

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,
CFA
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 globális kötvénypiacok összességében jól teljesítettek októberben. A fejlett piacok a hónap közepi risk-offban tudtak performálni, míg a kockázatosabb papírok ezt követően tudtak tovább rallyzni. A kockázatvállalási hajlandóság töretlennek bizonyult most is, így a kockázati felárak tovább szűkültek. A Fed döntéshozók részéről érkező szigorúbb hangnemű, a decemberi vágást megkérdőjelező üzenetek hatására a hónap végén a fejlett piaci hozamszintek emelkedni kezdtek. Negatív várakozásaink nem változtak, a hozamemelkedésre és felártágulásra számítunk. A hozamgörbék elejét az újrainduló Fed kamatcsökkentési ciklus horgonyozza valamelyest, ezzel szemben a fenntarthatatlan pályára kerülő költségvetések miatt a hosszú kötvényeket látjuk sebezhetőbbnek. Ez középtávon újabb löketet adhat a hozamgörbék meredekebbé válásához. A tőkepiacokon a több eszközosztályban tapasztalható eufóriából kijózanodásra számítunk, ami a kockázatosabb kötvények esetében a hozamfelárak tágulásában csapódna le. Utoljára a 2008-as válságot megelőzően láthattunk hasonlóan alacsony spread szinteket, melyet a fennálló makrogazdasági helyzetben régóta félreárazottnak gondoljuk. Az Alapban a referenciaindexnél óvatosabb kitettséget tartunk.

Változások az alapban:

A megvalósuló spreadszűkülés (az óvatosabb pozícionáltságnak köszönhetően) és a folytatódó forinterősödés visszahúzták az Alap teljesítményét. Októberben tovább csökkentettük a kamatkockázati kitettséget. Fejlett piaci pozícióinkon belül eladtuk a 2054-es brit állampapírt, ezzel szemben pedig ismét vettünk 8 éves norvég államkötvényt 4% felett. A norvég papírokat továbbra is kedveljük, az ebben lévő pozíciónk már 10%-t meghaladja. Román kitettségünket teljesen leépítettük, a hozamfelár beszűkülésével a maradék 2039-es eurós lejáratot eladtuk. A hónapban érkező eurós román állampapír kibocsátást követően sikeresen kereskedtünk az új 2045-ös papírral. Devizafronton a forintot övező nyugalmat kifulladás közeli állapotban látjuk. A hónapban sávosan kereskedtünk EURHUF-ban, aminek eredményeképp kis mértékben lecsökkent a HUF short szintje, jelenleg -31%. Növeltük a japán jen longot, illetve dollár shortot nyitottunk EURUSD vételekkel. Ezenkívül EURNOK és EURAUD devizapárokból az árfolyam emelkedését taktikai long pozíciók nyitására használtuk fel norvég koronában és ausztrál dollárban. Ezeket a hónap folyamán le is zártuk.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	23 959 618 249
Árfolyam**	HUF	2,180289

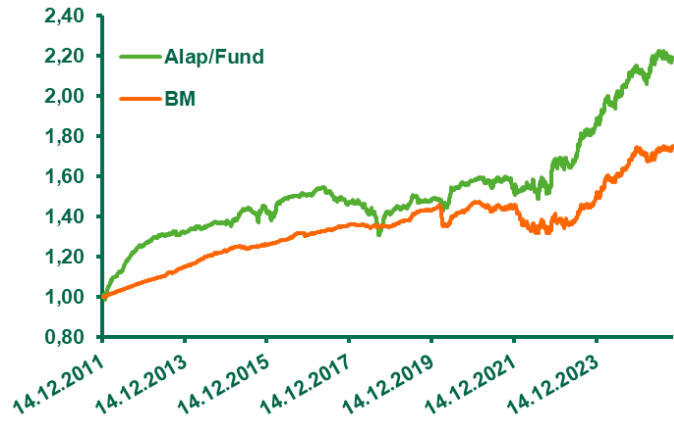
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	2,38%	11,99%	6,95%	4,28%	5,77%
Benchmark**	2,36%	9,24%	4,03%	3,34%	4,10%
Különbőség	0,02%	2,76%	2,92%	0,94%	1,67%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevéssel, 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*

141,42%

*Kockázattávallási 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	11,7%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	79,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	7,6%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	1,3%

Az alap kockázati besorolása:

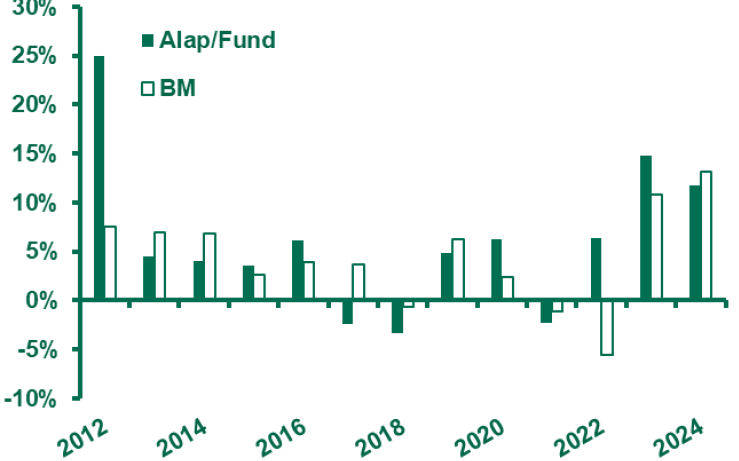


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,89%	5,86%	5,76%	4,94%	4,51%
Max. visszaesés	-4,37%	-4,37%	-6,81%	-15,45%	-15,45%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

NGB 3 08/15/2033

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
FRANCIA KINCSTÁRJEGY, NÉMET KINCSTÁRJEGY, NORVÉG ÁLLAMPAPÍR
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,93
-------------------	------

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	76,52%
1-3 év között	3,84%
3-5 év között	0,14%
5-10 év között	13,27%
10 éven túl	5,43%
Egyéb	0,81%

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