapkamat mellett. A kamatswapok túlteljesítették az állampapírokat. A magyar eszközök kedveltségét mutatta, hogy az EURHUF árfolyam 360 alá bukott és a hónap jó részét ott is töltötte. Az iráni tüzszünet és tartós megállapodás körüli csiki-csuki hozott némi korrekciót 360 fölé, de a piac általában hamar napirendre tért a csapkodó főcímek felett. A forint 2022 februárja óta nem volt ilyen erős az euróhoz képest. A PLNHUF keresztárfolyam is 84 alá csökkent, a lengyel zlotyval szemben 2023 vége óta nem tapasztalt erőt mutatva. Az áprilusra mért infláció év/év 2,1%-nak, némileg a várakozások alattinak adódott, a termelői árak dinamikája is jelentősen mérséklődött. Az MNB a hónap végén nyugtázta a forint erősödésének inflációcsökkentő hatását, hozzátéve, hogy az új kormány gazdaságpolitikai intézkedéseinek megismerése után csökkenhet az inflációs kilátások bizonytalansága. Kiemelték még, hogy a tartósan alacsonyabb kockázati prémium növelheti a monetáris politika mozgásterét; ez egyértelműen a kamatsökkentési várakozások visszaigazolásaként értelmezhető. A júniusi inflációs jelentésre a piac gyakorlatilag biztosra árazza a kamatsökkentést és év végéig ezen túl még legalább egy vágást vár, miközben az Európai Központi Banktól két-három emelést áraz a piac, az elsőt a június közepi ülésre. A forint kamatelőnyének csökkenése fékezheti a további erősödést és az eurózóna csatlakozási árfolyam versenyképességi szempontjai is belépnek, így a forint további erősödését nem várjuk. Rövid távon a költségvetési kihívások erősek, a piacon azonban nem látszanak finanszírozási aggályok, a hosszú aukciókon jelentős kereslet érkezett. A hónap végére megszületett a politikai döntés az EU-források felszabadításáról is, így év végéig akár 10 Mrd euró forrás érkezhethet. A hiteles eurózóna konvergencia a kötvénypiacot megtámaszthatja és a kamatsökkentések mellett középtávon a forinthozamok az eurózóna perifériájának hozamai felé konvergálhatnak. Ha a nemzetközi kamatkörnyezet akár az iráni fejlemények, akár a növekedési kilátások ettől független gyengülése miatt kevésbé agresszív kamatpolitikai várakozások irányába változna, az a hazai kamatkörnyezetet is tovább hűthetné. Az iráni konfliktusban a Trump kormányzat a jelek szerint valamilyen megegyezésre törekszik, de a törékeny tüzszünetben továbbra is zárva maradt a Perzsa-öböl bejárata és jellemzően 100 dollár felett az olajár. A kockázati hangulatot ezzel együtt az optimista amerikai részvénytőzsde dominálta, az új tőzsdei csúcsok mellett a kockázati felárak is nyomottak maradtak. Az alapon jelentős román kitettségen az azonnali belpolitikai aggályok csillapodásával ez a kedvező globális hangulat jó teljesítmény eredményezett.

Változások az alapon:

A hozamgörbe laposodásával hosszabb kötvényt adtunk el, de a teljes forint kamatkockázatunkat nem csökkentettük lényegesen. A forintos kamatswapok túlteljesítésében fix kamatot fogadását zártuk és magasabb hozamon 10 éves állampapírt vásároltunk. Emellett 2 éves forintkamatot fogadtunk állampapír eladása mellett a kedvező folyó hozam miatt. Újból megdrágult éven belüli kamatozó papírokat adtunk el és DKJ-t vettünk helyette némi hozamfelárral. A hónap közepén felszökő nemzetközi hozamok mellett 10 éves német állampapírt és amerikai kötvényfuturest vettünk taktikai pozícióként. Az állami tulajdonú Telekom Srbiya 7 és 10 éves eurós és 5 éves dolláros kibocsátásából vásároltunk vonzó feláron. A hónap eleji forinterősödésben több lépcsőben EURHUF-ot vettünk, majd a hónap közepi korrekcióban részben profitot realizáltunk.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	95 418 881 443
Árfolyam**	HUF	4,883344

