

OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap
Éves jelentés

2020. január 1-től 2020. december 31-ig

OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Üzleti-Vezetőségi jelentés:

A 2020. évi főbb piaci folyamatok és az OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap gazdálkodásának összefoglaló értékelése

Az Alap üzleti környezete

Hazai állampapírpia

2020. első hónapjában annak ellenére teljesített gyengén a hazai állampapírpia, hogy a fejlett piaci állampapírhozamok az USA-ban és az euró-zónában is csökkentek. A visszaesés oka elsősorban a koronavírus járvány, illetve annak potenciális negatív hatása a globális növekedésre. A befektetők elfordultak a kockázatos eszközöktől és a fejlett országok állampapírjaiban kerestek menedéket. Februárban folytatódott a hozamok emelkedése, a gyengülés oka elsősorban a hazai infláció megugrása. Márciusban a járvány robbanásszerű terjedése miatt a feltörekvő piaci eszközöktől végképp elfordultak a befektetők, nőttek a kockázati felárak, tovább emelkedtek a magyar állampapírpia hozamszintek és időlegesen szinte teljesen eltűnt a likviditás a piacról. A forint árfolyama történelmi mélypontra zuhant a kulcsdevizákkal szemben. Az első negyedév végéig a hazai hosszú lejáratú állampapírok teljesítményét bemutató MAX index értéke 2,77%-kal csökkent.

A második negyedév elején a forint jelentős mértékben gyengült, a hozamok megugrottak, és kétségesé vált, megoldható-e a költségvetés megnövekedett finanszírozási igénye. A kormány és a jegybank intézkedéseinek köszönhetően ezt egyelőre sikerült megoldani. A jegybank a hitelkamatoakat 0,90%-ról 1,85%-ra emelte, növekedést támogató hitelprogramokat, a jelzáloglevél-vásárlás újraindítását és állampapír-vásárlási program indítását hirdette meg. Az Államadósság Kezelő Központ pedig 2 milliárd euró értékben devizakötvényeket bocsátott ki. Májusra megnyugodott a piac, csökkent az ingadozás, visszatért a kockázatvállalási kedv. Júniusban felemásan teljesítettek a hazai állampapírok: a hét évnél rövidebb lejáratok hozama csökkent, a hosszabbaké emelkedett. Meglepetésre az MNB a hónap végén 15 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, illetve bejelentette az állampapír-vásárlási program leállítását. A második negyedévben a hazai hosszú lejáratú állampapírok teljesítményét bemutató MAX index értéke 2,56%-kal emelkedett.

Júliusban az éven belüli lejáratú állampapírok hozama 8-9 bázisponttal emelkedett, míg az éven túli lejáratoké 3-15 bázisponttal csökkent. Az MNB a korábban jelzettnek megfelelően 15 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, ezzel az irányadó egyhetes betét kamatát is, illetve bejelentette, hogy ismét megkezdte az állampapírok vásárlását. Augusztusban emelkedtek a hazai hozamok. A görbe elején és a legvégén pár bázispont, de a közepén, az ötéves szegmensben 30 bázispontot meghaladó volt a növekedés. Az okok a nemzetközi piacokon a rohamosan emelkedő költségvetési hiányszámokban, a hazai piacon pedig a drámai gazdasági adatokban keresendők. Az infláció 3,8%-ra ugrott, közel a jegybanki tolerancia-sáv tetejéhez. A második negyedéves GDP pedig 14,5%-kal csökkent az első negyedévihez, és 13,6%-kal az egy évvel korábbihoz képest. A világháború óta nem volt ekkora visszaesés. Szeptemberben tovább emelkedtek a hozamok. A görbe elején és közepén 30-50 bázispont, míg a hosszú lejáratok esetében kisebb, néhány bázispont volt az emelkedés mértéke. Mindez nem a külső folyamatok miatt történt így, hiszen a hozamok globálisan csökkentek. A hozamemelkedés a romló hazai gazdasági helyzettel magyarázható. A forint ismét megközelítette a kritikus 370 forint/euró szintet. A jegybank ezért 15 bázisponttal 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti kamatot, amely jelenleg az effektív kamatláb itthon. A harmadik negyedévben a hazai hosszú lejáratú állampapírok teljesítményét bemutató MAX index értéke 0,86%-kal csökkent.

Októberben csökkentek a hozamok a hazai állampapírpiacon. Hazai és nemzetközi tényezők egyaránt szerepet játszottak a forint-államkötvények jó teljesítményében. Az euró-zóna állampapír hozamai

csökkentek, a befektetők a kockázatmentes állampapírok felé fordultak. A külső tényezők beszívargása mellett az MNB eszközvásárlási programjában tett októberi módosítások is segítették a hazai hozamcsökkenést. Novemberben további hozamcsökkenést láthattunk. Az amerikai elnökválasztást követő pozitív hangulatban a befektetők kockázatvállalási kedve erősödött, keresték a forint állampapírokat is. A csökkenő rövid hozamok a hozamgörbe közepén is lehúzták a hozamokat, míg a hosszú lejáratok hozamai csak kisebb mértékben csökkentek. A forint árfolyama november végére 360 fölé gyengült, többek között a lengyelek és a magyarok által bejelentett, az EU-büdzsével kapcsolatos lehetséges vétó miatt. Decemberben ismét jól teljesítettek a hazai állampapírok, a pozitív globális környezet is segítette az eszközárak emelkedését. A befektetők pozitívan értékelték, hogy a lengyel-magyar vétófenyegetés után az Európai Unió vezetői december elején végül megállapodtak a következő hétéves költségvetés és a pandémiás károk enyhítésére kidolgozott NextGenEU program kapcsán. A jegybank nem változtatott az irányadó kamatokon és a monetáris politikai eszköztáron. A forint árfolyama az évet 365,13-on zárta, amely 10,5%-os éves gyengülést jelentett. A MAX index értéke az utolsó negyedévben 2,57%-kal emelkedett.

Amerikai és európai állampapírpiacon

Pozitív hangulatban indult az év, ahogy az iráni hírek a feszültség gyors csillapodását mutatták, az angol parlament törvénybe iktatta az elszakadást az EU-tól, az USA és Kína pedig aláírta a beharangozott előzetes kereskedelmi megállapodást. A piacokon azonban éles fordulatot hoztak január második felében a koronavírus terjedéséről szóló hírek. Február második felére a hírek pánikká fokozták a piaci reakciókat. A februári pánik viszont csak ízelítő volt a márciusihoz képest. A koronavírus terjedésére reagálva a tőkepiacok gyorsan árazni kezdtek egy éles és mély világgazdasági visszaesést. A részvényindexek és a nyersanyagárak meredeken zuhantak, a kötvényhozamok leestek, a kockázati felárak hirtelen megugrottak. Erre csak rátett, hogy az olajtermelő országok a kitermelés korlátozása helyett nyílt piacrészesedési harcot hirdettek. A piaci fejlemények miatt a Fed-nek nem volt lehetősége kivárni, március 3-án piacnyitás előtt rendkívüli ülésen 50 bázisponttal csökkentette, majd március 15-én újabb 100 bázispontos vágással gyakorlatilag nullára vitte az amerikai irányadó kamatot. A világ többi jegybankja is likviditásbővítő és piactámogató lépésekkel reagált. Az EKB március 12-i ülésén hosszú távú refinanszírozási tendereket hirdetett meg, év végéig 120 milliárd euró pótlólagos kerettel bővítette havi 20 milliárd eurós programját. Az EKB gyakorlatilag fizet a kereskedelmi bankoknak, hogy azok a gazdasági szereplőknek hitelezzenek. Március 18-án újabb rendkívüli döntéssel 2020. végéig szóló, 750 milliárd eurós kerettel fejték meg az eszközvásárlási programot. A számszerű hozamváltozások is jelzik a rendkívüli piaci helyzetet. Március végére a kétéves USA állampapír hozam 0,25%-ra, a tízéves 0,67%-ra zuhant. A harmincéves hozam is tovább hullott 1,32%-ra. A német tízéves állampapír hozam -0,85%-ig is esett, majd -0,20% fölé emelkedett, végül -0,47%-on zárta a negyedévet. Az amerikai dollár az euróval szemben 1,1031-es szinten zárt.

A fejlett világban a második negyedév első időszakában a korlátozások óvatos enyhítése került napirendre, hogy a gazdasági visszaesés mértékét csökkentsék. A jegybanki és kormányzati programok hatására áprilisban a kockázatos eszközök elhagyták a márciusi mélypontokat. A kilábalási kétségek közepette a kockázatkerülés azonban megmaradt, ami a kockázati felárakat is magasan tartotta. Miután a főbb jegybankok elérték a kamatpadlót, kamatemelési kilátások sehol sem észszerűek és az inflációs várakozások is visszaestek, a hozammozgások elmaradtak a korábbi hónapok intenzitásától. Májusban megrázta az európai piacokat a német alkotmánybíróság határozata, miszerint az EKB túlléphetne hatáskörét az eszközvásárlásokkal. Ugyanakkor Powell Fed elnök megerősítette, hogy a vírus okozta tartós károk kezelésére az amerikai jegybank kész további gazdaságtámogató intézkedéseket hozni, és a már bevezetett intézkedések visszavonásával is óvatos lesz. Ez az üzenet támogatást adott a kockázati étvágnak, de a főbb piacokon mérsékeltek maradtak a hozammozgások. Júniusban pozitív maradt a befektetői hangulat, a kockázati felárak mérsékelten tovább csökkentek, a részvénytőkepiacok közül a Nasdaq új csúcsra kúszott. A tartósan alacsonynak jelzett irányadó kamatkörnyezetben a kockázatmentesnek tekintett hozamok alig mozdultak. A negyedév végére az amerikai kétéves állampapír-hozam 0,15%-ra csökkent, a tízéves gyakorlatilag változatlanul zárt 0,66%-on, akárcsak a

harmincéves 1,41%-on. A német kétéves állampapírhozam -0,70%-ra, a tízéves 1 bázisponttal -0,46%-ra csökkent. A tízéves francia hozam -0,11%-on zárt. Az olasz hozamokat a javuló kockázati hangulat támogatta, a két- és hároméves hozam 0,07%-on, illetve 0,25%-on zárt, a tízéves pedig 1,26%-on fejezte be a júniust. A második negyedév során az amerikai dollár 1,1027-ről 1,1235-ig gyengült az euróval szemben.

Európában a német törvényhozás július elején megszavazta az EKB kötvényvásárlási programját, így eloszlott az aggály a májusi német alkotmánybírósági ítélet körül. A német kétéves állampapírhozam -0,72%-ra, a tízéves -0,53%-ra csökkent. Az Egyesült Államokban a Fed megerősítette, hogy a támogató programok folytatódni fognak, és szükség esetén további lépések követik őket. Ennek megfelelően az amerikai kétéves állampapír hozam 0,11%-ra, a tízéves 0,53%-ra esett, míg a harmincéves 1,19%-ra. Augusztusban enyhén emelkedtek a kockázatmentes hozamok és a hozamgörbék is meredekebbé váltak, ahogy a hosszabb hozamok a kissé jobb kilátásokat és a jövőben esetleg magasabbra hágó inflációt eltűrő jegybanki viselkedést árazták. A kétéves amerikai hozam 0,13%-ra, a tízéves 0,71%-ra emelkedett, míg a harmincéves 1,48%-ra. Enyhébb mértékű, de hasonló minta jellemezte az európai hozamokat is. A kétéves német állampapírhozam mínusz 0,66%-ra, a tízéves mínusz 0,40%-ra emelkedett. Szeptemberben az állampapírhozamok is tükrözték a gazdasági kilátások terén aggodalmasabbá váló hangulatot és a tartósan alacsonynak várt jegybanki kamatokat: általában lefelé mozdultak, és a hozamgörbék a korrekcióban kissé laposabbá váltak. A kétéves amerikai hozam nem mozdult el 0,13%-ról, a tízéves és a harmincéves egyaránt 2 bázisponttal mérséklődött 0,69%-ra, illetve 1,46%-ra. Az európai hozamok erőteljesebben csökkentek. A kétéves német állampapírhozam mínusz 0,71%-ra, a tízéves mínusz 0,52%-ra csökkent.

Októberben a felmérések Joe Biden tartós előnyét mutatták az elnökválasztást megelőzően, és a piacok elkezdtek barátkozni a terjeszkedő amerikai költségvetési politika gondolatával. Az USA állampapírhozamai rég nem látott mértékben emelkedtek. A hozamgörbe jelentősen meredekebb lett, a magasabb infláció kissé növekvő valószínűségét mutatva. Az európai hozamok az ellenkező irányba mozdultak, tovább csökkentek. A devizapiac viszonylag nyugodt maradt. A dollár október nagy részében kissé gyengült, de a hó végére az euró gyengüléséből profitált. Novemberben Joe Biden a vártnál szorosabban győzött, miközben az új kormányzatra komoly intézkedések várnak a gazdaság újraindításához. A Pfizer vakcinájáról érkezett jó hírek új csúcsokra hajtották az amerikai részvénypiacokat, miközben a kötvénypiaci felárak is március óta nem látott szintekre süllyedtek. Európában a romló járványadatok ellenére a kedvező kockázati hangulat a perifériás hozamok további csökkenését hozta, emellett a magországi kötvényhozamai enyhén, néhány bázisponttal emelkedtek. A devizapiacra újabb dollárgyengülési hullám bontakozott ki. Decemberben a Fed ülése megerősítette a nulla közelében tartott kamat ígéretét. Az amerikai inflációs kilátások ennek megfelelően kitartóan kúsztak felfelé, meredekebbre húzva az amerikai hozamgörbét. Európában a magyar-lengyel vétőveszély elhárulásával az 1 800 milliárd eurós fiskális csomag, illetve az EKB támogatása példátlanul kedvező gazdasági környezetet teremt a következő években. A dollár vészőfutása tovább folytatódott.

Hazai és közép-kelet-európai részvénypiac

Az első negyedév során a közép-európai részvénypiacon a CETOP20 index árfolyama euróban számítva 32,42%-kal, forintban kifejezve 26,58%-kal esett. A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe 28,10%-os csökkenéssel zárt, míg a cseh és a lengyel piac indexei eredeti devizában 29,20%-kal, illetve 29,64%-kal kerültek lejjebb. Forintban számítva a prágai és a varsói mutatók 28,55%-ot, illetve 28,49%-ot zuhantak.

A második negyedév során a közép-európai részvénypiacon a CETOP20 index árfolyama euróban számítva 16,45%-kal, forintban kifejezve 15,63%-kal emelkedett. A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe 8,10%-kal tudott nőni, míg a cseh és a lengyel piac indexei eredeti devizában 16,22%-kal, illetve 16,26%-kal kerültek feljebb. Forintban számítva a prágai és a varsói mutatók 17,72%-ot, illetve 17,70%-ot emelkedtek.

A harmadik negyedév gyengén sikerült a régió számára. A közép-európai részvénypiacon a CETOP20 index árfolyama euróban számítva 5,87%-kal, forintban kifejezve 3,73%-kal esett. A Budapesti

Értéktőzsde irányadó indexe 8,08%-kal csökkent, némileg alulteljesítve a környező régiós országokat. A cseh és a lengyel piac indexei eredeti devizában 5,41%-kal, illetve 2,62%-kal kerültek lejjebb. Forintban számítva a prágai és a varsói mutatók 4,56%-kal, illetve 1,74%-kal estek.

Az utolsó negyedév nagyszerűen alakult a közép-európai részvénypiacon, a CETOP20 index árfolyama euróban számítva 19,32%-kal, forintban kifejezve 19,48%-kal emelkedett. A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexének értéke 27,90%-kal nőtt, jelentősen felülteljesítve a környező régiós országokat. A cseh és a lengyel piac indexei eredeti devizában 22,26%-kal, illetve 14,01%-kal erősödtek. Forintban számítva a prágai és a varsói mutatók 4,56%-kal, illetve 1,74%-kal emelkedtek. Összességében azonban az utolsó negyedév kiugró teljesítménye sem tudta kompenzálni az év első felének veszteségeit, így a régiós részvénypiacok 2020-ban negatív eredménnyel zártak.

Globális feltörekvő részvénypiacok

A globális koronavírus válság a feltörekvő piaci részvényekre is jelentős negatív hatással bírt, az azt reprezentáló MSCI Emerging Market Index dollárban számítva – elsősorban a márciusi összeomlás hatására – 23,60%-os visszaesést szenvedett el az első egyedévben. Mivel azonban a dollár jelentősen felértékelődött a fejlődő piaci devizákkal, és így a forinttal szemben is, hazai fizetőeszközben számolva a visszaesés mértéke ennél alacsonyabb, 15,22%-os volt. A legjobban a válságon leghamarabb áteső kínai piac teljesített, amely forintban számítva minimálisan még emelkedni is tudott. Szintén felülteljesítő tudott lenni a másik két jelentős távol-keleti piac, a koreai és a tajvani, ahol szintén a globális átlagnál messze sikeresebben kezelték a koronavírust, és nem szenvedtek el a világ többi részéhez hasonló gazdasági leállást. A legrosszabbul teljesítő brazil piac ugyanakkor majdnem 45%-os visszaesést mutatott, míg a nyersanyagkapcsolt dél-afrikai és orosz tőzsde szintén az alulteljesítők között volt.

Rendkívül jól sikerült a második negyedév a feltörekvő piaci részvényuniverzumban, az eszközosztályt reprezentáló MSCI Emerging Market Index dollárban számítva 18,10%-ot tudott emelkedni. Mivel a forint az időszak során erősödni tudott, hazai devizában számítva ez 12,94%-os felértékelődést jelentett. A legjobb teljesítményt a dél-afrikai (19,86%) és a brazil (17,21%) piac nyújtotta, míg a legkevésbé a mexikói (5,75%) és a kínai (9,28%) börzék tudtak emelkedni.

A harmadik negyedév is jól alakult a fejlődő piacok számára, az eszközosztályt reprezentáló MSCI Emerging Market Index dollárban számítva 9,6%-kal tudott emelkedni. Mivel a forint az időszak során enyhén felértékelődött a zöldhasúhoz képest, hazai devizában számolva az emelkedés szerényebb, 7,8%-os volt. A legjobban az ázsiai piacok teljesítettek, az indiai (+13%), a tajvani (12,7%), koreai (+11%) és a kínai (+9,9%) egyaránt felülteljesítők voltak, míg az EMEA régió két általunk fokozottan követett piaca a török (-17,3%) és az orosz (-8,5%) egyaránt gyengébb teljesítményt nyújtott.

A novembertől érkező pozitív vakcinahírek és a rövid távú gazdasági korlátozásokat ellentételező globálisan laza monetáris és fiskális politikák egyaránt kiváló teljesítményhez segítették a tőkepiacokat. A fejlődő piacok számára szintén pozitív esemény volt a korábbi elnöknél kevésbé protekcionista demokrata Biden győzelme. Az eszközosztályt reprezentáló MSCI Emerging Market Index dollárban számítva 19,70%-kal tudott felértékelődni. Mivel a dollár gyengült a forinthez képest, a hazai fizetőeszközben kalkuláló befektetők 14,30%-os emelkedést könyvelhettek el. A negyedév során a legjobban a brazil (+30,6%) és a koreai (+29,9%) piac teljesített, de kiemelkedő hozamot tudott felmutatni az indonéz (+26%), a mexikói (+24,24%) és - az utolsó 2 hónapban nyújtott jó teljesítményével - a török (+24,4%) piac is. Az átlagot főleg az előző időszakok egyik nyertese, a kínai piac rontotta, amely kisebb mértékben, 6,4%-kal tudott emelkedni. Itt már a vakcina-hírek előtt is kedvezőbbek voltak a kilátások, így nem volt akkora tere a javulásnak, valamint a kormányzat erőteljesebb fellépése a monopolisztikus erővel bíró nagy cégekkel szemben is óvatosságra intette a befektetőket.

Fejlett részvénypiacok

Jól indult a 2020-as év, január első felében még volt befektetői érdeklődés, ami egyrészt az úgynevezett első körös kínai-amerikai kereskedelmi egyezmény sikeres letárgyalásának, másrészt a laza és az

alacsony infláció miatt fenntarthatónak látszó jegybanki kamatpolitikának volt köszönhető. A hónap második felében azonban korrekciót láthattunk a Kínából érkező, a koronavírus járvánnyal kapcsolatos rossz hírek következtében. A vírus további terjedése február közepétől piaci pánikot okozott, amikor a szaporodó olaszországi esetek világméretű járvány rémét vetítették előre. A fejlett részvénytőzsválcok a januári visszaesést még kiheverték és az S&P500 újabb csúcsot döntött február 19-én, de ezután meredeken lefordult, és a kockázatos eszközök rég nem látott rossz hónapot produkáltak. Márciusban folytatódott a mélyrepülés. A Fed és az EKB által bejelentett óriási monetáris csomagok, illetve a kormányok fiskális intézkedései csak ideig-óráig tudták megnyugtatni a piacokat, az egy-két napos pozitív korrekciókat újabb mélypontok követték. Az irányadó globális részvénytőzsválc indexek közül dollárban számítva az MSCI World fejlett piaci mutató március végéig 21,05%-kal, forintban kifejezve 12,39%-kal esett.

Áprilisban a legtöbb országban a GDP 3-7%-ára rúgó fiskális mentőcsomagot jelentettek be, miközben a jegybankok eszköz-vásárlásokkal akadályozták meg a tőkepiacok befagyását. A likviditás-pumpa hatására a részvénytőzsválcok is magukhoz tértek, és a mélyponthoz képest több szegmens is 20%-ot meghaladó emelkedést tudott produkálni. A rally azért inkább a defenzívebbnek gondolt szektorokat emelte fel, ami azt mutatja, hogy a befektetők abszolút hisznek a jegybanki likviditás eszköz-inflációt okozó hatásában, de abban már kevésbé, hogy ez a reálgazdaságot is megmentheti. Májusra a korábban bevezetett kijárási korlátozások hatására a járványhelyzet érdemben javult, ami lehetővé tette, hogy a fejlett országokban a gazdaságok újranyitására tevődjen át a hangsúly. A hónap második felében az újraválcasztásra készülő Trump elnök ismét elővette a Kína-kártyát: egyrészt a Népi Kínát vádolta meg a vírus terjesztésével, másrészt kétségét fejezte ki a januárban megkötött első körös kereskedelmi megállapodás teljesíthetőségével kapcsolatban. A kínai vezetés szintén nem akarta veszni hagyni a válságban rejlő politikai lehetőséget, és a független kormányzattal rendelkező Hong Kong rendszabályozását kezdte meg, ami a nyugati hatalmak rosszallását váltotta ki. Az új hidegháború lehetősége pár napra fékezte ugyan a befektetői lelkesedést, de a közel két hónapja tartó áremelkedést nem tudta megtörni. Június közepén egyes amerikai szövetségi államokban a fertőzésszám ismét emelkedésnek indult, így az újranyitást kísérő optimizmus hirtelen elpárolgott a piacokról és újra megnőtt a volatilitás. A második negyedév egészét tekintve az MSCI World fejlett piaci mutató dollárban számítva 19,36%-kal, forintban kifejezve 15,99%-kal emelkedni tudott.

Júliusban egyre komolyabb méreteket öltött az újr fertőződés az Egyesült Államokban, ez azonban a részvénytőzsválcokon nem okozott különösebb turbulenciát. Sőt, ahogy az a piaci buborékok idején szokásos, a rossz hír a döntéshozókat újabb fiskális élénkítő lépések elfogadására sarkallja. A hónap végéig ugyan nem született meg az egyezés egy újabb 1 000 milliárd dolláros munkahelyvédő csomagról, de a piacok ezt csak átmeneti problémának látták. Az Európai Unióban ugyan megszületett a megállapodás egy 750 milliárd eurós koronavírus mentőcsomagról, de ez a költsékezés sokkal inkább látszik felülről korlátoznak, mint az amerikai. A fejlett részvények, azon belül is elsősorban big tech részvények mindezek hatására csökkenő volatilitás mellett emelkedni tudtak, és újabb történelmi csúcson, vagy csúcsközelben zárták a hónapot. Augusztusban folytatódott ugyanez a tendencia: a big tech papírok erősödni tudtak, míg az üzleti ciklusnak jobban kitett részvények a májusi szintek környékén oldalaztak. A jelenség mögött racionális befektetői várakozás állhat, hiszen egy újabb karantén esetén a digitalizáció újabb térnyerése a big tech üzleti lehetőségeit tovább javítja. Szeptember a régóta esedékes részvénytőzsválc korrekció jegyében telt. A főbb indexek 5-10%-ot veszítettek értékükből az augusztusi csúcspontokhoz képest. Az esés legfőbb oka valószínűleg a befektetői pozícionáltság volt: az opciós vásárlásokkal felpörgetett sztárrészvények (Amazon, Tesla, Apple) esetében már mindenkinek volt részvénye, aki akart venni, így a marginális jó hírekre (pl. Tesla Battery-day) már nem további vásárlás, hanem profitrealizálás következett. Eközben Európában a járvány újabb lendületet vett, ami a makrogazdasági kilátásokat illetően további óvatosságra int. A harmadik negyedév egészét tekintve az MSCI World fejlett piaci mutató dollárban számítva 7,93%-kal, forintban kifejezve 5,75%-kal emelkedni tudott.

Október első fele még optimista hangulatban telt, de a pandémia második hulláma egyre több, a gazdaságot korlátozó intézkedést vetített előre, így a részvénytőzsválcokon ismét a kockázatsökkentés lett

a fő jelszó. Az Európai Unió országait a nyári lazább szabályok után különösen súlyosan érintette a koronavírus-járvány kiújulása, így nem volt meglepő, hogy az európai részvényindexek csökkentek a legnagyobb mértékben. A november az amerikai elnökválasztás jegyében telt, illetve a hónap közepén jó hírek érkeztek a vakcináról, ami aztán a ciklikus részvények körében váltott ki jelentős áremelkedést. A hónap végére a főbb indexek a történelmi csúcspontjaik közelébe küzdötték vissza magukat. Decemberben a befektetők lelkesedését a Brexit megállapodás elhúzódása fékezte, vírusfronton pedig egy új, angliai mutáció érkezését kellett megemésztetniük. A rekord magas részvénypiaci értékeltségek ezt a kockázatot jelenleg nem tükrözik, így ez a piacok számára még okozhat kellemetlen meglepetést. Az MSCI World a negyedévben index dollárban számítva 13,96%-ot, forintban kifejezve 8,82%-ot emelkedett.

Az Alap célja, és stratégiája

Az OTP Szinergia XI. Alap tőkevédett alap, mögöttes befektetése az OTP Alapkezelő 6 abszolút hozamú alapjából (OTP Supra, OTP EMDA, OTP G10 Euró, OTP Abszolút Hozam, OTP Új Európa, OTP Föld Kincsei Alap) álló eszközkosár. A tőkevédelmet az alap lejáratáig befektetett zéró-kupon kötvény hozama biztosítja, a teljesítmény pedig a mögöttes opciós struktúra miatt az eszközkosár futamidő alatti hozamának függvénye.

Az Alap célja, hogy a Befektetők tőkevédeltség mellett részesedhessenek az OTP Alapkezelő által kezelt befektetési alapokból összeválogatott Mögöttes Kosár teljesítményéből a Teljesítményrészesedés formájában.

Az Alap főbb erőforrásai és kockázatai

A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok (magyar vagy külföldi állam, a Magyar Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott értékpapír), bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (egyéb szervezetek, pl. gazdasági társaságok, hitelintézetek, önkormányzatok, egyéb intézmények által kibocsátott értékpapírok), pénzpiaci eszközök, származtatott eszközök. Az Alap hozam és kockázat profilja a 1., minimális kockázatú besorolásnak felel meg.

Jelentős kockázati tényezők: Hitelkockázat: Az Alap portfóliójába tartozó egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet. Tekintettel arra, hogy az Alap egy adott intézménnyel szembeni összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek 20 százalékát, egy ilyen esemény az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének jelentős csökkenéséhez vezethet.

A fizetési ígéret teljesítésének kockázata: A fizetési ígéret teljesítését az Alap befektetési politikája biztosítja, annak megfizetésére harmadik személy garanciát nem vállal.

Az éves beszámoló időszakában elért eredményei és kilátásai

Nettó eszközérték 2019.12.31 (HUF)	Nettó eszközérték 2020.12.31 (HUF)	Árfolyam 2019.12.31.	Árfolyam 2020.12.31. (HUF)	Hozam 2020
2,224,584,320	2,135,329,313	10,504.024478	10,082.580898	-4.01

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói:

Az Alap hozamát a mögöttes befektetések teljesítménye és volatiliása egyaránt befolyásolja.

A mögöttes befektetések az OTP Alapkezelő által kezelt befektetési alapokból összeállított, az alábbiak szerint súlyozott kosár. A kosárban való kitettség a Cél-volatilitás Mechanizmus alkalmazása miatt 0% és 150% között változhat. A kosárban való kitettség arányosan változtatja az egyes alapokban való kitettséget is, nem változik azonban az egyes alapok Mögöttes Kosáron belüli súlya.

Alap neve	Mögöttes Kosárbeli súlya		
	Min.súly	Célsúly	Max. súly
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0%	20%	40%
OTP EMDA Származtatott Alap	0%	10%	40%
OTP G10 Euró Származtatott Alap	0%	10%	40%
OTP Abszolút Hozam Származtatott Alap	0%	20%	40%
OTP Új Európa Származtatott Értékpapír Alap	0%	20%	40%
OTP Föld Kincsei Árupiaci Alapok Alapja	0%	20%	40%

A Mögöttes Kosár súlyozása az Alap indulásakor és a Futamidő alatt a „Minimális” és „Maximális” lehetséges súlyok között alakulhat az egyes alapok kezelt vagyonának alakulása és a piaci körülmények változása függvényében.

A Cél-volatilitás Mechanizmus az a mechanizmus, amely a Mögöttes Kosár volatilitását (napi hozamainak évesített szórását) a Futamidő egészére 8%-os szinten törekszik tartani, a Mögöttes Kosárban való kitettséget 0% és 150% között változtatva, az alábbiaknak megfelelően:

- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása 8%, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség 100%.
- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása V , amely meghaladja a 8%-ot, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség $100\% \cdot (8\%/V)$ -szerezésre, de minimum 0%-ra csökken.
- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása V , amely kevesebb, mint 8%, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség $100\% \cdot (8\%/V)$ -szerezésre, de maximum 150%-ra nő.
- A kitettség a Mögöttes Kosár historikus volatilitásának függvényében a megadott 0-150%-os tartományon belül naponta változhat.

Kelt: BUDAPEST, 2021. március 12.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.

2



az Alapkezelő vezetője

OTP Sznergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Kibocsátói Nyilatkozat :

Az Alap alapkezelői feladatait ellátó OTP Alapkezelő Zrt. (székhely: 1026 Budapest, Riadó utca 1-3.; cégjegyzékszám: 01-10-043959, adószám: 11766199-4-41, továbbiakban Alapkezelő) képviselőjében, amely olyan nyilvános, zártvégű befektetési alapokat is létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (továbbiakban "PM Rendelet") 1. paragrafusa értelmében az általa létrehozott és kezelt nyilvános, zártvégű befektetési alapok (továbbiakban Alapok) tekintetében tájékoztatási kötelezettség teljesítésére kötelezett jogi személynek minősül, az alábbi nyilatkozatot tesszük

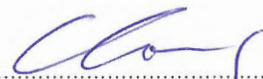
A PM Rendelet 1. melléklet 2.4 pontja alapján kijelentjük, hogy

- az alkalmazható számviteli jogszabályok és előírások alapján, az Alapok éves beszámolóit valós és megbízható képet adnak az Alapok eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá
- az Alapok Üzleti-Vezetőségi jelentése megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertette a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Kelt: BUDAPEST, 2021. március 12.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.

2.



.....
az Alapkezelő vezetője

OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Éves beszámoló

és

független könyvvizsgálói jelentés

2020. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap (az „Alap”) 2020. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 2.138.364 E Ft, a tárgyévi eredmény 7.370 E Ft veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2020. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az OTP Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések azok a kérdések, amelyek szakmai megítélésünk szerint a legjelentősebbek voltak a tárgyidőszaki éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a kérdéseket az éves beszámoló egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt.

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések	Kapcsolódó könyvvizsgálati eljárások
<i>Tőke megővására vonatkozó ígéret</i>	
(Részletek az éves beszámoló kiegészítő mellékletének 'A portfólió lehetséges elemei, a tőke megővására tett ígéret' c. részéből) Kibocsátási tájékoztatójában közzétetteknek megfelelően az Alap tőke megővására vonatkozó ígérettel került kibocsátásra. Kockázatot hordoz magában, hogy a befektetők felé tett, a tőke megővására vonatkozó ígéret az Alap eszközeiből biztosított-e, valamint jelentős mértékben a menedzsment szakmai megítélésén és feltételezések alkalmazásán alapszik. A fentiekre tekintettel tőke megővására vonatkozó ígéretet kulcsfontosságú könyvvizsgálati területnek tekintettük.	A tőke megővására vonatkozó ígérettel kapcsolatos könyvvizsgálati eljárásaink során megvizsgáltuk: - az Alap lejáratkori várható eszközfedezettségét, - az Alap aktuális portfólióját, illetve az abból várhatóan eredő, az Alapot érintő jövőbeni becsült pénzáramlások hatását a Kezelési Szabályzat szerinti tőke megővására vonatkozó ígéret teljesíthetőségére. Megvizsgáltuk továbbá a releváns számviteli elszámolásokat és vonatkozó közzétételeket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves beszámoló 2. oldalára, ahol bemutatásra kerül, hogy az Alap futamideje határozott, 2016. október 20-tól 2021. március 25-ig tart.

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés "XII Egyéb információk c) A befektetési politikával kapcsolatos egyéb információk" című fejezetére, amelyben bemutatásra került, hogy az Alapkezelő az Alap vonatkozásában 2020. december 31-én nem teljesíti a fordulónapon hatályban lévő kezelési szabályzat III. fejezetének 15. pontjában szereplő az egy adott sorozatú EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált értékpapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, továbbá az egy EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok maximális arányára vonatkozóan megfogalmazott befektetési korlátot.

Véleményünk nem minősített ezeknek a kérdéseknek a vonatkozásában.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap éves jelentésében foglalt információkból állnak, melyek tartalmazzák az Alap 2020. évi üzleti-vezetőségi jelentését, de nem tartalmazzák az éves beszámolót és az arra vonatkozó független könyvvizsgálói jelentésünket. Az OTP Alapkezelő Zrt. vezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információkért, továbbá az üzleti-vezetőségi jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a fent azonosított egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényegesen hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzletvezetőségi jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti-vezetőségi jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2020. évi üzleti-vezetőségi jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2020. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti-vezetőségi jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti-vezetőségi jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéetegy a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.

- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfelelünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek, és kommunikáljuk feljük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről észszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó biztosítékokat.

Az irányítással megbízott személyek felé kommunikált kérdések közül meghatározzuk azokat a kérdéseket, amelyek a tárgyidőszaki éves beszámoló könyvvizsgálata során a legjelentősebb kérdések, és ennél fogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések voltak. Könyvvizsgálói jelentésünkben ismertetjük ezeket a kérdéseket, kivéve, ha jogszabály vagy szabályozás kizárja az adott kérdés nyilvános közzétételét, vagy ha – rendkívül ritka körülmények között – azt állapítjuk meg, hogy egy adott kérdést a könyvvizsgálói jelentésben nem lehet kommunikálnunk, mert észszerű várakozások alapján annak hátrányos következményei súlyosabbak lennének, mint a kommunikáció közérdekű hasznai.

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnerének a jelentés aláírója minősül.

Budapest, 2021. március 19.

(A papír alapú könyvvizsgálói jelentés került aláírásra.)

Horváth Tamás
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 003449



OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Éves beszámoló a 2020. december 31-én zárult üzleti évről

Pénzügyi év: 2020. január 1-től
2020. december 31-ig

Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1026 Budapest, Riadó u.1-3.
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt.
Székhelye:	1051 Budapest, Nádor u.16.

OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Mérleg

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019. december 31.	Tárgyév 2020. december 31.
a.	b.	c.	d.
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékból	0	0
06.	b) egyéb piaci megítélésből	0	0
07.	II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
08.	B. Forgóeszközök	2.169.321	2.140.126
09.	I. Követelések	0	0
10.	1. Követelések	0	0
11.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
12.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
13.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
14.	II. Értékpapírok	2.167.206	1.479.936
15.	1. Értékpapírok	2.111.454	1.443.614
16.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	55.752	36.322
17.	a) kamatokból, osztalékból	21.465	12.007
18.	b) egyéb piaci megítélésből	34.287	24.315
19.	III. Pénzeszközök	2.115	660.190
20.	1. Pénzeszközök	2.115	660.190
21.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
22.	C. Aktív időbeli elhatárolások	0	2.323
23.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	2.323
24.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
25.	D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	59.489	-4.085
26.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN:	2.228.810	2.138.364
27.	E. Saját tőke	2.224.689	2.134.315
28.	I. Induló tőke	2.117.840	2.117.840
29.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2.117.840	2.117.840
30.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
31.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	106.849	16.475
32.	1.a) Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	0	0
33.	1.b) Eladott befektetési jegyek értékülkülönözete	0	0
34.	2. Értékelési különbözet tartaléka	115.241	32.237
35.	3. Előző év(ek) eredménye	-56.838	-8.392
36.	4. Üzleti év eredménye	48.446	-7.370
37.	F. Céltartalékok	0	0
38.	G. Kötelezettségek	4.121	4.049
39.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
40.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.121	4.049
41.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
42.	H. Passzív időbeli elhatárolások	0	0
43.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN:	2.228.810	2.138.364

Eredménykimutatás

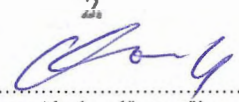
adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019.01.01-2019.12.31.	Tárgyév 2020.01.01-2020.12.31.
a.	b.	c.	d.
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	137.028	61.974
02.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	74.261	33.741
03.	III. Egyéb bevételek	0	0
04.	IV. Működési költségek	13.224	34.531
05.	V. Egyéb ráfordítások	1.097	1.072
06.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
07.	VII. Tárgyévi eredmény	48.446	-7.370

A kiegészítő melléklet a mérleg és az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.

Kelt: BUDAPEST, 2021. március 12.

2

 az Alapkezelő vezetője

Tájékoztató adatok:

Az Alap neve: OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételének száma (lajstromszám) és dátuma: 1112-412, 2016. október 20.

Az Alap típusa: nyilvános

Az Alap fajtája: zártvégű értékpapír-befektetési alap

Az Alap futamideje: 2016. október 20-tól 2021. március 25-ig.

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel.

Az Alap harmonizációja: nem ÁÉKBV irányelv szerint harmonizált (alternatív befektetési alap, "ABA")

A mérlegkészítés időpontja: a tárgyévét követő január 31-e.

Alapkezelő neve: OTP Alapkezelő Zrt. székhelye: 1026 Budapest, Riadó u.1-3.

Letétkezelő neve: OTP Bank Nyrt. székhelye: 1051 Budapest, Nádor u.16.

Fő forgalmazó neve: OTP Bank Nyrt. székhelye: 1051 Budapest, Nádor u.16.

Az Alap képviselőjére jogosult személy Köves Benedek Balázs, lakóhelye 1029 Budapest, Uzsoki utca 3. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Garamvölgyi Zoltán Mihály, lakóhelye 2000 Szentendre, Körte köz 7. mérlegképes igazolvány száma: MK 129785.

Az Alap esetében a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C. A könyvvizsgálatért felelős személy Horváth Tamás, kamarai tagsági száma: 003449.

Az Alap 2020. üzleti évére vonatkozó 27% ÁFÁ-val növelt bruttó könyvvizsgálati díj 822 eFt. Ezt részben az Alapkezelő által számlázott alapkezelői díj tartalmazta, de a szerződéses konstrukció változása miatt 668 eFt már az Alapot közvetlenül terhelte.

Az Alap tőzsdei bevezetésének dátuma: 2016. november 23.

Az Alappal kapcsolatos további információkat ld. az Alapkezelő honlapján:

<https://www.otpbank.hu/otpalapkezelo/hu/fooldal>

Az Alapkezelő által az Alap nevében a tőke megóvására tett fizetési ígéret:

Az Alap nevében az Alapkezelő által tett Fizetési Ígéret teljesülését az Alapnak az Alapkezelő által a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 32. § (1) bekezdésének utalószabálya folytán alkalmazandó 25. § (2) bekezdésének megfelelően kialakított, a tőke megóvását biztosító pénzügyi eszközökre vonatkozó befektetési politikája biztosítja, ami az Alap indulásakor előre rögzített feltételekhez kötött megtérülést biztosít. Ez alapján az Alapkezelő által az Alap nevében tett Fizetési Ígéret tartalma szerint, azaz az Alap Lejárat miatti megszűnésekor Befektetési Jeggyel rendelkező befektetőt a felosztható vagyonból megillető összeg (Lejáratkori Kifizetés) egyik elemeként, mint Tőkevédett Összeg az Alap megszűnésekor teljesíthető. A Fizetési Ígéret teljesítésére, harmadik személy a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 25. § (1) bekezdésének megfelelő garanciát nem vállal.

A számviteli politika fő vonásai és az alkalmazott számviteli alapelvek

Az Alap számviteli politikája a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény ("KBFTV."), a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről és kötelezettségeiről.

Az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- Az értékpapírok a KBFTV., a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általánosan elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) kerül meghatározásra.

Az Alap opciós ügyletek után fizetett opciós díjat a felmerüléskor a pénzügyi műveletek ráfordításaként számolja el, a Kormányrendelet 9/B. § (12) szerinti időbeli elhatárolás lehetőségével nem él.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

A mérleg egyes tételeinek magyarázata:

Eszközök:

A mérleg 15. sorában az értékpapírok beszerzési áron, ezen belül a kamatozó értékpapírok a nettó (felhalmozott kamatok nélküli) beszerzési áron szerepelnek. A 17. sorban a fordulónapon állományban lévő értékpapírok tárgyév végi felhalmozott kamatai, a 18. sorban pedig a fordulónapi (nettó) forgalmi érték és a (nettó) beszerzési ár különbözete szerepel. Az elszámolt értékkülönbségeket értékpapír sorozatonként külön táblázat mutatja be.

Források:

Az induló tőke a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét mutatja. A 28. sor az első kereskedési naptól kezdve kumuláltan mutatja a kibocsátott ill. visszaváltott befektetési jegyek darabszámát. Az előző évek felhalmozott eredményét a 35. sor, a tárgyévi eredményt a 36. sor tartalmazza. A portfólió értékpapírjain és egyéb eszközein elért, még realizálatlan árfolyamnyereség és időarányos kamat a 34. sorban, a befektetési jegyek adásvételéből származó realizált árfolyam különbözet a 32-33. sorban szerepel.

Az eredménykimutatás egyes tételeinek magyarázata:

A pénzügyi műveletek eredménye 28.233 eFt, amely 61.974 eFt bevétel és 33.741 eFt ráfordítás különbözete. 34.531 eFt működési költség és 1.072 eFt egyéb ráfordítás után a veszteség 7.370 eFt.

A működési költségeket a likviditási jelentés II. táblázata részletezi, amelyben a "pénzügyileg realizált oszlop" tartalmazza az 2020. évi költségek azon részét, amelyet a futamidő végéig kifizetett. Az Alappal kapcsolatos azon költségeket, amelyek a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl.: forgalmazási díj, reklám költségek) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli.

Éves beszámoló - OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

I. Vagyongkimutatás

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, ill.értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya 2020.01.01		Időszak záró állománya 2020.12.31		Megoszlás (%)
Készpénzállomány - banki egyenlegek					
Bank	Lekötési idő				
OTP Bank Nyrt. HUF folyószámla	2.115		190		0,01%
OTP Bank Nyrt. HUF 2020.07.09 - 2021.01.07	0		660.000		30,87%
Banki egyenlegek összesen:	2.115		660.190		30,88%
Átruházható értékpapírok					
Értékpapír neve	Futamidő	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír
Államkötvények:		573.742		107.202	5,01%
2021/A 2015.02.24 - 2021.06.23		0		107.202	5,01%
2022/C 2019.03.06 - 2022.08.24		573.742		0	0,00%
Vállalati kötvények:		749.672		748.929	35,02%
MAGYAR 0.5 08/24/22 2019.12.11 - 2022.08.24		749.672		748.929	35,02%
Jelzáloglevelek:		843.792		623.805	29,17%
ERSHUN 1.5 06/24/2022 2019.04.17 - 2022.06.24		229.299		102.172	4,78%
FJ20NF01 2013.04.10 - 2020.04.10		107.988		0	0,00%
FJ22ZF01 2007.03.22 - 2022.03.22		299.419		318.628	14,90%
OJB2021/I 2017.02.15 - 2021.10.27		207.086		203.005	9,49%
Átruházható értékpapírok összesen:		2.167.206	0	1.479.936	69,20%
Egyéb eszközök					
Követelések	0		0		0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0		2.323		0,11%
Származékos ügyletek értékelési különbözete	59.489		-4.085		-0,19%
Egyéb eszközök összesen:	59.489		-1.762		-0,08%
ESZKÖZÖK MINDÖSSZESEN:	2.228.810		2.138.364		100,00%
Kötelezettségek					
1. Hitelállomány:	0		0		0,00%
2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:					
Alapkezelői díj	2.837		2.713		67,00%
Letétkezelői díj	224		214		5,29%
Költségként elszámolt egyéb tétel	783		855		21,12%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	277		267		6,59%
3. Céltartalékok:	0		0		0,00%
4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0		0		0,00%
Kötelezettségek összesen:	4.121		4.049		100,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK:	2.224.689		2.134.315		

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma :	211.784	211.784
---	---------	---------

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft/jegy):

	2019.12.31	2020.12.31
Jelen dokumentum alapján:	10.504,52	10.077,79
A hivatalosan közzétett nettó eszközérték alapján:	10.504,02	10.082,58

A kismértékű eltérés oka, hogy a hivatalosan közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelési Szabályzat rendelkezéseinek megfelelő módon, míg a jelen dokumentumban szereplő érték a Számviteli Törvény és Kormányrendelet előírásai szerint kerül meghatározásra.

Éves beszámoló - OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

IV. Az Alap értékpapír portfóliójának összetétele

Megnevezés	2020.01.01	Megoszl.(%)	2020.12.31	Megoszl.(%) *
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok:	2.167.206	97,24%	1.479.936	69,20%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
a fentiekből:				
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:	2.167.206	97,24%	1.479.936	69,21%

A portfólió összetételében a tárgyidőszakban bekövetkezett változások leírása

A portfólió összetételében bekövetkezett egyes változások tételes bontását ld. I.

V. Az Alap eszközeinek alakulása

Megnevezés	2019. december 31- el zárult üzleti év	2020. december 31- el zárult üzleti év
a) befektetésekből származó jövedelem:	62.767	28.233
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-11.059	-32.173
d) a letétkezelő díjai:	-880	-858
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-91	-92
felügyleti díj:	-550	-740
egyéb költség és ráfordítás:	-1.741	-1.740
f) nettó jövedelem:	48.446	-7.370
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	48.446	-7.370
h) a tőkeszámla változása:	0	0
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	32.997	-83.004
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (*)	0	0

*Tárgyidőszakban, illetve megelőző időszakban ilyen tételek nem merültek fel.

Éves beszámoló - OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

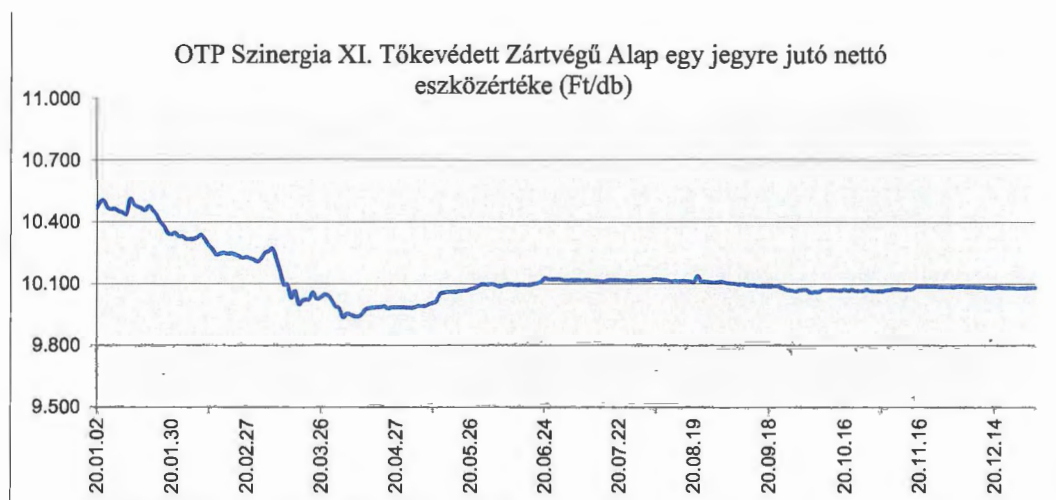
VI. Összehasonlító táblázat a nettó eszközértékek és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékek alakulására

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és nettó eszközértéke:

	Elért hozamok éves bontásban	Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	Fordulónapi nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db)
2016. december 31.		211.784	2.146.680.842	10.136,180457
2017. december 31.	3,30%	211.784	2.217.436.764	10.470,275205
2018. december 31.	-3,35%	211.784	2.143.246.043	10.119,962051
2019. december 31.	3,80%	211.784	2.224.689.424	10.504,520757
2020. január 31.		211.784		10.348,566813
2020. február 28.		211.784		10.225,483757
2020. március 31.		211.784		10.049,574505
2020. április 30.		211.784		9.987,296255
2020. május 29.		211.784		10.099,203500
2020. június 30.		211.784		10.123,308498
2020. július 31.		211.784		10.117,519317
2020. augusztus 31.		211.784		10.108,940520
2020. szeptember 30.		211.784		10.069,557063
2020. október 30.		211.784		10.065,006927
2020. november 30.		211.784		10.086,129642
2020. december 31.	-4,06%	211.784	2.134.314.536	10.077,789333

Az OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap 2020. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -4,06 % lett.

Az Alap nem fizetett hozamot a beszámolási időszakban.



VII. A származékos ügyletek és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása

A származékos ügyletek és kapcsolódó kötelezettségvállalások a XIII. pontban az értékpapírok értékkülönbözetének részletezésével együtt kerülnek bemutatásra.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésére vonatkozó belső szabályzatok a KBFTV., valamint egyéb vonatkozó jogszabályok előírásai szerint kerültek kialakításra, illetve módosításra. Az Alapkezelő működésében ugyanakkor tárgyidőszak folyamán jelentős változás nem történt.

Az Alapkezelő által végzett tevékenységeket és működésre vonatkozó további részleteket ld.

https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/bemutakozas.jsp

Az Alap kibocsátási tájékoztatója és kezelési szabályzata szintén a KBFTV. és egyéb vonatkozó jogszabályok előírásai szerint kerültek kialakításra, illetve módosításra.

Az ennek keretében is részletezett, az Alap működését befolyásoló befektetési politika tekintetében jelentős változás nem történt.

IX. Az Alapkezelő által fizetett javadalmazások az Alapkezelő egészére és az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakoroló személyek kapcsán:

Az Alapkezelő által 2020. évben kifizetett összes: eFt.

Megnevezés	Összeg
Rögzített javadalmazás	638.978
Változó javadalmazás	867.956
Összesen	1.506.934

Az Alap kockázati profiljára lényeges hatást gyakorlók körében 2020. évben kifizetett összes: eFt.

Megnevezés	Ügyvezetők	Egyéb munkavállalók	Összesen
Kedvezményezettek száma	5	13	18
Nyereségrészesedés	0	0	0
Teljes javadalmazás *	246.528	576.951	823.479

*A fenti számok az alapkezelő által kifizetett összes (nem csak az adott alapra vonatkozó) javadalmazást tartalmazzák.

X. Kockázatkezelésre vonatkozó információk

a) nem likvid jellegűknél fogva különleges szabályok alá tartozó eszközök:

Az Alap portfóliója sem tárgyidőszakban, sem előző időszakban nem tartalmazott nem likvid jellegénél fogva különleges kezelési szabály alá tartozó eszközöket.

b) likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodások bemutatása

Az Alapkezelő az Alap nevében sem tárgyidőszakban, sem a megelőző időszakban nem kötött új, az Alap portfóliójával kapcsolatos likviditáskezelési feladatok ellátására vonatkozó szerződéses megállapodást.

Az Alapkezelő alapvetően éven belül lejáró likvid magyar állampapírokban illetve feltörhető lekötött betétben tartja az alap likviditását a kezelési szabályzatban meghatározott limitek betartásával.

A likviditáskezelés során a tranzakciós költségek csökkentése érdekében az Alapkezelő megvizsgálja a likviditási többlettel, illetve a likviditás hiánnyal rendelkező alapokat, és azok magyar állampapír állományának javára, illetve terhére, az alapok között köt piaci áras adásvételi ügyleteket. Így a likviditáskezelés során első körben az OTP Alapkezelő által kezelt alapok között kerül sor tranzakciókra, elsősorban diszkontkincstárjegyekkel. Amennyiben ezek után nettó kitettsége marad az alapoknak, további likviditáskezeléshez kapcsolódó ügyleteket az Alapkezelő külső partnerekkel köt piaci áras tranzakciók keretében.

c) az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap kockázati profiljára vonatkozó információkat az Alap Tájékoztatójának "Jelentős kockázati tényezők" c., illetve a Kezelési Szabályzatának "A kockázati tényezők bemutatása" c. fejezetei tartalmazzák.

A Társaság likviditási politikája a Bizottság 2012. december 19-i, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete („ABAK-rendelet”) 46-48. cikkének megfelelően lett kialakítva.

A Társaság likviditási politikája az ÁÉKBV-alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet („79/2014. Korm. rendelet”) 24. paragrafusának megfelelően lett kialakítva.

XI. Tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások

	2019.12.31	2020.12.31	Változás 2020/2019
Tőkeáttétel *	3.270.583.867	2.161.593.864	-33,9080%

* A tőkeáttétel kiszámítása az ABAK-rendelet 6-11. cikkével összhangban történt.

XII. Egyéb információk

a) Az Alap illikviddé vált eszközeinek bemutatása

Az Alapkezelő részéről az Alap vonatkozásában sem a tárgyidőszakban, sem az előző időszakban nem történt a KBFTV. szerinti illikviddé vált eszközök elkülönítése.

b) Az Alap által tőzsdén nem jegyzett társaság felett történő ellenőrzésből befolyást biztosító részesedésszerzések

Az Alap részéről sem tárgyidőszakban, sem megelőző időszakban nem történt tőzsdén nem jegyzett társaságban ellenőrző befolyást biztosító részesedésszerzés.

c) A befektetési politikával kapcsolatos egyéb információk

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a fordulónapon - passzív (nem tranzakcióhoz köthető, hanem átárazódás által eredményezett) limittúllépés miatt - nem teljesíti a kezelési szabályzat befektetési politikájának (III. fejezet) 15. pontját - melynek értelmében egy adott sorozatú, EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált értékpapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok maximális arányát az Alap összesített eszközértékének 35%-ában határozta meg, továbbá egy EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok maximális arányát az Alap összesített eszközértékének 100%-ában határozta meg.

A fordulónapot követően a jogszabályi előírás szerint határidőn belül megtörtént az előírt limitnek megfelelő állapot visszaállítása. Az Alapkezelő megítélése szerint a fordulónapon fennálló, passzív limitsértésből eredő állapot nem eredményez nagyobb kockázati kitettséget és nem veszélyezteti az Alap befektetési céljainak megvalósítását.

d) A megváltozott üzleti és gazdasági környezet hatása (COVID-19)

Hozamemelkedéssel indították a 2021-es évet a hazai állampapírok, és ez február folyamán sem változott. Az éven belüli lejáratok esetében 10-30, a hozamgörbe közepén és hosszú végén 30-70 bázispont volt az emelkedés mértéke. Ennek oka az euró- és dollárhozamok emelkedésének beszivárgása mellett elsősorban az volt, hogy az MNB kötvénnyvásárlási programjában elkezdett elfogyni a kvóta a tíz éven túli papírok vásárlására, amely az állomány 50%-a. A jegybank bejelentette, hogy a hosszú papírok mellett elkezdte vásárolni az 5-10 év közötti lejáratú állampapírokat is. Emellett a koronavírus elleni oltások felgyorsulásával erősödtek a várakozások, hogy a korlátozások hamarosan feloldhatók lesznek, és az élet visszatérhet a normális kerékvágásba. A pozitív várakozások a kereslet élénkülését hozták magukkal, ez feljebb hajtotta a nyersanyagárakat és az inflációs várakozásokat is. A MAX index értéke év eleje óta 2,62%-kal csökkent.

Az amerikai és európai állampapírpiacon a politikai és járványhelyzet befolyásolta az eseményeket. Az USA-ban a Biden-kormányzat már az első napján rekordszámú, 17 elnöki rendeletet kiadva módosította Trump elnök számos nagy visszhangot kiváltó intézkedését. A kötvényhozamok az amerikai demokrata sikerek hatására az erősebb költségvetési költések és az ezzel járó magasabb infláció várakozása miatt felfelé tendáltak. Talán éppen azért, mert a Fed megszólaló döntéshozói hangsúlyozták, hogy a kamatemelés vagy akár a kötvénnyvásárlások lassítása még távoli kilátás. Mindezt a Joe Biden amerikai elnök által azóta már aláírt 1 900 milliárd dolláros fiskális élénkítő-csomag várakozása is fűtötte. Ugyanakkor távolabbra tekintve a megugró növekedés inflációs hatására számítanak a piacok. Az EKB számára erősebb fejtörést okozhat a monetáris kondícióknak a hozamemelkedés hatására előálló szigorodása. A hozamgörbék meredeksége világszerte visszatért a tavaly márciusi lezárások előtt jellemző szintekre, a nulla közeli irányadó kamatok mellett a 2-10 éves hozamgörbe-meredekségek rég látott inflációs prémiumokat áraznak.

A közép-kelet európai régió részvénypiaci vegyesen teljesítettek az év első két hónapjában. A hazai BUX index ki tudta venni a részét a feltörekvő piaci jó hangulatból, így januárban és februárban is emelkedett, év eleje óta összesen 4,14%-kal. A cseh és a lengyel index nem tudtak az éve elejétől kiegyensúlyozott teljesítményt nyújtani, a cseh index forintban számítva 2,45%-kal nőtt, a lengyel index forintban számítva 3,15%-kal csökkent év eleje óta. A közép-európai CETOP20 index forintban számítva 0,53%-kal emelkedett az év eleji értékéhez képest.

