

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 (2016.12.08-tól):	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:

Az iráni konfliktus újbóli fellángolása az olaj (és más energiahordozók) árfolyamát visszapattintotta a nyár eleji mélypontokról, ezzel karöltve pedig az inflációs kockázatok is emelkedtek. Amíg a részvény befektetők ingerküszöbét ez kevésbé ütötte meg, addig ezzel ellentétben a kötvénypiacokon látványos hozamemelkedést láthattunk. Míg a várt Fed kamatpálya átázódás még júliusban is nyomást gyakorolt a hozamgörbék elejére, addig a hosszú végén az inflációs várakozások emelkedése okozott aggodalmat. A negatív hangulatban a kockázati felárak is visszafogottan emelkedni kezdtek.

Változások az alapon:

Júliusban az alap felülteljesítette a benchmarkot a devizapozíciók kedvező teljesítményének köszönhetően.

Kötvényfronton növeltük a kamatkockázati kitettséget. Az amerikai reálhozamok emelkedésekor jelentősen növeltük a 25 éves inflációindexált kötvénypozíciót. Mostanra az alap kockázati kitettségének közel negyede hosszú TIPS-ben van. A 3%-ot is meghaladó hosszú reálhozamszintek több, mint 20 éves csúcsot jelentenek, rendkívül attraktív befektetési lehetőséget teremtve. A jelenlegi környezetben, ahol a geopolitikai feszültségek és az energiapiaci ársokk miatt az inflációs kockázatok ismételen előtérbe kerültek, ezen papírokat gondoljuk a legjobb értékteremtőnek. Növeltük az ultrahosszú brit gilt kitettségünket, először 2061-es lejáratot vettünk, majd a hozamkülönbség emelkedését kihasználva magasabb folyóhozamú 2050-es papírra váltottunk. Az emelkedő hozamkörnyezetben vettünk még 2052-es lejáratú Bundot, 7 éves norvég állampapírt, és zártuk a 10 éves HGB short harmadát. A 2045-ös román eurobondot adtuk-vettük. Módosítottunk a latin-amerikai kitettségen, a választás után rallyzó kolumbiai pozíciót lezártuk, ezzel szemben 10 éves brazil állampapírra kötöttünk teljes hozamcsere-ügyletet. A brazil választáshoz közeledve elkezdtek kissé elfordulni ezen eszközöktől a befektetők, amire a jelenleg regnáló szocialista elnök újráválasztási esélyeinek növekedése csak még jobban ráerősít. Az 5% alatti infláció mellett 15% körüli 10 éves brazil állampapír hozamot rendkívül kedvező belépési szintnek találjuk, 1%-nyi kitettséget vettünk fel. Ezzel szemben eladtunk az eddig jól performáló BRL szupranacionális kitettségből.

Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében 22%-ra csökkent az alap forint shortja. Az árfolyam 354 alatt is tartózkodott majd 362 környékén zárta a hónapot. Az előttünk álló időszakban a forint további gyengülésére számítottunk. A távol-keleti longok performálni kezdtek, először a koreai won erősödött be, itt a pozíció felét le is zártuk. Július végén egy koordinált intervenciót követően a japán jen is végre erőre talált, így havi szinten a JPY long is kedvezően hatott az alap árfolyamára. Emellett lezártuk a júniusban nyitott NOK longot és kereskedtünk PLNHUF-ban.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	24 580 991 490
Árfolyam**	HUF	2,102870

