

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

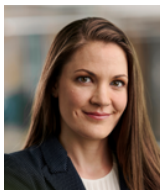
Az alap bemutatása (A sorozat)

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



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:

2025 novemberében a globális piacokat jelentős volatilitás jellemezte, miközben az Egyesült Államokban és az eurózónában is fontos gazdaságpolitikai fejlemények történtek. Az amerikai részvénypiac a hónap elején a Fed második, 0,25 százalékpontos kamatcsökkentésére reagált, amelyet a makroadatok hiánya (a 43 napos kormányzati leállás miatt) és a gyengülő munkaerőpiac indokolt. A technológiai szektorban megtorpant az AI-vezérelt rally, míg a közel-keleti feszültségek és az orosz olajexportot érintő szankciók hatására az olajárak megugrottak, újraélesztve az inflációs aggodalmakat. A hónap végére azonban a piacok erősödtek: az S&P500 és a Dow Jones szerény nyereséggel zárta a hónapot, míg a Nasdaq hét hónap után először csökkent. Eközben az eurózónában Németország jelentős gazdaságélénkítő csomagot jelentett be, miközben a PMI-adatok a szolgáltatási szektor erősödését jelezték. A fogyasztás továbbra is visszafogott, különösen Olaszországban, bár az alacsony infláció és a bérnövekedés 2026-ra normalizációt vetít előre. Az EKB szerint az euró erősödése mérsékli az inflációs nyomást, miközben csak korlátozottan hat a növekedésre. Összességében a gazdaságok stabilizálódás jeleit mutatják, de a belső kereslet élénkülése és a beruházások felfutása kulcsfontosságú marad a fenntartható növekedéshez.

Változások az alapban:

Az időszak folyamán csökkentettük az alap részvénykitettséget DAX határidős eladássokkal, és növeltük Eurostoxx Bank index longokkal. A korrekcióban vásároltunk közel 13%-nyi határidős aranyat, illetve növeltük az alap régiós kitettséget döntően bank és határidős index futures pozíciókkal. A többi egyedi pozícióban jelentős változások nem történtek. Forint jelentős mértékben erősödött mind az euróval (1,75%), mind az amerikai dollárral (1,75%) szemben, ami negatívan járult hozzá az alap teljesítményéhez. Az alap devizális kitettsége: 57,07% dollár, 37,01% euró, 5,92% forint.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	41 175 689 135
Árfolyam**	HUF	2,202816

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

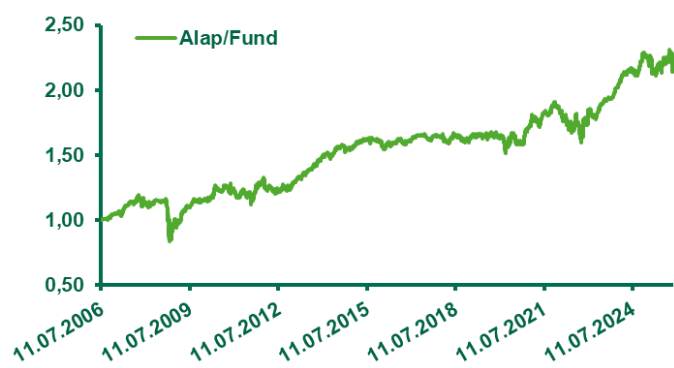
OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-3,76%	7,47%	5,40%	3,15%	4,15%

*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 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%	-3,81%		
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 kitettség*

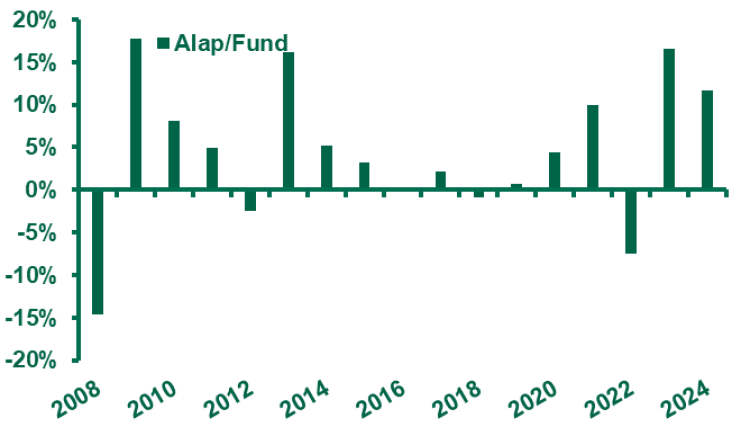
196,51%

*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	11,77%	8,08%	8,48%	7,23%	9,19%
Sharpe	-0,82	-0,17	-0,10	-0,01	-0,05
Max. visszaesés	-7,94%	-7,94%	-16,64%	-16,64%	-29,88%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	2,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	0,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	6,6%
Részcvények	53,3%
Befektetési jegyek	26,9%
Egyéb	11,2%

Ország összetétel

Ország	Arány
Amerikai Egyesült Államok	48,18%
készpénz	13,94%
Magyarország	10,50%
Írország	3,93%
Lengyelország	3,81%
Svájc	3,58%
Franciaország	2,83%
Románia	1,98%
Németország	1,92%
egyéb	9,32%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
penzügy	27,04%
részvény index future	24,99%
ipar	21,36%
informatiótechnológia	15,06%
árupiaci future	12,94%
ingatlan	7,44%
diszkrecionális fogyasztási cikk	4,99%
egészségügy	3,91%
közmű	3,37%
alapvető fogyasztási cikk	0,87%
kommunikáció	0,52%
nyersanyag	0,23%
energia	0,12%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR 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	52,24%
euró	29,18%
svájci frank	3,58%
lengyel zlotyi	2,28%
hong kongi dollár	0,99%
indiai rúpia	0,84%
új tajvani dollár	0,62%
koreai won	0,35%
forint	-91,51%
egyéb	1,43%

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



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:

Novemberben jól teljesítettek a stratégiai pozíciók. A technológiai részvények és az amerikai piacok alulteljesítésével telt a hónap, miután az AI beruházások finanszírozási/megtérülési kérdésének előtérbe kerülése megingatta a befektetők bizalmát. Ehhez párosultak a hónap első felében szigorúbb hangvételű Fed-kommentárok, megkérdőjelezve az eddig szinte biztosra vett decemberi amerikai kamatcsökkentést. Ezzel szemben a Latin-amerikai részvénytípusok látványosan emelkedtek a hónapban. A rallyt az idei chilei, és a jövő évi brazil választásokon várt „jobbra tolódás” táplálta, amire Chilében még a lítium árfolyamának emelkedése is ráerősített.

A jelenlegi környezetben kitartunk a nettó részvény short pozícionáltságunk mellett. A mesterséges intelligencia sztorit övező mánia kifulladására számítunk, érveink változatlanok. A buy-the-dip mentalitás töretlenül erős, így érdemi esést továbbra sem láthattunk az amerikai indexeknél. Középtávon kijózanodó epizódra számítunk a részvénytípuson, így fenntartjuk a negatív részvénykitettséget.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama emelkedett novemberben a stratégiai pozíciók pozitív teljesítményének következtében.

A hónapban több long részvénytípuson is profitot realizáltunk, így az Alap nettó részvényshortja 17.8%-ra nőtt (az októberi 11.3%-ról). Amerikai futures pozícióinkon belül két alkalommal taktikai pair tradet csináltunk: a Dow shortot Nasdaqra cseréltük a technológiai részvények felülteljesítésekor. Összességében a US short mértéke nem változott. A Latin-amerikai papírok szépen teljesítettek idén, így az erős novemberi epizódot kitettségünk csökkentésére használtuk fel. A brazil és chilei ETF pozíciókon kívül a brazil Vale bányapapírból adtunk el, a chilei SQM bányakitettséget pedig a lítium emelkedése keltette rallyban teljesen leépítettük. Ezzel szemben európai részvényeket vettünk, Vonovia-t és Novo Nordisk-ot. Ezen trade-ek egy részén már a hónapban sikerült nyereséget realizálnunk.

Növeltük a 2045-ös lejáratú szupranacionális kibocsátású, mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót. Novemberben nagyon kitágult a spread ezen papír és a helyi állampapírok között, ezt a félreárazást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. Nyersanyagfronton aktívan kereskedtünk búza futuressel 5.32 és 5.5 között. A tovább emelkedő ezüst árfolyam mellett megnöveltük a meglévő shortot.

Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stoppoltunk a hónapban. Jelenleg 63% a shortállomány, középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink. Csökkentettük a brazil reál longot dollárral szemben. A reál az idei év egyik legjobban performáló feltörekvő devizája volt, a tavalyi év alulteljesítése után idén a dollárgyengülés és a nagyon attraktív carry együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-é vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezeken kívül növeltük a norvég korona és a koreai won longot, valamint a mexikói peso shortot.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	81 661 523 215
Árfolyam**	HUF	7,839187

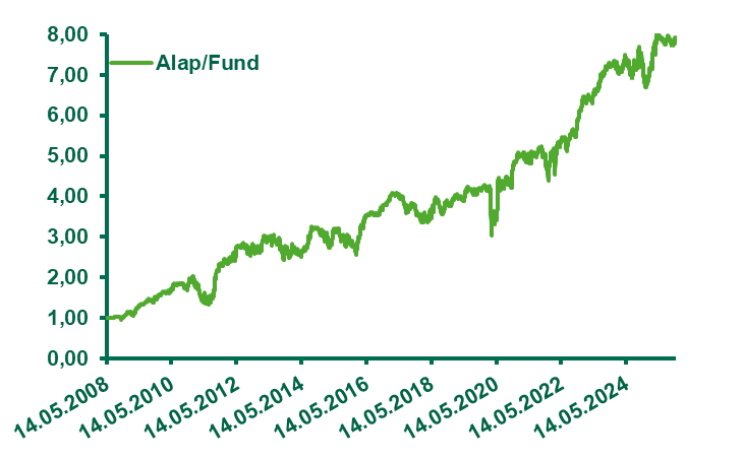
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,61%	9,24%	10,51%	10,90%	12,44%

*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 tárgy hó 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%	0,87%		
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:

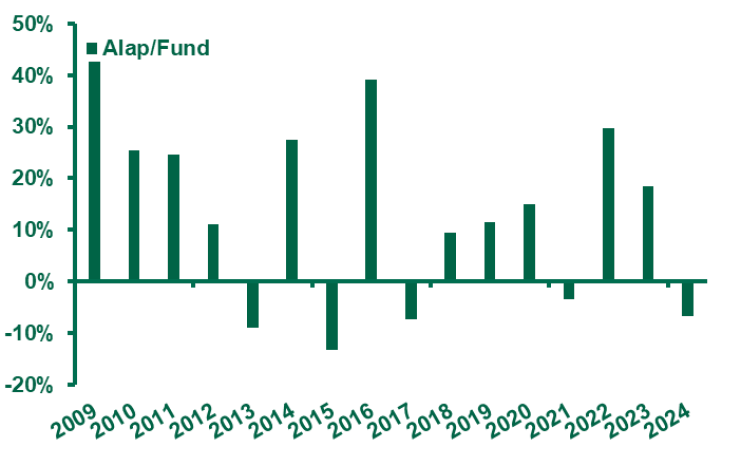


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,81%	8,96%	11,01%	13,40%	16,89%
Sharpe	0,79	0,05	0,38	0,57	0,48
Max. visszaesés	-4,63%	-12,93%	-16,10%	-29,60%	-35,01%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

205,46%

*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	51,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	9,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,5%
Részcvények	8,8%
Befektetési jegyek	18,0%
Egyéb	-0,2%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	40,91%
brazíl reál	18,50%
japán jen	7,72%
norvég korona	6,95%
koreai won	5,42%
chilei peso	4,89%
mexikói pezó	-3,23%
amerikai dollár	-21,56%
forint	-60,87%
egyéb	1,27%

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 Befektetés 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 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

10%-ot meghaladó eszközök

ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, ISHARES MSCI BRAZIL UCITS DE, Ing Bank lekötött betét, Erste Bank Hungary Zrt. lekötött betét, Raiffeisen Bank lekötött betét
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
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 Benjámín
Portfólió
menedzser



Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap tágran 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:

Novemberben ugyan véget ért az eddigi leghosszabb kormányzati leállás az USA-ban, azonban a részvénypiaci értékeltségi szintekkel kapcsolatos félelmek és a decemberi kamatvágás bizonytalanságának hatásai az áruipiacokon is megmutatkoztak. Az olajpiacon a főbb energiapiaci ügynökségek rövid távú előrejelzései megerősítették a jövő évre várt globális piaci többletet. Az OPEC+ is óvatosabb várakozásokat fogalmazott meg jelentéseiben, és a friss bejelentések szerint a jövő negyedévben már nem tervez termelést növelni. Az orosz-ukrán fegyveres konfliktussal kapcsolatos események döntően befolyásolták a havi árfolyammozgást: az orosz haderő ukrán energiainfrastruktúrát célzó támadásai, illetve az oroszokra kivetett szankciók a hónap elején még támogatták az árfolyamot, majd Trump újabb béketervének hírére esésnek indult a piac, végül azonban a hónap végén ismét erőre kapott, ahogy a gyors megoldás esélye csökkent. A földgáz árfolyama novemberben több mint 10%-ot ralizott a rekordméretű amerikai LNG-export adatok és a polar vortex összeomlásának veszélye miatt, utóbbi extrém hidegfronttal fenyegeti az USA-t. A mozgást erősítette továbbá a momentum kereskedők korábban felvett short pozícióinak zárása. A nemesfémek mozgása követte a részvénypiaci dinamikát: a decemberi kamatcsökkentési várakozások mérséklődésekor estek, majd a várakozások erősödésével párhuzamosan újra erőre kaptak. Az ezüstöt a Trump adminisztráció hozzáadta a kritikus fémek listájára, és bár a múlt hónapban központi szerepet játszó londoni szűkösség látszólag enyhült, a fundamentális hátszél és a technikai kitörés együttesen rekord szintekre repítették az ezüst árát. A réz, mely szintén az egyenlőtlenül elosztott készletek problémájával küzd, jó hónapot zárt. Ugyan a kínai makró adatok továbbra sem javultak, ami stimulus hiányában lefelé mutató kockázatot jelent a jövőbeli rézkeresletre, az ideiglenes bányabezárások középtávon is jelentős kínálat kiesést jelenhetnek. Az agrárpiacon a novemberi WASDE jelentés negatívan hatott a gabonaárakra. A piaci szereplők kiemelt figyelemmel kísérték a kínai szójavasárlásokat az előző havi Kína-USA megállapodás után. A kávé piacán némi fellélegzés volt tapasztalható annak a bejelentésnek a hírére, miszerint Amerika enyhítené a Brazíliával szemben a kávéra és egyéb élelmiszeripari termékekre kivetett vámokat. Az árakba eddig beépült prémiumok így csökkentek.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapban:

Az olajban továbbra is tartottuk a már hosszabb ideje kiépített short pozícióinkat, a hónap során tapasztalt kilengéseket pedig a kitettség növelésére használtuk fel. Megítélésünk szerint a fennálló geopolitikai kockázatok ellenére a globális túlkínálat előbb-utóbb mind a készletszintekben, mind az árak alakulásában érdemben meg fog mutatkozni. A nemesfémek esetében az előző hónap végén nyitott long pozíciókon profitot realizáltunk, majd ismét az árak csökkenésére kezdtünk el pozíciókat építeni a hónap közepén. Az időzítés eleinte kedvezőnek bizonyult, mivel az amerikai kamatsökkentési várakozások mérséklődése érezhetően visszafogta a nemesfémek iránti befektetői keresletet. A hónap második felében azonban a fémek újult erővel folytatták emelkedő trendjüket, ezért aktív kockázatkezelés mellett a felpattanások során részlegesen zártuk a pozícióinkat, majd magasabb árszinteken újraépítettük azokat. A kávé piacán szintén korlátozott kitettséggel az árak csökkenésére pozicionáltunk.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	75 285 580 112
Árfolyam**	HUF	3,444242

* 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)

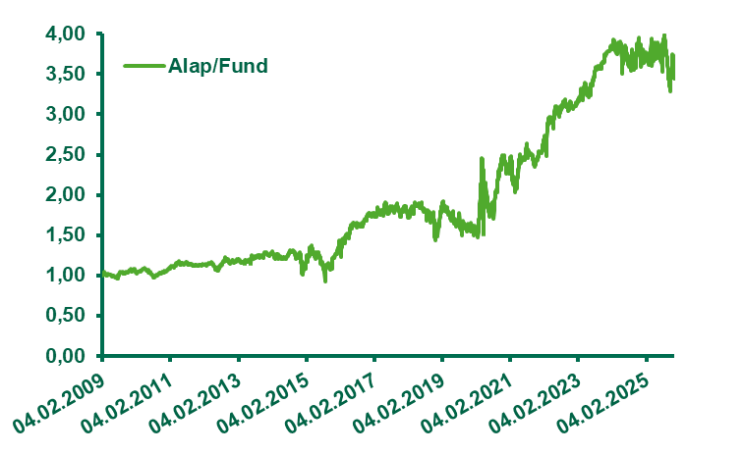
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-9,95%	3,54%	7,41%	10,88%	7,62%

*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

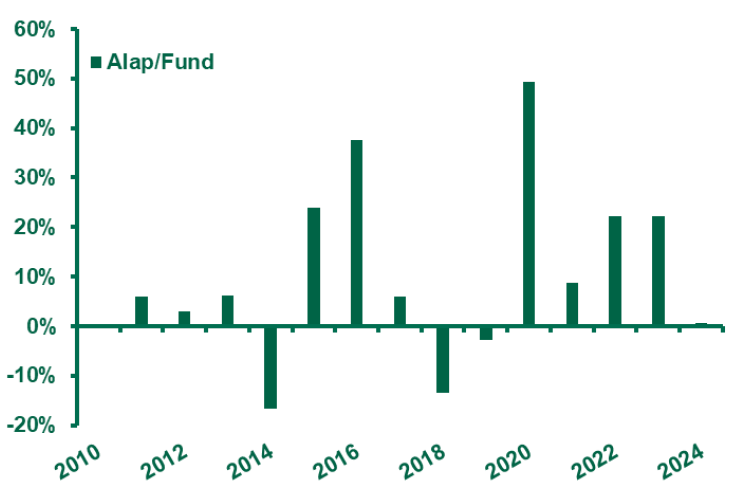
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	22,98%	17,05%	17,09%	22,05%	19,30%
Sharpe	-0,69	-0,31	0,07	0,35	0,19
Max. visszaesés	-17,88%	-17,88%	-18,49%	-37,95%	-37,95%

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%	-0,68%		
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*

234,08%

*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	66,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	10,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,9%
Részcvények	0,7%
Befektetési jegyek	7,0%
Egyéb	14,8%

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, USD Long, FRANCIA KINCSTÁRJEGY
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
Magyarország	64,90%
készpénz	21,70%
Franciaország	10,51%
alap/ETF	2,47%
Románia	0,41%
Oroszország	0,01%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
ingatlan	6,40%
pénzügy	0,90%
energia	0,01%
árupiaci future	-119,66%

Negatív szám short, pozitív long piziciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	30,28%
euró	5,44%
angol font	0,13%
koreai won	0,09%
kanadai dollár	0,05%
svájci frank	0,05%
brazil reál	0,04%
thai bát	0,04%
forint	-36,40%
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 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 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
Senior
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 diverzifikált abszolút hozamú kitétséget 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	30 789 333 716
Árfolyam**	HUF	2,636342

* 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)

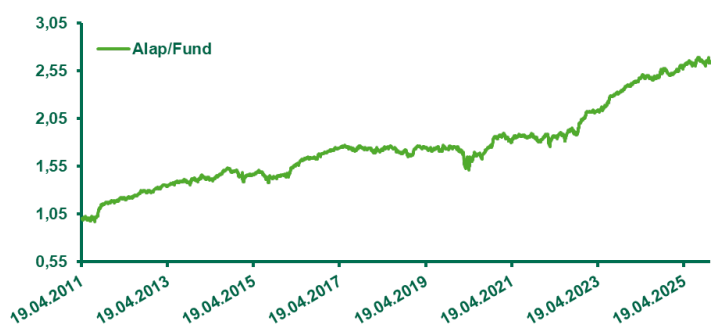
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,26%	9,11%	7,33%	6,18%	6,85%

*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

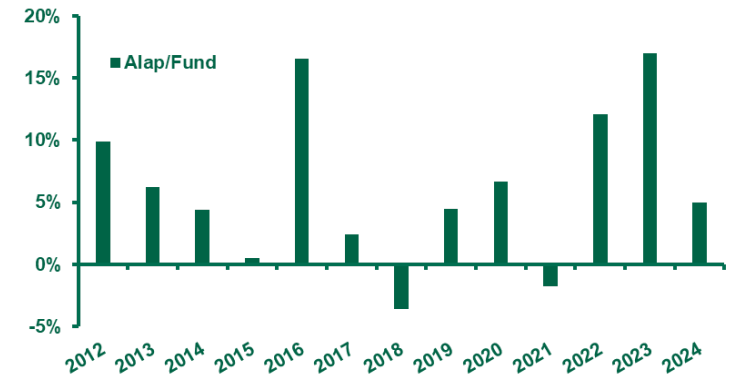
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,31%	4,54%	5,58%	6,45%	6,96%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,34%	-14,80%	-14,80%

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyhoz 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%	-0,53%		
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*

100,11%

*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

10%-ot meghaladó eszközök

- OTP ÚJ EURÓPA I SOROZAT
- OTP ABSZOLÚT HOZAM B SOROZAT
- OTP EMDA BEFJEGY I SOROZAT
- OTP FÖLD KINCSEI I BEFJEGY
- OTP SIGMA BEFJEGY I SOROZAT

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,5%
Diszkont kincstárjegyek	4,7%
Államkötvények	5,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	98,4%
Egyéb	-9,1%

Az alap összetétele

TOP 5 alap	Arány
OTP ABSZOLÚT HOZAM B SOROZAT	20,05%
OTP ÚJ EURÓPA I SOROZAT	19,85%
OTP SIGMA BEFJEGY I SOROZAT	19,70%
OTP EMDA BEFJEGY I SOROZAT	19,40%
OTP FÖLD KINCSEI I BEFJEGY	18,03%

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 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 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:

Kötvény szempontból nem volt eseménydús a november a nemzetközi piacokon, részben annak is köszönhetően, hogy a november folyamán végződő amerikai kormányzati leállás miatt csak kevesebb makrogazdasági adat érkezett be. November első felében inkább kiárazódott a decemberi Fed kamatvágás esélye, aztán a hónap végére újra megnőtt a valószínűsége, aminek köszönhetően a 10 éves USA államkötvényhozamok is újra benéztek 4% alá. Az eurós térben sem voltak számottevő mozgások, továbbra is azt valószínűsítjük, hogy véget ért az EKB kamatcsökkentési ciklusa.

A hazai kötvénypiacokon már érdekesebben alakult a november, a hozamemelkedés kiváltó oka, hogy a gazdasági miniszter idénre is 5 és jövőre is 5%-os hiányt vár, amely nagy ugrás a korábbi kormányzati várakozásokhoz képest, de azért az elmúlt időszak választási osztogatásait figyelembe véve nem volt meglepő a hiánycél felfelé módosítása. Az elemzői konszenzus is az volt, hogy idén 4,5-5% körül alakulhat a hiány, ennek fényében kicsit meglepő volt, hogy mégis egy jelentősebb eladói hullámot váltott ki főleg a hosszabb államkötvények piacán a bejelentés. A 10 éves kötvények hozama mintegy 30 bázispontot emelkedett, amely emelkedés nagyrészt azóta vissza is korrigálta. A hónap végén a Moody's hitelminősítő is változatlanul hagyta a magyar állam adósbesorolását, így elhárult egy közeli leminősítés kockázata.

A forint menetelése tovább folytatódott, az euróval szemben 5 forintot tudott erősödni a 382-es szint körül befejezve a hónapot, az MNB továbbra is fenntartotta a szigorú monetáris politikára vonatkozó kommunikációját.

Változások az alapban:

Noha az alapban jelentős kitettség a hosszú magyar államkötvény állomány, amelynek nem kedvezett a hozamemelkedés, más befektetések kompenzálták ezt, és az alap árfolyama ismét új csúcson tudta zárni a hónapot. A megemelkedett magyar kötvényhozamok arra használtuk ki, hogy növeljük a 41/A államkötvényben meglévő kitettségünket, amely jó döntésnek bizonyult, mivel azóta jelentősen visszakorrigáltak a hozamok. A hónapban tovább tartottuk a forint long pozíciókat euróval szemben, majd a hónap legvégén 381-382 közötti szinteken zártuk a pozíciót. Alapvetően továbbra is hiszünk benne, hogy a forint jól teljesíthet, azonban aktívabb kereskedésre tervezünk áttérni, mert a választásokig már nem tartunk indokoltnak nagyobb erősödést ezekről a szintekről, és inkább a 380-385 közötti sávozásra számítunk. A hónap legjobban teljesítő befektetése egyébként a kazah tenge long volt, amelyet dollárral szemben vettünk fel, mintegy 3,5%-ot erősödött a tenge, amihez még hozzájárult +1% carry is.

Részvénykitettségek közé egy új pozíció került, vásároltunk a Shopper Park ingatlanos részvény másodlagos kibocsátásából. Vonzó, kötvényekre hajazó befektetésnek látjuk, amelyet a piaci árhoz képest 10% körüli diszkonttal sikerült megvenni, és várhatóan 7-8% körüli osztalékhozamot fog termelni euróban.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	58 127 953 813
Árfolyam**	HUF	1,730154

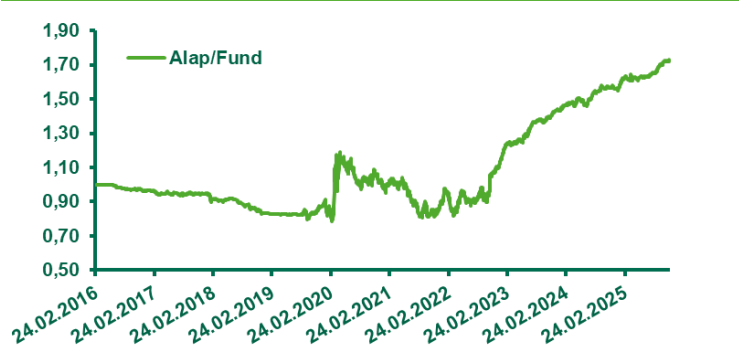
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	10,57%	17,09%	10,48%	n.a	5,77%

*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*

149,64%

*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%	0,56%		
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:

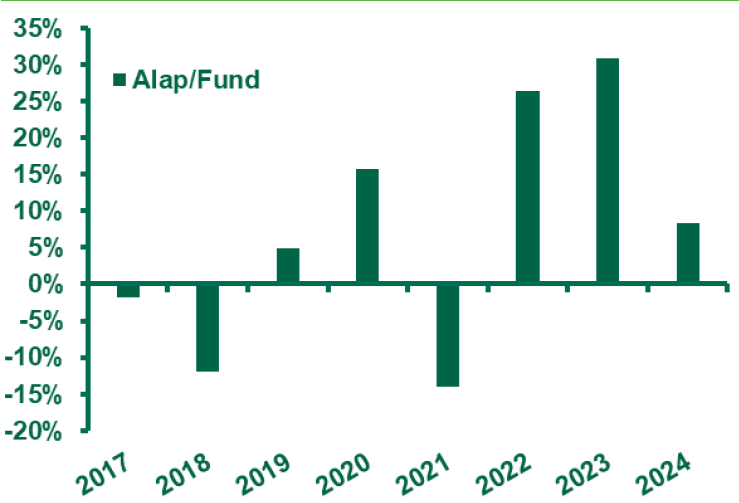


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,80%	5,00%	12,98%	n.a	13,54%
Sharpe	1,24	1,66	0,32	n.a	0,18
Max. visszaesés	-2,36%	-3,18%	-23,98%	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	0,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	48,8%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	46,8%
Részcvények	5,1%
Befektetési jegyek	1,4%
Egyéb	-2,7%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	1,71
EUR	1,55
USD	0,76

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Short, HUF Long, MAGYAR ÁLLAMPAPÍR
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	14,26%
kazah tenge	5,89%
török líra	4,32%
mexikói pezó	4,10%
hong kongi dollár	1,33%
üzbég szom	0,43%
lengyel zlotyi	0,04%
amerikai dollár	-10,80%
euró	-19,57%

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:

Novemberben jól teljesítettek a stratégiai pozíciók. Az elmúlt hónapok emelkedése után novemberben pihenőt tartottak a részvénytőkepiacok. Ugyan a jelentési szezon többnyire jól sikerült, és a vállalati fundamentumokban nem tapasztalható törés, a magasabb értékeltségek – különösen az Al-kapcsolt szektorokban – és a továbbra is bizonytalan jövőbeli megtérülés óvatossá tették a befektetőket, és a hónap második fele hektikussá vált. Az AI beruházások finanszírozási/megtérülési kérdésének előtérbe kerülése megingatta a befektetők bizalmát. Ehhez párosultak a hónap első felében szigorúbb hangvételű Fed-kommentárok, megkérdőjelezve az eddig szinte biztosra vett decemberi amerikai kamatsökkentést. Ezzel szemben a Latin-amerikai részvénytőkepiacok látványosan emelkedtek a hónapban. A rallyt az idei chilei, és a jövő évi brazil választásokon várt „jobbba tolódás” táplálta, amire Chilében még a lítium árfolyamának emelkedése is ráerősített. Az egyedi európai részvények is összességében pozitívan jártak a teljesítményhez.

A jelenlegi környezetben kitartunk a semleges részvény pozícionáltságunk mellett. A mesterséges intelligencia sztorit övező mánia kifulladására számítunk, érveink változatlanok. A buy-the-dip mentalitás töretlenül erős, így érdemi esést továbbra sem láthattunk az amerikai indexeknél.

Változások az alapon:

Növeltük a 2045-ös lejárátú szupranacionális kibocsátású, mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót. Novemberben nagyon kitágult a spread ezen papír és a helyi állampapírok között, ezt a félreárazást azonban csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számítunk középtávon. A meglévő 2035-ös lejárátú eurós román állampapírt 2037-esre cseréltük, az enyhén hosszabb durationért cserébe 52 bázispont hozamöbbléért.

Devizafronton a forint shortból 384-es EURHUF árfolyam körül stoppoltunk a hónapban. Jelenleg 63% a shortállomány, középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink. Csökkentettük a brazil reál longot dollárral szemben. A reál az idei év egyik legjobban performáló feltörekvő devizája volt, a tavalyi év alulteljesítése után idén a dollárgyengülés és a nagyon attraktív pozitív kamatkülönbözet együttesének köszönhetően sokat tudott erősödni. Mostanra kissé konszenzus trade-dé vált a piacon, így 5.3 körüli árfolyamon alkalmasnak éreztük eltenni az idei nyereség egy részét. Ezekon kívül növeltük a norvég korona longot, valamint a mexikói peso shortot. A részvénytőkepiacokon belül további profitot realizáltunk a román kitétségeink egy részén, Petromot és BRDt adtunk. Ezzel szemben növeltük a kazah Halyk bankos kitétséget és vettünk dán Novo Nordiskot. A dán cég árfolyama látványosan korrigált az elmúlt év folyamán, a gyógyszeripari, azon belül is a diabétesz és fogyasztsági szegmensben látható verseny élénkülésével a korábbi úttörő vállalat lemaradóvá vált. Az utóbbi időszakban több hír is támasszal szolgált a papírnak, főleg az amerikai árazási és vámkérdések jöttek a vártnál kedvezőbb fejlemény. A jelenlegi, 300 közeli szinteket technikai alapon jó beszállónak tartjuk.

Az alap nettó részvénykitétsége december elején 2% körül volt, amely 44%-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	104 288 567 033
Árfolyam**	HUF	4,719742

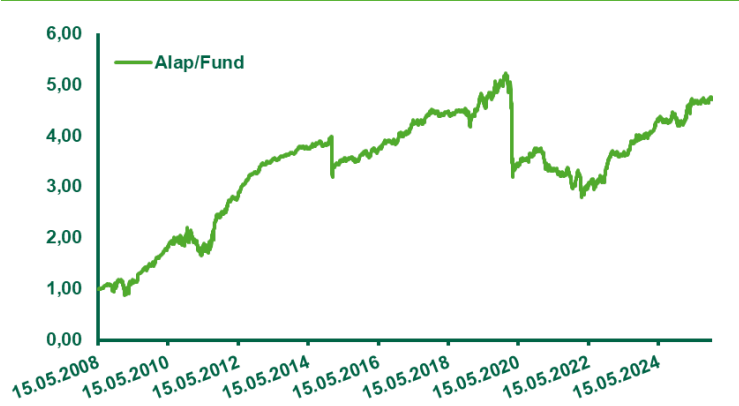
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,12%	11,13%	4,94%	2,63%	9,24%

*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 tárgyihó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitettség*

186,48%

*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%	0,09%		
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:

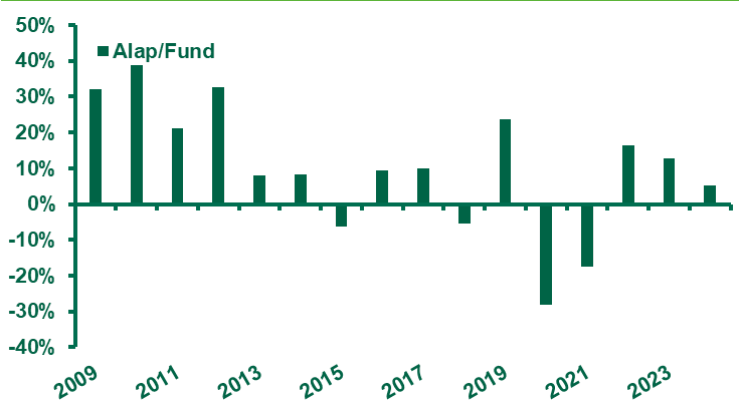


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,32%	7,74%	10,58%	10,97%	14,90%
Sharpe	0,67	0,30	-0,13	-0,06	0,33
Max. visszaesés	-4,30%	-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
EUR Long, ADVENTUM
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	11,7%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	10,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	12,4%
Részcvények	33,5%
Befektetési jegyek	22,2%
Egyéb	0,5%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	22,88%
ingatlan	13,26%
diszkrecionális fogyasztási cikk	8,86%
kommunikáció	7,24%
ipar	4,98%
informatíotechnológia	3,66%
energia	3,14%
nyersanyag	1,20%
alapvető fogyasztási cikk	0,47%
közmű	0,46%
egészségügy	0,31%
kötvény future	-6,65%
részvény index future	-37,27%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	23,66%
készpénz	13,45%
Románia	9,17%
Brazília	7,72%
Franciaország	6,57%
nemzetközi szervezet	3,82%
Chile	3,82%
Törökország	3,21%
Németország	3,09%
egyéb	25,48%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	50,07%
norvég korona	5,16%
japán jen	5,08%
chilei peso	3,82%
új román lej	3,13%
kazah tenge	2,86%
mexikói pezó	-2,76%
amerikai dollár	-18,80%
forint	-63,35%
egyéb	14,78%

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 mutatnak, mint a részvénybefektetéseknek vagy a pénzügyi befektetéseknek, akkor akár a teljes portfólió a kötvénypiacon kerülhet befektetésre.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

November 2025-ben az amerikai részvénytőzsde mérsékelt, +0,2%-os havi emelkedést zárt, a hónap végén bekövetkező rallynak köszönhetően, miután a Fed decemberi kamatcsökkentésére utaló jelzések erősítették a hangulatot. A Nasdaq hét hónap után először esett, míg az S&P500 sorozatban hetedik hónapja zárt pozitívan, YTD +17,8%-kal. A stílusrotáció látványos volt: Value (+2,7%) felülteljesített Growth (-1,8%) mellett, a technológiai szektor (-4,3%) gyengült az AI-szektorban bekövetkező korrekció miatt (Nvidia -12,6%, Oracle -23,1%), míg Alphabet (+13,6%) új AI-vezetőként erősödött. Az egyik legjobban teljesítő szektor az Egyesült Államokban az egészségügy volt, melyen belül is a biotechnológiai és gyógyszergyártó vállalatok kiemelkedően nagy profitnövekedési adatai és erős kilátásai miatt tudta ez a szegmens húzni fel a piacot. Makrogazdasági oldalról a 43 napos kormányzati leállás után újraindult adatközlés vegyes képet mutatott: fogyasztás gyengült, munkaerőpiac lassult, infláció mérsékelt maradt. Európában a bank és az energiaszektor emelkedése támogatta a piacot és jelentős szoftverkitettséggel és chipgyártó technológiát gyártó vállalatokkal rendelkező technológiai szektor volt az egyik legnagyobb lemaradó. Európa szerte a beszerzési menedzser indexek (PMI) alapján a vállalati hangulat javulása novemberben is kitartott, főként a szolgáltatási szektor erősödésének köszönhetően. Ugyanakkor ez a pozitív jelzés egyelőre nem fordítható át jelentős GDP-növekedési várakozásokra a közeljövőben. A német kormány gazdaságélénkítő csomagjának bejelentése nem fordította meg a német tőzsdén uralkodó lagymatag hangulatot, a friss közlemények nagy részt olyan intézkedések konkrétumait tartalmazta, melyeket már a tavaszi koalícióalkotás idején megfogalmaztak nagy vonalakban. A Fed Beige Book stagnáló aktivitást és enyhe foglalkoztatási gyengülést jelzett, a piac pedig újabb 25 bázispontos kamatvágást áraz decemberre. Míg az összes kamatvágás száma várhatóan nem csökkent, előtérbe került egy olyan forgatókönyv, mely szerint időben hosszabban elnyújtva csökkentené le a jegybank a kamatot feltéve, hogy a munkaerőpiaci gyengeség nem fokozódik. Geopolitikai feszültségek (Oroszország–Ukrajna, Közel-Kelet, Venezuela) továbbra is volatilitást okoztak.

Változások az alapon:

A hónap második felében lecsökkenő volatilitással párhuzamosan növeltük az alap részvénykitettséget, elsősorban gépjárműipari, befektetési banki, repülőgépgyártó, ingatlan és biotechnológiai vállalatok részvényeivel. A trend indikátorok alapján továbbra is az nagyobb amerikai felülsúlyozást tartunk a fejlett európai piacokkal szemben. Az alap részvénykitettsége 102,6%. Devizakitetség: 53,61% USD, 46,39% EUR.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	108 629 159 219
Árfolyam**	HUF	40 951,256703

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

Az alap kockázati besorolása:



Ájánlott befektetési időtáv: 5 év

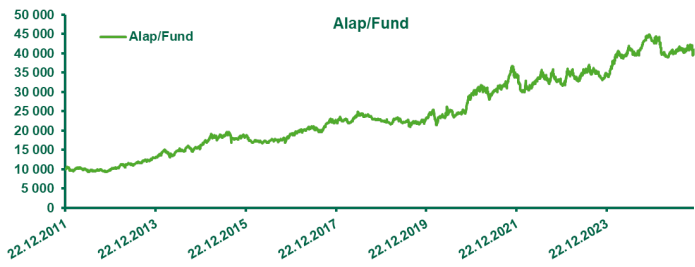
OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-8,76%	7,64%	7,63%	8,04%	10,63%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

109,32%

*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.

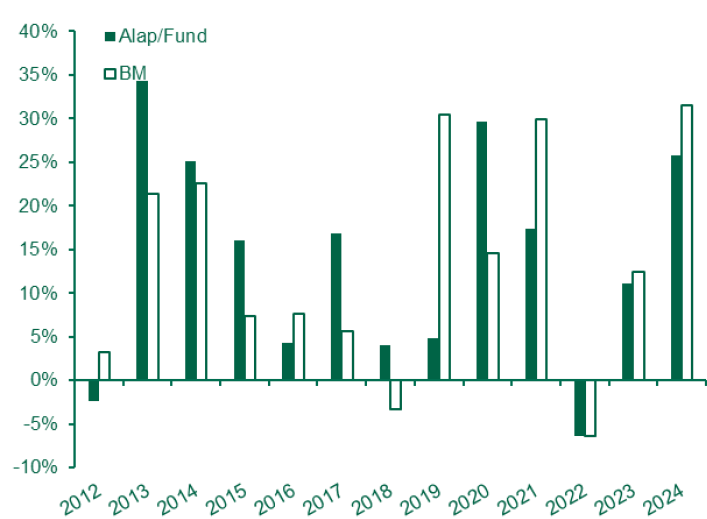
Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	4,8%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	4,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcégek	59,9%
Befektetési jegyek	30,5%
Egyéb	0,4%

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	12,28%	12,78%	14,22%	13,57%	14,18%
Sharpe	-1,19	-0,09	0,09	0,35	0,51
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	50,80%
euró	38,09%
svájci frank	3,24%
angol font	2,56%
forint	2,52%
svéd korona	1,50%
dán korona	1,11%
kanadai dollár	0,10%
hong kongi dollár	0,08%

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	39,97%
alap/ETF	29,91%
Franciaország	6,20%
késspénz	4,78%
Olaszország	3,31%
Svájc	3,24%
Németország	2,91%
Egyesült Királyság	2,53%
Spanyolország	1,90%
egyéb	5,26%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	17,63%
ipar	16,39%
információtechnológia	13,78%
egészségügy	6,39%
késspénz	4,78%
közmű	3,07%
nyersanyag	1,67%
ingatlan	1,01%
egyéb	35,30%

TOP 5 eszköz

Invesco QQQ Trust
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF
Nasdaq Futures
iShares Core DAX UCITS ETF
Broadcom 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



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 áruipari 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 devizakitettséget aktívan kezeljük, és folyamatosan keressük a piacok közötti arbitrázslehetőségeket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A fejlett részvénytőzsiatok 0,3%-kal emelkedtek novemberben dollárban kifejezve, melyet az erős vállalati eredménysszezon és az amerikai kormányzati leállás megszűnése is támogatott. A nagyobb emelkedést gátolta a gazdasági adatok körüli piaci bizonytalanság és a hónap első felét jellemző szigorú monetáris politikai álláspont. A defenzív papírok hónapok óta először múlták felül a tech szektort, így a tech súlyú régiónak számító Korea és Taiwan is jelentősen alulperformált. Az MSCI Europe ex-UK index 1,1%-ot tudott emelkedni, így jelentősen felülteljesítette a feltörekvő piaci MSCI EM-et, amely 2,4%-ot esett. A CETOP index 2,3%-ot emelkedett euróban kifejezve, továbbra is erős a régió. A tízéves amerikai kötvényhozam 6 bázispontot csökkent, míg Európában a főbb piacokon nem volt érdemi hozamváltozás. Stabil maradt a dollár az euróval szemben. A magyar piacon azonban a tízéves hozam 21 bázispontot emelkedett, így hónap végén 7,00% volt. A forint tovább erősödött, amelyet tovább támogat a szigorú monetáris politika.

Változások az alapban:

Enyhén csökkent az alap árfolyama novemberben. Növeltük a részvénysúlyt, év végi emelkedést várva, a megemelkedett volatilitás mellett a fedezésre használt put opcióinkat eladtuk. Tovább vásároltunk a kazah Halyk bank részvényeiből, amely rendkívül vonzó osztalékhozamot kínál amellet, hogy egy innovatív piacvezető bank. A bankolás mellett számos kiegészítő szolgáltatást is nyújt felhasználói számára, így például a szuperapplikációján keresztül kormányzati ügyeket, de akár koncertjegyeket is lehet intézni. Emeltünk uránium kitettségünkön, az eziránti keresletet egyre támogatja a növekvő energiaigény, amelyben fontos szerepe lehet a nukleáris energiának. Eladtuk CCC pozícióinkat, a hónap eleji csúszást keltő jelentése után. A cég alulmúlta a várakozásokat, a rossz eredményekre nem adott elégséges magyarázatot, így a közeljövőre nézve nem látunk biztató jeleket egy pozitív fordulatra. Részben profitot realizáltunk a Valarisban, miután jelentős emelkedésen ment keresztül az árfolyam. A kitettségünk továbbra is megvan az offshore olajfúró szektorban, hiszen a piac várhatóan tovább javul majd. Azonban kockázat lehet ezen cégek számára a csökkenő olajár és az olajvállalatok megrendeléseinek csökkenése. Csökkentettünk az euró pozíciókon, miután hirtelen közel 4 forintot emelkedett az árfolyam Virág Barnabás jegybank alelnök távozásának hírére. Az alap részvénysúlya 38,1% volt november végén, amely mellé 0,7%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 37,4% volt a nettó részvénykitettség.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	42 136 243 419
Árfolyam**	HUF	2,570481

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

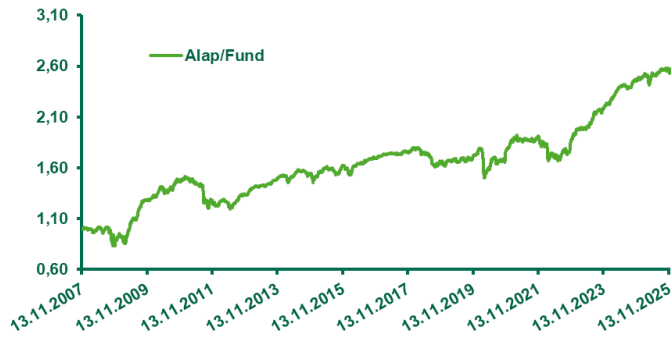
OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	4,29%	10,57%	7,60%	4,78%	5,42%

*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

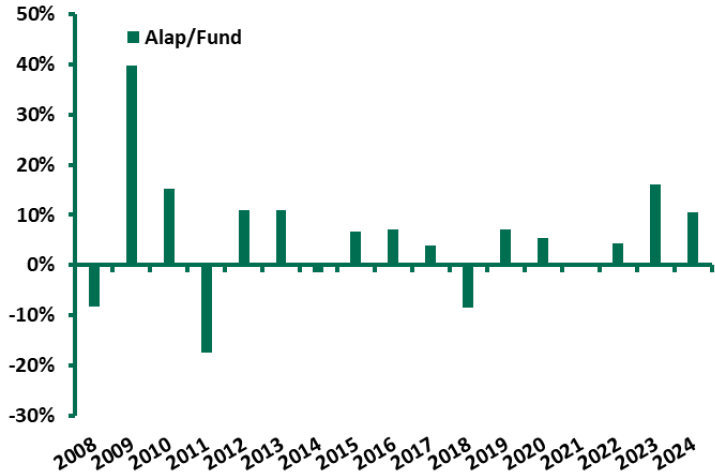


A grafikon stratégia váltástól (2011.12.30.) a tárgy hó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,93%	3,75%	5,60%	5,55%	5,34%
Sharpe	-0,40	0,47	0,23	0,28	0,37
Max. visszaesés	-4,39%	-4,39%	-13,18%	-16,59%	-16,59%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

107,03%

*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 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%	-0,25%		
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	19,0%
Diszkont kincstárjegyek	13,5%
Államkötvények	15,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	5,5%
Részcvények	34,1%
Befektetési jegyek	9,4%
Egyéb	3,2%

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	45,79%
készpénz	12,67%
Franciaország	10,09%
Törökország	5,71%
alap/ETF	5,24%
Németország	5,01%
Amerikai Egyesült Államok	4,03%
Lengyelország	3,66%
Ausztria	3,30%
egyéb	4,51%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
penzügy	17,81%
diszkrecionális fogyasztási cikk	9,06%
ingatlan	8,23%
ipar	8,18%
energia	3,73%
információtechnológia	3,37%
nyersanyag	1,28%
kommunikáció	0,90%
egészségügy	0,12%
alapvető fogyasztási cikk	0,03%
közmű	-0,65%

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	14,65%
török líra	5,71%
kazah tenge	3,13%
lengyel zlotyi	2,89%
hong kongi dollár	2,00%
kínai yuan	0,87%
új román lej	-2,31%
amerikai dollár	-4,00%
forint	-24,07%
egyéb	1,14%

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