

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	HU00000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József
Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
Portfólió menedzser

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 hozamok oldalaztak, a hazaiak határozottan felfelé mozdultak a hónapban, elsősorban a hosszabb lejáratokon. A költségvetési hiánycélok ismétlődő lazítása és a hitelminősítők aggályai ellenére a nemzetközi befektetők továbbra is támogatják a forintot, ami tükröződik a régióbeli túlteljesítésében is.

Az MNB tartja az infláció letöréséhez erős forintot szükségesnek ítélt álláspontját és ehhez következetesen 6,5%-on tartja a kamatszintet. Az ukrain békemegállapodás újbóli felmerülése melletti optimista hangulatban ettől is támogatva a forint közel 2%-kal erősödött az euróhoz képest. A kamattartalommal együtt a short forint pozíció így közel negyed százalékponttal vetette vissza az alap hozamát.

A hozamokra azért volt hatása a költségvetési lépéseknek, előbb a bankadó szabályainak átalakítása hozott emelkedést, majd a jegybanki alelnök lemondásának jórészt technikai híre okozott újabb megugrást.

A forint duration alulsúlyunk a rövidebb lejáratokra koncentrált, amelyek túlteljesítettek, így nem igazán tudott az alap profitálni a megugró forinthozamokból. A kamatswapok ráadásul éppen abban a 2-3 éves lejáratú szegmensben teljesítették alul az állampapírokat, amelyből az alap fix kamatot fogadó pozíciókat tart.

Összességében kissé negatív volt a devizás kamatkockázat hatása is: a túlsúlyozott eurós kamatkockázat az enyhe hozamemelkedés mellett szintén negatívan járult a teljesítményhez, míg a shortolt amerikai kötvények éppen emelkedtek kissé; mindezt a lengyel államkötvényhez kötött kamatswapcsomag pozitív eredménye csak részben tudta ellensúlyozni.

A kockázati felárak oldalaztak a hónapban, ez a folyó hozamtöbblettel kis pozitív hozzájárulást hozott.

Változások az alapban:

Forint kamatkockázati pozícióinkat a hozamemelkedést kihasználva több lépésben növeltük. A jóval 7% feletti 10 év feletti hozamok középtávon megítélésünk szerint vonzóak, ezért a 35-ös és 41-es lejáratokból is vásároltunk. Emellett az újból a 6,50-es alapkamat közelébe emelkedő rövidebb hozamokat is vásárlásra használtuk fel. Középtávon az ezeket a lejáratokat leginkább meghatározó kamatvárakozásokban inkább csökkenést, mint emelési várakozások beárazódását várjuk, ezért itt is növeltük a portfólió tartási hozampotenciálját.

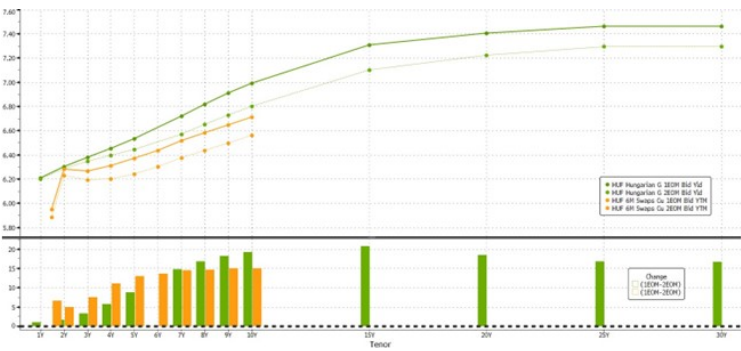
Hitelkitettségekben több jól teljesítő, 2-3 évre rövidült eurós bankpapírt is eladtunk. Kevés új kibocsátásból vásároltunk, köztük az üzbég állami autókereskedő cég dolláros és a szlovák energiacég eurós papírjából – ez utóbbit gyorsan szerény profitot is realizáltunk.

Eurós román papírjainkban a 2030-as évek lejáratai között a hozamgörbe meredekségére építve 1-3 évnél hosszabbítottunk jelentős hozamtöbblettel, közel semleges tartott kamatkockázat mellett.

Az újból 11,80 fölé emelkedő EURNOK árfolyam mellett újból megnyitottuk a long norvég korona pozíciót.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	86 394 804 895
Árfolyam**	HUF	4,427508

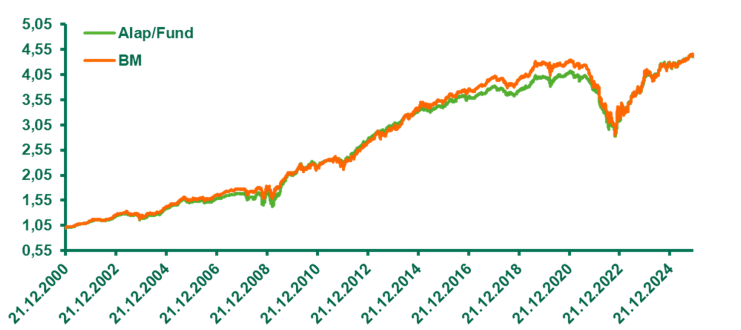
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,44%	10,79%	1,68%	2,60%	6,14%
Benchmark	4,00%	9,83%	0,68%	2,34%	6,14%
Különbség	-0,56%	0,95%	0,99%	0,26%	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 tárgyú 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:

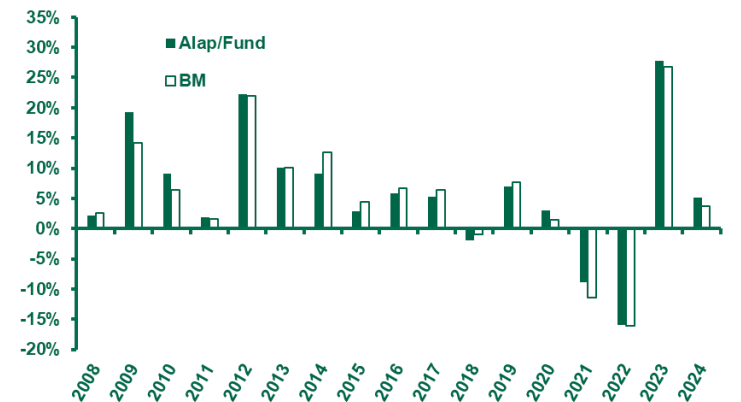


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,47%	5,99%	6,78%	5,25%	6,17%
Követési hiba	1,37%	2,68%	3,13%	2,38%	3,00%
Információs hányados	-0,41	0,36	0,32	0,11	0,00
Béta	1,0395	0,7527	0,7488	0,7506	0,8480
Alfa	-0,49%	1,21%	-0,41%	0,03%	0,08%
Max. visszaesés	-3,25%	-4,27%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

125,55%

*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	4,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,2%
Államkötvények	70,6%
Jelzáloglevelek	4,1%
Egyéb kötvények	20,2%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	7,8%
Egyéb	-7,1%

Effektív duration

Effektív duration	4,00
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

A351024A23

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	7,48%
1-3 év között	20,26%
3-5 év között	15,83%
5-10 év között	48,20%
10 éven túl	8,24%
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 befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu