

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



Búki András,
CFA
Befektetési
igazgató



Sárvári Mátyás
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:

Kötvényfronton a vártnál szigorúbb Fed hatására átázódó kamatpályák a hozamgörbék elején feljebb tolták a hozamokat. Az iráni háború lezárulásába vetett hit az energiárakat vitte lejjebb, így az inflációs félelmek valamelyest lecsendesedtek júniusban. Erre ráerősített az infláció kordában tartása mellett elköteleződő új Fed elnök is, ami így a hosszú hozamok felülteljesítését eredményezte. Ennek köszönhetően jól teljesített a nemzetközi szegmens, a májusi csúcsokhoz képest 20-35 bázisponttal kerültek lejjebb az amerikai és német 10 éves állampapír hozamok. A kockázati felárak változatlanul zárták a hónapot, ezzel kapcsolatos negatív megítélésünk nem változott.

Változások az alapban:

Júniusban az alap alulteljesítette a benchmarkot, az amerikai dollár beerősödése visszahúzta a teljesítményt.

Kötvényfronton csökkentettük a kamatkockázati kitettséget. A kolumbiai választást megelőzően eladtuk a 2038-as eurobondot. Az eseményt követően nagyot rallyztak a májusban vásárolt ultrahosszú szupranacionális peso kötvények, így ennek egy részét 20% nyereséggel eladtuk. A kedvező nemzetközi környezetben a norvég állampapírok is visszapattantak, amit a kitettség mérséklésére használtunk fel. A múlt hónapban vett 10 éves lengyel állampapír is jól teljesített, 20 bázispont feletti hozamesést követően eladtuk a papírt. Emellett csökkentettük a 2045-ös eurós román pozíciót, a hónap folyamán az árfolyam oldalazását kihasználva adtuk-vettük a kötvényt.

Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében kis mértékben, 42%-ra növeltük az alap forint shortját. 350 közeli EURHUF árfolyamnál továbbra is aszimmetrikusnak gondoljuk a kockázatokat, a következő időszakban HUF gyengülésre számítunk. A dollár shortot változatlanul hagytuk, jelenleg 40%-os a pozíció. Az új Fed elnök vártnál szigorúbb kommentjei erőt adtak a zöldhasúnak. A befektetők újból zsákolni kezdték az USD-t, a pozícionáltság mostanra ismét feszítettnek tűnik. Véleményünk szerint a kezdeti szigorúbb hangneme a következő hónapokban oldódni fog, ami miatt a dollárerő elhalványodására és USD gyengeségre számítunk az év hátralévő részében. Ezenkívül zloty és norvég korona longot nyitottunk euróval szemben. A norvég korona az olajár beesése miatt szintén nyomás alá került. Az erős fundamentumok miatt továbbra is kedvezőnek tartjuk a NOK kilátásait, úgyhogy a gyenge epizódot long beszállóra használtuk fel.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	21 948 166 308
Árfolyam**	HUF	2,047287

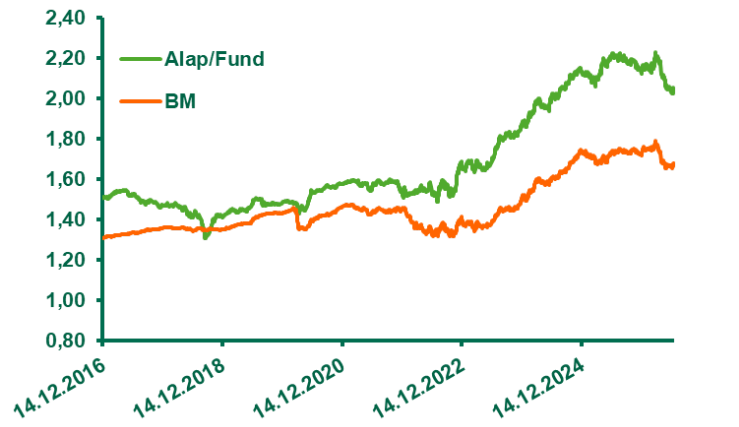
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-6,95%	6,05%	5,39%	3,17%	5,05%
Benchmark**	-2,54%	6,25%	3,15%	2,67%	3,63%
Különbség	-4,40%	-0,21%	2,23%	0,49%	1,42%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevéssel, 365 napos éves bázison számolt adatok).
**A feltüntetett index a sikerdij számítása során használt index.

