

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2020.05.15.
Referenciaindex:	100% ICE BofAML US Treasury Bill Index (GOBA)
ISIN:	HU0000724604
Bloomberg:	OTMEGBA HB Equity

Az alap kezelői



Szabó József Gyula, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Máttyás
Portfólió menedzser

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az USA dollár kockázatmentes hozamot (az Amerikai Egyesült Államok által kibocsátott kincstárjegyek) meghaladó teljesítményt érjen el az ajánlott 1-3 éves befektetési időtávon. Befektetési stratégiáját alapvetően kötvény- és kamatjellegű, valamint devizaeszközökön keresztül, globális szemléletben, korlátozott kockázatvállalás mellett valósítja meg. Rövid futamidejű kötvényekből épített, alapvetően lejáratig tartott magportfólión felül, származékos ügyletek alkalmazásával, aktívan kezeli a kamatláb- és devizakockázatot, egyrészt fedezeti céllal, másrészt többlet hozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az alap árfolyama 0,27%-kal emelkedett a hónapban. A reálhozamoknál nagyobb mértékben csökkentek az amerikai nominális hozamok, így a duration semleges stratégiai inflációindexált kötvénypozícióknak ebben a hónapban alulteljesített. A hozamgörbe alakja is inkább laposodott, ahogy a hosszú hozamok tovább csökkentek. Az amerikai kormányzati leállás miatt a statisztikák jó része nem jelent meg, a magánforrású adatok nem mutattak érdemi lassulást. Bár számtalan esemény megingathatta volna a kockázatos eszközöket, sem az amerikai - kínai vámháború ritkaföldfémekre koncentrált új fejleményei, sem az orosz-amerikai csúcstalálkozó kilátásának szertefoszlása vagy a tartóssá válni látszó francia belpolitikai válság sem ütött nagyot a bizalmon. A részvénypiacok az AI-szkeptikus hangok erősödése ellenére új csúcsokra értek fel, a feltörekvő piaci felárak új mélypontokra szűkültek. A dollár erősödését egyrészt az egyszerre laza monetáris és fiskális politikát ígérő japán belpolitika fejlemények miatt gyengülő jen vezette, másrészt mintha visszatérne az amerikai kivételesség narratívája a tőkepiacokon. A technológiai részvények túlfűtöttsége miatt sérülékenynek látjuk ezt a fordulatot, ezért igyekszünk óvatosan felülni neki és a hangulat helyett inkább egyedi fundamentális megfontolásokon alapuló befektetési sztorikra építeni a portfóliót.

Változások az alapban:

Az alap méretéhez viszonyítva újabb nagyobb méretű tőkebeáramlást fogadtunk. A devizapiacra a norvég korona iránti stratégiai preferenciánkat kifejezve hónapon belül a 11,80-11,60-as sáv szélein profittal kereskedtük az olaj hőközi megingását lekövető EURNOK devizapárt. Profitot realizáltunk a túlteljesítő brit kötvénypiacra. Az erősödésbe váltó dollár újbóli megtorpanásától tartva lezártuk a kötvény devizafedezését, ezzel hosszú brit font pozíciót nyitva. A brit piac túlteljesítése ugyanakkor folytatódott, miután a szeptemberi inflációt meglepetésre jóval a várakozások alatt mérték. A kamatdöntő testület két tagja a kilencből már korábban is kamatcsökkentésre szavazott, a vártnál jobb inflációs adat így erősebb kamatvágási várakozásokat generált, ezzel gyengítve a fontot az amúgy is erősödésben lévő dollárral szemben. Az évre eddig is jellemző csapongó várakozások miatt sem zárjuk ki egy gyengülési hullám visszatérését a dollárban, amit csak felerősítene, hogy a pozíciók időközben inkább dollárpártira fordultak. Ezen túl a brit jegybank további kamatvágásainak beárazásával a cél felett maradó infláció mellett a piac előreszaladhatott – ennek esetleges korrekciójából a font is profitálna. Elsődleges kibocsátásban banki papírok között a litván Artea Bank 4 éves, és az üzbég Ipoteka Bank 5 éves új kibocsátású dollárkötvényéből vásároltunk. Részt vettünk a román nemzeti gázcég 6 éves eurós kibocsátásában és 2.5 éves svéd dollárkötvényt is vettünk. Vállalati papírok között norvég tengeri szállítmányozó cég öt éves dolláros papírjait vettük és francia székhelyű csomagolási specialista 4,5 éves eurós kötvényét. Másodpíacra vásároltunk a Citibank 5 éves eurós és a Goldman Sachs 4 éves dolláros kötvényeiből. Ezen túl növeltük a kitétséget egy környezetbarát műtrágyát gyártó startup svéd koronás papírjában és egy svéd kempingszolgáltató eurós papírjain realizáltunk profitot. A vásárlások kamatkockázati hatását hétéves amerikai állampapír eladásával fedeztük, így teljes kamatkockázatunk a fontkötvény hatásától eltekintve nem változott érdemben.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	57 843 326
Árfolyam**	USD	1,060645

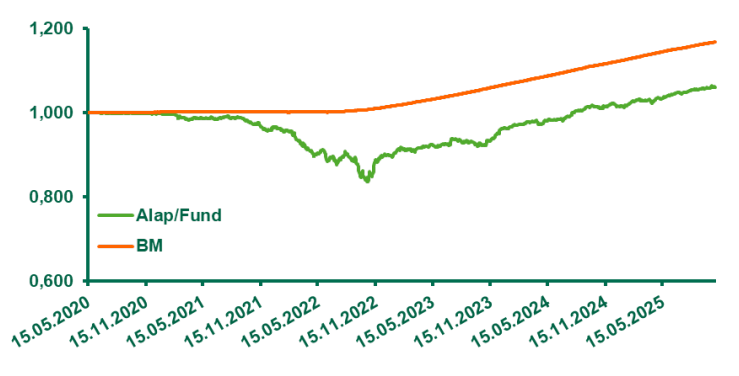
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,97%	7,36%	1,22%	n.a	1,08%
Benchmark	4,42%	4,90%	3,05%	n.a	2,80%
Különbség	0,55%	2,46%	-1,83%	n.a	-1,72%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyható utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

133,05%

*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	2,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	68,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	32,6%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	2,3%
Egyéb	-4,9%

Az alap kockázati besorolása:

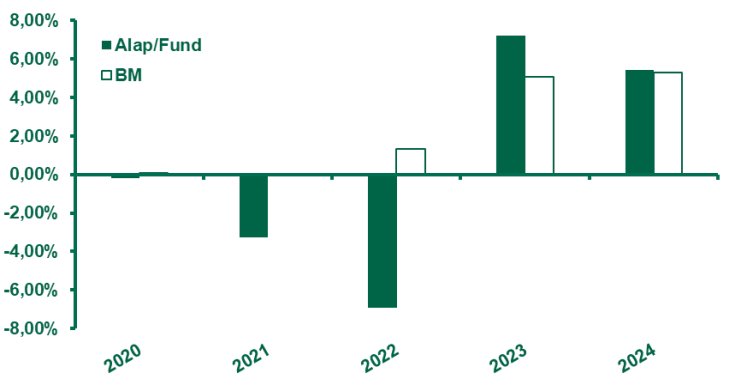


Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,78%	2,54%	2,97%	n.a	2,84%
Max. visszaesés	-1,00%	-1,88%	-16,18%	n.a	-16,33%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Lejárat szerkezet

Lejárat szerkezet	Súly
1 éven belül	39,73%
1-3 év között	10,52%
3-5 év között	20,57%
5-10 év között	23,95%
10 éven túl	2,96%
Egyéb	2,26%

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	1,40
-------------------	------

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