

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2006.07.11.
ISIN	HU0000704457
Bloomberg	OTPARFB HB

Az alap kezelői



Halas Zoltán, CFA
Befektetési igazgató



Czakó Ágnes, CFA
Szenior portfólió menedzser



Gajdács Attila
Portfólió menedzser



Szujó Tamás, CFA
Portfólió menedzser



Bakk Ferenc
Stratégia és elemzés



Befektetési politika

Az alap célja, hogy aktív befektetési politikával a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülést érjen el a minimálisan ajánlott befektetési időtávon. Az alapkezelő a kitűzött célok érdekében aktív befektetési politikát folytat, amely során elsősorban fejlett piaci és közép-európai részvényekkel, kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel, valamint árupiaci eszközökkel tervez a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot elérni. Az alap vagyontát a legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetjük be. Az aktív befektetési politikából adódóan az alap teljesítménye nem követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét. Az alapkezelő fundamentális és technikai faktorok alapján hozza meg a befektetési döntéseit. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap vállalhat rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Október elején az Egyesült Államokban részleges szövetségi kormányzati leállás kezdődött, ami több kulcsfontosságú makrogazdasági adat – például a foglalkoztatási statisztikák és a GDP – közzétételét késleltette. A hónap első napjaiban a piaci hangulat bizonytalan volt, de a vezető indexek ennek ellenére emelkedni tudtak. Október közepén azonban az amerikai vámemelésekkel kapcsolatos aggodalmak visszavetették a részvénypiacokat: különösen a technológiai szektor került nyomás alá. A negatív hatás nemcsak az USA-ban, hanem Európában is érezhető volt, ahol az autóipari és technológiai részvények gyengültek, miközben az arany ára unciánként 4381 dollárra ugrott a fokozódó kockázatkerülés miatt. A hónap második felében a befektetői hangulat mindkét kontinensen javult. Október 24-én az amerikai szeptemberi inflációs adat (3,0% éves szinten a várt 3,1% helyett) pozitív meglepetést okozott, ami új csúcsokra repítette az amerikai indexeket – a Dow Jones először zárt 47000 pont felett. Október 29-én a Federal Reserve 25 bázisponttal csökkentette irányadó kamatát (idén másodszor), és hűtötte a decemberi kamatsökkentési várakozásokat. A harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon kedvezően alakult: a vállalatok árbevétel és eredmény szempontjából is felülmúlták a várakozásokat. A hónap végén bejelentett Trump-Hszi találkozó pedig reményt adott az amerikai-kínai kereskedelmi viszály enyhülésére. Az időszak legjobban teljesítő szektora az ismét az IT lett köszönhetően az AI iránti befektetési lelkesedés újbóli fellángolásának és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek és bejelentéseknek. Makrogazdasági fronton az euróövezet inflációja 2,1%-ra csökkent (a maginfláció 2,4% maradt), míg a GDP 0,2%-kal bővült a harmadik negyedévben, enyhén meghaladva a várakozásokat. Az Európai Központi Bank harmadszor is változatlanul hagyta irányadó kamatát, jelezve, hogy az inflációs pálya megfelelő, és a növekedési kockázatok mérséklődtek.

Változások az alapanban:

Az időszak folyamán növeltük az alap részvénykitettséget, mivel kedvező hírek érkeztek az USA-Kínai kereskedelmi kapcsolatokról, és a jelentési szezon is alapvetően jobban alakult az elemzői várakozásoknál, mind Európában mind az Egyesült Államokban. Ennek megfelelően lezárt a DAX shortot az alapanban, illetve vásároltunk régiós és európai banki kitettségeket, feltörekvő piaci ETF-et és néhány európai ipari és luxusipari vállaltot. Profitot realizáltunk a SOXX félvezetőipari ETF-ünkön és eladtuk az európai védelmi szektor ETF-ben meglévő pozícióinkat. Ezen ügyleteknek köszönhetően az alap részvénykitettsége 110%-ra nőtt. Forint vegyes teljesítményt nyújtott 78 bázisponttal gyengült a dollárral szemben és 76 bázisponttal erősödött az euróval szemben. Az alap devizális kitettsége: 59,05% dollár, 35,14% euro, 5,81% forint.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	42 373 044 508
Árfolyam**	HUF	2,290046

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

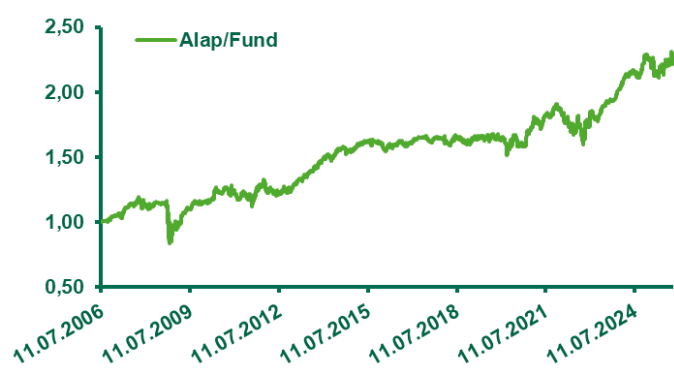
OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,09%	11,33%	7,66%	3,55%	4,38%

*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

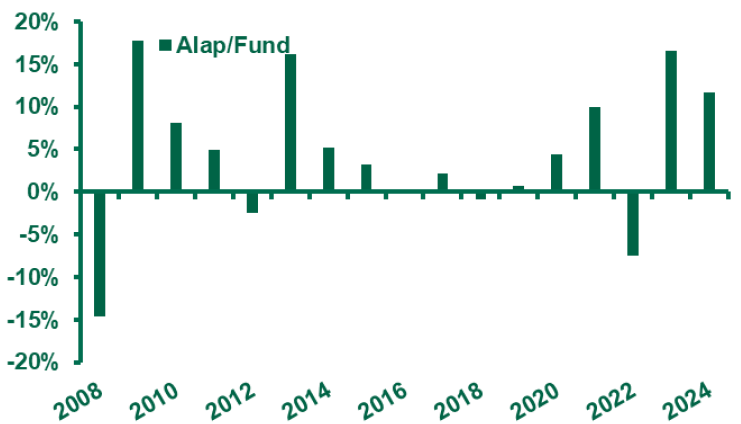


A grafikon az alap indulásától a tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	11,16%	8,34%	8,39%	7,12%	9,16%
Sharpe	-0,22	0,29	0,17	0,05	-0,02
Max. visszaesés	-7,94%	-7,94%	-16,64%	-16,64%	-29,88%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	-2,25%	0,36%	-2,91%	-1,78%	3,66%	-0,63%	3,26%	-1,19%	1,67%	1,28%			
2024	1,38%	2,48%	1,56%	-0,89%	1,20%	0,74%	-0,35%	-0,76%	0,79%	3,16%	3,04%	-1,17%	11,64%
2023	5,49%	-1,58%	-0,56%	1,21%	2,15%	2,38%	1,69%	-0,23%	0,58%	0,18%	1,92%	2,40%	16,60%
2022	-2,07%	-2,75%	0,39%	-3,32%	0,85%	-2,67%	3,06%	-1,03%	-5,96%	1,53%	6,94%	-2,08%	-7,47%
2021	1,40%	1,75%	1,28%	-1,73%	0,20%	3,66%	-0,06%	-0,70%	2,08%	1,52%	0,58%	-0,39%	9,91%
2020	0,33%	-2,41%	-0,65%	1,03%	1,06%	2,57%	-5,24%	1,33%	-0,77%	-0,32%	6,92%	0,92%	4,40%
2019	0,32%	1,05%	0,74%	0,07%	-0,14%	-0,88%	0,60%	-0,11%	1,26%	-2,19%	2,05%	-2,00%	0,68%
2018	-0,37%	-0,48%	-1,57%	0,50%	1,82%	1,18%	-1,04%	-0,10%	-0,74%	-0,41%	0,28%	0,13%	-0,84%
2017	1,83%	-0,12%	1,08%	-0,26%	0,27%	-0,34%	-1,10%	-0,25%	1,22%	0,61%	-0,43%	-0,40%	2,09%
2016	-2,40%	-0,16%	2,43%	-1,44%	1,25%	-0,20%	1,68%	0,12%	-1,33%	-0,01%	0,22%	0,03%	0,10%
2015	0,17%	2,32%	-0,06%	0,24%	1,47%	-0,17%	0,49%	0,28%	-0,62%	-0,23%	0,01%	-0,68%	3,22%

Nettó összesített kockázati kitétség*

140,23%

*Kockázatvállalási mutató, amely figyelembe veszi a tőkeáttételt (pl. származtatott ügyletek) által hordozott kockázatot is. A 100-nál magasabb érték tőkeáttétellel alkalmazására utal, azaz az alap árfolyama a piact meghaladó mértékben is változhat.

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	2,8%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	0,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	6,6%
Részcvények	51,3%
Befektetési jegyek	28,3%
Egyéb	11,1%

Ország összetétel

Ország	Arány
Amerikai Egyesült Államok	51,38%
Magyarország	9,72%
késczpénz	5,34%
Lengyelország	3,72%
Írország	3,52%
Franciaország	2,79%
Svájc	2,56%
Románia	1,96%
Németország	1,95%
egyéb	17,08%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
részcvény index future	35,01%
pénzügy	25,98%
ipar	19,92%
információtechnológia	12,86%
diszkrecionális fogyasztási cikk	8,03%
ingatlan	6,15%
egészségügy	3,77%
kommunikáció	3,51%
közmű	2,95%
alapvető fogyasztási cikk	0,88%
nyersanyag	0,21%
energia	0,12%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, NASDAQ 100 LONG
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, USD Long
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	54,63%
euró	30,64%
svájci frank	2,56%
lengyel zlotyi	1,98%
indiai rúpia	0,81%
hong kongi dollár	0,77%
új tajvani dollár	0,60%
koreai won	0,38%
forint	-93,58%
egyéb	1,22%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozam adatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumból, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2008.05.15.
ISIN:	HU0000706361
Bloomberg:	OTPEMDA HB Equity

Az alap kezelői



Búki András, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Mátyás
Portfólió menedzser



ALAPKEZELŐ
klasszis
2023
ALAPKEZELŐ
BÚKI ANDRÁS
OTP ALAPKEZELŐ

Befektetési politika

Az alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal, részvényekkel és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot érjen el. Ennek érdekében az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ. Az Alap az aktív befektetési politikának köszönhetően nem feltétlenül követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid (short) pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. A tőkeáttétel és a rövid (short) pozíciók alkalmazása miatt kockázata közepesen magas. Az Alap igyekszik az egyes piacokon felfedezhető hosszú távú, fundamentálisan nem indokolt elárazásokat kihasználni, ennek következtében árfolyama rövid távon erősen ingadozhat. Az alapkezelő a várakozásainak megfelelően, saját belátása és döntése alapján elsősorban fundamentális faktorokra, kisebb részben pedig technikai tényezőkre alapozza befektetési döntéseit és pozícióinak felvállalását a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével. Az Alap elsődleges célja az ajánlott befektetési időtávon a kockázatmentes meghaladó hozam elérése. Az Alap áru piacokon is befektethet.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A globális részvénypiacok a szeptember végi minimális megtorpanást maguk mögött hagyva felfelé meneteltek októberben. A hónap közepén a vámháborús félelmek fellángolása hozott egy rövidéletű megingást, ennek csillapodásával azonban mindenkori csúcsaikra emelkedtek az amerikai részvényindexek. A kockázatkereső hangulatot az újraindult Fed kamatcsökkentési ciklus, az amerikai-kínai kormányzati viszony látszólagos javulása és (legfőképp) a mesterséges intelligenciát övező mánia támogatta. Negatív megítélésünk a részvényekről nem változott. Ellentmondásos szituáció áll fenn: egyre többen fogalmazzák meg, hogy buborék lehet a részvénypiacokon, azonban óvatosság helyett inkább növelik kitettségüket attól tartva, hogy lemaradnak az esetleges további emelkedő epizódról. A piaci koncentráció tovább erősödött, a piacvezető cégek súlya évtizedes csúcstól ért el. Az AI beruházások megtérülését övező kétségek előtérbe kerülése ezek árfolyamát érdemben befolyásolná, ami az egész piacot nyomás alá helyezheti. A mostani jelentési szezonban a Metánál már komoly ütést okozott eme aggályok felvetődése, érdemes lesz a későbbiekben is figyelni az ezzel kapcsolatos hírekre. Korábban is írtuk, hogy a szemellenzős befektetői magatartás nem maradhat fenn örökké, így egy kijózanodó epizódra számítva fenntartjuk a negatív részvénykitettséget.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama csökkent októberben a stratégiai pozíciók alulteljesítésének következtében. Az alap nettó részvényshortja változatlanul 11,3% körül alakult. Nasdaq futuresben taktikai shortot nyitottunk, amit a tovább emelkedő piacon kistoppoltunk. Egyedi részvénypozícióinkon belül profitot realizáltunk a brazil Vale bányapapíron. Ezzel szemben növeltük európai kitettségünket: ismét vettünk WizzAir-t, TUI-t, Inpost-ot és Teamviewer-t. Nyersanyagfronton tovább növeltük a búza longunkat. Az idei évben látványosan emelkedő lítium ETF-et eladtuk, illetve a mániákus emelkedést kihasználva shortot nyitottunk ezüstben. Eladtuk a maradék 2050-es mexikói inflációkövető kötvényt. A pozíció jól performált idén, azonban a hozamfelár szűkülés mellett alkalmasabbnak találtuk profitot realizálni. Az argentin választáson a vártnál jobban teljesített a regnáló kormányzat, így az addig nyomás alatt lévő piacon jelentős emelkedés következett be. Ezt kihasználva eladtuk a 2037-es lejáratú kvázi szuverén, Buenos Aires-i kötvényt. Devizafronton a forintot övező nyugalmat kifulladás közeli állapotban látjuk. A hónapban sávosan kereskedtünk EURHUF-ban, aminek eredményeképp kis mértékben lecsökkent a HUF short szintje. Növeltük a japán jen longot, illetve dollár shortot nyitottunk EURUSD vételekkel. A koreai won alulteljesítését a helyi részvénypiaci emelkedés tükrében jó beszállónak találtuk, amire EURKRW shortot nyitottunk. Ezenkívül sávosan kereskedtünk norvég koronával, mexikói pesoval és ausztrál dollárral.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	81 570 146 569
Árfolyam**	HUF	7,771446

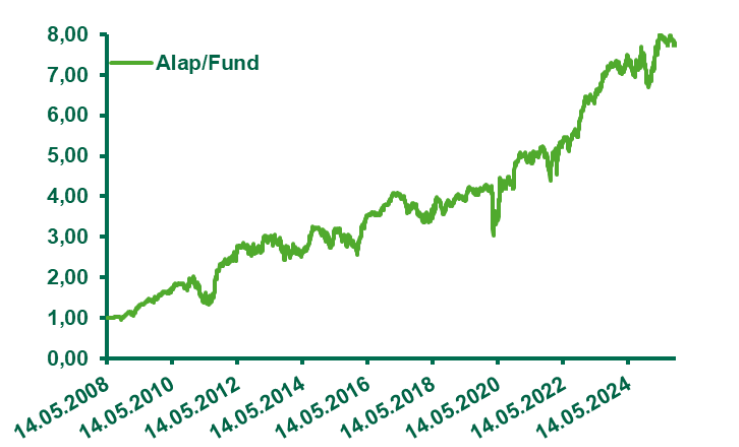
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,11%	12,27%	13,03%	10,27%	12,45%

*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



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

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	3,89%	0,65%	6,68%	4,14%	-0,72%	-0,74%	-0,09%	1,93%	-1,97%	-0,61%			
2024	-0,94%	-1,26%	-0,82%	4,25%	-1,59%	-2,92%	-0,10%	0,46%	4,79%	1,17%	-8,45%	-0,83%	-6,68%
2023	3,23%	0,10%	0,56%	-1,32%	2,96%	0,75%	5,64%	0,18%	3,53%	0,23%	-0,06%	1,42%	18,40%
2022	6,48%	-1,39%	4,89%	1,95%	1,26%	-1,06%	-1,29%	4,92%	-0,11%	-1,12%	9,48%	2,99%	29,75%
2021	1,46%	-0,26%	-2,41%	1,86%	-2,60%	3,88%	-0,06%	2,90%	1,27%	-4,28%	-5,59%	0,82%	-3,42%
2020	-2,49%	-0,38%	-16,21%	3,11%	7,88%	6,96%	2,26%	3,08%	-1,60%	-2,37%	12,90%	3,89%	15,00%
2019	4,05%	0,61%	-1,56%	-1,05%	4,40%	3,42%	-1,75%	-2,62%	0,29%	2,66%	-0,48%	3,30%	11,49%
2018	-4,43%	6,04%	-4,09%	6,12%	1,82%	6,60%	-1,25%	-7,15%	0,77%	4,65%	-0,69%	1,72%	9,37%
2017	3,78%	2,89%	-0,29%	-0,01%	-2,05%	-1,32%	-4,97%	0,08%	1,93%	0,21%	-6,32%	-1,10%	-7,38%
2016	0,73%	8,85%	9,69%	7,06%	1,13%	0,76%	-0,43%	0,25%	-0,03%	4,30%	1,20%	0,61%	39,04%
2015	-6,87%	1,04%	-7,89%	11,63%	1,99%	3,52%	-7,57%	1,19%	-7,49%	4,89%	-4,69%	-1,78%	-13,23%

Az alap kockázati besorolása:

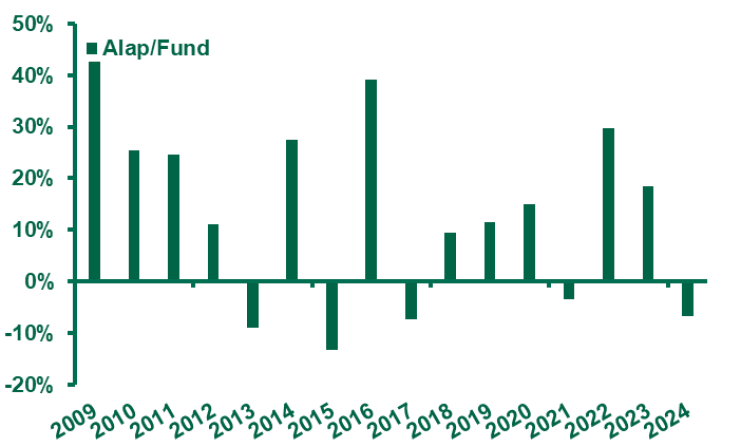


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	10,38%	9,12%	11,46%	13,45%	16,93%
Sharpe	-0,24	0,36	0,59	0,53	0,48
Max. visszaesés	-11,22%	-12,93%	-16,10%	-29,60%	-35,01%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

219,57%

*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 piacit meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	42,8%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	9,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,0%
Részcvények	11,0%
Befektetési jegyek	23,7%
Egyéb	0,9%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	61,23%
brazíl reál	25,45%
chilei peso	9,17%
japán jen	8,00%
koreai won	2,83%
oroszl rubel	0,42%
mexikói pezó	-1,87%
amerikai dollár	-34,93%
forint	-70,96%
egyéb	0,67%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetés Bank Zrt., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Patria Finance Magyarország Fióktelepe

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

10%-ot meghaladó eszközök

ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
USD Short, ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, Ing Bank lekötött betét, Erste Bank Hungary Zrt. lekötött betét
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, áruipiaci, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2009.02.04.
ISIN:	HU0000707633
Bloomberg:	OTPTCA HB Equity

Az alap kezelői



Hosszú Ferenc,
CFA
Befektetési
tevékenységet
irányító
vezérigazgató-
helyettes



Kovács Zsolt,
CFA
Portfólió
menedzser



Róth Benjámin
Portfólió
menedzser



Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap tágan értelmezett áruipiaci kitétséget kínál (lefedve az áruipiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, mezőgazdasági növényeket és állatokat, ipari fémeket, energiahordozókat, stb.). Az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ az alap portfólióját aktívan kezelve, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amelyek esetben az áresésből profitálhat. A long vagy short áruipiaci kitétséget jellemzően határidős ügyleteken keresztül vesszük fel. Nagyobb mértékben közvetlenül a nyersanyagok árfolyamváltozását lekövető instrumentumokba fektetünk, de nyersanyag-kapcsolt vállalatok részvényei (például - de nem kizárólag - a széndioxid kibocsátásuk jelentős csökkentését megcélzó vállalatok, autóiipari cégek, bányavállalatok, nyersanyag kereskedő cégek, olajvállalatok, megújuló energiaforrásokkal foglalkozó vállalatok) is kerülhetnek a portfólióba. A befektetési döntések meghozatalakor fundamentális és technikai tényezőket egyaránt figyelembe veszünk, hosszabb és rövidebb időtávokra is befektetünk, a pozíciók méretét pedig a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével határozzuk meg. Az alap a portfólióban található származtatott eszközöknek köszönhetően jelentős kockázattal bír, amelynek csökkentése érdekében fontos az ajánlott befektetési időtáv betartása!

Havi aktualitások I.

Makrokörnyezet:

Októberben nagy mozgást láthattunk a nyersanyagpiacokon, főként az amerikai-kínai kereskedelmi háború körüli fejleményekre, az orosz energiaszektor érintő új szankciókra, valamint a Fed kamatvágó ülésének „héja” jellegére reagálva. Az olaj ára október elején meredeken esett a közel-keleti békeegyezmény tető alá hozása és az amerikai-kínai kereskedelmi feszültségek okozta keresleti nyomás miatt. Emellett az OPEC+ újabb termelésnövelést jelentett be, tovább növelve a jövő évi kínálati többlet esélyét. Azonban jelentős korrekció indult az árban, amikor az Egyesült Államok szankciókat vetett ki a két legnagyobb orosz olajkitermelő vállalatra. Az amerikai gázpiacon október elején a vártnál enyhébb időjárás és egy LNG-terminál építési munkálatainak csúszása eladói nyomást okozott. Ezt követően viszont a hidegebbre forduló időjárási viszonyok és a rekord szintű LNG kereslet fordított az ármozgás dinamikáján, amint a korábban short pozíciót tartó szereplők gyors zárásokba kezdtek. A nemesfémek jelentős árfolyamingadozást produkáltak októberben. Az arany és az ezüst árfolyama jelentős szinteket hódított meg 4000, illetve 50 dolláros szinteket áttörve. A meredek emelkedés közben a londoni széfek kiürülésével súlyos fizikai szűkösség alakult ki az ezüst piacon, a régiós spot árak jelentősen elszakadtak az amerikai határidős jegyzésektől. A hónap közepén azonban a lehetséges amerikai-kínai megállapodás hírére tömeges profitrealizálási hullám söpört végig a nemesfémeken. Ez az elmúlt évtizedben nem látott mértékű korrekcióhoz vezetett, amit technikai faktorok is támogattak. A hónap végére az arany és az ezüst árfolyama is stabilizálódott, és még a jegybanki kamatvágási várakozások mérséklődése sem hozott további számottevő nyomást. A gabonatermékek piacán a hónap végén létrejött USA és Kína közti kereskedelmi megállapodás, valamint az amerikai agrártermékeket célzó kínai vásárlások erős rálít indítottak el. Ezt az irányt támogatták a Brazíliából érkező kedvezőtlen időjárási, illetve vetéssel kapcsolatos hírek.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapon:

Az olajpiacon a hónap elején továbbra is az árak csökkenésére fogadtunk, majd az első napokban fokozatosan nyereséget realizáltunk az OPEC-döntés előtt. A vártnál kisebb kínálatnövelésre érkező piaci vételi hullámot újabb eladási pozíciók felvételére használtuk fel. Az ezt követő meredek árzuhanás során növeltük a kitettségenket, amit néhány kisebb igazítást leszámítva a hónap végéig fenntartottunk. Az orosz energetikai szankciók bejelentésekor kockázatkezelési megfontolásból mérsékeltlen csökkentettük a pozíciót, ugyanakkor a korábbi tapasztalatok és Oroszország szankciókat megkerülő kapacitásainak ismeretében nem számítottunk tartós és jelentős trend fordulatra. A földgáz esetében kisebb pozícióval az árak csökkenését vártuk, amely a hónap első felében be is igazolódott, majd a nyereséget realizáltuk. A nemesfémeknél az idei erős bull trend átmeneti megtorpanására számítottunk, a hónap közepén pedig ez egy hirtelen és erős korrekció formájában megérkezett. Ezután részben zártuk a short pozíciókat, majd a hónap végének oldalazó mozgásában rövid távon már az árak emelkedésére pozicionáltunk. Az agrártermékek esetében szintén beigazolódtak a várakozásaink. A búzában és kukoricában tartott long pozícióinkon nyereséget realizáltunk, mivel úgy ítéltük meg, hogy a Kínával kapcsolatos pozitív hírek nagyrészt már beépültek az árakba.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	78 641 943 193
Árfolyam**	HUF	3,467877

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

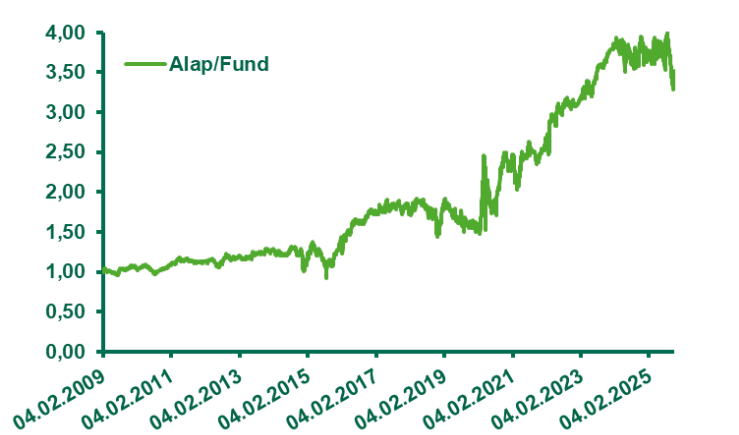
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-7,56%	4,12%	7,21%	12,30%	7,71%

*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 alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