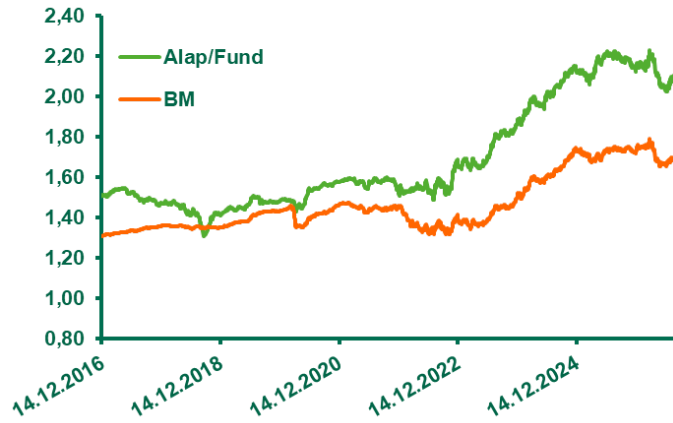
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-5,31%	5,16%	5,73%	3,45%	5,21%
Benchmark**	-3,11%	5,29%	3,14%	2,71%	3,67%
Különbőség	-2,19%	-0,13%	2,59%	0,74%	1,54%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevővel, 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 tárgyidő utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitétség*

223,17%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	5,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	81,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	13,3%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	0,4%

Az alap kockázati besorolása:

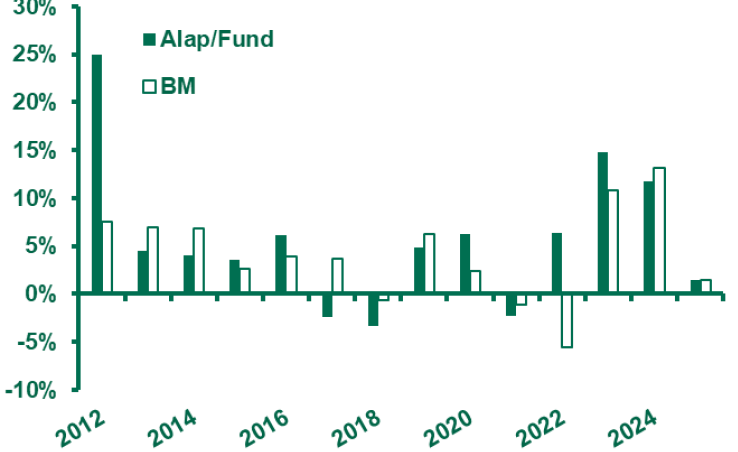


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	7,21%	6,17%	6,38%	5,24%	4,73%
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, NÉMET 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	6,26
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	50,49%
1-3 év között	3,08%
3-5 év között	0,04%
5-10 év között	20,45%
10 éven túl	25,67%
Egyéb	0,28%

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 (2014.12.23-tól):	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:

Illékonynak bizonyult a Hormuzi-szoros használata körüli megegyezés lehetősége, a kiújuló katonai akciók hatására újból kilőtt az olajár és nemzetközi hozamkörnyezetet erősödő kamatemelési várakozások húzták fentebb. Bár az EKB és a Fed is változatlanul hagyta a kamatszintet, szeptemberre esélyesnek áraz a piac egy 25 bázispontos újabb kamatemelést mindkét jegybanktól. Ez 20-30 bázisponttal fentebb tolta a fejlett piaci hozamokat, ami a külföldi kamatpozíciókon keresztül visszahúzta az alap teljesítményét. Az emelkedő trenddel júliusban már a forintpiac sem tudott szembemenni, a június végi 5% körüli mélypontokról minden lejáraton 40-50 bázisponttal mentek fel a hazai hozamok, a kötvény- és kamatswap piacon közel azonos mértékben.

A korrekció a keresleten is nyomott hagyott, a külföldiek kezében lévő forintos állampapírok dinamikus növekedése az adatok alapján megtorpant, az aukciókon is látszott az érdeklődés csökkenése. A hozamok emelkedésével a kamatsökkentési kilátások azért nem inogtak meg, az EURHUF árfolyam is felfelé tendált és az újból 100 dollár fölé ugró olajár mellett 365 fölé is benézett.