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

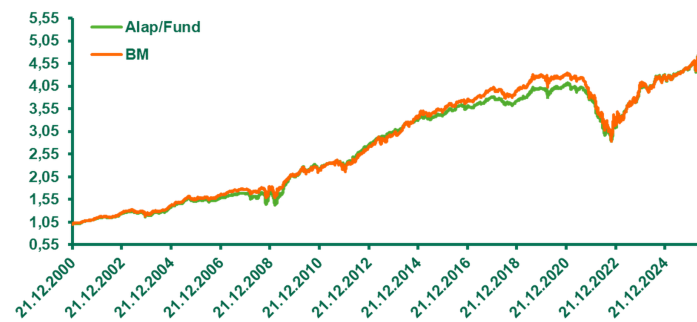
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,12%	11,48%	4,27%	3,34%	6,43%
Benchmark	13,43%	11,69%	3,03%	3,09%	6,41%
Különbség	-0,31%	-0,21%	1,23%	0,25%	0,02%

*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 tárgyó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Ábra magyarázat

A bal oldali grafikon a forint hozamgörbe elmozdulását mutatja a hónapban. Az ábra felső részén zölddel az államkötvények, narancs / rozsdá színnel a kamatswap ráták hozamgörbéje látható. A folytonos vonal a tárgy hónap végi, a szaggatott az előző hónap végi hozamértékeket mutatja, a bal oldali skálán leolvasható százalékban.

Az ábra 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.)

Az alap kockázati besorolása:

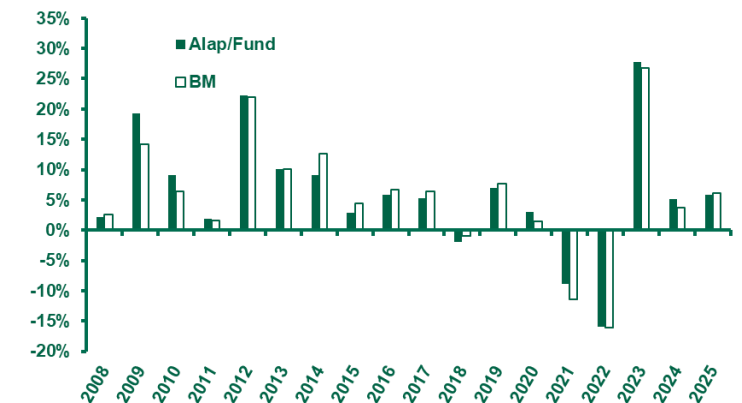


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,13%	4,93%	7,04%	5,45%	6,19%
Követési hiba	1,15%	2,15%	3,15%	2,39%	2,98%
Információs hányados	-0,27	-0,10	0,39	0,11	0,01
Béta	1,0231	0,8081	0,7611	0,7641	0,8519
Alfa	-0,48%	0,58%	0,31%	0,15%	0,14%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-29,94%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitétség*

133,30%

*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 piactól meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,3%
Diszkont kincstárjegyek	4,1%
Államkötvények	71,6%
Jelzáloglevelek	5,5%
Egyéb kötvények	18,2%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	6,7%
Egyéb	-6,4%

Effektív duration

Effektív duration	5,50
-------------------	------

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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu – tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu.

10%-ot meghaladó eszközök

A321124A22

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	0,53%
1-3 év között	10,75%
3-5 év között	18,19%
5-10 év között	54,88%
10 éven túl	15,65%
Egyéb	

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.
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 kockázattal 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 többlet hozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama emelkedett a májusban.

Bár Trump elnök újabb és újabb kísérleteket tesz az iráni konfliktus lezárására, a tüzszünet ellenére történnek további összecsapások és Hormuzi-szoros továbbra is zárva maradt az áruforgalom előtt. A kockázatos eszközök nem törődnek a magasan ragadt olajárral, de a kötvénypiacok tartós inflációs hatást és egyre erősebben jegybanki kamatemeléseket kezdenek árazni. Továbbra is az a véleményünk, hogy a növekedési hatásokkal nem számoló várakozások túlzottak, ezért a kötvényhozamok szintje vonzó.