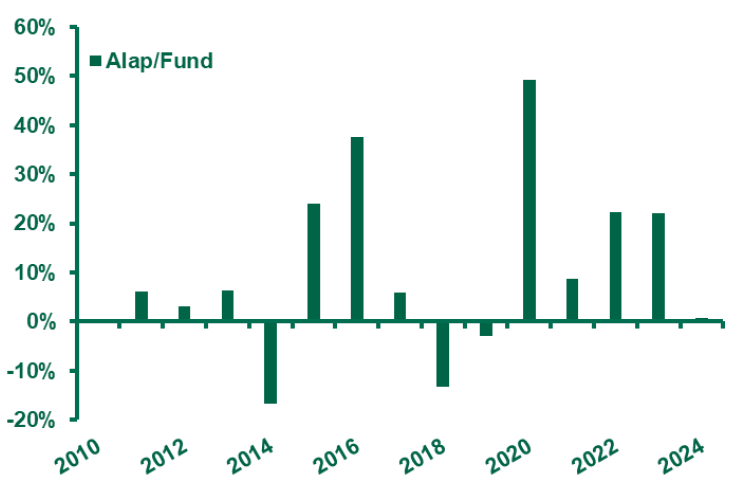
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	21,72%	16,22%	16,80%	21,90%	19,21%
Sharpe	-0,61	-0,30	0,06	0,42	0,19
Max. visszaesés	-17,88%	-17,88%	-18,49%	-37,95%	-37,95%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	-3,34%	-2,11%	8,66%	-1,54%	-2,10%	-2,43%	5,33%	-1,20%	-9,13%	-0,60%			
2024	1,19%	1,56%	-2,98%	2,93%	-3,92%	1,72%	-3,25%	-0,59%	-0,34%	2,99%	1,95%	-0,25%	0,70%
2023	2,66%	2,91%	0,55%	2,02%	-4,36%	4,94%	4,63%	2,21%	-0,53%	1,37%	2,95%	1,17%	22,16%
2022	5,74%	-6,56%	18,29%	-0,70%	3,53%	-0,38%	1,97%	0,78%	0,37%	-1,96%	1,02%	-0,06%	22,23%
2021	1,46%	-8,17%	-4,85%	10,24%	6,35%	1,39%	6,20%	-3,63%	-1,35%	-3,50%	2,95%	2,87%	8,74%
2020	-0,20%	3,83%	33,77%	-1,70%	-7,32%	-9,46%	4,05%	9,60%	12,36%	6,94%	-1,60%	-3,15%	49,30%
2019	15,30%	-1,54%	-0,07%	-4,47%	-2,24%	-2,74%	1,90%	-6,95%	0,75%	-1,41%	-0,51%	0,63%	-2,84%
2018	-5,16%	3,82%	-3,44%	6,40%	-0,23%	-1,87%	-0,68%	-1,46%	-5,48%	3,41%	-15,97%	8,78%	-13,39%
2017	0,29%	-1,99%	3,57%	1,26%	5,26%	-4,54%	1,70%	-1,31%	2,50%	-4,15%	0,90%	2,75%	5,90%
2016	12,97%	0,96%	0,83%	2,79%	7,93%	1,43%	-2,13%	-0,37%	1,01%	4,82%	2,25%	0,71%	37,58%
2015	11,97%	8,59%	10,25%	-10,22%	1,85%	-2,76%	-9,35%	1,82%	0,04%	-4,01%	12,79%	4,00%	23,94%

Nettó összesített kockázati kitettség*

224,80%

*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	78,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	12,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,9%
Részcvények	0,1%
Befektetési jegyek	6,7%
Egyéb	1,7%

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, USD Long, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, ARANY LONG, EZÜST LONG, WTI NYERSOLAJ SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
OTP Bank lekötött betét
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 01/21/2026

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	81,92%
Franciaország	12,69%
Magyarország	2,60%
alap/ETF	2,38%
Románia	0,40%
Oroszország	0,01%
Kanada	0,00%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
árupiaci future	19,15%
ingatlan	5,54%
pénzügy	0,87%
energia	0,01%
nyersanyag	0,00%

Negatív szám short, pozitív long pizíciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	23,73%
euró	4,43%
koreai won	0,10%
angol font	0,08%
kanadai dollár	0,06%
svájci frank	0,05%
brazil reál	0,05%
thai bát	0,04%
forint	-28,82%
egyéb	0,27%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor 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 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 dokumentumából, 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

OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, származtatott, alapok alapja
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő
Az alap indulása:	2011.04.20.
ISIN	HU0000710249
Bloomberg	OTPPDER HB Equity

Az alap kezelői



Süli Adrienn
Szenior
likviditáskezelő

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az OTP Alapkezelő által kezelt, eltérő piacokon, eltérő módszertannal befektető, abszolút hozamra törekvő alapokból alakítson ki befektetési portfóliót. Az alap diverszifikált abszolút hozamú kitettséget nyújt befektetőinek. A portfólióban 6 db, az OTP Alapkezelő által kezelt abszolút hozamú alap szerepel egyenlő súlyozással. Az alapba olyan abszolút hozamú alapok kerülhetnek be, amelyek legalább egyéves múlttra tekintenek vissza.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	31 490 291 917
Árfolyam**	HUF	2,650435

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

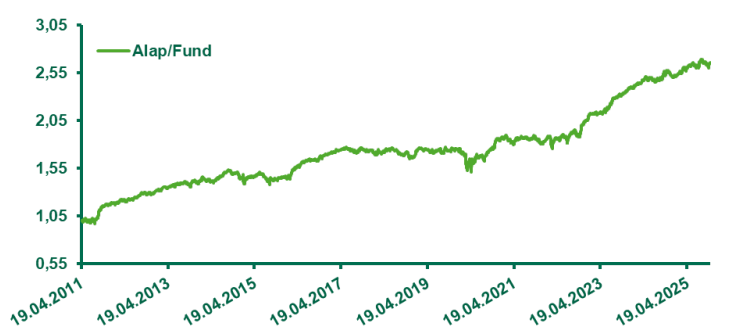
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,39%	11,79%	8,30%	6,41%	6,93%

*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 alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

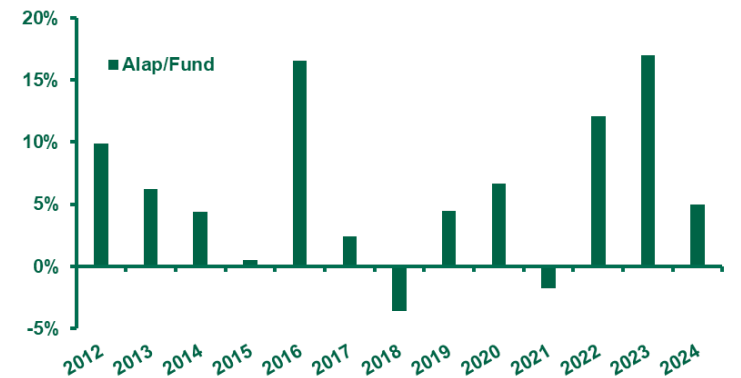
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,12%	4,66%	5,61%	6,43%	6,96%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,34%	-14,80%	-14,80%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	0,43%	0,52%	2,14%	0,97%	0,25%	-0,69%	2,02%	0,29%	-1,42%	0,43%			
2024	0,58%	0,99%	0,37%	1,99%	-0,30%	-0,45%	-0,29%	0,24%	1,71%	1,64%	-1,37%	-0,16%	5,00%
2023	3,04%	0,46%	-0,17%	0,51%	0,16%	2,13%	4,43%	0,47%	1,74%	0,03%	1,40%	1,73%	17,02%
2022	2,61%	-4,94%	4,36%	0,29%	1,43%	-1,41%	0,90%	2,26%	-1,56%	-0,15%	6,98%	1,22%	12,11%
2021	0,26%	-1,78%	-0,83%	0,85%	1,12%	0,68%	0,06%	-0,83%	1,91%	-2,49%	-1,92%	1,26%	-1,80%
2020	-2,29%	-2,23%	-4,01%	1,98%	0,74%	1,10%	-1,04%	2,69%	3,26%	1,70%	4,03%	0,84%	6,63%
2019	4,33%	0,31%	0,08%	-0,67%	-0,79%	0,60%	0,73%	-2,01%	1,14%	-0,58%	0,71%	0,63%	4,45%
2018	-1,92%	1,94%	-2,02%	2,37%	0,25%	0,88%	-1,13%	-2,31%	-0,83%	1,83%	-3,43%	0,87%	-3,62%
2017	1,31%	-0,35%	1,18%	1,05%	0,94%	-1,07%	-0,81%	-0,49%	1,76%	-0,71%	-0,82%	0,43%	2,40%
2016	1,54%	2,30%	3,15%	1,46%	2,21%	0,84%	0,20%	0,14%	-0,02%	2,44%	0,17%	1,04%	16,55%
2015	-2,33%	2,72%	0,41%	0,94%	1,17%	-0,04%	-3,83%	1,15%	-1,95%	0,18%	1,61%	0,68%	0,51%

Nettó összesített kockázati kitettség*



*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	1,5%
Diszkont kincstárjegyek	4,5%
Államkötvények	5,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	99,0%
Egyéb	-10,4%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor 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 hozamadatok 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](#)

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2016.02.14.
ISIN	HU0000716451
Bloomberg	OTPSIGA HB Equity

Az alap kezelői



Tóth István, CFA
Senior
portfolió
menedzser



Befektetési politika

Az alap célja, hogy aktív befektetési politikával a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülést érjen el a minimálisan ajánlott befektetési időtávon. Az Alapkezelő a kitűzött célok érdekében aktív befektetési politikát folytat, amely során fejlett, illetve feltörekvő piaci részvényekkel, kötvényekkel, kamatlábakkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel, valamint árupiaci eszközökkel törekszik a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot elérni. Az Alapkezelő az alap vagyonát a lehetséges legszélesebb területen, globálisan fektetheti be. Az aktív befektetési politikából adódóan az alap teljesítménye nem követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét. Az Alapkezelő elsősorban a fundamentális faktorok alapján, valamint kisebb mértékben a technikai tényezők alapján hozza meg a befektetési döntéseit. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alapkezelő vállalhat rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt, ezért nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

2019. augusztus 1-től az alap kezelését új portfolió menedzser végzi új befektetési stratégia szerint.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Újra izgalmas hónapot élhettek át a befektetők. Ismét Trump politikája mozgatta a piacokat, először eszkalálódni látszott a konfliktus Kínával, miután a ritkaföldfémek exportjának nehezítését tervezték a kínaiak, erre az USA elnöke újabb 100%-as vám bevezetésével fenyegetett, illetve a várt Trump-Xi találkozó elmaradása is napirenden volt. A piacok sok havi rally után korrekcióval reagáltak, azonban sikerült elkerülni az újabb konfliktus kirobbanását, és végül megegyezésre jutottak a felek. Sőt a csúcstalálkozó is létrejött, így egyelőre megnyugvás van, azonban hosszú távon nem várható tartós gazdasági tűzszünet a két gazdasági nagyhatalom között, hiszen érdekeik továbbra sem a békés kooperáció mellett szólnak. A kötvénypiacokon viszonylag nyugalmasan telt a hónap, az év első felében tapasztalt amerikai kötvényeket jellemző eladási hullám kifújni látszik, Trump is kevesebbet foglalkozik a Fed támadásával, így újra visszatérni látszik a hit ezen eszközök biztonságos menedék státuszát illetően. Az amerikai dollár gyengülő trendje is megállni látszik, az euróval szembeni 1,20-as árfolyam lekerült a napirendről, azonban jelentős további erősödés sem látszik indokoltnak, mivel a Fed folytatta a kamatvágási ciklusát október végén is, és ismét 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó rátát. A hazai piacok stabilak maradtak október folyamán, sem a forint árfolyamban sem a kötvényhozamokban nem volt tapasztalható nagyobb változás. Noha a kormány a választásokhoz közeledve folyamatosan jelent be a költségvetést terhelő intézkedéseket, a befektetők egyelőre nem büntetik eladásokkal a magyar eszközöket.

Változások az alapban:

Októberben folyamán ismét új csúcsra emelkedett az alap árfolyama, így már 10%-ot meghaladó az idei hozam. A növekvő kockázatokat látva, illetve egy év végi korrekciótól tartva tovább csökkentettük a részvénykitettséget az alapban, nyereséggel zártuk nyugat-európai és román részvénykitettségeinket, és csupán 3% részvényhányadot tartottunk meg az alapban. Kötvénykitettségeinket ezzel szemben növeltük, vásároltunk strukturált termékeket a JP Morgan-tól, illetve a Morgan Stanley-től, amelyek 9-10% körüli forint kupont fizetnek, ahhoz kötve, hogy a BUBOR6hó kamatszint egy bizonyos küszöb alatt marad. Vásároltunk 3 éves román eurós államkötvényből, amely visszafedezve még mindig 7,5-8% közötti forint hozamot tud, mérsékelt kockázat mellett. Emellett új ötletként nyitottunk pozíciót bolgár 2045-ös eurós államkötvényből, itt az a várakozásunk, hogy a 2026 januári eurózóna csatlakozással jelentős kereslet nyílhat meg helyi bankok részéről ezekre az eddig devizás kötvényekre, amely leszoríthatja a felárakat. Zártuk az amerikai 10 éves kötvényfutures short pozíciókat, noha alapvetően nem gondoljuk, hogy számottevő rallynak kellene bekövetkeznie, az amerikai gazdasági lassulás, a kormányzati leállás, és a romló munkaerőpiaci adatok, okozhatnak további hozamcsökkenést év végéig. Így összességében emelkedett az alap által tartott kötvénykockázat, és a duration az 5 évet közelíti. Devizában az EURUSD long pozíciót zártuk miután úgy értékeltük, hogy fordulni látszik a dollár gyengülés trendje. Aktívak voltunk EURHUF devizapárban, 393 környékén növeltük a forint melletti pozíciót, amit csökkentettünk a hónap végén 389 környékén. Új pozícióként, két részletben kazah tenge longot nyitottunk dollárral szemben, a kazah jegybank jelentősen megemelte az alapkamatot, ami megfordította a tenge gyengülő trendjét, így a magas carry mellett érdemesnek tűnik tartani a kazah fizetőeszközt.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	55 513 040 165
Árfolyam**	HUF	1,720580

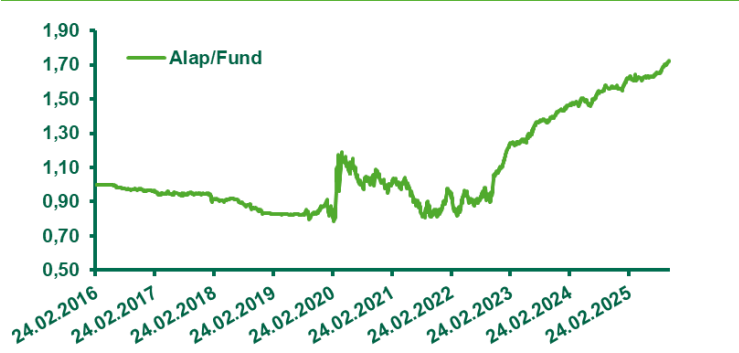
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	10,09%	22,52%	10,26%	n.a	5,76%

*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



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

166,70%

*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.

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	2,60%	2,15%	-1,12%	0,53%	0,33%	-0,13%	1,03%	0,35%	2,80%	1,45%			
2024	0,80%	1,15%	0,66%	0,18%	0,49%	-1,30%	2,43%	2,74%	1,66%	-0,42%	0,12%	-0,37%	8,37%
2023	8,34%	4,22%	-0,48%	1,16%	-0,25%	4,37%	4,57%	1,06%	-0,06%	1,41%	1,29%	1,97%	30,92%
2022	12,13%	-3,38%	-10,30%	7,97%	4,91%	-6,00%	1,58%	3,28%	-3,78%	3,05%	15,20%	1,96%	26,43%
2021	-5,78%	5,55%	0,00%	-0,08%	-1,01%	-6,21%	-3,20%	-9,41%	10,01%	-8,10%	-0,86%	6,02%	-14,03%
2020	-5,29%	-4,00%	42,52%	0,73%	-3,35%	1,85%	-9,71%	-3,83%	5,82%	2,30%	-0,43%	-3,83%	15,65%
2019	-0,14%	-0,42%	-0,39%	0,24%	-0,62%	0,52%	-0,16%	-0,37%	-1,43%	2,24%	2,53%	2,95%	4,96%

Az alap kockázati besorolása:

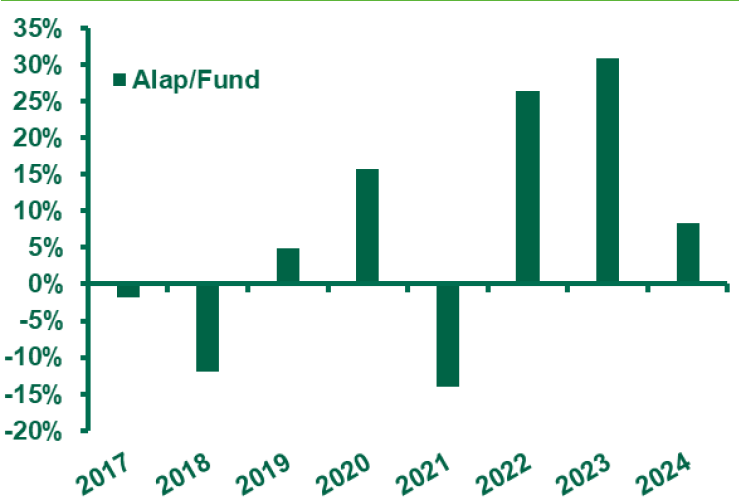


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,85%	6,30%	13,32%	n.a	13,60%
Sharpe	1,17	2,15	0,30	n.a	0,18
Max. visszaesés	-2,36%	-3,18%	-25,77%	n.a	-32,07%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

A410425A20

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	50,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	48,4%
Részcvények	3,5%
Befektetési jegyek	1,5%
Egyéb	-4,5%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	1,6
EUR	1,65
USD	0,88

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Short, HUF Long, USD Short, MAGYAR ÁLLAMPAPÍR, EURO BUND FUTURE SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
forint	24,11%
kazah tenge	6,11%
török líra	4,63%
mexikói pezó	4,55%
hong kongi dollár	1,49%
üzbég szom	0,46%
lengyel zlotyi	0,23%
amerikai dollár	-11,75%
euró	-29,83%

Negatív szám short, pozitív szám long pozíciót jelent.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazó	Equilor Befektetési Zrt.

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozam adatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumból, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2008.05.15.
ISIN:	HU0000706379
Bloomberg:	OTPSUDA HB Equity

Az alap kezelői



Boér Levente,
CFA
Befektetési
igazgató



Büki András,
CFA
Befektetési
igazgató



Befektetési politika

Az alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése a befektetésre minimálisan ajánlott időtávon. Ennek érdekében az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az alap portfólióját aktívan kezelve. Az alapkezelő az alap vagyonát a legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az alap befektetései nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz. Az alapkezelő a várakozásainak megfelelően, saját belátása és döntése alapján elsősorban fundamentális faktorokra, kisebb részben technikai tényezőkre alapozza befektetési döntéseit és pozícióinak felvállalását a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az október kedvezően telt a részvénytőkepiacok számára. Továbbra is kitartott a mesterséges intelligenciára épülő ökoszisztéma által vezetett kedvező hangulat. Piaci riadalmat az amerikai-kínai találkozó előtti kölcsönös fenyegetések (ritkaföldfém export-korlátozás a kínai, ismételt megemelt vámok az amerikai részről) jelentettek, azonban mint idén eddig mindig, most is félrerántották a felek a kormányt az „ütközés” előtt és kiegyeztek egy további 1 éves kereskedelmi békében – erre a piacok is ismét megnyugodtak. A Fed folytatta a kamatcsökkentési sorozatát, ami azonban a piac által várt esemény volt és így nem járt különösebb hatással. A globális kötvénypiacok összességében jól teljesítettek októberben. A fejlett piacok a hónap közepi risk-offban tudtak performálni, míg a kockázatosabb papírok ezt követően tudtak tovább rallyzni. A kockázatvállalási hajlandóság töretlennek bizonyult most is, így a kockázati felárak tovább szűkültek. A Fed döntéshozók részéről érkező szigorúbb hangnemű, a decemberi vágást megkérdőjelező üzenetek hatására a hónap végén a fejlett piaci hozamszintek emelkedni kezdtek. Negatív várakozásaink nem változtak, a hozamemelkedésre és felártágulásra számítunk. A hozamgörbék elejét az újrainduló Fed kamatcsökkentési ciklus horgonyozza valamelyest, ezzel szemben a fenntarthatatlan pályára kerülő költségvetések miatt a hosszú kötvényeket látjuk sebezhetőbbnek. Ez középtávon újabb löketet adhat a hozamgörbék meredekebbé válásához. A tőkepiacokon a több eszközosztályban tapasztalható eufóriából kijózanodásra számítunk, ami a kockázatosabb kötvények esetében a hozamfelárak tágulásában csapódna le. Utoljára a 2008-as válságot megelőzően láthattunk hasonlóan alacsony spread szinteket, melyet a fennálló makrogazdasági helyzetben régóta félreárazottnak tartunk.

Változások az alapon:

Eladtuk a maradék 2050-es mexikói inflációkövető kötvényt. A pozíció jól performált az évben, azonban a hozamfelár szűkülés mellett alkalmasabbnak találtuk profitot realizálni. Devizafronton a forintot övező nyugalmat kifulladás közeli állapotban látjuk. A hónapban sávosan kereskedtünk EURHUF-ban, aminek eredményeképp kis mértékben lecsökkent a HUF short szintje. Növeltük a japán jen longot euróval szemben, ezenkívül sávosan kereskedtünk norvég koronával, mexikói pesoval és ausztrál dollárral.

A részvénypozícióinkon belül profitot realizáltunk a román kitétségeink egy részén, valamint az AI kapcsolt NEbius. AT&S és ASML pozícióinkból is csökkentettünk a jó hangulatban. Vásároltunk ugyanakkor a jövőre reményteljes modellmegújítást bemutató, és erős mérlegű BMW, A kedvező szintekre került német ingatlanportfóliókezelő Vonovia, valamint a kínai-szingapúri bróker cég UP Fintech Holding részvényeiből.

Az alap nettó részvénykitétsége november elején 0% körül volt, amely 42%-os részvény long és 42%-os határidős index és opciós short-ból tevődött össze.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	106 708 970 613
Árfolyam**	HUF	4,715441

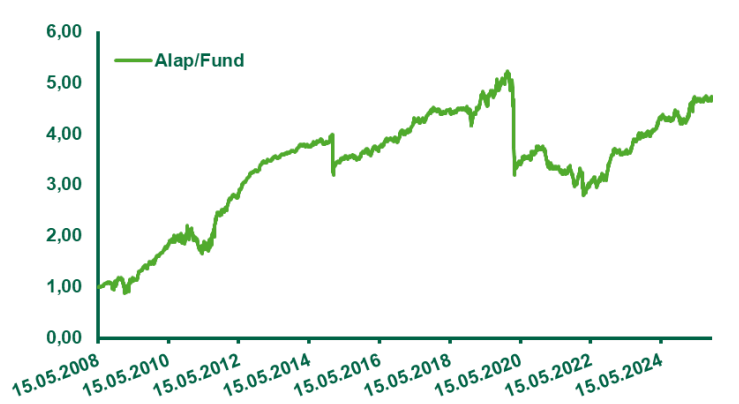
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	6,37%	14,79%	4,66%	2,93%	9,28%

*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



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

197,98%

*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.

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	0,44%	1,68%	3,51%	4,13%	-0,64%	-0,40%	0,88%	1,18%	-1,28%	1,10%			
2024	0,14%	0,39%	1,78%	4,16%	1,09%	-1,28%	-0,40%	-0,09%	2,19%	1,55%	-5,04%	0,94%	5,27%
2023	1,80%	0,41%	-1,85%	0,23%	0,02%	0,62%	5,94%	-0,08%	4,32%	-0,81%	-0,34%	1,97%	12,64%
2022	5,23%	-8,44%	-1,55%	3,79%	1,68%	-0,17%	-1,88%	4,47%	-0,07%	-1,12%	10,31%	4,20%	16,34%
2021	-1,63%	-7,12%	0,11%	-2,88%	0,75%	-2,12%	-2,07%	0,38%	4,06%	-3,59%	-6,55%	2,34%	-17,38%
2020	-5,73%	-7,24%	-25,51%	1,67%	0,89%	2,35%	-0,89%	-0,93%	3,63%	4,03%	-1,26%	0,53%	-28,16%
2019	4,31%	2,56%	3,15%	3,41%	-4,61%	4,05%	1,71%	0,12%	1,32%	1,10%	0,86%	3,73%	23,61%
2018	0,10%	-0,21%	-0,68%	1,37%	-1,92%	1,41%	0,13%	0,92%	0,29%	-0,23%	-1,14%	-5,34%	-5,36%
2017	-0,30%	-0,15%	0,70%	3,85%	1,16%	-0,83%	0,88%	0,90%	2,02%	1,66%	-0,10%	-0,27%	9,86%
2016	-1,32%	0,24%	2,77%	-2,51%	2,83%	1,43%	1,79%	0,50%	-0,74%	1,03%	-0,81%	3,97%	9,35%
2015	-14,98%	1,92%	0,21%	2,52%	1,06%	-0,47%	0,75%	-0,06%	-1,73%	1,11%	2,99%	1,46%	-6,39%

Az alap kockázati besorolása:

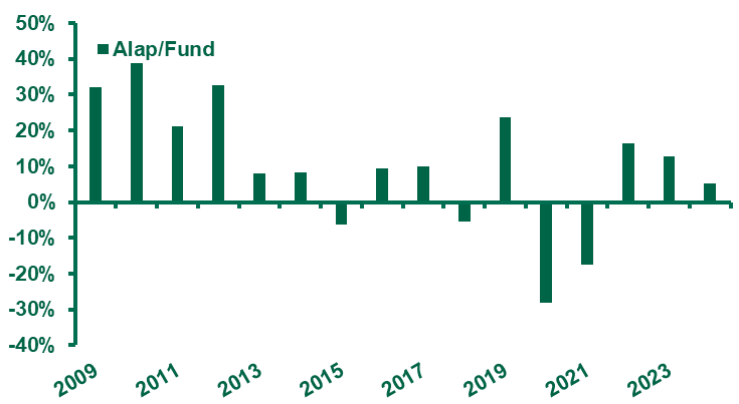


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,51%	8,14%	10,60%	10,97%	14,93%
Sharpe	0,08	0,72	-0,15	-0,03	0,34
Max. visszaesés	-5,61%	-6,22%	-25,84%	-46,61%	-46,61%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, DJ INDUSTRIAL AVG MINI SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	13,1%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	10,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	11,2%
Részcvények	33,0%
Befektetési jegyek	21,4%
Egyéb	1,8%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	21,64%
ingatlan	12,90%
diszkrecionális fogyasztási cikk	8,84%
kommunikáció	6,83%
ipar	4,99%
információtechnológia	3,90%
energia	3,33%
nyersanyag	1,08%
alapvető fogyasztási cikk	0,53%
közmű	0,43%
kötvény future	-6,77%
részvény index future	-37,45%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	22,72%
készpénz	16,51%
Románia	9,19%
Brazília	7,28%
Franciaország	6,43%
Chile	3,54%
Törökország	3,24%
Németország	3,06%
Hollandia	2,91%
egyéb	25,12%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	63,30%
brazil reál	12,50%
japán jen	5,14%
chilei peso	3,54%
új román lej	2,76%
kazah tenge	2,49%
török líra	1,95%
amerikai dollár	-20,47%
forint	-71,54%
egyéb	0,33%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MKB Bank Zrt., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe

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

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2011.12.23.
ISIN:	HU0000711007
Bloomberg:	OTPIREQ HB Equity

Az alap kezelői



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési igazgató



Gajdács Attila
Portfólió menedzser



Czakó Ágnes,
CFA
Szenior portfólió menedzser



Nemesi Péter
Kvantitatív stratégiai elemző



Befektetési politika

A befektetési univerzumot a fejlett piacok, azon belül is elsősorban az amerikai és európai részvények és állampapírok alkotják. Emelkedő trendek esetén azokat a részvényeket választjuk, amelyek a legnépszerűbbek az üzleti partnerek, fogyasztók, munkavállalók, illetve a befektetők körében. Kedvezőtlen befektetési környezetben a vagyon pénzügyi deviza eszközökbe kerül. A trendkövető stratégiát a kötvénybefektetések területén is alkalmazzuk, így amennyiben úgy ítéljük meg, hogy a fejlett piaci kötvénypiacon vagy annak egy részén szignifikáns piaci trend alakult ki, amelynek hozam-kockázat mutatói jobbakként, mint a részvénybefektetéseknek vagy a pénzügyi befektetéseknek, akkor akár a teljes portfólió a kötvénypiacon kerülhet befektetésre.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Október elején az Egyesült Államokban részleges szövetségi kormányzati leállás kezdődött, ami több kulcsfontosságú makrogazdasági adat – például a foglalkoztatási statisztikák és a GDP – közzétételét késleltette. A hónap első napjaiban a piaci hangulat bizonytalan volt, de a vezető indexek ennek ellenére emelkedni tudtak. Október közepén azonban az amerikai vámemelésekkel kapcsolatos aggodalmak visszavetették a részvénytőzsdákat: különösen a technológiai szektor került nyomás alá. A negatív hatás nemcsak az USA-ban, hanem Európában is érezhető volt, ahol az autóipari és technológiai részvények gyengültek, miközben az arany ára unciánként 4381 dollárra ugrott a fokozódó kockázatkerülés miatt. A hónap második felében a befektetői hangulat mindkét kontinensen javult. Október 24-én az amerikai szeptemberi inflációs adat (3,0% éves szinten a várt 3,1% helyett) pozitív meglepetést okozott, ami új csúcsokra repítette az amerikai indexeket – a Dow Jones először zárt 47000 pont felett. Október 29-én a Federal Reserve 25 bázisponttal csökkentette irányadó kamatát (idén másodszor), és hűtötte a decemberi kamatcsökkentési várakozásokat. A harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon kedvezően alakult: a vállalatok árbevétel és eredmény szempontjából is felülmúlták a várakozásokat. A hónap végén bejelentett Trump-Hszi találkozó pedig reményt adott az amerikai-kínai kereskedelmi viszály enyhülésére. Az időszak legjobban teljesítő szektora az ismét az IT lett köszönhetően az AI iránti befektetési lelkesedés újbóli fellángolásának és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek és bejelentéseknek. Makrogazdasági fronton az euróövezet inflációja 2,1%-ra csökkent (a maginfláció 2,4% maradt), míg a GDP 0,2%-kal bővült a harmadik negyedévben, enyhén meghaladva a várakozásokat. Az Európai Központi Bank harmadszor is változatlanul hagyta irányadó kamatát, jelezve, hogy az inflációs pálya megfelelő, és a növekedési kockázatok mérséklődtek.

Változások az alapon:

Októberben végén 98%-os részvénytőzsdai tartottunk az alapon. A volatilitáskontrol a Nasdaq esetében enyhe csökkenést javasol, de a többi index tekintetében továbbra is maximális részvénytőzsdai tartását indikálja. A trend filterek a Nasdaq-ot mutatja a legerősebb piacnak míg a DAX-ot a leggyengébbnek. Ennek megfelelően enyhén csökkentettük az alap részvénykitettséget. Az alap részvénykitettsége 98,22%. Devizakitettség: 52.2% USD, 47.8% EUR.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	110 742 131 387
Árfolyam**	HUF	42 171,649748

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

Az alap kockázati besorolása:



Ájánlott befektetési időtáv: 5 év

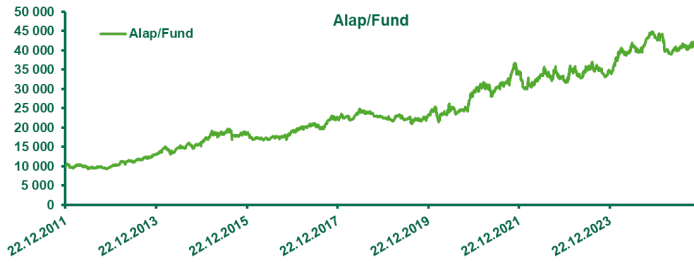
OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-3,22%	7,65%	11,55%	8,79%	10,93%

*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 tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitétség*

111,23%

*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.

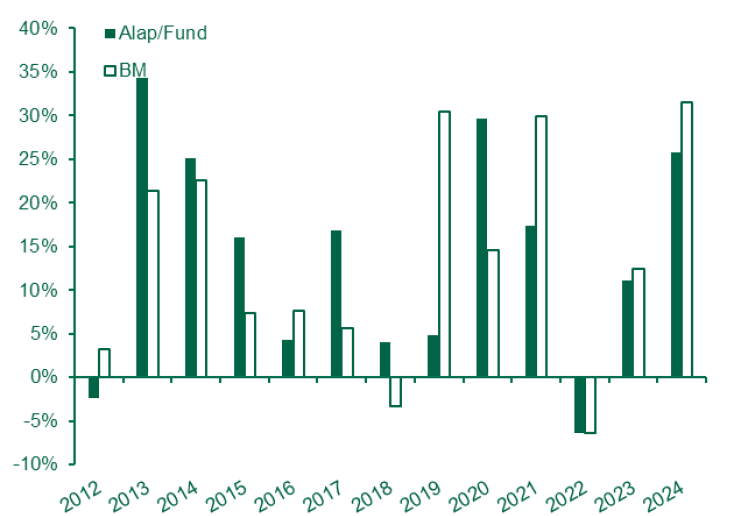
Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	2,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	4,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcélok	55,8%
Befektetési jegyek	30,6%
Egyéb	7,0%

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	11,68%	12,70%	14,33%	13,53%	14,17%
Sharpe	-0,76	-0,10	0,37	0,41	0,53
Max. visszaesés	-13,23%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

INVESCO QQQ TRUST SERIES 1

Deviza összetétel

Deviza	Arány
amerikai dollár	52,44%
euró	39,68%
angol font	4,31%
svéd korona	1,67%
dán korona	1,08%
forint	0,58%
kanadai dollár	0,13%
hong kongi dollár	0,10%

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	36,15%
alap/ETF	30,05%
készpénz	8,45%
Franciaország	7,42%
Egyesült Királyság	4,28%
Olaszország	3,33%
Németország	2,89%
Spanyolország	1,81%
Svédország	1,66%
egyéb	3,95%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	18,93%
ipar	15,24%
információtechnológia	11,40%
készpénz	8,45%
nyersanyag	3,00%
egészségügy	2,86%
diszkrecionális fogyasztási cikk	2,85%
közmű	1,51%
egyéb	35,74%

TOP 5 eszköz

Nasdaq Futures
Invesco QQQ Trust
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF
iShares Core DAX UCITS ETF
Insméd Inc.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Zrt., CIB Bank 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 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

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2007.11.14.
ISIN	HU0000705827
Bloomberg	OTPNEUR HB Equity

