

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:	OTPSEBA HB Equity

Az alap kezelői



Tóth István, CFA
Szenior
portfolió
menedzser



Tombácz Dóra
Katalin
Portfolió
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, pénzpiaci eszközökbe, jelzáloglevelekbe és egyéb, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint kollektív befektetési eszközökbe fektet. Ezen felül az Alap alkalmazhat származtatott eszközöket is.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Októberben változatlanul hagyta az irányadó kamatrátát az EKB mivel az infláció a célszint közelében van (HICP: -2%), és a gazdaság a globális bizonytalanságok között ellenállónak mutatkozott. Ez a harmadik kamatdöntés, amin változatlan marad a kamat, de Lagarde kiemelte, nincs előre kommunikált kamatpálya és az aktuális adatok alapján döntenek. Az idei évre kiárazódott a kamatvágás, a végső alapkamat szintet 1,80% körülre árazza a piac.

Ugyan az euróövezet gazdasága összességében stabil, a francia költségvetési probléma továbbra sem oldódott meg, illetve Németországban is a fiskális reformok akadozása adhat okot aggodalomra, illetve a gazdaság stagnálása. A görbe kis mértékben laposodott; a hosszú német állampapír hozamok 8 ponttal csökkentek.

A hitelpiacokon a spreadek nagyrészt változatlanok maradtak: Euró IG befektetési kategória és HY spekulatív is pár pontot mozgott csak a hónap folyamán és hasonló szinten zárt.

Az amerikai piacon ezzel szemben a jegybank folytatta a kamatvágási ciklusát október végén, 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre annak ellenére, hogy a kormányzati szektor leállásának köszönhetően nem jönnek gazdasági adatok, így nem látható pontosan a gazdaság állapota. Ezen kívül a Fed bejelentette, hogy befejezi a mérlegfőösszegének leépítését december elején, ezzel is a lazább monetáris politika irányába lépve. A kamatpálya körüli bizonytalanság nőtt, mivel a Fed szigorúbb nyilatkozata miatt az eddig teljes mértékben várt év végi vágás félig kiárazódott. A hosszú hozamok 20 bázispontos sávot mozogtak, 10 bázisponttal lejjebb zártak.

A piacokat egy ismét felélénkülő USA-Kína kereskedelmi konfliktus rázta meg ebben a hónapban, amire először korrekcióval reagáltak, azonban miután sikerült elkerülni az újabb konfliktust régi mederbe terelődött a megnyugvás. Kezdi visszaszerezni a korábbi biztonsági eszköz státuszát a dollár és az amerikai eszközök, a piacok már nem hiszik el, hogy kereskedelmi háborús fenyegetéseknek messzemenő következménye lenne, a dollár erősödött az euróval szemben a hónap folyamán.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama októberben emelkedni tudott. A hónap folyamán továbbra is 3 év körül tartottuk a durációt. Részt vettünk új kibocsátásokban, az OTP leányvállalata, az Ipoteka Bank üzbg szom denominációjú kötvényéből vásároltunk. Másodpiacon vettünk 2 éves román eurós államkötvényből, illetve bolgár 2045-ös eurós államkötvényből építettünk pozíciót, ahol az eurós államkötvényekhez viszonyított spread szűkülésére számítottunk, ezért ezt 10 éves német Bund futures short pozícióval fedeztük. Az a várakozásunk, hogy a 2026 januári eurózóna csatlakozás nyomán a korábbi horvát mintához hasonlóan 40-50 bázispontot szűkülhet a bolgár eurós kötvények felára. Cseréltük az állami garanciás lengyel fejlesztési bankban tartott eurós pozíciónkat lengyel államkötvényre, mivel a kettő közötti spread szűkülése indokolta a jobb minőségű államkötvény tartását.

Rányítottunk az USA 10 éves kötvény futures short pozíciókra, ami a hónap folyamán ezután elkezdett teljesíteni. Továbbá strukturált termékeket vásároltunk a JP Morgan-től, illetve a Morgan Stanley-től, amelyek 9-10% körüli forint kupont fizetnek, attól függően, hogy a hat havi BUBOR kamatszint egy bizonyos küszöb alatt marad.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	118 889 984 732
Árfolyam**	EUR	1,100000

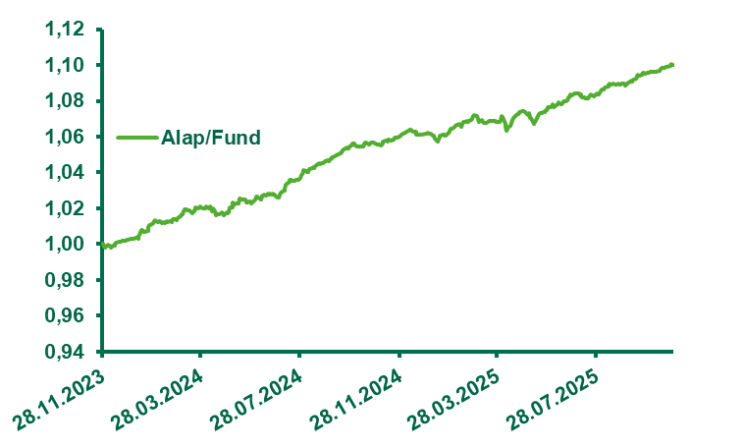
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,20%	n.a	n.a	n.a	5,08%

*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



Az grafikon az alap indulásától a tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

116,70%

*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	9,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	42,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	47,9%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	0,7%

Az alap kockázati besorolása:

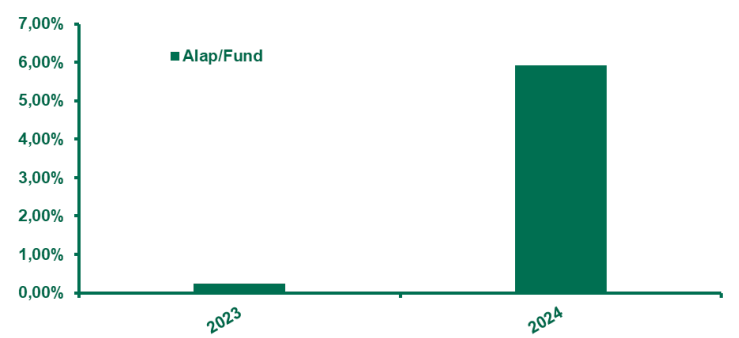


Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,15%	n.a	n.a	n.a	1,21%
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	33,58%
1-3 év között	14,86%
3-5 év között	15,87%
5-10 év között	18,27%
10 éven túl	17,42%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	2,88
-------------------	------

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
BGARIA 4.125 07/18/2045	3,72%
A410425A20	3,18%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	2,99%
BTF 0 11/19/2025	2,94%
ROMANI 5 09/27/2026	2,91%
POLGB 1.75 08/25/2031 INFL LINKED	2,31%
MAGYAR 4.375 06/27/2030	2,19%
MT NA ECP 09/04/25-11/04/25 2.3 EUR	1,96%
A381027A18	1,74%
MAEXIM 4.5 11/27/2031	1,74%

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