

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	HU0000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József Gyula
Befektetési igazgató



Sárvári Mátyás
Portfólió menedzser

Befektetési politika

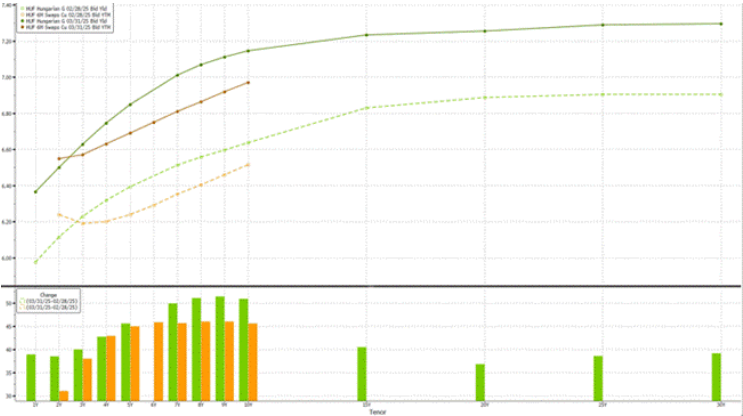
Az alap célja, hogy hosszabb távon, aktív befektetési politikával, a MAX index kosarában szereplő értékpapírokból álló portfólióval összehasonlításban versenyképes hozamot érjen el. Az Alapkezelő elsősorban hosszabb lejáratú hazai és nemzetközi államkötvényekbe, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe forgatja az Alap vagyonát. Céljai elérése érdekében aktívan használ deviza, kamat és kötvénypiaci származtatott eszközöket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet: A hónapban a MAX index 1,43%-kal, az alap árfolyama 2,00%-kal esett. A hozamok általános emelkedése mellett a duration túlsúly visszahúzta az alapot. Korlátozott méretű dolláros kitétszégünk miatt ezt csak kissé enyhítette, hogy a rövidebb futamidőkön a dolláros hozamok azért csökkentek. Ezt az enyhén pozitív duration hatást azonban jóval nagyobb mértékben rontotta le a kockázati felárak érezhető megugrása az alap által tartott keménydevizás szuverén, vállalati és banki kötvényeken. Az eurós kitétséget a forintshoz hasonló mértékben sújtotta a hozamemelkedés a tartósan nagy kiadásnöveléssel járó német költségvetési tervek következtében. A forintos állampapírhozámok erős emelkedése mellett a kamatswap ráták kisebb mértékben nőttek, ez enyhén támogatta az alap relatív teljesítményét, mivel a forintos kamatkockázati kitétszég egy részét továbbra is kamatswapokban tartjuk. Devizában a forint short pozíciónk negatív tartási hozamát közel ellensúlyozta a forint enyhe leértékelődése az euróval szemben; ehhez hozzáadott még, hogy szűk sávban aktívan és eredményesen is kereskedtünk hó közben az EURHUF-ot. A norvég korona long pozíciót tartjuk svéd koronával szemben, a hó eleji nagy kilengéssel együtt nem veszítettünk rajta márciusban. Euróval szemben kis profittal újból meg is forgattuk a norvég devizát hóközben. Varga Mihály jegybankelnöki debütálásán a magasabb inflációs számok mellett és a forint stabilizálása érdekében határozottan megerősítette a kivárást a kamatsökkentéssel. Ezzel együtt a jegybanki kamatdöntés után inkább felfelé tendáltak a hosszú hozamok és a forint is gyengülni kezdett. A hó végén gyorsan 403 fölé lövő EURHUF árfolyam megerősítette véleményünket a forint sérülékenységéről. Az ukrajnai tűzszünetben a harcban álló felek feloldhatatlan ellenérdekei miatt nem látszik előrelépés, így a régiós békehangulat, amiből a forint februárban profitált, a következő időszakban tovább erodálódhat; ez a kamatemelés említésétől azért ózdkodó MNB mellett várhatóan a forintot is sújtani fogja.

Változások az alapon: A forintos és norvég koronás devizaügyleteken túl a kötvénypiacon is aktívak voltunk, fokozatosan hosszítottunk az alap durationjét. A hónap elején a felpattanó német hozamok mellett a szélsőséges mozgás korrekciójára számítva taktikailag növeltük az eurós kamatkockázati kitétséget. Hitelpapírokból elfogadható áron kiszálltunk az eurós GTC kötvényekből, ezen túl új kibocsátásban senior eurós litván banki papírt vettünk, ami hozzájárul a hozamteljesítmény fenntartásához. Az emelkedő forinthozamok mellett több lépcsőben folytattuk a 38A államkötvény vásárlását is, illetve 2028-as lejáratú papírokból is növeltük az állományt. A 26-27-es lejáratok közötti meredek hozamgörbét kihasználva hosszabbra cseréltük a rövidebb kötvényeket, jegybanki alapkamat fölötti hozamot beállítva. Az infláció makacssága ellenére valószínűtlennek tartjuk, hogy az MNB kamatemelésbe kezd, ezért a 2-3 éves futamidők 6,50 feletti hozamait általában jó vásárlási lehetőségnek látjuk. A befektetési alapok állampapírkeresletének feltornászására az NGM új előírásokat jelentett be, ez is jelzi, hogy ezeken a szinteken a kormányzat beavatkozással is kész fékezni a hozamemelkedést.

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



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 alsó 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.)

OTP Maxima Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	83 845 413 758
Árfolyam**	HUF	4,205901

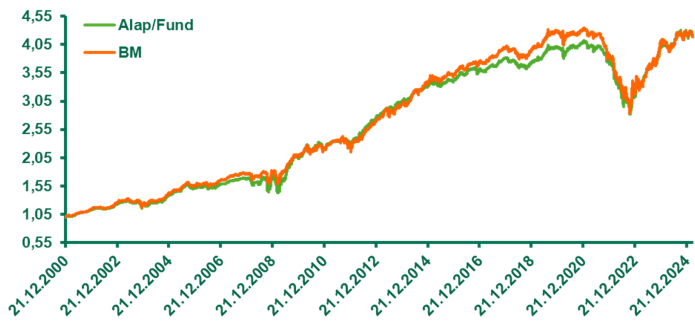
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,87%	6,66%	1,62%	2,24%	6,09%
Benchmark	5,50%	5,76%	0,28%	1,99%	6,08%
Különbőség	-0,63%	0,91%	1,34%	0,24%	0,01%

*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

140,43%

*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,1%
Diszkont kincstárjegyek	3,3%
Államkötvények	65,0%
Jelzáloglevelek	2,9%
Egyéb kötvények	32,4%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	8,0%
Egyéb	-12,6%

Az alap kockázati besorolása:

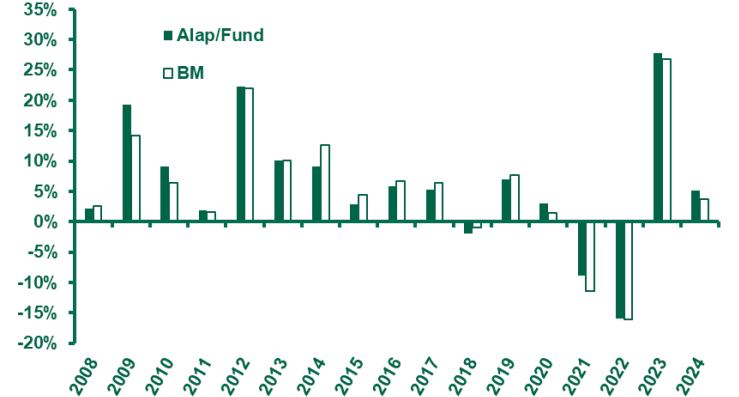


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	4,93%	8,04%	6,78%	5,24%	6,24%
Követési hiba	1,59%	3,74%	3,13%	2,38%	3,03%
Információs hányados	-0,40	0,24	0,43	0,10	0,00
Béta	0,9389	0,7429	0,7457	0,7482	0,8474
Alfa	-0,67%	0,08%	0,00%	0,01%	0,09%
Max. visszaesés	-3,61%	-18,48%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

A351024A23

OTP Maxima Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	6,02
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	-0,34%
1-3 év között	27,20%
3-5 év között	17,89%
5-10 év között	26,07%
10 éven túl	29,18%
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 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