

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.
Referenciaindex:	100% ICE BofaML US Treasury Bill Index (GOBA)
ISIN:	HU00000724604
Bloomberg:	OTMEGBA HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Mátyás
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 amerikai hozamok enyhén csökkentek, az európaiak enyhén emelkedtek, így a hozammozgásnak nem volt lényegi hatása a teljesítményre. Az érdekesítő piaci és politikai hírek (ukrán béketerv, tőzsdei jelentések) várt lehetséges hatásához viszonyítva a kockázatos piacokat végül is elkerülték a nagyobb mozgások, a folyó hozam így támogatni tudta a portfóliót. Az új japán kormányfő növekedéstámogató hozzáállása a jen további gyengülésében csapódott le. A forint folytatódó erősödése mellett ez volt a másik erősen visszahúzó devizahatás az alap pozíciói között, amit kisebb támogató devizahatások részben ellensúlyoztak – pl. a brit font erősödése vagy a brazil réal, ill. és a török líra magas kamattartalom mellett érvényesülő pozitív hozzájárulása. Az alap havi hozamát ezek mellett egyetlen egyedi hitelesemény határozta meg. Egy lengyel-holland nagy gombatermesztő és -feldolgozó cég eurós kötvényén nem teljesítette a cég méretéhez képest nem jelentős novemberi kuponfizetést, ezért a likviditási aggályok miatt bezuhantak a kötvényeik, a leárazás hatása pedig közel 0,75%-kal, negatív tartományba húzta vissza az alap havi hozamát. A vállalat lengyel leánycége restruktúrálás alá került, a kötvényesek jogi érdekközösséget alapítottak. A kötvényből eredő követelések biztosítása a tulajdonosokkal szemben függőben van. A vállalat vezetése a kötvénytulajdonosokkal együttműködve a cég további működtetésén dolgozik. A cég komoly piaci súlya és jelentős álló- és működőtőke mérete miatt is jó esélyét látjuk, hogy a kötvényes többség középtávon befektetési szempontból is előnyére tudja fordítani a kötvény mögött álló részvénybiztosítékokat, így az átstrukturálási folyamatból az eddig elszennvedett tőkevesztés jövőbeli ellensúlyozását reméljük. A kötvény ármozgása az alap kb. egy negyedévi többlet teljesítményét vette vissza – várakozásaink szerint csak átmenetileg: a cég sinre állítása hosszabb távon többlet teljesítést hozhat, így a jelenlegi helyzetből aszimmetrikusan felfelé mutató kilátásokat várunk.

Változások az alapban:

Komolyabb duration hatással csupán az amerikai jelzálog-kitettségek növelése járt. Befektetési fokozatú vállalati kötvényekhez viszonyítva kedvező felár-értékkeltséggel szálltunk be nagyrészt államilag garantált hitelkockázatba. Egyéb hitelkockázatos kibocsátások között lengyel és román bank, francia laboratóriumi üveggyártó és üzbég állami autókészítő cég új kibocsátásából vásároltunk, másodpiacon pedig a magyar állami fejlesztési bank dolláros kötvényéből vettünk amerikai állampapír felett jelentősebb felárral. Eladtunk európai gaming és ingatlancég papírokat, illetve a lengyel adóssághoz kötött dolláros strukturált papírt. Devizaügyletek között két lépcsőben 11,80-as árfolyam felett újból felvettük a pozitív tartási hozamú long norvég korona pozíciót euróval szemben. Az olajárak és a belpolitikai fejlemények is hozzájárultak a korona ingadozásához, amit a bevett 11,60-11,80-as sávot szem előtt tartva pozícióvállalásra használtunk ki. A norvég gazdaság fogyasztáson kívüli része a várakozások felett teljesít, az infláció a cél fölött van, miközben kamatvágási várakozásokat áraz a piac. Növeltük a kínai jüan shortot dollárral szemben. A dollár-leértékelődési várakozások elfáradni látszanak, a további kínai fiskális és monetáris élénkítés korlátokba ütközik, így a gyengébb árfolyamon keresztül az exportösztönzés lehet a növekedésösztönzés maradék forrása. A kínai jegybank a fixingek meghatározásával már jelezte is, hogy a jüan felértékelődését nem támogatja korlátlanul, a pozíció tartási hozama pedig pozitív: ha nem változik az árfolyam, profittal zárhatunk. Hozzáadtunk a forint short pozícióhoz 382 EURHUF árfolyam alatt. A kormányzat tesztelni látszik a piac türelmét, a kedvezőtlen intézkedéseket jó hírek mellé csomagolva. A nemzetközi befektetők étvágya egyelőre támogatja a forintot, de az eddigi fejlemények is igazolták, hogy nem várt hírek váratlanul nagy árfolyammozgást tudnak kiváltani. A hókői kisebb gyengülésben csökkentettük a mexikói peso shortot. A magas hozamú dél-amerikai devizák jól teljesítenek a kedvező kockázati hangulatban és a vámintézkedések hatása sem rontja tartósan a magas reálkamatú mexikói deviza teljesítményét.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	58 128 438
Árfolyam**	USD	1,054197

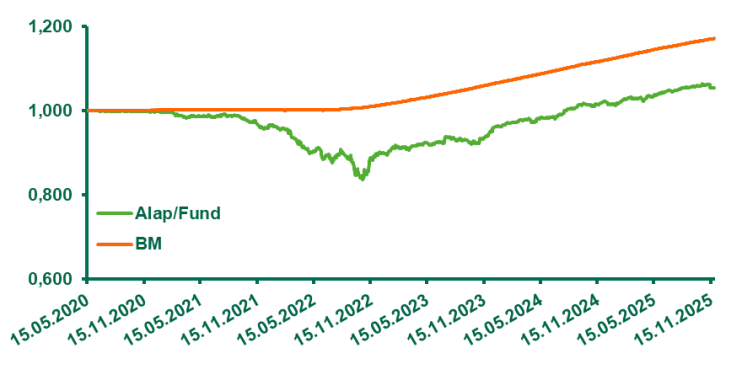
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,45%	5,68%	1,12%	n.a	0,96%
Benchmark	4,34%	4,89%	3,11%	n.a	2,81%
Különbség	-0,89%	0,78%	-1,99%	n.a	-1,86%

*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*

147,67%

*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	0,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	60,8%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	35,4%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	4,5%
Egyéb	-1,3%

Az alap kockázati besorolása:

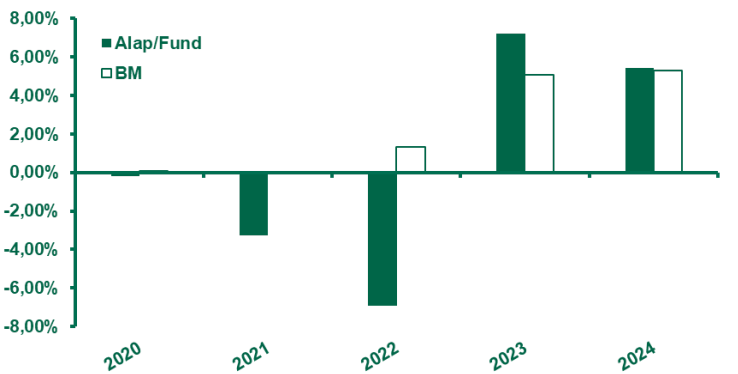


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,85%	2,24%	2,99%	n.a	2,84%
Max. visszaesés	-1,00%	-1,88%	-16,18%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	34,51%
1-3 év között	13,38%
3-5 év között	19,84%
5-10 év között	24,84%
10 éven túl	2,91%
Egyéb	4,52%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,64
-------------------	------

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