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

271,31%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	2,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	78,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	18,5%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	0,3%

Az alap kockázati besorolása:

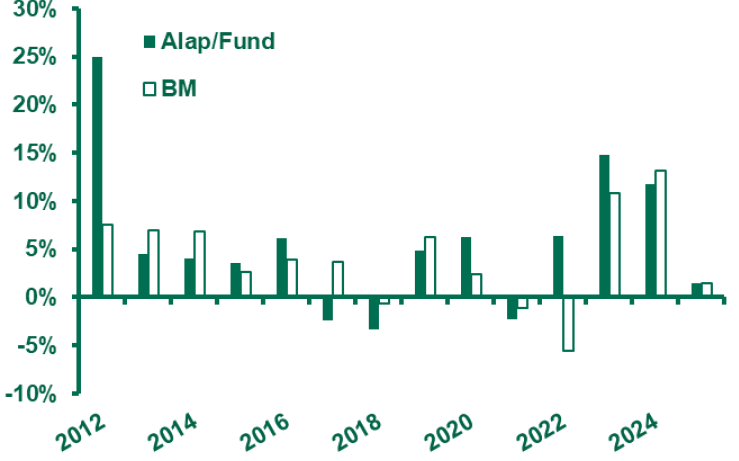


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,90%	6,12%	6,29%	5,18%	4,70%
Max. visszaesés	-9,34%	-9,34%	-9,34%	-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 kitétségek a NEÉ-hez képest
USD Short, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMKÖTVÉNY
50%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	5,57
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	52,46%
1-3 év között	3,43%
3-5 év között	0,06%
5-10 év között	18,48%
10 éven túl	25,27%
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 dokumentumból, 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 Máttyás
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:

A nemzetközi hozamkörnyezetet leginkább az EKB 25 bázispontos kamatemelése és az új Fed elnök bemutatkozó ülésével erősödő amerikai kamatemelési kilátások határozták meg, összességében enyhén magasabb rövid és kissé csökkenő hosszabb hozamokkal. A hazai piac az elmúlt két hónap erős teljesítménye után még mindig szembe tudott menni a nemzetközi tendenciával és a közepes futamidők által húzva további 20-30 bázispontos hozamcsökkenést produkált. Az állampapírok ebben a hónapban enyhén túlteljesítették a kamatswapokat. A 10 évnél rövidebb államkötvényhozamok minden lejáraton megközelítették az 5%-ot.

Az EURHUF árfolyam csak elvétve emelkedett 356 fölé, a hónap közepére 350 alá is benézett.

A májusi év/év 1,8%-os inflációs adat újból pozitív meglepetést hozott, megerősítette az erősödő forint dezinflációs hatását és előkészítette az MNB által májusban azért már sejtetett optimista inflációs kilátások közzétételét. A júniusi inflációs jelentés előrejelzése szerint 2028 első negyedévéig a 3%-os cél alatt marad az infláció, az MNB 2027-re 1,8%-os, 2028-ra 2,3%-os éves átlagos inflációt lát. A cél elérésével a monetáris kondíciók lazítását látták összhangban a döntéshozók, ennek megfelelően 25bázisponttal, 6,0%-ra csökkentették az alapkamatot és további kamatsökkentésekre láttak teret a nyár folyamán, miközben pozitív reálkamatot tartanak fenn. A kamatsökkentés folytatásának távolabbi kilátásáról a szeptemberi inflációs jelentés alapján döntenek.

Az egyértelmű kamatsökkentési jelzés hatására a forinthatamok újra csökkenni kezdtek, az év végéig hozzávetőleg 5,25%-ra csökkenő alapkamatot, majd a hosszabb kilátások alapján 4,5% körüli kamatmélypontot áraznak. Hiteles, megvalósíthatónak elfogadott eurózóna konvergencia esetén az eurózóna (jelenleg 2,25%-os) irányadó kamata horgony, ennek alapján lehet még tér akár a várakozásokat meghaladó további kamatsökkentésre is – természetesen nem tekinthető biztosnak és adottnak ez a konvergencia.

A piac mindenesetre továbbra is fenntartja a bizalmat, az ÁKK aukcióin továbbra is nagyon erős kereslet jelentkezett a forintos államkötvények iránt és a külföldiek állampapírállományát 10 ezer Mrd Ft felett mutató statisztika felfutása is erőteljes maradt.

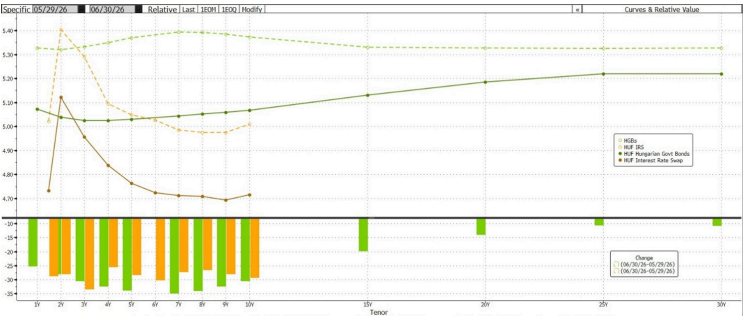
A hitelkockázati felárak nem változtak jelentősen, még az újabb belpolitikai fordulatokkal sújtott román devizás kötvények felárai is nyomottak maradtak; ez a folyó hozamtöbbleten keresztül támogatta az alap teljesítményét.

Változások az alapban:

Aktívan és eredményesen kereskedtünk EURHUF-ban. A 350 felé tendáló árfolyamot túlhúzottunk gondoljuk és arra számítunk, hogy az MNB kamatpolitikájával igyekszik ellensúlyozni a további erősödést, mivel dezinflációs célból nem látszik szükség további erősödése, az exportöröket viszont szorongatja a márciusi mélyponthoz képest jó 10%-kal erősebb forint. A hónap első részében felszökő hozamok mellett taktikai céllal 10 éves lengyel állampapírt vettünk a forintos kamatkockázat kiegészítésére. A szűk felárakkal jellemzett hitelpiacon a kevés elfogadható kibocsátás egyikeként hónap közepén 5 év múlva visszahívható 10 éves alárendelt eurós banki kötvényt vásároltunk elsődleges kibocsátásban 185 bázispontot meghaladó swap feletti feláron.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	97 603 882 740
Árfolyam**	HUF	4,974350

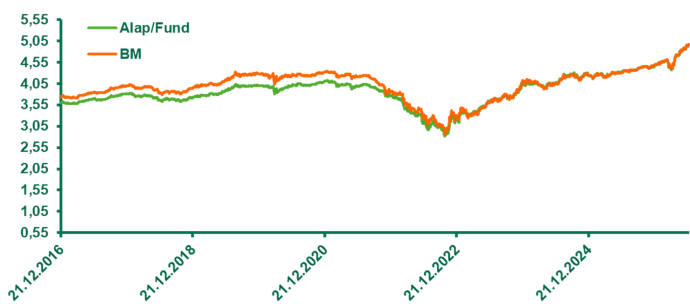
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	14,70%	10,72%	4,48%	3,39%	6,48%
Benchmark	15,03%	10,61%	3,33%	3,16%	6,46%
Különbség	-0,34%	0,11%	1,15%	0,23%	0,02%

*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 tárgy hó 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 tárgyhónap végi, a szaggatott az előző hónap végi hozamértékeket mutatja, a bal oldali skálán leolvasható százalékban. Az ábra also részén a színes oszlopok a két hozamgörbe különböző futamidejű pontjain a hozamok adott hónapban bekövetkezett változását mutatják. Tulajdonképpen a felső ábrán folytonos és a szaggatott vonallal jelölt hozamgörbék eltolódását ábrázolják a bal oldali skálán leolvasható bázispontokban. (Az ábra forrása a Bloomberg.)

Az alap kockázati besorolása:

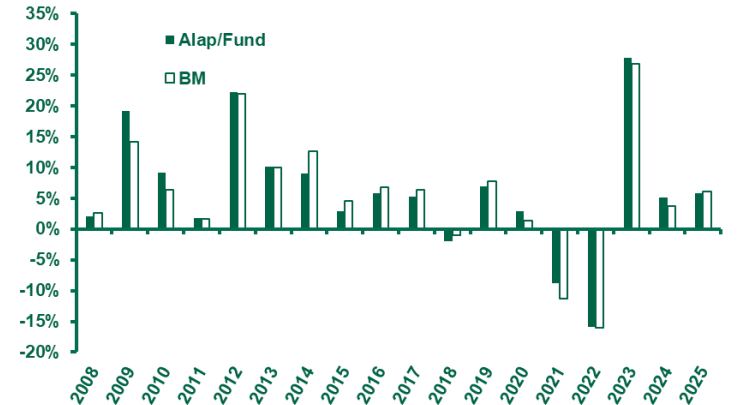


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,24%	4,93%	7,06%	5,45%	6,18%
Követési hiba	1,12%	2,13%	3,15%	2,39%	2,97%
Információs hányados	-0,30	0,05	0,37	0,10	0,01
Béta	1,0248	0,8141	0,7620	0,7647	0,8522
Alfa	-0,55%	0,77%	0,28%	0,14%	0,15%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-29,94%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

131,27%

*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	0,2%
Diszkont kincstárjegyek	4,2%
Államkötvények	73,7%
Jelzáloglevelek	5,5%
Egyéb kötvények	17,9%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	6,6%
Egyéb	-8,1%

Effektív duration

Effektív duration	5,58
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

A321124A22

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-1,34%
1-3 év között	10,20%
3-5 év között	17,99%
5-10 év között	56,62%
10 éven túl	16,54%
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 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 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 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 többlet hozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama emelkedett a hónapban. Az iráni konfliktus végleges lezárása a megegyezés többszöri bejelentése ellenére még nem került sor, az olajár azonban júniusban a konfliktus februári kitörése előtti 70 dolláros szint közelébe esett. A nagy jegybankok azonban még a korábbi árugrás lehetséges hatásai miatt óvatosságot, nem szeretnék még egyszer a covid utáni, orosz-ukrán háborúval súlyosbított inflációs felfutás közbeni késlekedéshez hasonlóan kockáztatni, hogy a piacok idegesek lesznek és a kötvényhozamok tovább emelkednek. Ennek jegyében az EKB 25 bázisponttal, 2,25%-ra emelte az irányadó kamatot és az előrejelzése alapján nem zárta ki, hogy júliusban is emel még egyet. A hónap vége felé, az olajár lecsúszásával azért az EKB nyilatkozatok inkább a kivárás felé mozdultak, a piacot megnyugtató emelés után a jelenlegi árazás alapján szeptemberre is 50-50% százaléokra csökkent a további emelés valószínűsége. Kevin Warsh frissen hivatalba lépő Fed-elnök is határozott hangvétellel nyitott: az FOMC ülésről kiadott közlemény formáját és tartalmát is teljesen átalakította, az előretekintő kamat-iránymutatás helyett az árstabilitás melletti elkötelezettség elvét szögezte le. Öt munkacsoport elindítását is bejelentette, amelyek ambíciózus célkitűzésként várhatóan év végéig felülvizsgálják a Fed munkájának minden lényegi vonatkozását: az elemzésben felhasznált adatokat, az infláció okaira vonatkozó nézeteket, a technológiai fejlődés, ezen belül kiemelten a mesterséges intelligencia gazdasági és termelékenységi hatását, a Fed mérlegének méretét és összetételét, és nem utolsósorban a Fed kommunikációs gyakorlatát. A még jelöltként a jegybankkal szemben megfogalmazott éles, hitelességi deficitet látó kritikákkal szemben már elnökként konstruktívabb, kollegiális hangnemben az intézmény minőség melletti elkötelezettségét hangsúlyozta. A kötvénypiac az inflációellenes elkötelezettség üzenetére reagálva visszahúzta az inflációs várakozásokat, a reálhozamokat pedig főleg a rövidebb, 2-5 éves lejáratokon megemelte. Az emelkedő reálkamat az EKB emelése után gyengülni kezdő dollárt is felhajtotta. Ehhez hozzáadódott a jen gyengülése, ami a tovább lazuló költségvetési kilátások mellett is visszafogott japán jegybank kamatpolitikájának a következménye. Véleményünk szerint a Bank of Japan végül a jelenleg beárazottnál gyorsabban kell majd kamatot emeljen, hogy a hosszú hozamok emelkedésének is gátat szabjon, ennek pedig a jent erősítő hatása lesz, amit a japán intézményi befektetők külföldről visszaáramló tőkebefektetési is támogathatnak. Mindezek előtt pedig egyre erősebb a devizapiaci intervenció esélye, amellyel ritkán, de akkor erőteljes hatást megcélözva szoktak élni a japán hatóságok.

Változások az alapon:

Historikusan kedvező, 3,10% feletti reálhozammal lengyel inflációindexált államkötvényt vettünk. Profitot realizáltunk a márciusban vásárolt 10 éves cseh államkötvényen. A cseh papírok túlteljesítették a lengyel és a román piacot a tartási időszakban. EURUSD-t vettünk az EKB kamatemelése után, arra számítva, hogy a további európai kamatemelés lehetősége mellett a dollár erősödése visszafordulhat. A Fed ülése tovább zárkóztatta fel az amerikai kamatemelési várakozásokat a többi fejlett piachoz, így a dollárerősödés egyelőre folytatódott. Középtávon azonban arra számítunk, hogy Warsh héja hangvételű belépője után az amerikai gazdasági adatokra reagálva nem látja majd akkora szükségét a kamatemeléseknek, különösen, ha az olajár mérséklődése tartós marad. USDJPY-t adtunk el 162 feletti szinten, a 40 éves mélypontra gyengülő jen mellett a japán pénzügyminisztérium és a jegybank beavatkozása valószínűsíthető, a dollár erejét tápláló kamatemelési várakozások pedig az olajárak mérséklődésével csökkenhetnek.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	67 534 921
Árfolyam**	USD	1,078490

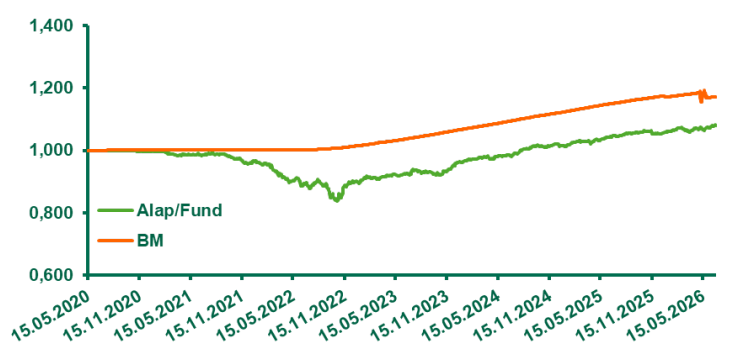
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,99%	5,29%	1,83%	n.a	1,24%
Benchmark					
Különbség					

*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 tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

124,79%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	3,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	64,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	27,5%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	4,0%
Egyéb	0,3%

Az alap kockázati besorolása:

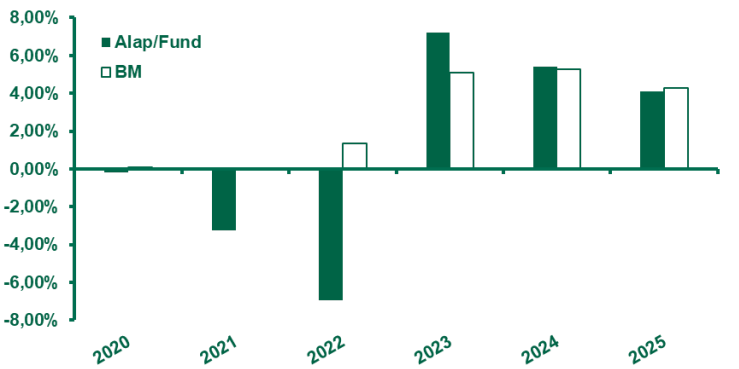


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,81%	2,08%	3,04%	n.a	2,77%
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	32,09%
1-3 év között	12,81%
3-5 év között	11,70%
5-10 év között	26,93%
10 éven túl	12,50%
Egyéb	3,97%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	4,66
-------------------	------

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 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:

Júniusban az iráni konfliktus megoldásában jelentős előrehaladás történt, megállapodás született a tűzszünetről, a Hormuzi-szoros blokádját feloldották és elindult Irán nukleáris programjának leállításáról a tárgyalás. A kötvény piacokon azonban elmaradt a korábbi pozitív híreknek tapasztalt rally ezúttal. Már a hó elején az amerikai munkaerőpiaci adatok a vártnál erősebb képet mutattak, míg az inflációs kockázat közben erősödött: a májusi amerikai CPI havi alapon 0,5%-kal, éves alapon 4,2%-kal emelkedett, míg a maginfláció éves üteme 2,9% volt. Ezek mind erősítették az infláció visszatérésének a narratíváját és háttérbe szorult a gazdaság lassulásától való félelem. A mag-PCE előrejelzés 3,3%-ra emelkedett.

Az Egyesült Államokban a június 17-i FOMC-ülésén Kevin Warsh, az új elnök, első döntéseként a Fed változatlanul 3,50–3,75%-on hagyta a kamatsávot, de a friss előrejelzések inkább szigorú, héjja irányba mozdultak. A piac ezt a korábbi vágási várakozások kiárazásaként értelmezte; a 2026 végi medián Fed funds-várakozás 3,8%-ról 4%-ra emelkedett. A 10 éves amerikai hozam a negyedévben 4,58%-ig emelkedett, majd június végén 4,47% körül zárt.

Európában az EKB június 11-én sokkal konzervatívabban cselekedett, 25 bázisponttal emelte irányadó kamatait, a betéti rátát 2,25%-ra. Az EKB indoklása szerint a közel-keleti háború inflációs nyomást generál, ezért a döntés több forgatókönyv mellett is indokolt volt. Az új előrejelzésben a headline inflációt 2026-ra 3,0%-ra emelte 2,6%-ról, így az inflációs pálya felfelé, a növekedési pálya lefelé módosult 0,8%-ra. A munkaerőpiac ugyanakkor továbbra is stabil: az eurózóna májusi munkanélküliségi rátája 6,2% volt, változatlanul áprilishoz képest. A piac vegyes érzésekkel fogadta az emelést, a hónap elejéhez képest fél vágás kiárazódott az emelés után. Többen kritizálták a lépést, hogy az emelés a 2011-es hibát idézi, amikor az ECB a gyengülő gazdaság ellenlére emelt. Ebben a hónapban tartotta az ECB a központi bankok fórumát Sintra-ban, ahol jelezték, hogy a központi bankok kevesebb előrejelzést szeretnének nyújtani a jövőben a kamatpályát illetően kommunikáción keresztül (forward guidance).

A vállalati kötvénypiacokon a kép vegyes, de alapvetően ellenálló maradt. Az amerikai befektetési kategóriájú vállalati felárak júniusban enyhén tágtak, a negyedév egészében viszont 15 bázisponttal szűkültek; a hozamfelárak a magas kibocsátás, többek között az AI-hoz kapcsolódó nagy tranzakciók mellett is feszések maradtak. Megjelentek azonban aggodalmak ezekkel a kibocsátásokkal kapcsolatban, addicionális hitelpiaci kockázatot fog jelenteni a mennyiségük több szempontból. Ez alapján a magasabb kockázatú kötvényeknél továbbra is indokolt a szelektivitás: a szűk felárak, a bizonytalan inflációs pálya és a szigorúbb jegybanki reakciófüggvény együtt korlátozzák a további átárazódási tartalékot.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama emelkedett júniusban. A hónap folyamán kihasználtuk a megemelkedett lengyel állampapírok nyújtotta lehetőségeket, és másodpiacon vásároltunk 10 éves inflációkövető kötvényt, illetve helyi devizás államkötvényt, amit a gyors visszarendeződés után le is zártunk nyereséggel még a hónap folyamán. A pozitív háborús hírek kiváltotta amerikai 2 éves treasury futures ralliban lezártuk a pozíció felét kis veszteséggel, és pótoltuk a kitettséget a megnövekedett reálhozamok miatt attraktívává váló 5 éves inflációkövető amerikai államkötvénnyel. Részt vettünk új kibocsátásokban; az Air France-KLM 5 éves kötvényéből, a CA Immobilien ingatlanfejlesztő cég 3 éves kötvényéből és a az Orlen lengyel energetikai hét éves papírjából, illetve az OTP 10 éves kötvényéből. Adtunk az alaphoz továbbá kazak kitettséget szupranacionális kibocsátón keresztül. A hónap folyamán a duration 3,3 évre emelkedett.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	171 662 702 255
Árfolyam**	EUR	1,127946

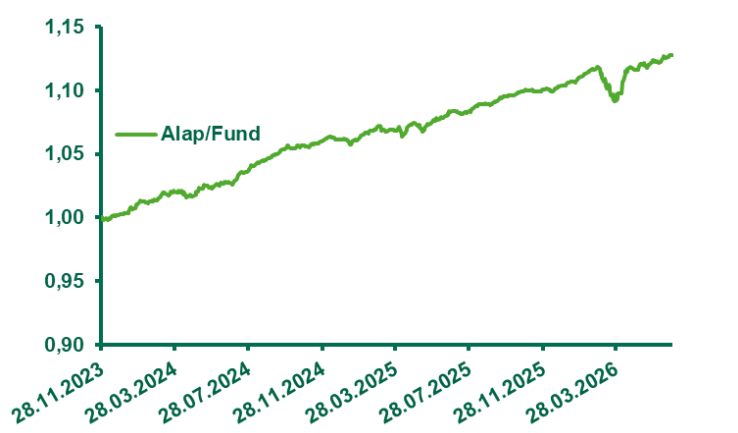
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,10%	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 tárgyható utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

112,24%

*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	2,9%
Diszkont kincstárjegyek	9,1%
Államkötvények	39,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	49,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,3%

Az alap kockázati besorolása:

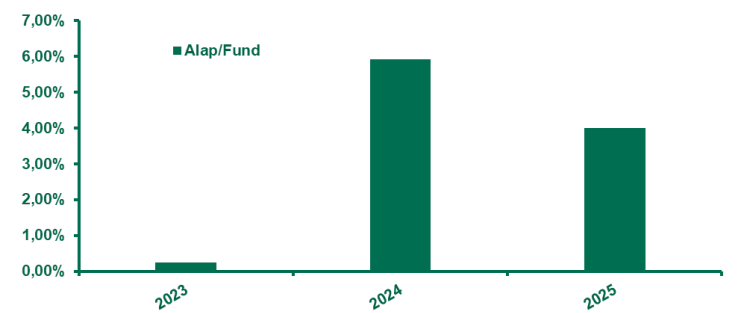


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,71%	n.a	n.a	n.a	1,47%
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	28,32%
1-3 év között	12,40%
3-5 év között	21,14%
5-10 év között	29,50%
10 éven túl	8,65%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,37
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260702	9,09%
REPHUN 4.25 05/26/2033	3,93%
TSY INFL IX N/B 1.25 04/15/2031	3,60%
ROMANI 5 09/27/2026	2,95%
ROMANI 5.875 07/11/2032	2,62%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,38%
BTF 0 07/15/2026	2,07%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,05%
C FLOAT 03/20/2036	2,04%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	1,80%

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozam adatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó 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.