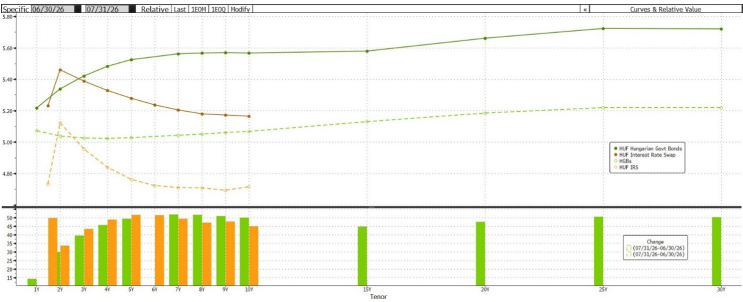
Az 1,7%-ra csökkenő júniusi év/év inflációs adat mellett az MNB hozta is a várt 25bp-os kamatsökkentést 5,75%-ra és az augusztusra kilátásba helyezett további vágás tekintetében sem adott okot elbizonytalanodásra. Így az 5,50%-hoz közelítő rövid hozamokban jó lehetőséget láttunk és több lépésben vásároltunk. A hitelkockázati felárak enyhén felfelé mozdultak, ez is visszahúzta az alapot. A magyar devizás kötvények alulteljesítettek a térségben, a román kötvények ehhez képest jobban tartották magukat.

Változások az alapban:

Új kibocsátásban vettünk a lengyel Orlen olajipari vállalat 2033-as eurós kötvényéből. A hónap elején profittal eladtuk a lengyel 10 éves zlotys államkötvényt. A bedrágult rövid forintos kuponos államkötvényt DKJ-ra cseréltük hozamtöbblet mellett. 2,8% fölé emelkedő reálhozamon amerikai inflációindexált kötvényt vettünk. 31-es és 33-as lejáratú forintos jelzálogkötvényt vettünk a hó elején kedvező felárral, de az abszolút hozamszinteket rövid távon túlhajtottak tartottuk, ezért államkötvény eladásával semlegesítettük a duration hatást. Az öregedő portfólióba aukción és másodpiacon a hónap folyamán folyamatosan vásároltunk forintos államkötvényeket emelkedő hozamok mellett, egyrészt a 29-31-es lejáratú szegmensben, másrészt a leghosszabb lejáratokon. Összeségében a forintos duration pozícióban közel semlegesen zártuk a hónapot, a teljes duration pozíciót az eurós és a dolláros kitettség vitte hosszúra. Az eurós román kitettségen belül duration semlegesen váltottunk a 2036-osról a 2037-es lejáratra közel 40 bázispont hozamfeláron. EURHUF devizapárral kereskedtünk 354-359 között, valamint 365 közelében profitot realizáltunk a forint short pozíció egy részén.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	97 800 607 713
Árfolyam**	HUF	4,877525

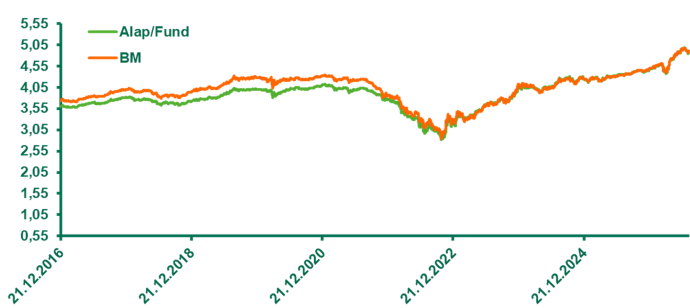
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,53%	9,76%	3,91%	3,06%	6,38%
Benchmark	13,27%	10,12%	2,93%	2,83%	6,38%
Különbség	-0,73%	-0,36%	0,99%	0,24%	0,00%

*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:

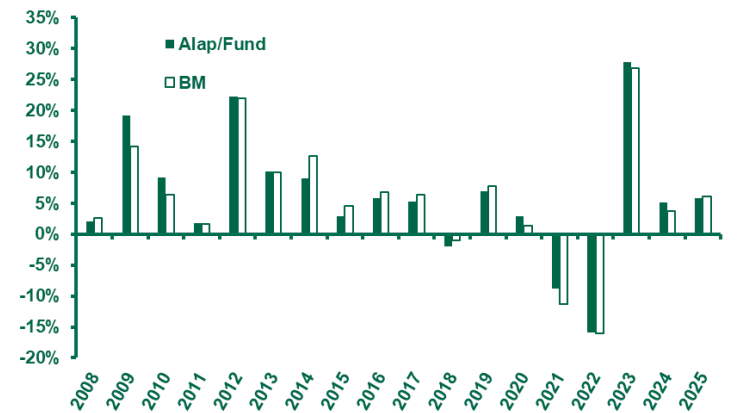


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,43%	4,94%	7,09%	5,47%	6,18%
Követési hiba	1,12%	2,03%	3,15%	2,38%	2,97%
Információs hányados	-0,65	-0,18	0,31	0,10	0,00
Béta	1,0276	0,8365	0,7635	0,7661	0,8525
Alfa	-0,93%	0,16%	0,00%	0,06%	0,12%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-29,90%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

131,74%

*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	0,1%
Diszkont kincstárjegyek	5,2%
Államkötvények	70,9%
Jelzáloglevelek	7,2%
Egyéb kötvények	18,5%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	6,7%
Egyéb	-8,7%

Effektív duration

Effektív duration	5,51
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

A321124A22

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-1,69%
1-3 év között	12,76%
3-5 év között	28,70%
5-10 év között	45,01%
10 éven túl	15,21%
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 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 kockázattalalás 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 többtőkehozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama csökkent a hónapban a magas induló duration mellett tovább emelkedő hozamok miatt. Az ötödik hónapjába lépő iráni konfliktus még újabb fordulataira az olajár újból 100 dollár fölé lőtt, ami a kötvényhozamokat is magával húzta. Azonban nem az inflációs várakozások ugrottak meg, a reálkamatok emelkedtek még tovább. A 30 éves amerikai reálhozam a kétezres évek eleje óta nem látott 3%-os szintre kúszott, miközben a hitelkockázatos kötvények felárai inkább emelkedtek és az amerikai részvénytőke is megingott. A reálhozamok emelkedését a jegybanksi hitelesség erejeként is szokták értelmezni, de a Fed ülése inkább csalódást keltett Warsh korábbi erőteljes bemutatkozásához képest. A dollár kamatát három emelést támogató szavazat ellenére változatlanul tartották és az általános inflációellenes lözöngön kívül nem adtak iránymutatást. Az ülés előtt erősödő kamatemelési várakozások így gyorsan kiárazódtak, a hosszú hozamok viszont további felárat kértek, ami közel 10 bázispontot dobott a hozamgörbe meredekségén. Egy héttel korábban az EKB is kívárt az olajárak ingatagságára hivatkozva, a Bank of England döntéshozóinak többsége pedig az emelést támogató szavazatok szaporodása ellenére hosszabb távon az árnyomás enyhülését várta. Az amerikai gazdaság teljesítményében a részvénytőkei gyengeség ellenére egyelőre nem látszik komoly lefordulás, a kamatkülönbözettől támogatva a dollár erős maradt, Trump elnök iráni csiki-csuki politikája sem látszik a zöldhasú teljesítményén. A hónap végén, a japán jegybank ülése előtt intervenció híreire 3%-ot meghaladóan ugrott a jen, de Bank of Japan kihagyta a lehetőséget, hogy kamatemeléssel is támogassa a devizáját, a becslések szerint 50 Mrd USD körüli összeg elköltése után is megelégedett az őszi kamatemelés lehetőségének életben tartásával, így az ülést követően közel 1%-ot visszaadott a jen az erősödésből. Aztán a hónap utolsó napján az amerikai államkincstár is jent vásárolt euró ellenében, mire 158-ig esett az USDJPY árfolyam.

Változások az alapon:

A lengyel Orlen olajcég új kibocsátású 33-as eurós papírjából vettünk. Növeltük a JPY long méretét a hónap közepén, amikor a 162 fölé érő USDJPY árfolyam miatt növekedett az intervenció valószínűsége. Bár 164 közelébe is felért az árfolyam, a hóvégi fejlemények végül gyorsan igazolták a tézist. A szeptemberi ülésen lehet kamatemelésre számítani a japán jegybanktól, de a tapasztalatok alapján nagy mozgásokban dinamikus tervezünk kezelni a pozíciót. Az alapba történő beáramlás felhígította a pozitív tartási hozamú TRY longot, a piaci ingadozások ellenére az árfolyam kiszámíthatóan, az előnyös tartási hozammal összhangban alakult, így újból növeltük a török líra kitettséget. A dollár erős maradt a kamatemelési várakozások miatt. A júliusi Fed ülés előtt már reális lehetőségnek látszott a magas olajárak miatt a kamatemelés, de Warsh végül kivárást választott, a szeptemberi ülésre halasztva a megerősítést. A dollár ennek ellenére nem gyengült, így tovább növeltük a shortot. Az amerikai kamatemelési várakozásokat túlzónak ítéljük. Ha a Fed rá is kényszerül, hogy végül emeljen, a pálya óvatos, kevésbé meredeknek várható, mint amit a görbe rövid vége áraz. Ezért a Fed ülés előtt növeltük az alap duration-jét két éves amerikai papírral. Az ülés vártnál visszafogottabb kimenetele és Warsh óvatos kommunikációja a kamatemelésről rövid távon igazolta a várakozásainkat. A 3% közelébe emelkedő hosszú futamidejű reálkamatok mellett tovább növeltük az inflációindexált állampapírralományunkat. Az olajárak emelkedésének tulajdonítja a piaci narratíva a hozamemelkedést, de a kötvényekből származtatott inflációs várakozások nem emelkedtek, a növekmény jó része a reálhozamokból adódik. Ezt következtetlenné tartjuk, ezért vonzóan ítéljük a 3% közeli reálhozamokat. A Fed ülés után taktikailag tovább növeltük az alap duration-jét 10 éves államkötvény futures-szel, ezzel a megcélzott maximum közelébe vittük a kamatkockázatot. A magasabban ragadó olajárak és vonakodó jegybanksi elköteleződés mellett a piaci aggályok miatt elszálló hosszú hozamok újból héjább irányba fordíthatják Warsh kommunikációját, ami megint a hozamgörbe laposodásához vezethet rövidtávon. A folyó hozam javítására skandináv vállalati kötvényalapból vásároltunk.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	69 780 088
Árfolyam**	USD	1,070566

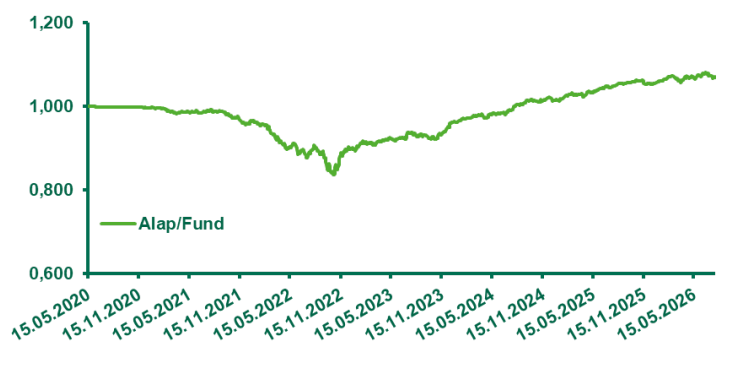
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,17%	4,55%	1,55%	n.a	1,10%

*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*

133,75%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	60,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	27,8%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	11,0%
Egyéb	0,3%

Az alap kockázati besorolása:

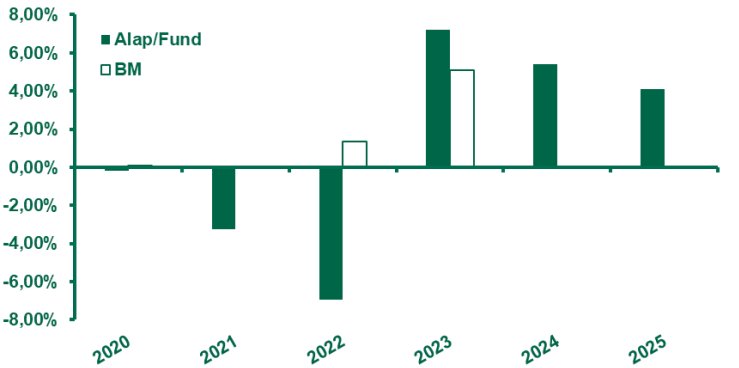


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,88%	2,03%	3,05%	n.a	2,76%
Max. visszaesés	-1,45%	-1,71%	-15,68%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

US TREASURY N/B 1.25 06/30/2028

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	9,26%
1-3 év között	28,61%
3-5 év között	12,31%
5-10 év között	25,88%
10 éven túl	12,90%
Egyéb	11,03%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	5,33
-------------------	------

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:

Júliusban az iráni háború továbbra is a legmeghatározóbb makrogazdasági tényező. A hónap elején, egy rövid életű tűzszünet után, Irán ismét támadásokat indított a Hormuzi-szoroson áthaladó kereskedelmi hajók ellen és a Hormuzi-szorosot blokád alá vonta. Az Egyesült Államok katonai válaszlépésekkel reagált a helyzetre, a kőolaj ára emelkedett. A feszültségek július második felében tovább éleződtek, amikor a jemeni húsz lázadók ismét támadásokat indítottak, amik már Szaúd-Arábia alternatív exportútvonalaikat is veszélyeztették. Eközben Irán elutasította Omán kompromisszumos javaslatát, amely a Hormuzi-szoros feletti ellenőrzés egyenlő megosztását célozta volna, és a vízi út felett nagyobb befolyást követelt magának. Ez jelentősen rontotta a rövid távú béketárgyalások sikerének esélyeit.

Az amerikai kötvénypiac jelentős volatilitással nézett szembe, a hozamok emelkedése és a hozamgörbe meredekedése mellett. A 10 éves államkötvény több mint 27 bázispontot emelkedett. A hónap elején az amerikai munkaerőpiaci adat a gazdaság fokozatos lassulását jelezte. Ez a kötvénypiac számára mérsékelten támogató hír volt, mert a munkaerőpiac már nem mutatott túlfűtöttséget, ugyanakkor a Fed számára nem adott egyértelmű alapot gyors lazításra.

Július 10-én a Fed féléves monetáris politikai jelentése megerősítette, hogy az infláció továbbra is a 2 százalékos cél fölött van: a májusi PCE-infláció 4,1 százalékos, a maginfláció 3,4 százalékos volt. A Fed szerint az inflációs nyomást részben az energiaárak, részben a korábbi vámemelések és bizonyos technológiai termékek iránti kereslet okozta, miközben a hosszabb távú inflációs várakozások összességében horgonyozottak maradtak. A Fed ezért júliusban is óvatos, adatvezérelt kommunikációt tartott fenn, a 3,50-3,75 százalékos kamatsáv megtartása mellett. A hónap közepén az amerikai inflációs adat enyhítette a piaci aggodalmakat: az éves infláció 3,5 százalékosra esett, így a piac a Fed későbbi kamatcsökkentési mozgásterét valamelyest nagyobbban ítélte. Változatlanul be van árazva másfél emelés az idei évre.

Európában a július 23-i ülésen az EKB változatlanul hagyta a kamatokat, a betéti rátát 2,25 százalékon. Lagarde hangsúlyozta, hogy az energiaárak teljes inflációs hatása még nem futott végig a gazdaságon, ezért az EKB továbbra is meeting-by-meeting megközelítést követ. A júniusi euróövezeti infláció 2,8 százalékosra, a maginfláció 2,4 százalékosra csökkent, de a rövid távú inflációs várakozások emelkedettek maradtak, és az EKB szerint az infláció 2027 első feléig cél fölött maradhat. A piac az idei évre plusz egy kamatemelést árazott a hónap eleji félhez képest. Az olajár meredek emelkedésének hatására a német 10 éves államkötvényhozam (Bund) július elején átlépte a 3,20%-os csúcst.