Az alap kezelői



Boér Levente,
CFA
Befektetési igazgató



Kovács-Kvotidián Máté,
CFA
Portfólió menedzser



Lokietek Eszter,
CFA
Szenior portfólió menedzser



Csáti Olivér
Portfólió menedzser



2015
PRIVÁTBANKÁR.HU
KLASSZIS
DORSUM ZRT. - KÜLÖNDÜ - AZ ÉV
FELTÖRÉK VÖ PORTFÓLIÓ MENEDZSERE

Befektetési politika

Az alap portfóliója elsősorban a feltörekvő európai, de szintén számottevő mértékben más feltörekvő és fejlett piaci részvényekbe és kötvényekbe kerül befektetésre. Emellett az alap befektethet bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, befektetési jegyekbe, valamint áruipaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe is. A befektetések elsősorban fundamentális elemzések alapján kerülnek kiválasztásra. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amelyek esetében az áresésből is profitálhat. Az alap devizakitettségét aktívan kezeljük, és folyamatosan keressük a piacok közötti arbitrázslehetőségeket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A fejlett részvénytőzsiák 2,8%-kal emelkedtek októberben dollárban kifejezve, amit az Egyesült Államok és Kína közötti kereskedelmi tárgyalások mellett a vártnál alacsonyabb inflációs adatok és a többnyire kellemes meglepetést nyújtó amerikai vállalati eredmények segítettek. A mesterséges intelligencia iránti megújult lelkesedés a növekedési részvényeket tovább támogatta, míg a kamatérzékeny szektorok gyengélkedtek. Az ázsiai piacokat is jó hangulat jellemezte, a részvénytőzsiák többsége számottevően emelkedett, amelyet az amerikai piaci emelkedéshez hasonló tényezők segítettek. Európában az MSCI Europe 2,6%-ot, a CETOP Index pedig 6,3%-ot emelkedett euróban, jó vállalati jelentések mellett a globális kockázatkeresés is segítette ezen piacokat. Egyre nagyobb lehet az igény az amerikai piac melletti diverzifikációra a globális befektetők részéről. Hónap végén a várakozásoknak megfelelően az amerikai jegybank 25 bázisponttal csökkentette a kamatszinteket, azonban Powell elnök figyelmeztetett, hogy a decemberi további kamatsökkentés nem biztos. Ezen kijelentés hozzájárult a további dollár vételhez, amely 1,5%-kal erősödött az euróhoz képest októberben. A Forint továbbra is stabil, az euróval szemben erősödni tudott, míg a dollárral szemben gyengült. A hozamok a tengerentúlon és Európában is mérsékelten estek, így némi emelkedés jellemezte a kötvénytőzsiákat.

Változások az alapon:

Emelkedett az alap árfolyama októberben. Növeltük a részvénytőzsiák súlyát, azon belül pedig a kínai kitettséget. Ennek részeként vásároltunk egy aktívan kezelt ázsiai alapot, amely diverzifikált kitettséget nyújt a régióra, valamint vettünk egy Up Fintech nevű bróker céget is, amely gyorsan növekszik és versenyképesen elégíti ki a tőzsdei keresletet. Pozíciót építettünk a Wienerbergerben, amely egy olyan építőanyagipari vállalat, ami a kész építőanyagok, tehát a téglák, csövek és cserepek fontos beszállítója lehet az ukrainai újjáépítésben és jelenleg úgy látjuk, hogy a béke opciója nincs beárazva az árfolyamba. A békéig is egy megfelelően menedzselt, stabil osztalékot fizető eszközt tarthatunk. Rövid távra vásároltunk a svéd Ericssonból, ami egy Nokiához hasonló távközlési cég, miután utóbbi partnerséget kötött az Nvidiával, amely emellett 1 milliárd dollárt be is fektetett a cégbe. A Nokiát rendkívül meghúzták erre a hírre, így azt vártuk, hogy a vele erősen korreláló Ericsson is valamennyit emelkedhet, ami be is következett, másnap 5%-kal feljebb adtuk el a részvényt. Az alap részvénytőzsiája 36,3% volt október végén, amely mellé 6,1%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 30,2% volt a nettó részvénytőzsiakitétség.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	41 865 321 458
Árfolyam**	HUF	2,576835

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

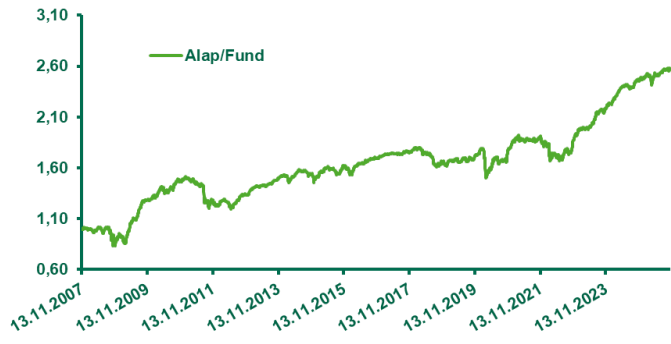
OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	4,85%	13,43%	9,21%	4,90%	5,47%

*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevővel, 365 napos éves bázison számolt adatok).
**Stratégiaváltástól, 2011.12.30-tól.

Az alap árfolyamának alakulása

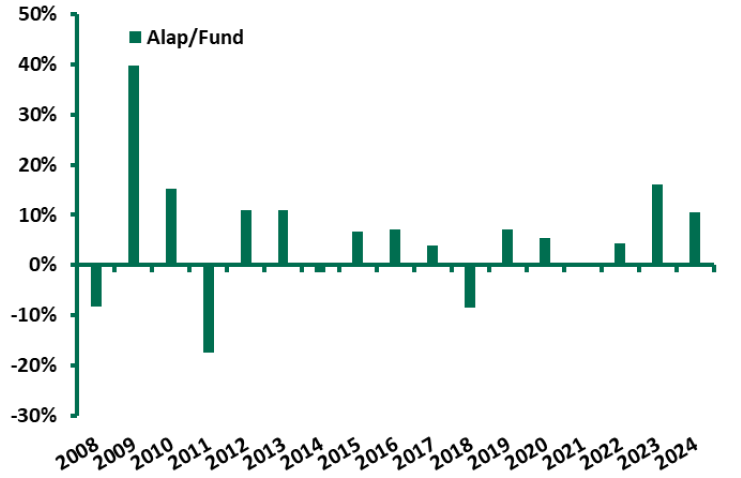


A grafikon stratégiaváltástól (2011.12.30.) a tárgyhó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,78%	4,01%	5,77%	5,55%	5,34%
Sharpe	-0,20	1,12	0,52	0,31	0,38
Max. visszaesés	-4,39%	-4,39%	-13,18%	-16,59%	-16,59%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

169,74%

*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 piacot meghaladó mértékben is változhat.

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2025	1,28%	0,38%	-1,36%	0,34%	0,88%	0,13%	1,05%	1,17%	-0,27%	0,54%			
2024	1,03%	1,80%	1,99%	1,59%	0,72%	0,13%	0,13%	-0,47%	1,18%	1,34%	0,29%	0,35%	10,51%
2023	2,33%	0,49%	0,35%	0,30%	0,27%	2,48%	4,54%	0,31%	1,36%	-1,34%	2,55%	1,53%	16,13%
2022	-0,81%	-5,84%	0,48%	-0,05%	0,06%	-2,84%	2,86%	2,26%	-1,96%	1,69%	7,70%	1,36%	4,37%
2021	0,65%	1,29%	0,00%	0,11%	-0,62%	0,71%	-0,21%	0,58%	-0,57%	0,59%	-2,25%	0,27%	0,49%
2020	1,91%	-4,50%	-8,72%	3,41%	2,17%	3,96%	-3,50%	1,42%	0,57%	-0,90%	7,45%	3,11%	5,46%
2019	2,75%	0,15%	-0,16%	0,77%	-1,68%	1,58%	1,03%	-1,80%	2,03%	-1,26%	2,78%	0,89%	7,15%
2018	1,21%	0,30%	-1,59%	-1,30%	-0,43%	0,02%	-2,19%	-4,83%	1,38%	0,11%	1,29%	-2,58%	-8,46%
2017	0,80%	0,16%	0,44%	0,44%	-0,09%	-0,31%	0,15%	0,27%	1,01%	0,25%	-0,49%	1,16%	3,86%
2016	-2,19%	1,03%	2,89%	1,41%	0,09%	0,22%	0,84%	1,20%	0,26%	0,87%	-0,59%	0,93%	7,11%
2015	0,89%	3,11%	0,32%	2,13%	0,39%	-0,72%	-0,56%	-1,79%	-0,69%	3,59%	0,91%	-0,94%	6,68%

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	25,3%
Diszkont kincstárjegyek	13,6%
Államkötvények	15,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	5,8%
Részcvények	32,7%
Befektetési jegyek	9,2%
Egyéb	-2,1%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	23,97%
Magyarország	22,90%
Franciaország	10,24%
Törökország	5,93%
alap/ETF	4,74%
Németország	4,69%
Amerikai Egyesült Államok	4,38%
Lengyelország	4,16%
Hollandia	3,07%
egyéb	15,91%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	16,88%
diszkrecionális fogyasztási cikk	9,46%
ipar	8,24%
ingatlan	7,25%
energia	4,21%
információtechnológia	3,36%
nyersanyag	1,21%
kommunikáció	0,90%
egészségügy	0,12%
alapvető fogyasztási cikk	0,03%
közmű	-0,68%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long *, HUF Short *, OTP Bank lekötött betét
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

*Nem spekulatív pozíció, a mögöttes részvények fedezetlen devizakitettsége.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	16,22%
török líra	5,93%
lengyel zlotyi	3,21%
kazah tenge	2,31%
hong kongi dollár	2,09%
kínai yuan	0,94%
új román lej	-2,38%
amerikai dollár	-3,17%
forint	-26,33%
egyéb	1,18%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe

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