

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:	80% ICE BofA BBB&Lower EMEA Sovereign EUR External Debt + 20% ZMAX
ISIN:	HU0000711015
Bloomberg:	OTPEMBD HB Equity

Az alap kezelői



Büki 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:

A fejlett piaci kötvénybefektetőknek most sem kellett aszpirin után nyúlniuk, a hosszú hozamok szűk, 15-20 bázispontos sávban mozogtak az elmúlt két hónapban. November első felében szigorúbb hangvételű Fed-kommentárok érkeztek, megkérdőjelezve az eddig szinte biztosra vett decemberi amerikai kamatcsökkentést. Mindezek eredményeként visszafogottan emelkedtek a hozamok és erősödött a dollár. A hónap végéhez közeledve azonban megjelentek a „galamb” döntéshozók, aminek köszönhetően, a decemberi kamatcsökkentés újbóli beárazásával párhuzamosan, ismét vették a befektetők a kockázatos eszközöket.

Változatlanul hozamemelkedésre és felártágulásra számítunk, ez tükröződik az Alap referenciaindexnél óvatosabb összetételében. Középtávon folytatódhat a hozamgörbék meredekebbé válása, ami a kockázatos eszközöket is megingathatja. Az évtizedes szintre süllyedő hozamfelárakra egy ilyen környezetben nehezen tudunk optimisták lenni, úgyhogy spread termékekből inkább csak opportunisztikusan vásárolunk, ahol jelentős felértékelődési potenciált azonosítunk.

Változások az alapban:

A megvalósuló spread szűkülés (az óvatosabb pozícionáltságnak köszönhetően) és a folytatódó forinterősödés visszahúzták az Alap teljesítményét. Novemberben növeltük a kamatkockázati kitettséget. Fejlett piaci pozícióinkon belül 2054-es brit állampapírral kereskedtünk, valamint ismét vettünk 8 éves norvég államkötvényt. Feltörekvő piaci kitettségünkön belül eladtuk a Srí-Lanka-i eurobondokat, restruktúráls óta jól performáltak ezek a papírok. Ezenkívül 2045-ös lejáratú szupranacionális kibocsátású MXN kötvényt vettünk. Az elmúlt időszakban nagyon kitágult a spread ezen papír és a mexikói állampapírok között, ezt a félreárazást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stopoltunk a hónapban. Jelenleg 26% a shortállomány, középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink. Csökkentettük a brazil reál longot dollárral szemben. A reál az idei év egyik legjobban performáló feltörekvő devizája volt, a tavalyi év alutelteljesítése után idén a dollárgyengülés és a nagyon attraktív carry együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-dé vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezeken aktívan kereskedtünk norvég koronával, összességében pedig nőtt a korona long.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	23 255 251 431
Árfolyam**	HUF	2,144605

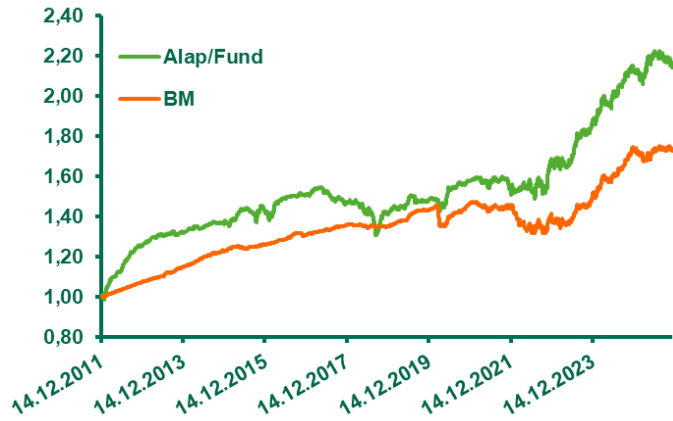
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-0,23%	8,98%	6,36%	4,06%	5,61%
Benchmark**	-0,29%	7,53%	3,43%	3,18%	3,98%
Különbség	0,06%	1,45%	2,93%	0,88%	1,63%

*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 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 kitettség*

136,15%

*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	2,5%
Diszkont kincstárjegyek	4,3%
Államkötvények	83,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	10,1%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,5%

Az alap kockázati besorolása:

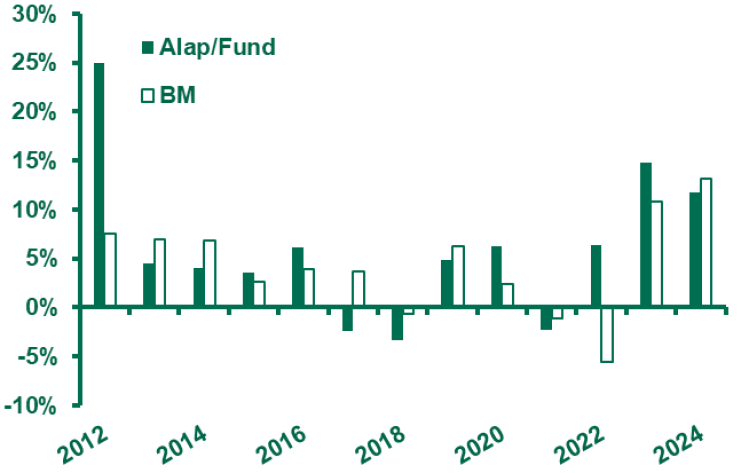


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,03%	5,74%	5,82%	4,96%	4,52%
Max. visszaesés	-4,37%	-4,37%	-6,81%	-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
FRANCIA KINCSTÁRJEGY, EU ÁLLAMPAPÍR, NÉMET KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMPAPÍR
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,47
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	72,05%
1-3 év között	3,68%
3-5 év között	0,05%
5-10 év között	15,81%
10 éven túl	7,58%
Egyéb	0,82%

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 befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu