

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



Búki András
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 vámpolitikai kockázatok fellángolásának is köszönhetően a március hozamemelkedéssel telt. A hozamok visszapattanása Európában volt a leglátványosabb, ahol a szokatlan politikai huszárvágással elfogadott giga német fiskális csomag 30-50 bázisponttal feljebb tolta a hozamgörbét. Az infrastruktúrális és hadiipari beruházási csomagtól hirtelen az egész európai ipar beindulását vizionálják a piaci szereplők – az ezzel kapcsolatos kételyeket itt nem fejtenénk ki. Véleményünk szerint az európai kötvénypiacok egy darabig megnyugodhatnak amíg a német koalíciós tárgyalások elhúzódnak. Érdemi erősödésre azonban nem számítanánk, az új kormány felállásával, és így a költsékezési tervek élesedésével ismét hozamemelkedés várható, melyre a vámháború felpörgésével majd az inflációs folyamatok is ráerősíthetnek. Mindezek a régiós kötvénypiacra is hatással lesznek, így érdekesebb lesz az évben a taktikai, sávós tradelésre készülni.

Változások az alapban:

Az alap márciusi hozama felülmúlta a benchmark teljesítményét, az óvatos pozícionáltság kifizetődött a régiós hozamemelkedés közepette. A fejlett kötvénykitettségenket csökkentettük a hónap folyamán. Eladtunk 2030-as francia állampapírt, illetve az amerikai durationból is visszavágtunk 2034-es, 2046-os állampapírt, továbbá US Treasury ETF eladással. Ezek helyett tovább vettük a 8 éves norvég állampapírt. A hozamemelkedő epizódban elkezdtuk a román kitettség növelését. Visszavettük a 2035-ös eurós papírt, illetve a meglévő eurósokon belül közel 20 bázispont többlethozamért elcseréltük a 2033-as kötvényt 2034-esre. Az új 2039-es lejáratból kibocsátáskor nem vettünk, nagyon szűk többlethozamon bocsátották ki. A következő napokban alul is teljesített, tágult a spread, ezt kihasználva belevettünk. A forintról nem változott a véleményünk, gyengülésre számítunk a következő hónapokban, így tovább növeltük az alap HUF shortját. A gyenge gazdasági fundamentumok és fiskális helyzet mellett az orosz-ukrán háború gyors lezárulásába vetett hit is megtörni látszik. A jövő évi választáshoz közeledve mind a politikai zaj emelkedésére, mind a költségvetési „korlátok” enyhülésére számítunk, aminek eredőjeként a szigorúnak szánt monetáris politika ellenére szintén emelkedő EURHUF árfolyamot várunk. Meglévő pozícióinkon belül profitot realizáltunk a NOK long túlnyomó részén. A norvég korona hónapon belül látványosan beerősödött, amit kihasználva a kitettség jelentős részét zártuk. Az ausztrál dollárban long kitettséget építettünk fel euróval és dollárral szemben, a vámpolitikai hírekre érzékeny deviza idén lemaradó a fejlett devizák között.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	20 522 035 668
Árfolyam**	HUF	2,110477

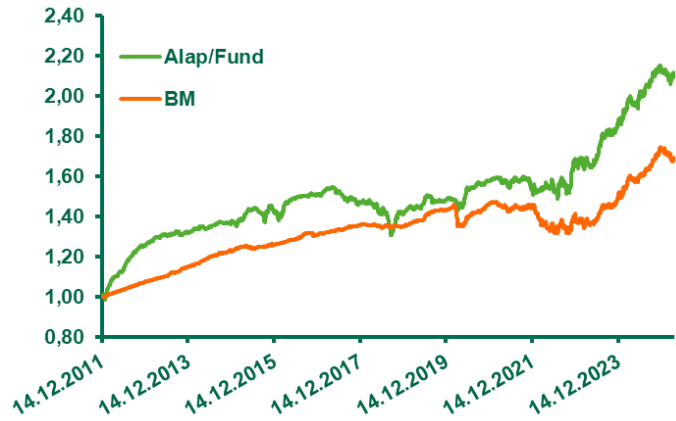
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	5,61%	10,82%	7,79%	4,26%	5,77%
Benchmark**	5,41%	7,51%	4,40%	3,06%	4,02%
Különbség	0,20%	3,31%	3,39%	1,20%	1,76%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevével, 365 napos éves bázison számolt adatok).
**A feltüntetett index a sikerdíj 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*

312,90%

*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	4,4%
Diszkont kincstárjegyek	5,8%
Államkötvények	86,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	6,7%
Részcények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-3,2%

Az alap kockázati besorolása:

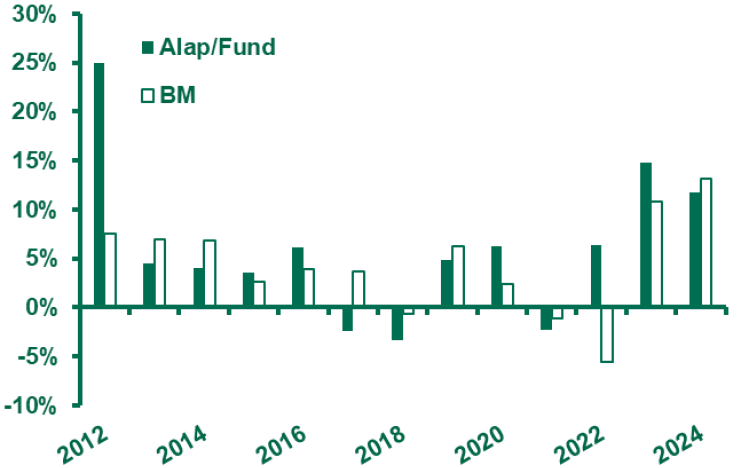


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,45%	6,26%	5,53%	4,85%	4,44%
Max. visszaesés	-4,37%	-5,96%	-6,81%	-15,45%	-15,45%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

ROMANI 3.875 10/29/35
BTF O 08/27/2025
BTF O 05/28/2025

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
NOK Long, PLN Short, SEK Short, USD Short, ROMÁN ÁLLAMPAPÍR
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
FRANCIA KINCSTÁRJEGY
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,43
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	62,11%
1-3 év között	3,71%
3-5 év között	0,32%
5-10 év között	7,95%
10 éven túl	25,07%
Egyéb	0,84%

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