

A svájci frank váratlan és jelentős erősödésének hatása az OTP Alapokra

Svájci frank short pozíciókkal kizárólag az alábbi alapok rendelkeztek 2014. december 31-én:

Alap	Kitettség * NAV
OTP Supra Alap	0,98
OTP G10 Euró Alap	0,50

A válság után globális kereslet alakult ki a stabil devizában elérhető reálhozam után, amely jelentős keresletet teremtett a svájci franknak. A biztonságos deviza utáni kereslet komoly mértékben hajtotta fel a CHF árat mind a dollár és az euróhoz képest.

2011. szeptember 6-án jelentette be a Svájci Nemzeti Bank, hogy a túlzott devizafelértékelődés érdekében korlátlan mértékben fog beavatkozni, hogy a svájci frank ne erősödhessen az 1.20-es szint alá az euróhoz képest. A bejelentés okai többet között, hogy joggal lehetett deflációtól tartani illetve attól, hogy a helyi deviza felértékelődése miatt a svájci export egyre többre kerül az importhoz képest eladhatatlanná téve a helyi termékeket külföldön és belföldön egyaránt, a teljes svájci gazdaság teljesítményét rontva.

A döntés hatására euró long pozíciók kiépülése kezdődött meg a svájci frankkal szemben, amely az 1.20-as sáv megemelésével kapcsolatos várakozásokkal karöltve egészen 1.24 fölé segítette az eurót a svájci frankkal szemben.

A Svájci Jegybank korábban többször megerősítette teljes elkötelezettségét* az 1.20-as sáv megtartása mellett, ám ma reggel váratlanul feladta korábbi vállalását, amelynek hatására a frank egészen 0.85-ig erősödött az euróval szemben. Az 1.20-as sáv feladása, amely teljes meglepetésként érte a piac egészét, az egyirányú pozícionáltság miatt tömeges stop megbízások aktiválódását is jelentette, amely hirtelen frankerősödést produkált.

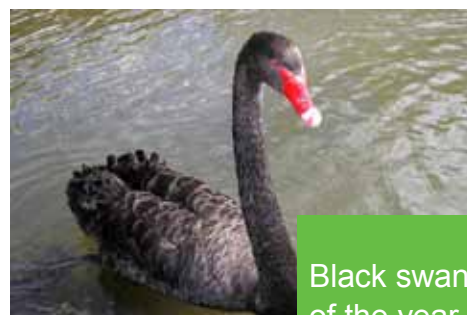
* **SNB'S DANTHINE: FRANC CAP MUST REMAIN PILLAR OF MONETARY POLICY** EN 01/13

Forrás: Bloomberg

A váratlan piaci árfolyammozgás, az érintett OTP alapok eddig megszokott volatilitásának emelkedését okozza, amely különösen az OTP Supra Alap esetében szembetűnő. Az OTP Supra Alap váratlan napi árfolyamesése jelentős, közel 2 évi teljesítménynek felel meg.

Az OTP Supra Alap 2014. december 31-i visszatekintő hozamai:

Időszak	Évesített hozam	Sharpe mutató
1 év	8,13%	1,23
3 év	15,70%	2,16
5 év	21,09%	1,02
Indulástól	22,97%	0,90



Black swan
of the year

Az Alap életében előfordult már több nehezebb időszak; 2008-ban 13%-ot, 2009-ben 25%-ot, majd 2011-ben két hónap alatt ismét 25%-ot esett vissza az OTP Supra Alap, amely veszteség ledolgozása 4 hónapba került.

Az SNB váratlan lépését követően a svájci frank kitettséget folyamatosan menedzseljük. A lecsökkent eszközérték miatt megugró mértékű EURCHF longok egy részét lezártuk, a kitettséget az 1.20-as szint letörése előtti 97% körülire mérsékeljük. Nem kizárt egy jelentős visszapattanás az EURCHF-ben, amelyből a befektetőink is profitálnak majd. A vagyonkezelő törekszik arra, hogy a 2011-hez hasonló módon mielőbb helyreálljon az Alap eszközértéke és 2015-öt akár pozitív hozammal zárjuk. A vagyonkezelő továbbra is elkötelezett a 3-5 éves időtávra optimalizált kétszámjegyű hozam elérésében.