

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	HU00000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József
Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
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:

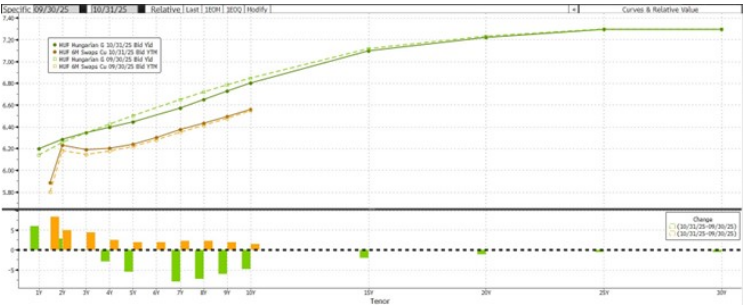
A nemzetközi hozamok inkább lefelé tartottak, a hazaiak oldalaztak a hónapban.
Az enyhe duration túlsúlyos összpozíciónk jól teljesített, az eurós és a dolláros hozamok csökkenésével ezek a kötvénypiacok hozták a MAX index teljesítményét. Ehhez járult még a hitelkockázati felárak hatása, amelyek a hónap végére újabb mélypontra estek és szintén támogatták az alap teljesítményét. A forintos kamatkockázaton belül visszahúzó hatás volt, hogy a kamatswapok aluteljesítették a kötvényeket.
A politikai zavarok ellenére tovább szűkülő kockázati felárak is támogatást jelentettek, például a román devizakötvények is jól teljesítettek, annak ellenére, hogy az alkotmánybíróság első körben visszadobta az új kormány költségvetési javaslatának egy részét.
A forint erősödése folytatódott, az euróval szemben 388 alatt zárta a hónapot, a forint short pozíciónk újból a legnagyobb negatív tényező volt a hónap teljesítményében.
Az MNB erősen hangsúlyozta tartási szándékát, az év végéig gyakorlatilag kizárva a kamatvágást. A kedvező kockázati környezetben így a forint kamattöbblete vonzó maradhat. Ugyanakkor a választásra készülve a kormány egyre újabb kiadásnövelő intézkedéseket jelent be, miközben a várakozásokat ismétlődően alulmúló növekedés a költségvetés bevételi oldalát is gyengíti. A kormány tagjai újból felhozták a kamatcsökkentés szükségességét, amire az árfolyam is érzékenyen reagált. A kormány és a jegybank gazdaságpolitikai prioritásainak ütközése és az egyensúlyromlás miatt megítélésünk szerint sérülékeny marad a forint a kockázati hangulat komolyabb megingására.

Változások az alapban:

Kamatkockázati pozíciókat nem változtattuk lényegesen. A forint hozamgörbe mentén 33-as papírra cseréltük a jelentősen megrágult 31-es papírokból állományunk egy részét.
5 és 7 éves forintos jelzálogkötvényt vásároltunk kedvező felárak mellett.
Dollárban az üzbég Ipoteka Bank 5 éves új kibocsátású kötvényéből vásároltunk. Részt vettünk a román nemzeti gázcég 6 éves eurós kibocsátásában, ennek a pozíciónak egy részén gyorsan profitot is realizáltunk. Ezen túl az eurós REPHUN görbe meredek 27-29-es szakaszán cseréltünk papírokat.
Hónapon belül a 11,80-11,60 közötti sáv szélein profittal megforgattuk az olaj hóközi megingását követő EURNOK devizapárt.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	85 843 630 109
Árfolyam**	HUF	4,443970

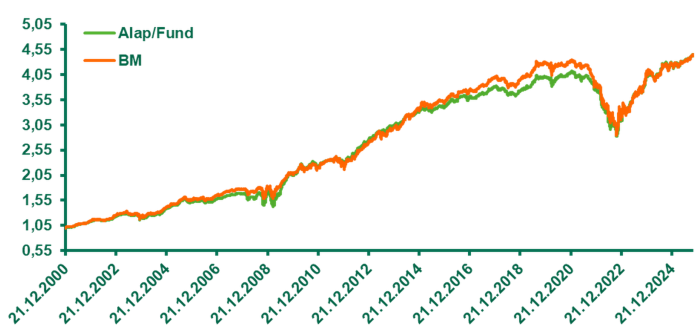
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	6,79%	15,11%	1,95%	2,66%	6,18%
Benchmark	7,10%	13,87%	0,86%	2,35%	6,16%
Különbség	-0,31%	1,24%	1,09%	0,31%	0,02%

*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 tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

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 tárgy hónap végi, a szaggatott az előző hónap végi hozamértékeket mutatja, a bal oldali skálán leolvasható százalékban. Az ábra also 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.)

Az alap kockázati besorolása:

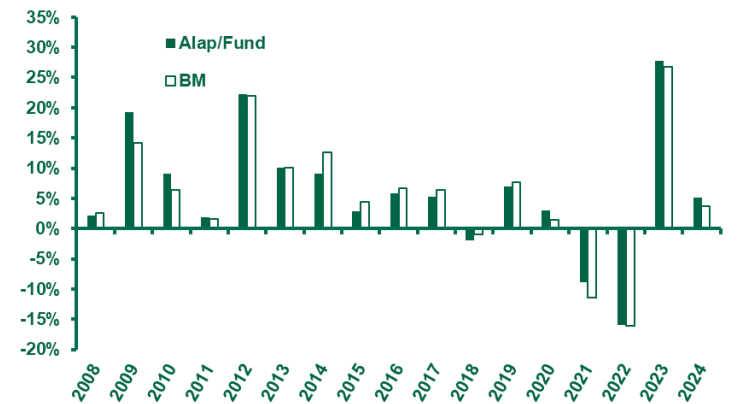


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,90%	6,76%	6,77%	5,24%	6,18%
Követési hiba	1,38%	3,09%	3,13%	2,38%	3,00%
Információs hányados	-0,22	0,40	0,35	0,13	0,01
Béta	1,0422	0,7438	0,7485	0,7505	0,8480
Alfa	-0,37%	2,50%	-0,26%	0,10%	0,10%
Max. visszaesés	-3,25%	-4,38%	-31,43%	-31,43%	-31,43%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

124,10%

*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	5,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,3%
Államkötvények	65,5%
Jelzáloglevelek	4,1%
Egyéb kötvények	23,4%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	8,0%
Egyéb	-6,7%

Effektív duration

Effektív duration	3,84
-------------------	------

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejáráti szerkezet

Lejáráti szerkezet	Súly
1 éven belül	9,46%
1-3 év között	23,42%
3-5 év között	13,17%
5-10 év között	45,49%
10 éven túl	8,46%
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 hozamok 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