Az idei január még úgy zajlott a globális feltörekvő részvénypiacon, ahogyan a 2020-as év zárult, jó hangulatban, emelkedéssel. A február már felemásra sikeredett, a hónap első felében még hatott a vakcina-optimizmus, azonban a hónap végére felerősödtek az inflációs aggodalmak és az amerikai hosszú hozamok meginduló emelkedése megakasztotta a fejlődő piacokra irányuló pénzáramlást. A nyersanyagpiaci eszközök áremelkedése ugyanakkor összességében kedvezően hatott a feltörekvő piacokra. Az eszközösztályt reprezentáló MSCI Emerging Market Index forintban számítva közel 4%-ot tudott emelkedni év eleje óta.

Nehezen indult be az év elején a fejlett piacokon az oltási kampány, emiatt januárban a fejlett piacok részvényárfolyamai valamelyest csökkentek. Februárban azonban fordult a helyzet: A vártnál kedvezőbb amerikai munkaerőpiaci adatok, a jó gyorsjelentések és az oltási program felpörgetése mind hozzájárult ahhoz, hogy az amerikai indexek új csúcsra tudtak emelkedni. Európában a lelkesedés sokkal visszafogottabb volt, vélhetően a vírus harmadik hulláma miatt bevezetett újabb korlátozó intézkedések miatt. Február közepén aztán a kötvénypiacon bontakozott ki eladási hullám, párhuzamosan az inflációs várakozások fokozódásával. A kötvénypiaci volatilitás február végére áttért a részvénypiacokra is. Különösen a spekulatív részvények sínylettek meg a hozamemelkedést, hiszen itt a befektetői fantáziára épülő árfolyamokat a jövőbeni lehetőségek jelenértéke - és ezen keresztül a kötvényhozamok - sokkal jobban befolyásolja, mint a már most is pozitív cash-flow-val rendelkező, unalmas old-economy részvényeket. Az MSCI World index év eleje óta forintban kifejezve 1,67%-ot emelkedett.

A fordulónap utáni eseményekre vonatkozó leírás a február végéig rendelkezésre álló információk alapján készült.

Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a fordulónapot követően:

Dátum	Sorozat	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2020.12.31.	'A' (Ft)	2.134.314.536	10.082,58
2021.03.12.	'A' (Ft)	2.127.462.710	10.045,44

XIII. Értékpapírok értékkülönbségének részletezése, valamint a származékos ügyletek és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír			Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
megnevezése	futamideje			kamatból, osztalékból	egyéb piaci megítélésből	
Államkötvények:			107.150	20	32	107.202
2021/A	2015.02.24 - 2021.06.23		107.150	20	32	107.202
Vállalati kötvények:			749.349	215	-635	748.929
MAGYAR 0.5 08/24/22	2019.12.11 - 2022.08.24		749.349	215	-635	748.929
Jelzáloglevelek:			587.115	11.772	24.918	623.805
ERSHUN 1.5 06/24/2022	2019.04.17 - 2022.06.24		99.567	785	1.820	102.172
FJ22ZF01	2007.03.22 - 2022.03.22		284.484	10.264	23.880	318.628
OJB2021/I	2017.02.15 - 2021.10.27		203.064	723	-782	203.005
MINDÖSSZESEN:			1.443.614	12.007	24.315	1.479.936

Határidős deviza ügyletek bemutatása:

	adatok ezerben	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet diszkontált piaci értéke		eredmény
		devizában	forintban	devizás értéke forintban	forint értéke	
2019.12.31-én:	EUR	-895	298.865	-296.478	298.361	1.883
	Összesen:					1.883
2020.12.31-én:	EUR / HUF	-875	316.181	-319.826	315.741	-4.085
	Összesen:					-4.085

Opciók bemutatása (adatok Ft-ban):

	Előző év 2019. december 31.	Tárgyév 2020. december 31.
Szerződés szerinti érték:	121.775.800	121.775.800
Fordulónapi piaci érték:	57.605.248	0
Nem realizált árfolyam különbözet:	-64.170.552	-121.775.800
A mérlegen kívül (0. számlaosztályban) nyilvántartott értékek	2.117.840.000	2.117.840.000

XIV. Értékpapír-finanszírozási és a teljeshozam-csereügyletek bemutatása:

Az Alapban a tárgyidőszakban sem értékpapír-finanszírozási ügyletek, sem teljeshozam-csereügyletek nem fordultak elő.

Éves beszámoló - OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

XV. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítő megjegyzések

Saját tőke mozgástábla

adatok eFt-ban

Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2.117.840	0	0	2.117.840
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	0	0	0	0
Értékelési különbözet:	115.241	32.237	-115.241	32.237
Eredménytartalék:	-56.838	48.446	0	-8.392
Tárgyévi eredmény:	48.446	-7.370	-48.446	-7.370
Tőkenövekmény összesen:	106.849	73.313	-163.687	16.475
Saját tőke összesen:	2.224.689	73.313	-163.687	2.134.315

Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg
-	-	-	-	-

II. Költségek összetétele

adatok Ft-ban

Költségelem megnevezése	2019. évi költség	2019. évben pénzügyileg realizált	2020. évi költség	2020. évben pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	11.058.995	8.222.562	32.172.713	29.459.712
Letétkezelői díj	880.189	656.435	857.837	643.248
Bankköltség	91.335	91.335	91.970	91.970
Felügyeleti díj	550.000	411.000	740.000	553.000
Könyvvizsgálat díja	643.769	0	668.070	0
Összesen:	13.224.288	9.381.332	34.530.590	30.747.930

Éves beszámoló - OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap

Cash flow kimutatás

adatok ezer Ft-ban

	2019.01.01- 2019.12.31.	2020.01.01- 2020.12.31.
I. Működési cash flow	-85.310	-67.135
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-30.804	-52.784
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	32.997	-83.004
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	-56.641	-11.956
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-26.505	19.430
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	2.111	-72
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	24	-2.323
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
Származékos ügyletek állományváltozása	-6.492	63.574
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	75.102	725.210
17. Értékpapírok beszerzése -	-2.443.490	-476.065
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2.439.342	1.155.861
19. Kapott hozamok +	79.250	45.414
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	0
20. Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása	-10.208	658.075
Pénzeszközök nyitó értéke	12.323	2.115
Pénzeszközök záró értéke	2.115	660.190

Megjegyzések:

1. A részletező sorok számozása a Kormányrendelet 4. sz. melléklete szerint.
2. A 9. Forgóeszközök állományváltozása sor további bontásra került.
3. További részletező sor került beiktatására "Származékos ügyletek állományváltozása" megnevezéssel sorszámozás nélkül.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	OTP Szinergia XI. Tőkevédett Zártvégű Alap
Alap lajstromszáma:	1112-412
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt.
Nettó Eszközérték számítás típusa:	T

Ft

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke:	2.134.314.536
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.077,79
Darabszám:	211.784

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok eFt-ban

I. KÖTELEZETTSÉGEK

	Futamidő	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		4.049	100,00
Alapkezelői díj		2.713	67,00
Letétkezelői díj		214	5,29
Költségként elszámolt egyéb tétel		855	21,12
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		267	6,59
I/3. Céltartalékok:		0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00
Kötelezettségek összesen:		4.049	100,00

II. ESZKÖZÖK

			Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			190	0,01
II/2. Egyéb követelés:			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Devizanem	Futamidő	
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű bankbetétek:			0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű bankbetétek:			660.000	30,86
	OTP	20.07.09 - 21.01.07	660.000	30,86
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték devizában	1.479.936	69,20
II/4.1. Állampapírok (összes):			107.202	5,01
II/4.1.1. Magyar államkötvények (összes):			107.202	5,01
2021/A államkötvény	HUF	107.000	107.202	5,01
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			748.929	35,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			748.929	35,02
MAGYAR 0.5 08/24/22 kötvény	HUF	750.000	748.929	35,02
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			623.805	29,17
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			623.805	29,17
ERSHUN 1.5 06/24/2022 jelzáloglevél	HUF	100.000	102.172	4,78
FJ22ZF01 jelzáloglevél	EUR	800.000	318.628	14,90
OJB2021/I jelzáloglevél	HUF	200.000	203.005	9,49
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2.323	0,11
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			-4.085	-0,19
Eszközök összesen:			2.138.364	99,99

Megjegyzés: a magyar forintban kibocsátott értékpapírok névértéke ezer forintban van megadva.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.

Kelt:

BUDAPEST, 2021. március 12.

2

.....
az Alapkezelő vezetője