A vállalati kötvénypiacokon nem alakult ki általános stresszhelyzet, a hitelfelárak emelkedtek, de összességében stabilak voltak, miközben a credit relative jobban teljesített, mint az inflációkövető kötvények. Szezonálisan alacsony volt az új kibocsátások száma.

Változások az alapon:

A hónap folyamán másodpiacon 7 éves magyar helyi devizás államkötvényt vásároltunk, mivel a negatív piaci hírek és a kockázatkerülő hangulat miatt megemelkedtek a hozamok, de a mögöttes konvergencia történet mi úgy gondoljuk, hogy érdemben nem sérült. Vettünk az új eurós kibocsátásokból is (Rephun), illetve a chilei eurós állampapír kibocsátásokból is hoztunk el.

Növeltük az alap kazak kitettségét egy strukturált kibocsátón keresztül.

Nyitottunk egy kisebb taktikai EURHUF eladási pozíciót, illetve a japán intervenció után nyereséggel zártuk a korábbi CADJPY eladási pozíciónkat. A hónap folyamán a duration-t 3,4 évre emelkedett.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	181 951 165 074
Árfolyam**	EUR	1,122196

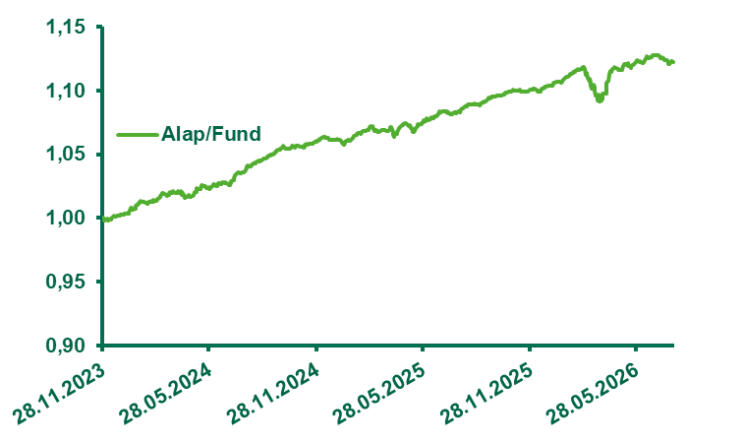
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,58%	n.a	n.a	n.a	4,41%

*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 tárgyidő utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

113,18%

*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	3,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	40,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	48,8%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-2,1%

Az alap kockázati besorolása:

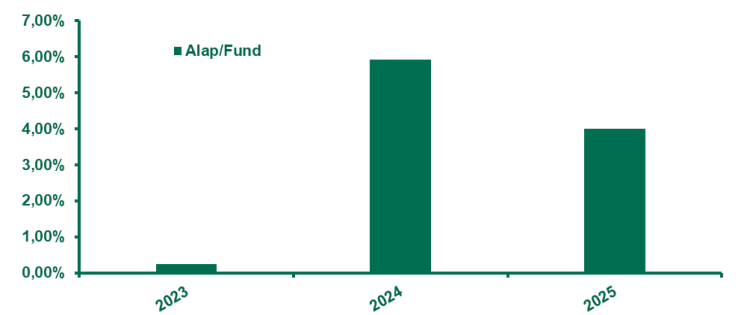


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,73%	n.a	n.a	n.a	1,46%
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	25,27%
1-3 év között	13,44%
3-5 év között	20,04%
5-10 év között	31,49%
10 éven túl	9,76%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,55
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB260806	9,24%
REPHUN 4.25 05/26/2033	3,72%
TSY INFL IX N/B 1.25 04/15/2031	3,43%
A330727C26	3,03%
ROMANI 5 09/27/2026	2,85%
ROMANI 5.875 07/11/2032	2,34%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,13%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	1,93%
C FLOAT 03/20/2036	1,90%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	1,74%

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.