A hónap közepén a tünékeny megegyezés lehetőségének gyengülése újból 110 dollár fölé lökte az olajárat, ezzel a kötvényhozamok is új csúcsokra emelkedtek; aztán az újabb oda-vissza üzengetés után mérséklődtek némileg a hó végére.

Hivatalba lépett Warsh új Fed elnök, Powell pedig egyelőre tag maradt az így teljes létszámmal működő kamatlábdöntő testületben. A piaci fejlemények és Warsh kongresszusi meghallgatásának üzenetei nyomán a Fedtől is inkább kamatemelésre számít immár a piac, bár mérsékelt valószínűséggel. Mindenesetre ez elmozdulás a korábbi kamatsökkentési várakozásoktól, így a rövidebb amerikai hozamok számottevően emelkedtek a hónapban és a 3,50-3,75%-os irányadó sáv mellett 4% fölé zártak. Az emelkedést egyértelműen a reálhozamok megugrása okozta, ezzel is tükrözve a Fed politikájával kapcsolatos várakozások gyökeres átalakulását.

A brit önkormányzati választások a várakozásoknak megfelelően a kormányzó Munkáspárt térszertését és a Brexit-támogató kihívó Reform UK előretörését hozták, de Starmer miniszterelnök nem jelentette be lemondását és a potenciális kihívója is jelezte, hogy a költségvetési korlátokat tiszteletben tartaná, ezzel a brit kötvénypiacnak is volt indoka megnyugodni kissé.

A japán jen visszagyengült miután a jegybank a hó eleji erős szóbeli és piaci intervenció után tétlen maradt. Júniusban szinte teljes bizonyossággal vár a piac egy kamatemelést, de a jen kilátásait a további kamatpálya határozza majd meg. A legutóbbi inflációs adat már némi hűlést mutatott, így a jegybank intervenció belépési küszöbe is feljebb tolódhatott a korábban kritikusnak ítélt 160-as szintről.

Változások az alapanban:

A hó közepi hozamugrásban növeltük a dolláros inflációindexált papírok állományát 2,9% körüli reálhozamon és tízéves kötvényfuturesben is taktikai long pozíciót nyitottunk. Tízéves német állampapírt is vettünk, ezzel összességében mintegy 1 évvel növeltük az alap durationját. A hozamok korrigáltak a csúcsokról, így a többletpozíciók eredményesek voltak.

A szerb állami tulajdonú telekom cég 5-10 éves eurós és dolláros kibocsátásaiból vettünk állampapír felett jelentős hozamfelárral, javítva az alap folyó hozamát. Ugyanezt a célt szolgálta a rövid eurós PEMEX kötvény vásárlása.

31-es román eurós kötvényt görgettünk 33-asba, jó 70 bázispont hozamtöbblettel. A jen átmenetinek bizonyuló erősödését kihasználva lezártuk az euróval szembeni hosszú pozíciókat. A dollárral szemben tervezzük visszánövelni a jen longot, vonzóbb beszállási szintre várunk. Visszaemeltük a magas folyó hozamú török lírában futott hosszú pozíció méretét, miután a gazdaságpolitikusok megerősítették, hogy az eddigi árfolyampolitika folytatására törekcsenek, aminek keretében a kontrollált leértékelődés nem éri el a deviza kamattartalmát.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	67 096 115
Árfolyam**	USD	1,074787

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

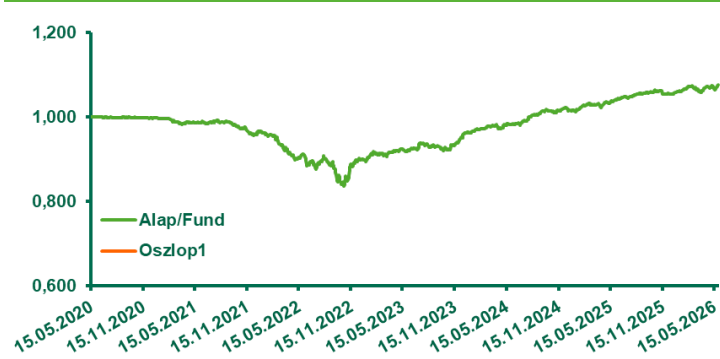
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,39%	5,39%	1,73%	n.a	1,20%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevével, 365 napos éves bázison számolt adatok).

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

122,89%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	3,7%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	64,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	27,4%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	4,0%
Egyéb	0,3%

Az alap kockázati besorolása:

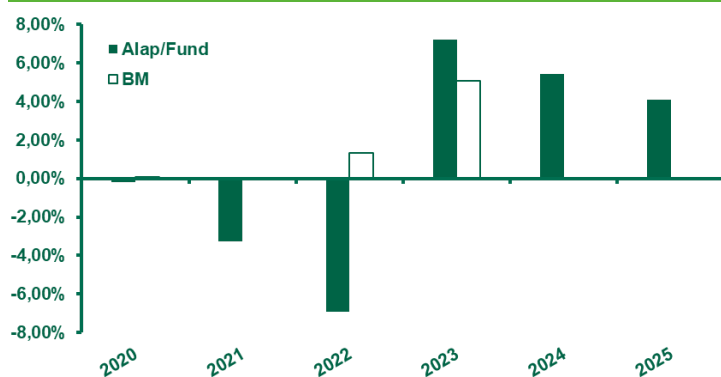


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,74%	2,07%	3,03%	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

US TREASURY BILL 0 07/16/2026

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	32,67%
1-3 év között	12,82%
3-5 év között	11,87%
5-10 év között	27,40%
10 éven túl	11,26%
Egyéb	3,98%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	4,70
-------------------	------

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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. 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:

Május során az iráni háború maradt a meghatározó makrogazdasági tényező, amely magasan tartotta az energiaárakat. Emiatt az infláció mind Európában, mind az Egyesült Államokban jóval a jegybanki célok felett ragadt. A tüzszüneti tárgyalások hangulata folyamatosan ingadozott az optimizmus és a kudarc között: a hónap elején egy amerikai-iráni szándéknyilatkozatról szóló hírek ideiglenesen javították a kockázatos eszközök teljesítményét és csökkentették a hozamokat, azonban a későbbi elutasítások ismét eladási hullámot indítottak el. A hónap végére az Egyesült Államok és Irán egy ideiglenes megállapodásra jutott a tüzszünet meghosszabbításáról, bár ennek hivatalos jóváhagyása még nem történt meg.

Európában az EKB nem tarott kamatdöntő ülést májusban, de egyértelműen szigorító irányba mozdult el kommunikációjában. Lagarde elnök jelezte, hogy bár az energiaárak a korábbi csúcsokról stabilizálódtak, évesített infláció 3.2%-ra növekedett, ami kockázatot jelent. A piac az idei évre továbbra is 3 kamatemelést és 2.89%-os terminál rátát áraz. Az európai állampapír-hozamok mérséklődtek a hónap végére, a német 10 éves Bund hozama a 3,0% alá visszakorrigált, miután hónap közepén 3,19%-os csúcsra tört. A periféria országok felárai összességében stabilak maradtak, sőt bizonyos esetekben csökkentek, bár a fiskális kockázatok és a heterogén növekedési kilátások változatlanul fennmaradtak.

A Federal Reserve májusban szintén nem tartott kamatdöntő ülést, az áprilisi ülés jegyzőkönyve alapján a döntéshozók többsége úgy vélte, hogy további kamatemelések válhatnak szükségessé, ha az infláció tartósan a cél felett marad, és sokan már a lazítási irányultság teljes elhagyását szorgalmazták. A Warsh-vezette Fed-re történő átmenet tovább növelte a bizonytalanságot, miközben a piacok elkezdtek árazni egy év végi kamatemelést.

A 10 éves amerikai állampapír hozama május 19-én elérte a 4,67%-ot, amely 2025 januárja óta a legmagasabb szint, majd a hónap végére 4,44% körül zárt. A 30 éves hozam átlépte az 5%-os szintet, ami 2007 óta először történt meg.

Az európai hitelkockázati felárak a hónap során még folytatták a csökkenő trendet, de az amerikai index emelkedett májusban.

Ebben a hónapban is jelentős volt az új kötvény kibocsátás, ami hozzátesz a kockázatok emelkedéséhez, illetve a növekvő eladósodottság és a szigorú monetáris környezetet sem hat pozitívan a magas hitelkockázatú termékekre.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama emelkedett májusban. A hónap folyamán nyereséggel zártuk az 5 éves forint kamatswap pozíciókat, illetve az 5 éves lengyel és magyar kamatok közötti szint konvergálásra nyitott pozíciót is, szintén szép nyereséggel.

Részt vettünk új eurós kötvény kibocsátásokban, jellemzően az 5 éves szegmensben, így csak konzervatívan, kis mértékben adtunk hozzá kamatkockázatot az alap átlagidejéhez. A bolgár CB First Investment Bank 2036-os lejáratú MREL banki kötvény kibocsátásában vettünk részt, illetve a lengyel MBank kötvényéből vettünk. Részt vettünk a Bank of Georgia 2031-es lejáratú dolláros kötvény kibocsátásában, továbbá Bosznia-Hercegovina 2031-es lejáratú és Indonézia 2031-es papírjaiból vettünk az alapra. Újra megnyitottuk a CADJPY devizapárra eladási pozíciókat, mivel a makrogazdasági folyamatok támogatóan alakulnak a kanadai gazdaság lassulása és a japán jegybank kamatemelése miatt. A hónap folyamán a duration-t 3,1 év körül volt.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	163 263 082 152
Árfolyam**	EUR	1,123639

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

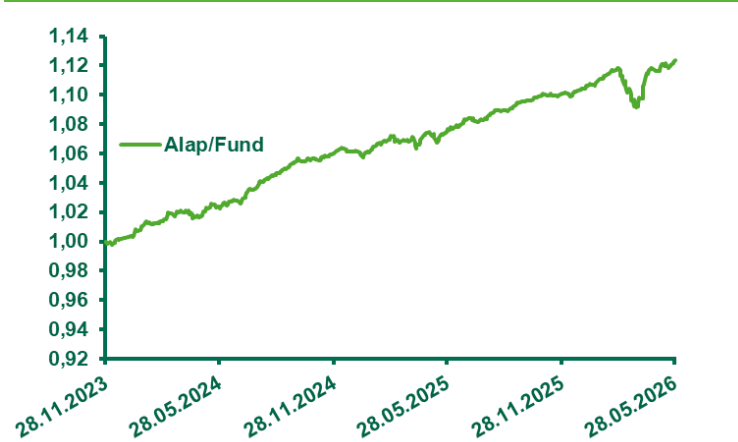
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,36%	n.a	n.a	n.a	4,77%

*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*

117,43%

*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	6,4%
Diszkont kincstárjegyek	9,4%
Államkötvények	33,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	51,3%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,7%

Az alap kockázati besorolása:

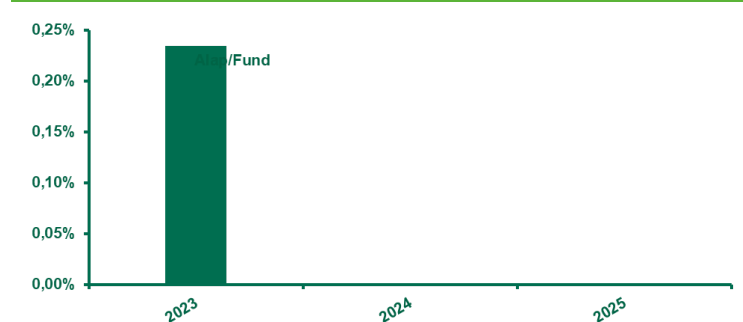


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,73%	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	32,15%
1-3 év között	13,01%
3-5 év között	17,95%
5-10 év között	30,68%
10 éven túl	6,23%
Egyéb	0,0%

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,00
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260604	9,35%
REPHUN 4.25 05/26/2033	4,09%
ROMANI 5 09/27/2026	3,09%
ROMANI 5.875 07/11/2032	2,74%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,48%
C FLOAT 03/20/2036	2,12%
MAGYAR 0.375 06/09/2026	2,07%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	1,99%
OTPHB 6.125 10/05/2027	1,60%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	1,47%

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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu.