

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
Senior
portfólió
menedzser



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:

Az Európai Központi Bank (EKB) október végén tartott ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatot 2%-on, jelezve, hogy a kamatcsökkentési ciklus véget ért, és a további döntések adatfüggőek lesznek. A piac gyakorlatilag kizárta a további lazítást 2025-ben, a végső alapkamat szintet picit feljebb jött 1.86% körüli. A hosszú hozamok estek pár bázispontot, ezzel a görbe tovább laposodott. Az eurózóna inflációja kis mértékben emelkedett az előző hónaphoz képest 2.2%-ra. A gazdasági növekedés megtorpant Németországban és a költségvetési kiadások hatása sem tud még látszani, illetve a francia költségvetési tárgyalások is csak folytatódnak az elhúzódó jóváhagyási folyamat miatt. A legnagyobb hír a hónapban az Oroszország-Ukrajna béketárgyalások legújabb köre, ami először reményeket keltett, majd csendesült a hatása, csak a hadiipari részvények árfolyamára volt nagyobb hatással.

A hitelpiacokon a spreadek szűkültek: Euro IG befektetési kategória 3 pontot és HY spekulatív is 10 pontot szűkült a hónap folyamán. Az USA piacán sokkal érdekesebben alakult a hónap, a kötvény piacok erősen mozogtak a FOMC decemberi ülésére kialakított várakozások mentén, amit elsősorban a kormányzati leállás vége mozgatott meg, 43 napnyi szünetelés után a kulcsfontosságú gazdasági mutatók megjelentek hetek késése után. A piacok a munkaerőpiaci adatokra mozogtak; a várakozásokkal szemben a foglalkoztatottság (NFP) nőtt, így a piac gyorsan elkezdett kiárazni a decemberi kamatvágásból mivel összességében úgy tűnik, hogy a munkaerőpiac viszonylag stabil maradt (sőt, enyhén javult) a leállás alatt – ezt tükrözték a nagyjából stabil álláskeresési adatok is. Ennek ellenére csökkent a kiskereskedelmi forgalom és jelentősen romlott a fogyasztói bizalom is. Az amerikai részvénytőkepiac okozott még meglepetést novemberben, az év eleje óta tartó erős teljesítmény után a technológiai szektor a hónap legrosszabbul teljesítő szektora az AI-hoz kapcsolódó fáradság/ buborék félelmek miatt, ami, széles körű eladási hullámot indított el. Emellett a Fed galamb megszólalásai és az új elnökről szóló pletykák meg is fordították a rövid és később hosszú kamatok árazását, újra visszaárazódott a decemberi kamatvágás szinte teljes biztonsággal. A hosszú hozamok is egy tág sávot jártak be, 15 pontos esés után már hónap végére elkezdtek a visszakorrigálást.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama kis mértékben emelkedett novemberben. A hónap folyamán növeltük a durációt, jelenleg 3.4 év körül van. Résztvettünk új kibocsátásokban, az MBank (lengyel) és a Banca Commerciale Romana (román) új 5 éves lejárat körüli kibocsátásaiból vettük, illetve Szlovákia legnagyobb energiatermelő vállalata, a Slovenské Elektrárne kötvényéből, amely főként villamosenergia-termeléssel és -értékesítéssel foglalkozik. Vettünk az Immo Holding ingatlanpiaci vállalat kötvényéből is, amely lakó- kereskedelmi és vegyes funkciójú ingatlanok fejlesztésével, kezelésével és bérbeadásával foglalkozik. Megemelkedtek a magyar kötvényhozamok a gazdasági miniszter bejelentése után, mivel a várható hiány a korábban kommunikálthoz képest magasabb lesz. Mivel ez nem volt akkora meglepetés, mint amekkora riadtság kialakult a piacon, növeltük a 41/A államkötvényben meglévő kitettségünket. A megemelkedő EURHUF árfolyamot kihasználtuk egy taktikai short pozíció nyitására, amit nyereséggel zártunk is hónapon belül. Nyereséggel zártuk az USA 10 éves kötvény futures short pozíciónkat.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	125 520 917 948
Árfolyam**	EUR	1,100717

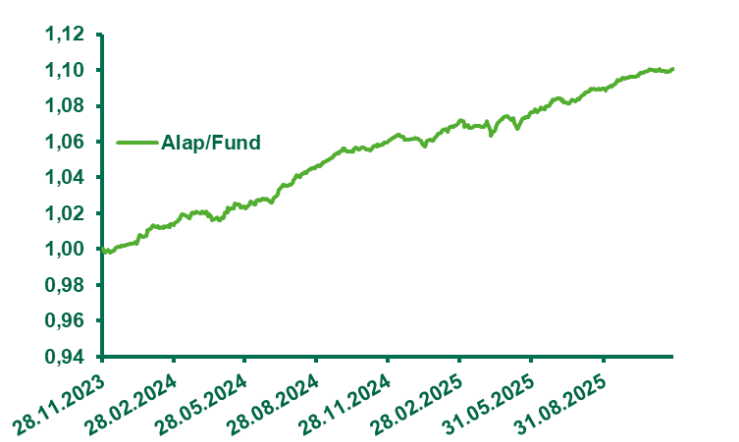
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,79%	n.a	n.a	n.a	4,90%

*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 tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

107,92%

*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	4,1%
Diszkont kincstárjegyek	9,0%
Államkötvények	38,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	47,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	1,7%

Az alap kockázati besorolása:

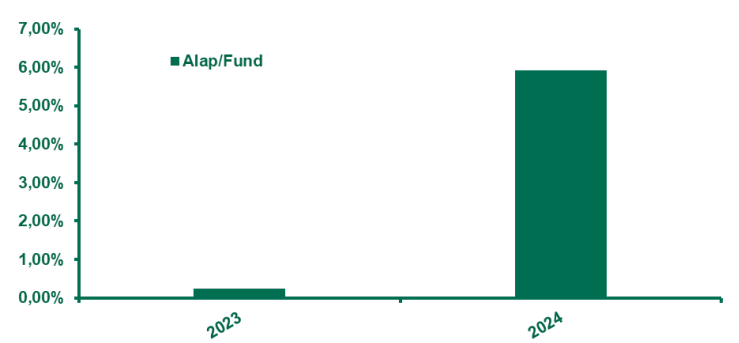


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,14%	n.a	n.a	n.a	1,19%
Max. visszaesés	-0,79%	n.a	n.a	n.a	-0,79%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	32,42%
1-3 év között	16,35%
3-5 év között	15,79%
5-10 év között	19,97%
10 éven túl	15,48%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,14
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
MNB251204	9,04%
A410425A20	3,49%
BGARIA 4.125 07/18/2045	3,47%
TVLRO 8.875 04/27/2027	3,08%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,83%
ROMANI 5 09/27/2026	2,71%
BTF 0 01/14/2026	2,58%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	2,18%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	2,03%
MT NA ECP 11/04/25-12/04/25 2.17 EUR	1,82%

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