

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 vagyonát 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 decemberében az amerikai piacokat a Fed harmadik egymást követő kamatcsökkentése (3,50–3,75%) és a monetáris politika jövőjét övező bizonytalanság határozta meg. Az infláció éves szinten 2,7%-ra mérséklődött, míg a munkanélküliség 4,6%-on stagnált. A hónap közepén az S&P 500 rekordközelit ért el (6901 pont), majd profitrealizálás miatt korrekció következett. Az időszak legjobban teljesítő szektorai a pénzügyi és az ipari szektor volt, míg a legnagyobb lemaradó pedig a közműszektor volt.

2025 decemberében az EKB változatlanul hagyta az irányadó rátát (2%), jelezve türelmes, adatalapú megközelítést. Az infláció 2,0%-ra csökkent, a maginfláció 2,4% körül maradt, míg a munkanélküliség stabilan 6,4%. A GDP-növekedés mérsékelte, éves szinten -1,4%, ami a zóna lassuló, de pozitív trendjét tükrözi. A Stoxx Europe 600 közel rekord szinten zárt, decemberben enyhe emelkedéssel, bár a Fed és EKB üzenetei volatilitást okoztak. A befektetők fókusz a jövőbeni kamatpályára és az euró stabilitására körül forgott. Európában is a bank és iparvállalati szektor húzta a piacokat, míg az egészségügyi és az ingatlanszektor lemaradó volt.

Változások az alapon:

Az alap stratégiaváltása miatt értékesítettük a portfólió fejlett piaci részvénykitettséget és lezártuk az alap EURHUF és USDHUF kitettségeit. Az új stratégia alapján az alapon megnöveljük a kötvény és alternatív befektetések súlyát a részvények terhére és a részvénybefektetésekből várhatóan nagyobb súlyt fognak képviselni a régiós eszközök.

Az alap devizális kitettsége: 8% dollár, 3% PLN, 89% forint.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	41 751 368 423
Árfolyam**	HUF	2,253664

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

Az alap kockázati besorolása:



Ájánlott befektetési időtáv: 4 év

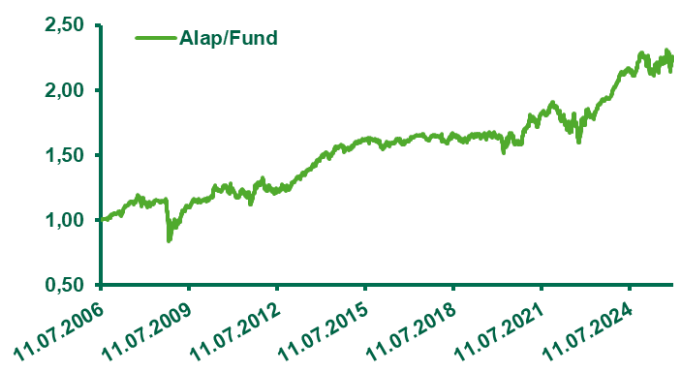
OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-0,38%	9,05%	5,69%	3,46%	4,26%

*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

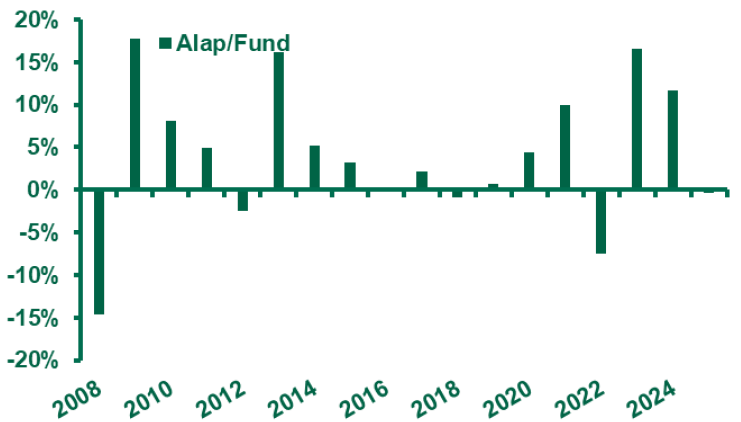


A grafikon az alap indulásától a tárgy hó utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alaphoz kapcsolódó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	11,87%	7,86%	8,54%	7,27%	9,19%
Sharpe	-0,53	0,05	-0,08	0,02	-0,04
Max. visszaesés	-7,51%	-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%	-3,81%	2,31%	-0,38%
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*

111,21%

*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 piactól meghaladó mértékben is változhat.

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	57,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	0,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	6,5%
Részcvények	8,1%
Befektetési jegyek	4,8%
Egyéb	23,6%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	81,31%
Magyarország	10,23%
Lengyelország	4,50%
Románia	1,89%
alap/ETF	1,29%
Ausztria	0,54%
Szlovénia	0,19%
Oroszország	0,05%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	8,25%
árupiaci future	7,85%
ingatlan	7,33%
ipar	0,79%
informatíotechnológia	0,54%
diszkracionális fogyasztási cikk	0,42%
kommunikáció	0,24%
energia	0,00%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

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

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	8,96%
lengyel zlotyi	3,01%
orosz rubel	0,08%
euró	-2,78%
forint	-9,27%

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 kockázatmentest meghaladó hozam elérése. Az Alap áru piacokon is befektethet.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Látványos Mikulás-rally helyett visszafogott emelkedéssel végződött 2025. Az AI szektor megtérüléssel kapcsolatos aggályai a technológiai papírokat visszahúzták, jelentős megingás azonban továbbra sem következett be, inkább átsúlyozás volt megfigyelhető a piacon. A decemberi, vártnál lazább körítésű Fed kamatcsökkentés kedvező hatásai sem maradtak el, így a legtöbb részvénytőke pozitív hónapot zárt. Az év eddigi trendjéhez hasonlóan újfent amerikai alul- és feltörekvő felülteljesítés volt megfigyelhető. A stratégiai pozíciók közül a chilei kitettségek tovább szárnyaltak, a brazil eszközök azonban a fellángoló politikai kockázatok következtében alulteljesítették az amerikaiakat. A stratégiai pozíciók jól teljesítettek az év folyamán, a Latin-amerikai piacok 30-45% közötti mértékben teljesítették túl az USA-t. Az év jelentős részét domináló AI mániával kapcsolatos szkepticizmusunk (utólag) nem igazolódott, de hajlunk rá, hogy csak korainak bizonyult. A megtérülési félelmek erősödése, valamint a chipszektorban felerősödő verseny és így szűkülő marginok kellő indokkal szolgálnak az USA index shortok és a negatív részvénykitettségek fenntartásához.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama emelkedett decemberben, főképp a forintárfolyam gyengülésének következtében. A hónapban folytattuk a profitrealizálást a long részvénytőkepozíciókon, így az Alap nettó részvényshortja 24.6%-ra nőtt. Amerikai futures pozícióinkon belül ismét sikeres taktikai cserét csináltunk, több alkalommal cseréltük a Dow és Nasdaq futures kitettségeink mértékét. Összességében az amerikai short mértéke nem változott. A Latin-amerikai pozíciókat ismét csökkentettük: eladtunk brazil és chilei ETF-eket, valamint leépítettük a brazil Vale bányapapír kitettségeinket. Az európai részvényeken belül tovább vettük a Vonovia-t és a Teamviewer-t, ezzel szemben eladtunk Wizz Air-t, TUI-t és Forvia-t. A dán Novo Nordisk-kal aktívan kereskedtünk. Decemberben tovább tágult a hozamfelár a helyi devizás mexikói állampapírok és a szupranacionális kibocsátások között. Ezt kihasználva ismét növeltük a mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót, 2044-es lejáratú szupranacionális kibocsátású papírt vettünk. A félreárazást továbbra is csak technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában az árfolyam látványos korrekciójára számíthatunk középtávon. Ezen kívül 2028 és 2031-es szenegáli keménydevizás állampapírokat vásároltunk, a restrukturálási aggályok előtérbe kerülése és az IMF-fel való tárgyalások megszakadása újfent üstést mért ezen eszközök árfolyamára. Nyersanyagfronton növeltük a búza futures longot, illetve stopoltuk az ezüst és arany shortok egy részét. Devizafronton aktívan kereskedtünk EURHUF-fal. A hónap folyamán begyengülő forintárfolyam mellett csökkentettük a HUF shortot, így a shortállomány 50.4%-ra mérséklődött. Középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink, így a visszaerősödő árfolyamot a forint short újbóli növelésére használtuk fel. A norvég korona újfent egy gyengébb epizódon ment át decemberben, ezt kihasználva vettük a NOK-ot euróval és svéd koronával szemben, a long pozíció 23% jelenleg. Növeltük a brazil reál longot dollárral szemben, a váratlan politikai hírek következtében hirtelen eladták a brazil eszközöket, így a korábban lezárt reál long egy részét visszanyitottuk. Lengyel zloty shortot nyitottunk, amin aztán gyorsan nyereséget is realizáltunk. Ezen kívül növeltük a mexikói peso shortot, valamelyest fedezve ezzel a brazil devizapozíció kockázatát, és a vámpolitikai hírek által megcibált indiai rúpiában long pozíciót nyitottunk.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	81 881 915 254
Árfolyam**	HUF	7,849127

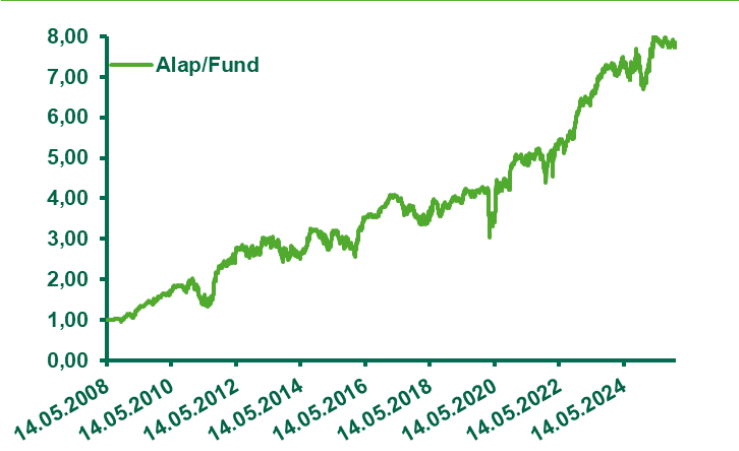
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	14,71%	8,22%	9,70%	11,11%	12,39%

*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%	0,87%	0,13%	14,71%
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:

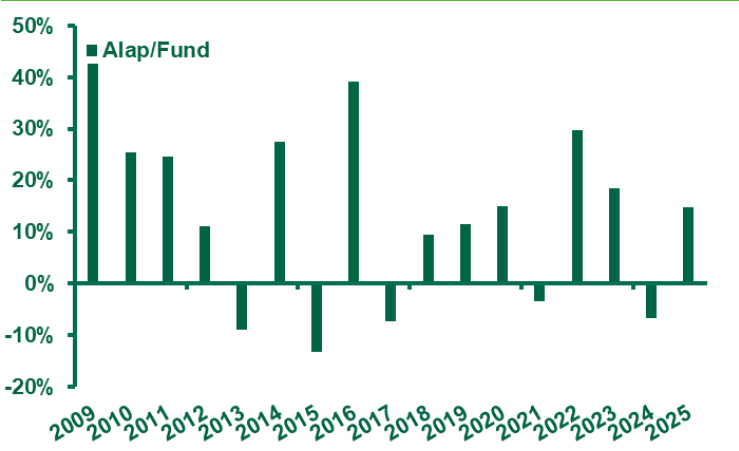


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,09%	8,97%	10,99%	13,24%	16,86%
Sharpe	0,97	-0,05	0,30	0,59	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*

217,99%

*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	19,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	42,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,8%
Részcvények	7,8%
Befektetési jegyek	12,6%
Egyéb	4,1%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
norvég korona	22,51%
brazíl reál	14,26%
euró	9,86%
japán jen	7,64%
koreai won	5,59%
mexikói pezó	-5,48%
amerikai dollár	-7,29%
svéd korona	-11,77%
forint	-43,44%
egyéb	8,10%

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 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

Nincs

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, NOK Long, SEK Short, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, Erste Bank Hungary Zrt. 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 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, autóipari 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:

Az olajárak a hónap elején átmenetileg emelkedtek az ismételt ukrán támadások, valamint az Egyesült Államok és Venezuela közötti feszültség eszkalálódása miatt. A hónap közepére azonban az árak nyomás alá kerültek és WTI ára a 2021 óta nem látott 55 USD/hordó alá került. Az olajpiaci fundamentumok továbbra is túlkínálatot vetítenek elő, valamint az ukrán-orosz béketárgyalásokkal kapcsolatban is megjelent némi optimizmus. A hónap végére a vevők ismét túlerőbe kerültek, miután az Egyesült Államok blokád alá vont több szankcionált venezuelai olajat szállító tanker hajót. A földgázpiacon a hónap elején folytatódott a november óta tartó, rendkívül erős rali. Növekedtek a fagy miatti termelés kiesési kockázatok, miközben az LNG-exportok továbbra is rekord szinteken maradtak. Az emelkedést azonban egy hasonlóan gyors és éles korrekció követte a hónap közepétől. A magas árszintek korábban kihasználatlan termelői kapacitásokat vonzottak be a piacra, miközben az időjárási előrejelzések vártnál enyhébb körülményeket kezdtek mutatni. Az ipari fémeket támogatták a kamatcsökkentési várakozások Amerikában és Kína növekedésösztönző kommunikációja. A réz árfolyamát ezen felül támasztotta az ázsiai készletek rohamos csökkenése, chilei rézbányákban kezdődő sztrájkok és erős ipari kereslet is. A Fed az év utolsó ülésén a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. A kamatvágási ciklus folytatódása és a gyengülő dollár is hozzájárult a tartósan erős ETF beáramlásokhoz a nemesfémekbe, új csúcsokra repítve azokat. Az ezüst esetében a fizikai piac szűkösége és az árakhoz mérten meglepően erősnek bizonyuló ipari kereslet különösen heves spekulatív vételeket eredményezett. Az év befejeztével azonban mindkét nemesfém esetében profitrealizálás volt tapasztalható. Ehhez az év végi megtorpanáshoz az is hozzájárulhatott, hogy a passzív nyersanyag portfóliók esetében átsúlyozás várható a következő évre, ami jelentős eladói nyomást hozhat mindkét termék esetében. A mezőgazdasági termékeknél az USDA friss termelési jelentése nyomás alá helyezte a búza árát, mivel a globális kínálat jelentős növekedését vetítette előre. Ezzel párhuzamosan Kína folytatta a szójabab-vásárlásokat, ugyan mérsékelt ütemben, ami némi támaszt biztosított ennek a terméknek.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapban:

Decemberben három termékben kereskedtünk aktívabban. Az olajpiacon a hónap elején tapasztalt vételi érdeklődést a meglévő short pozíció növelésére használtuk ki, majd ezen a következő hetekben fokozatosan profitot realizáltunk. A venezuelai blokádból fakadó áremelkedésre ismét új eladási pozíciók felvételével reagáltunk, amelyeket a hónap végére részlegesen zártunk. A nemesfémek esetében a korábbi hozott short kitettséget a hónap fordulóján jelentősen mérsékeljük, majd magasabb árszinteken visszaépítettük. Az ezt követő emelkedő trendben fokozatosan csökkentettük a kitettséget, és átmenetileg a vételi oldalra pozicionáltuk át magunkat. A long pozíciókon elért nyereségek realizálását követően a hónap végén ismét mérsékelt short kitettséggel az árak év végi korrekcióját vártuk.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	70 717 956 890
Árfolyam**	HUF	3,268976

* 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	-14,32%	1,77%	6,98%	9,87%	7,25%

*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 kockázati besorolása:

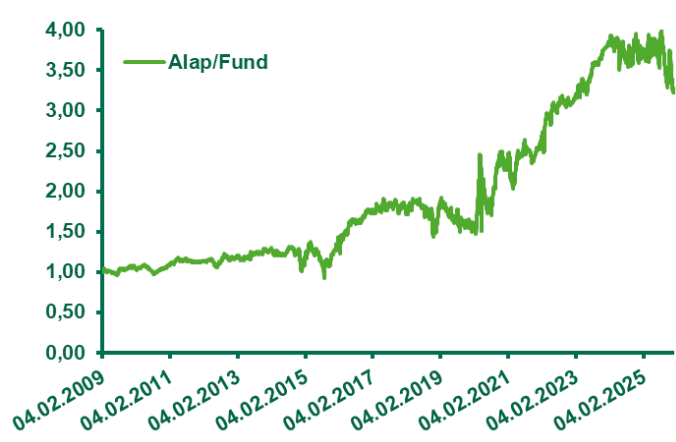


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

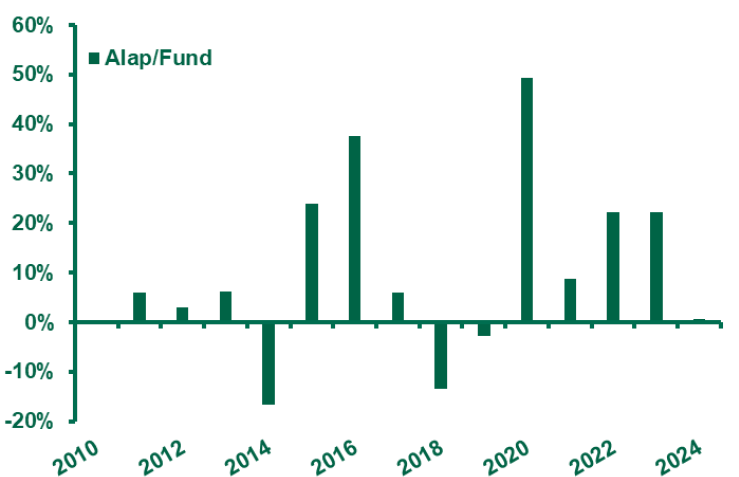
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	22,82%	17,30%	16,95%	22,09%	19,29%
Sharpe	-0,89	-0,40	0,03	0,30	0,17
Max. visszaesés	-19,23%	-19,23%	-19,23%	-37,95%	-37,95%

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%	-5,09%	-14,32%
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*

141,17%

*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	70,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	10,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,9%
Részcégek	0,6%
Befektetési jegyek	7,3%
Egyéb	10,5%

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, USD Long, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, 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
Magyarország	75,47%
készpénz	11,22%
Franciaország	10,23%
alap/ETF	2,65%
Románia	0,41%
Oroszország	0,01%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
ingatlan	6,72%
pénzügy	0,94%
energia	0,01%
árupiaci future	-31,94%

Negatív szám short, pozitív long pizíciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	20,48%
euró	1,21%
angol font	0,14%
koreai won	0,10%
svájci frank	0,05%
brazil reál	0,05%
thai bát	0,04%
chilei peso	0,04%
forint	-22,38%
egyéb	0,25%

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
Szenior
likviditáskézelő

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	30 292 971 822
Árfolyam**	HUF	2,637452

* 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)

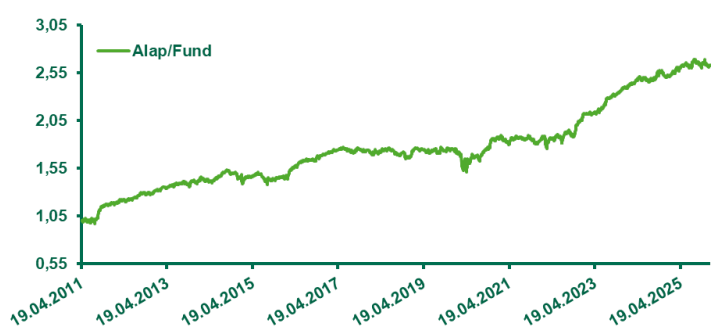
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,47%	8,68%	7,16%	6,11%	6,81%

*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

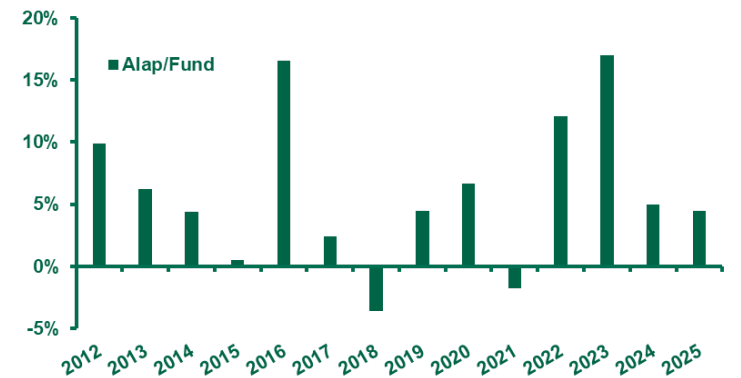
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,28%	4,56%	5,55%	6,44%	6,95%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,34%	-14,80%	-14,80%

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%	0,04%	4,47%
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*

100,13%

*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	1,0%
Diszkont kincstárjegyek	4,8%
Államkötvények	5,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	98,7%
Egyéb	-10,1%

Az alap összetétele

TOP 5 alap	Arány
OTP FÖLD KINCSEI I BEFJEGY	19,84%
OTP SIGMA BEFJEGY I SOROZAT	19,78%
OTP ÚJ EURÓPA I SOROZAT	19,76%
OTP EMDA BEFJEGY I SOROZAT	19,76%
OTP ABSZOLÚT HOZAM B SOROZAT	19,57%

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
Befektetési igazgató



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 portfólió menedzser végzi új befektetési stratégia szerint.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Nemzetközi piacokon visszafogott izgalmakat hozott mind a kötvény, mind a részvénypiacok tekintetében a december. A Fed a vártak megfelelően újra vágott 25 bázispontot az irányadó kamaton ezzel a 3,50-3,75%-os sávba csökkentve azt. Nagyobb esélyt látunk, hogy a következő döntések esetében kívánnak a további kamatsökkentésekkel. A 10 éves USA hozamok 4% körülről 4,20%-ig emelkedtek, amely szint egyelőre meghozta a vásárlókat. Az EKB is változatlanul hagyta a 2%-os kamatszintet az eurózónában, és a hosszabb eurós kötvények piacán is némi hozamemelkedés volt tapasztalható. A német 10 éves hozamok 2,90%-ig emelkedtek, amely a márciusi csúcsok tesztelését jelentette. Az EKB esetében nem számítunk belátható időn belül a kamatszintek változtatására, a hosszabb kötvényhozamok esetében azonban elképzelhetőnek tartjuk, hogy további hozamemelkedést látunk majd 2026 folyamán. Hazánkban kisebb izgalom és átmeneti forintgyengülést, valamint kötvényrally-t hozott a december, mivel a monetáris tanács döntése után a jegybankelnök arról beszélt a sajtótájékoztatón, hogy a horizonton lehet a kamatvágások megkezdése. Korábban azt gondoltuk, hogy a 2026-os parlamenti választások előtt már nem lépik meg a kamatvágást, hogy minél stabilabban tudják tartani a forint árfolyamot. Azonban a 2026 első negyedévében várható kedvező inflációs számok miatt, úgy gondolják a monetáris döntéshozók, hogy mégis lehet terük kamatot csökkenteni. A forint hirtelen gyengüléssel reagált és a 390-es szintekig is gyengült az euróval szemben, aztán az év végére az esés nagyobb részét visszakorrigálta. Az MNB-nél azzal is számolhatnak, hogy jelentős mértékű devizatartalék áll rendelkezésre, amivel szükség esetén stabilizálhatják a forint árfolyamot, és lehet, hogy a gazdaság szempontjából már előnytelennek látták, hogy tovább erősödjön a forint a 380-as szintek alá, ezért kezdtek bele a kamatsökkentések előkészítésébe. Tartós gyengülést 2026-ban sem várunk a forintban, viszont ezzel kijelölhattük 2025 decembere folyamán, hogy meddig tartott a forint erősödő trendje.

Változások az alapban:

A 2025-ös évet 12%-os hozammal zárta az alap, amivel elégedettek vagyunk egy ilyen volatilis év után. Az éves teljesítményhez legnagyobb mértékben a kötvények, majd a részvények, végül a devizapozíciók járultak hozzá, amely jól tükrözi a vállalt stratégiát is, hogy az alap esetében alapvetően a kötvénybefektetések dominálnak, és ezt tervezzük fenntartani a 2026-os év folyamán is. A decemberi hozamhoz legnagyobb mértékben a magyar államkötvények hozamcsökkenése járult hozzá, amelyet az MNB kamatvágásokat előkészítő kommunikációja váltott ki. Az emelkedő német hozamok kapcsán a fedezetként tartott BUND futures short pozíciót csökkentettük, így taktikailag növeltünk az eurós kamatkitettségen. A hónap elején nyitottunk egy spread pozíciót, mivel a lengyel és cseh 10 éves kamatswapok tágulására számítottunk, a lengyel 10 éves hozamok leestek a cseh 10 éves hozamok szintjére, ebben várunk visszarendeződést. Emellett növeltük a román eurós államkötvény pozíciókat, 2031 és 2039-es papírok vételével. A korábbi hónapokban tartott forint long pozíciót még november végén zártuk, amely jó döntésnek bizonyult az MNB irányváltása láttán. 390 felett szintekről újra beléptünk átmenetileg forint long irányba az euróval szemben, amelyet 388 környékén zártuk. Az új évet végül 384-385 között nyitott forint shorttal kezdjük, és alapvetően sávós kereskedésre számítottunk a következő hónapokban, amelyet aktív pozícióváltással tervezünk kihasználni.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	62 103 158 956
Árfolyam**	HUF	1,746279

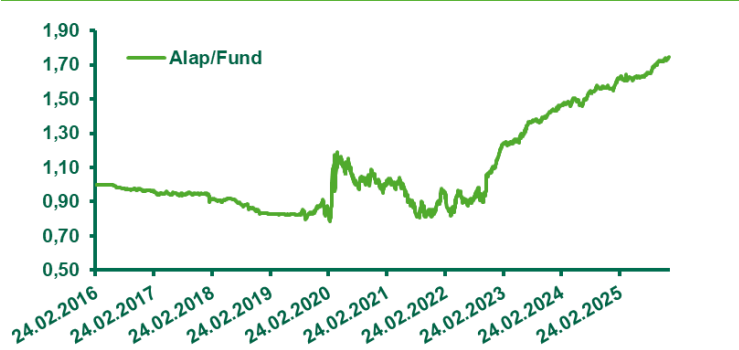
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,01%	16,70%	11,55%	n.a	5,82%

*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 kitétség*

151,91%

*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%	0,93%	12,01%
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:

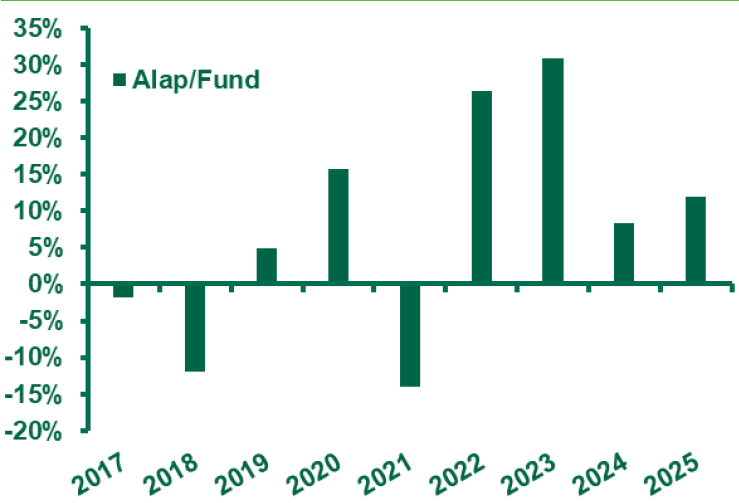


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,70%	4,81%	12,88%	n.a	13,49%
Sharpe	1,65	1,67	0,40	n.a	0,18
Max. visszaesés	-2,36%	-3,18%	-22,27%	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	0,0%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	49,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	46,2%
Részcvények	5,3%
Befektetési jegyek	1,3%
Egyéb	-2,7%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	1,87
EUR	2,09
USD	0,68

Portfóió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
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
kazah tenge	5,30%
török líra	4,06%
mexikói pezó	3,67%
hong kongi dollár	1,22%
üzbég szom	0,41%
cseh korona	0,07%
forint	-0,70%
euró	-4,39%
amerikai dollár	-9,63%
egyéb	-0,02%

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 portfóió 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:

A decemberi hónap méltó volt a 2025 egészéhez, és a novemberi turbulencia végül csak egy újabb korrekciónak bizonyult, összességben világszerte inkább emelkedni tudtak a kockázatos eszközök, az AI kapcsolt papírokkal az élen. Az európai és a fejlődő piacok egy része kifejezetten erős volt, míg az amerikai piacok enyhe visszaesést mutattak – ez segítette az Alap teljesítményét, mert a részvényekben erre a scenárióra voltunk pozicionálva. A fejlett kötvénypiacokon 15-20 bázispontos hozamemelkedést láthattunk. Az európai hozamokat a holland nyugdíjpénztárak jövő évtől hatályos átalakulása tartotta lázban, a kötvénysúlyozás általános csökkentésétől, ezáltal eladói nyomástól tartva a hosszú hozamok évközi csúcsaik környékére tértek vissza. Monetáris oldalról a tavasszal érkező új Fed elnök személye, és az intézmény függetlenségével kapcsolatos megítélések lesznek ismét fókuszban. Fiskális oldalról érdemi változásra nem számíthatunk: Amerikában ősszel féldícs választások lesznek, ennek fényében nagy valószínűséget költségvetési megszorításhoz nem társítunk. Európában pedig a német élénkítő intézkedések mellé a védelmi kiadások megugrása is folytatódni fog. Előretekintve mindezek fényében az aktív kereskedésnek kedvező időszak fennmaradását várjuk.

Változások az alapban:

A német-amerikai hozamkülönbség további szűkülését kihasználva a meglévő 30 éves bund futures shortunk felét lezártuk, helyette pedig 20 éves amerikai kötvény futures shortot nyitottunk. A középtávú várakozásunk változatlan, a hozamgörbék meredekebbé válására számíthatunk. Feltörekvő piaci kötvénykitettségekünkön belül 2028 és 2031-es szenegáli állampapírokat vásároltunk, a restrukturálási aggályok előtérbe kerülése és az IMF-fel való tárgyalások megszakadása újfent ütést mért ezen eszközök árfolyamára. Decemberben nagymértékben tovább tágult a hozamfelár a helyi devizás mexikói állampapírok és a szupranacionális kibocsátások között. Ezt kihasználva ismét növeltük a mexikói peso-ban denominált kötvény pozíciót, 2044-es lejáratú szupranacionális kibocsátású papírt vettünk. A félreárazást technikai jellegűnek gondoljuk, fundamentális indok hiányában látványos korrekcióra számíthatunk középtávon. Devizafronton aktívan kereskedtünk EURHUF-fal. A hónap folyamán begyengülő forintárfolyam mellett csökkentettük a HUF shortot, így a shortállomány év végére 44,8%-ra mérséklődött. Középtávon továbbra is negatívak a várakozásaink, így a visszaerősödő árfolyamot a forint short újbóli növelésére használtuk fel. A norvég korona újfent egy gyengébb epizódon ment át decemberben, ezt kihasználva vettük a NOK-ot euróval és svéd koronával szemben. Növeltük a brazil réal longot dollárral szemben, a váratlan politikai hírek (Bolsonaro, a piacarát jelölt helyett várhatóan a fiát támogatja majd a 2026-os választáson) következtében hirtelen eladták a brazil eszközöket, így a korábban lezárt réal long egy részét kedvezőbb szinteken visszanyitottuk. Lengyel zloty shortot nyitottunk, amin aztán gyorsan nyereséget is realizáltunk. A részvénytípusainkon belül a novemberi vételek után decemberben már nyereséggel zártuk a kazah Halyk Bank pozícióink egy részét, és építettünk le a brazil és chilei kitettségeinkből is. Tovább csökkentettük a román részvénykitettséget az emelkedést kihasználva, és adtunk el az uránium etf-ünkből is. Növeltük a pozícióinkat az offshore fűrésszel foglalkozó Valarisban, valamint részt vettünk a lengyel e-kereskedelmi Allegro és a Santander Bank lengyel leánybankjának a gyorsított könyvvételezésében, ahol diszkonttal tudtunk vásárolni a részvényekből. Az alap nettó részvénykitettsége január elején 3% körül volt, amely 44%-os részvény long és 41%-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	104 824 501 616
Árfolyam**	HUF	4,841957

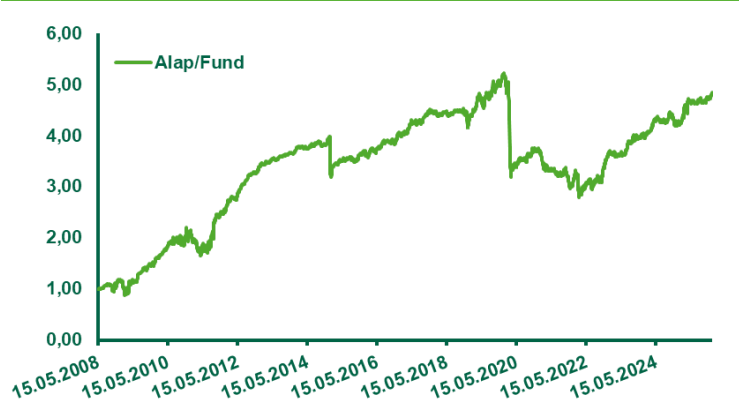
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,95%	10,55%	5,37%	2,75%	9,35%

*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*

199,32%

*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.

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%	2,59%	13,95%
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:

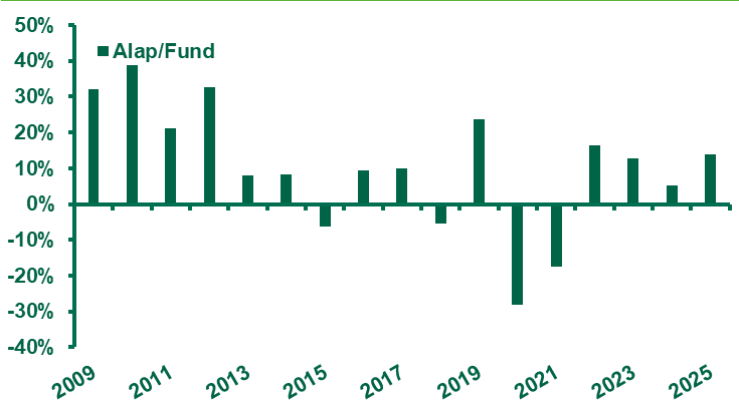


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,05%	7,71%	10,58%	10,98%	14,88%
Sharpe	0,89	0,25	-0,10	-0,05	0,34
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, HUF Short, NOK Long, SEK Short, ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, DJ INDUSTRIAL AVG MINI SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	11,1%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	10,8%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	12,3%
Részcvények	34,2%
Befektetési jegyek	20,7%
Egyéb	1,8%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	23,86%
ingatlan	13,26%
diszkrecionális fogyasztási cikk	9,71%
kommunikáció	6,65%
ipar	5,18%
információtechnológia	3,69%
energia	3,31%
nyersanyag	1,20%
közmű	0,43%
alapvető fogyasztási cikk	0,43%
egészségügy	0,32%
kötvény future	-7,49%
részvény index future	-14,04%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	25,14%
készpénz	12,50%
Románia	8,69%
Franciaország	6,82%
Brazília	6,23%
nemzetközi szervezet	4,77%
Chile	3,70%
Németország	3,13%
Lengyelország	3,04%
egyéb	25,98%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
norvég korona	22,67%
euró	14,49%
japán jen	5,02%
új román lej	4,02%
chilei peso	3,70%
kazah tenge	2,91%
svéd korona	-12,50%
amerikai dollár	-13,63%
forint	-38,26%
egyéb	11,58%

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:	HU00000711007
Bloomberg:	OTPINEQ 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 jobbak, mint a részvénybefektetéseknek vagy a pénzügyi befektetéseknek, akkor akár a teljes portfólió a kötvénypiacon kerülhet befektetésre.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A novemberi korrekció után decemberben lecsökkent a volatilitás az amerikai részvénypiacon és új csúcsok közelébe emelkedtek a legfontosabb indexek. Támogatta a pozitív hangulatot a Fed kamatcsökkentése, jelenleg 2026-ra további két 25 bázispontos vágást jelez előre a piac. A jegybank döntését alátámasztották a csökkenő inflációs adatok, illetve a munkaerőpiac gyengeségét mutató statisztikák. A beruházási hajlandóság továbbra is magas a tengerentúlon, az adatközpontok és MI-hoz kapcsolt infrastruktúra beruházások iránti kereslet változatlanul magas. Decemberben a pénzügyi és az ipari szektor volt a legjobban teljesítő a piacon, a robusztus gazdasági növekedés, mérséklődő kockázatok és továbbra is stabil lakossági fogyasztás mind támogatta ezeket a részvényeket. A hónapok óta nyomás alatt levő olajárak miatt, illetve a továbbra is fennálló szabályozási bizonytalanság miatt az amerikai energia és egészségügyi szektor volt a leginkább lemaradó decemberben. Európában némileg gyengébb német, francia és olasz ipari aktivitási adatok nyugtalanították a befektetőket, ám a jövő évre vonatkozó kilátások itt is pozitívak, elsősorban a német iparban fordult jelentősen kedvezőbbre az összkép. Az munkaerőpiac továbbra is feszes, egyelőre nem látszanak gyengülés jelei és a reálbérek növekedése jövőre már lendületet adhat a lakossági fogyasztásnak, valamint a védelmi ipar és infrastruktúra fejlesztésére szánt pénzek is löketet adhatnak a gazdaságnak.

Változások az alapon:

A hónap során fenntartottuk a magas részvényhányadot, kis mértékben csökkentettük az egészségügyi szektor súlyozását. Az alap összesített részvénykitettsége 101,36%.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	106 372 741 143
Árfolyam**	HUF	41 333,275411

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

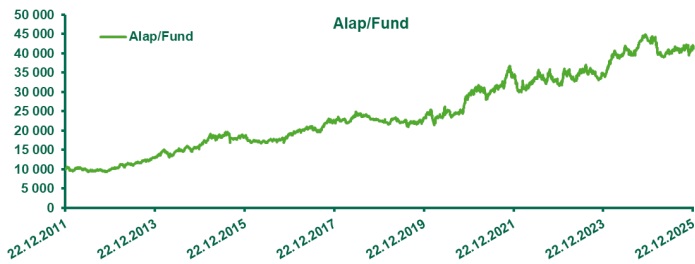
OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-4,00%	9,31%	6,87%	8,35%	10,64%

*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*

109,79%

*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.

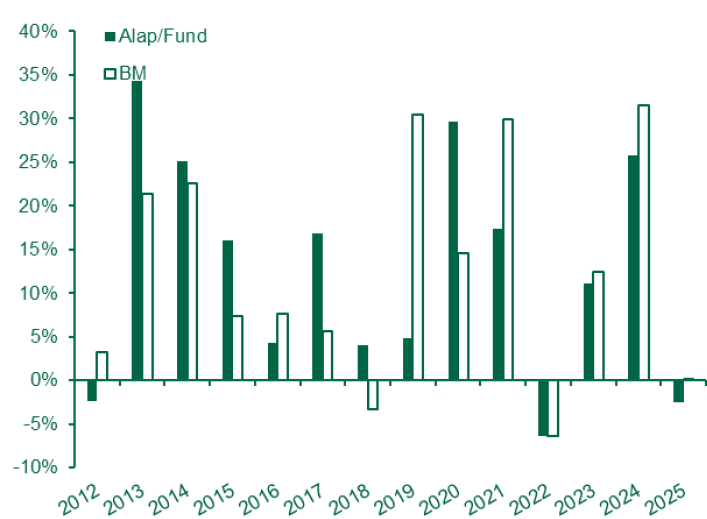
Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	3,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	60,1%
Befektetési jegyek	31,7%
Egyéb	3,4%

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	12,64%	12,80%	14,17%	13,55%	14,17%
Sharpe	-0,78	0,05	0,03	0,37	0,50
Max. visszaesés	-12,25%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

ETF DAX
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1
ISHARES CORE EURO STOXX50 DE

Deviza összetétel

Deviza	Arány
amerikai dollár	51,10%
euró	39,05%
svájci frank	3,18%
angol font	2,82%
svéd korona	1,78%
dán korona	1,24%
forint	0,65%
kanadai dollár	0,11%
hong kongi dollár	0,08%

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	38,20%
alap/ETF	31,12%
Franciaország	5,59%
készpénz	4,63%
Olaszország	3,67%
Svájc	3,18%
Németország	3,15%
Egyesült Királyság	2,79%
Spanyolország	2,13%
egyéb	5,54%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	19,36%
ipar	16,97%
információtechnológia	13,55%
készpénz	4,63%
egészségügy	4,50%
közmű	3,10%
nyersanyag	1,63%
ingatlan	0,95%
egyéb	35,31%

TOP 5 eszköz

Invesco QQQ Trust
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF
Nasdaq 100E-mini 2025 dec. futures
iShares Core DAX UCITS ETF
Banco Santander

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 árupiaci 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 devizakittségét aktívan kezeljük, és folyamatosan keressük a piacok közötti arbitrázslehetőségeket.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A fejlett részvénytőzsdék 0,8%-kal emelkedtek decemberben dollárban kifejezve, a teljesítmény hullámváz volt vegyes gazdasági mutatók révén. Az Egyesült Államokban az infláció 2,7%-ra csökkent, míg a Fed decemberben harmadszor is kamatot csökkentett 2025-ben, a célsávot 3,5–3,75%-ra mérsékelve. Tovább rallyztak a részvénytőzsdék Európában, kiemelhetjük például a cseh (+7,7%) vagy a lengyel (+6,1%) indexet. A DAX is jól teljesített (+2,7%). Európában az infláció 2,1%-ra mérséklődött, közelítve az EKB céljához. Az EKB negyedik egymást követő ülésén is változatlanul hagyta a kamatokat (refinanszírozási ráta: 2,15%, betéti ráta: 2,0%), és továbbra is adatvezérelt megközelítést alkalmaz. A fejlődő részvények is kiemelkedő hangulatban zárták az év utolsó hónapját (MSCI EM: +3,0%). Az amerikai tízéves kötvény hozama 15 bázisponttal nőtt, hasonlóan a némethez (+17 bázispont). A magyar tízéves hozam pedig csökkent 23 bázisponttal, így jelenleg 6,77%. A forint az euróval szemben gyengült, míg a dollárral szemben erősödött.

