

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:	OTPEBA HB Equity

Az alap kezelői



Tóth István
Szenior 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, pénzüpi eszközökbe, jelzáloglevelekbe és egyéb, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint kollektív befektetési eszközökbe fektet. Ezen felül az Alap alkalmazhat származtatott eszközöket is.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Folytatódott az áprilisi csapkodás a piacokon, a vámháborúval a középpontban ismét, azonban most Európa került a célkeresztbe. Az USA és az EU kötvény- és devizapiacait a mérséklődő inflációs nyomás és a kereskedelmi feszültségek határozták meg. Az USA-ban a rövid kamatok a recesszió kiárazása miatt emelkedtek, míg a hosszú hozamok az új deficitnövelő törvénytervezet miatt kerültek 2023 októbere óta nem látott csúcsokra. A dollár az euróval szemben mintegy 1%-ot gyengült. Donald Trump amerikai elnök 50%-os vámokat helyezett kilátásba az EU-val szemben, amit később elhalasztott, miután „pozitív” tárgyalásokat folytatott az Európai Bizottsággal. Ez a volatilitás mind az amerikai, mind az európai piacokon érezhető volt.

Az EKB irányadó rátája 2,25%, májusban nem volt kamatdöntési ülés, azonban a jegybanki kommunikáció egyértelműen jelezte, hogy a júniusi ülésen kamatcsökkentés várható, az inflációs nyomás enyhülésével összhangban. Továbbra is több mint két vágás maradt beárazva, ami 2025 végére 1.75%-os alapkamatot jelentene. A hosszú kötvényhozamok széles pályát jártak be; hó közben 20 bázispontot emelkedtek, amit hó végére vissza is korrigáltak.

Az Egyesült Államokban a gazdaságpolitika kiszámíthatatlansága jelentős nyomást gyakorolt a kötvénypiacokra és a devizára is. A növekedési várakozások csökkentek míg a stagflációs félelem erősödött, az optimizmus és a bizonytalanság váltakozása erősítette a kötvényárak hónapon belüli jelentős ingadozását. A befektetők felváltva menedék eszközként használták az amerikai állampapírokat vagy fordultak el tőle az összezavaró gazdasági hírek nyomán. A hosszú, 10 éves hozamok több mint 20 bázispontos tartományt jártak be a hónap folyamán. Év végéig több mint két 25 bázispontos kamatvágás volt május végén beárazva, a kamatcsökkentési ciklus alját pedig 3.2% közelébe várja a piac 2026 második felében. A hosszú hozamok többet mozogtak, mint a rövidek; a hozamgörbe feljebb tolódott és tovább meredekedett.

A vállalati és a feltörekvő piaci kötvényfelárak szűkültek a hónap folyamán, a recessziós félelmek mérséklődtek.

Változások az alapban:

Másodpiacon vettünk állami garanciás Exim, illetve a meglévő lengyel inflációkövető állampapír pozíciókon növeltünk. Új kibocsátásban vettünk az MFB 5 éves eurós, valamint egy bolgár elektromos áram szolgáltató vállalat (Eastern European Electric) papírjából. Az elnök választást követő rallyban kismértékben csökkentettünk román kitettségünkön állampapír eladásával.

Az EURUSD vételi pozíciót jelentős nyereséggel zártuk, taktikailag jobb beszállóra várva.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	88 208 181 240
Árfolyam**	EUR	1,076672

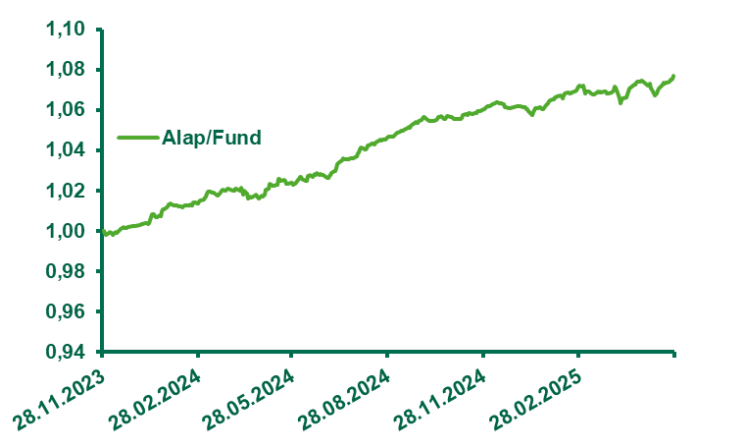
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	5,19%	n.a	n.a	n.a	5,03%

*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*

154,86%

*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	8,2%
Diszkont kincstárjegyek	9,0%
Államkötvények	33,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	52,4%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-3,6%

Az alap kockázati besorolása:

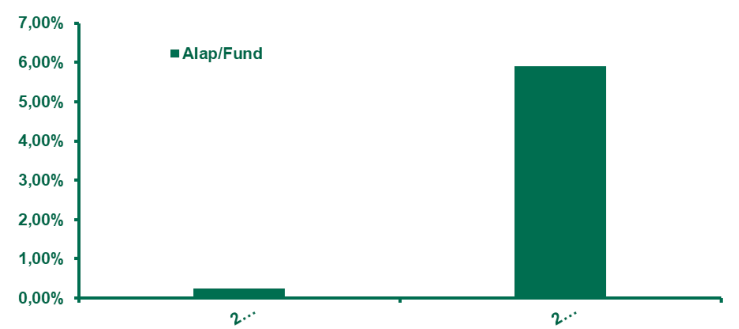


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,23%	n.a	n.a	n.a	1,30%
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	33,32%
1-3 év között	10,88%
3-5 év között	17,50%
5-10 év között	23,80%
10 éven túl	14,49%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	4,22
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrumentum	Súly
MNB250605	9,04%
BTF O 06/12/2025	4,58%
POLGB 2 08/25/2036	4,18%
MAEXIM 6 05/16/2029	3,63%
POLGB 1.75 08/25/2031	3,24%
MAEXIM 4.5 11/27/2031	2,34%
BTF O 06/04/2025	2,29%
TTE FP ECP 05/29/25-06/30/25 EUR 2.15%	2,29%
FORVIA ECP 05/22/25-07/22/25 2.62 EUR	2,28%
TVLRO 8.875 04/27/2027	2,12%

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