Változások az alapban:

Közel 2%-kal emelkedett az alap árfolyama decemberben. Növeltük a részvénytőzsdei súlyt, további év végi emelkedést várva. Jelentős emelkedésen ment keresztül az offshore olajfűtő Borr. A cég a javuló piaci kilátások közepette vonzó áron vásárolt öt további prémium fűtőt egy riválisától. A piacon a kínálat egyre szűkebb, míg a kereslet hosszú távon is fennmaradhat, azonban az árfolyam tépése után némi profitot realizáltunk. Rendkívül keresett volt decemberben a vonzó osztalékhozammal rendelkező innovatív kazah Halyk bank részvénye is, a nagyjából 20%-os emelkedésben fokozatosan realizáltunk profitot. Szintén emelkedésben adtunk el fizikai urániumot, amely sávhatárhoz ért. Gyorsított könyvvételezés kereteiben vásároltunk az e-kereskedelmi óriás Allegroból, illetve az olcsó, készpénzzel teli Air Astana kazah légitársaságból. Amerikai inflációkövető papírt is beszereztünk, miután újra felszökött a reálhozam. Euró pozíciókat folyamatosan változtattuk, a forinttal rövidtávon negatív hírek okozta pattanásba beleadtunk, majd a lefele csorgás során visszatöltöttünk belőle. Az alap részvénytőzsdei súlya 43,4% volt december végén, amely mellé 0,7%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 42,7% volt a nettó részvénytőzsdei kitettség.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	42 944 938 407
Árfolyam**	HUF	2,620676

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

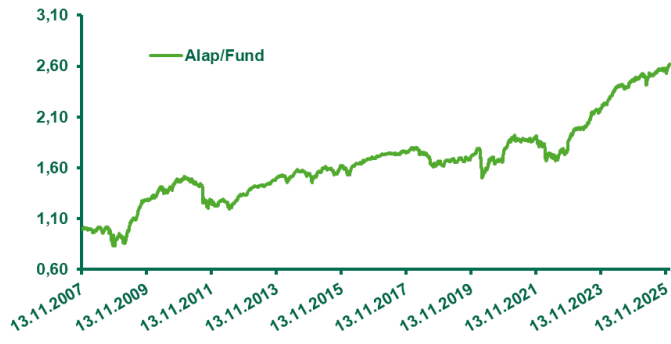
OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	5,96%	10,79%	7,36%	5,08%	5,53%

*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

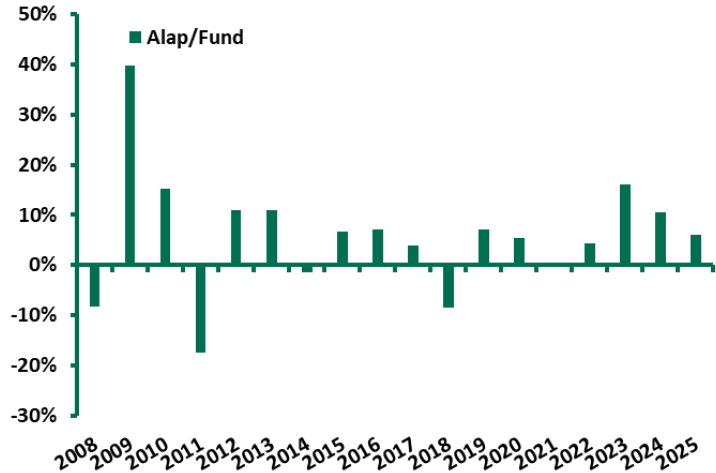


A grafikon stratégiaváltástól (2011.12.30.) a tárgyító utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,93%	3,71%	5,59%	5,54%	5,33%
Sharpe	0,01	0,57	0,17	0,32	0,38
Max. visszaesés	-4,39%	-4,39%	-13,18%	-16,59%	-16,59%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitétség*

108,70%

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

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Az alap havi hozamának alakulása

3,06%	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
1,28%	0,38%	-1,36%	0,34%	0,88%	0,13%	1,05%	1,17%	-0,27%	0,54%	-0,25%	1,95%	5,96%	
Év\Hó Y\M	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%
2025	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%
2024	-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%
2023	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%
2022	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%
2021	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%
2020	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%
2019	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%
2018	-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%
2017	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	18,9%
Diszkont kincstárjegyek	13,5%
Államkötvények	15,8%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	5,5%
Részcvények	39,8%
Befektetési jegyek	8,9%
Egyéb	-2,3%

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	36,20%
Franciaország	17,39%
készpénz	9,20%
alap/ETF	6,43%
Törökország	5,91%
Lengyelország	5,78%
Németország	5,74%
Kazahsztán	4,32%
Amerikai Egyesült Államok	4,01%
egyéb	5,02%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
penzügy	18,02%
diszkrecionális fogyasztási cikk	10,64%
ipar	9,98%
ingatlan	8,45%
informatíotechnológia	3,96%
energia	3,95%
nyersanyag	1,48%
kommunikáció	1,01%
alapvető fogyasztási cikk	0,44%
egészségügy	0,12%
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	12,41%
török líra	5,91%
lengyel zlotyi	5,02%
kazah tenge	4,32%
hong kongi dollár	1,94%
kínai yuan	0,86%
új román lej	-2,22%
amerikai dollár	-4,83%
forint	-24,78%
egyéb	1,36%

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