

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



Czákó Ágnes,
CFA
Szenior portfólió menedzser



Gajdács Attila,
CFA
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:

2026. márciusa markáns fordulatot hozott a globális részvénypiacokon, miután a február végén eszkalálódó USA–Irán konfliktus érdemben rontotta a kockázati étvágyat. A Hormuzi-szoros körüli események nyomán kialakuló energiapiaci sokk eladási hullámot indított el. A legnagyobb esést az ázsiai piac szenvedték el, de Európát sem kímélte a korrekció (a DAX és a Eurostoxx50 indexek 10% körüli euróban mért mínusszal zárták a márciust), míg az amerikai piacon az S&P 500 saját devizában nézve csak 5%-kal került lejjebb. Az esést a technológiai és a diszkrécionális fogyasztási szektor vezette, míg az energetikai és védelmi részvények felülteljesítők maradtak. A Fed nem változtatott a kamatpolitikáján, de a kamatcsökkentési várakozások eltűntek, miközben a hosszú hozamok emelkedtek. Külön kockázatként jelent meg a private credit piacon kialakuló likviditási feszültség.

Európában a magas olajárak miatti inflációs félelmek és potenciálisan romló növekedési kilátások rányomták bélyegüket az indexek teljesítményére. A legnagyobb vesztesek a ciklikus szektorok – különösen az autóiipar, a légi közlekedés és a luxusipar – voltak, míg az energia- és védelmi papírok itt is védettebbnek bizonyultak. Az EKB a hónap során még nem látta indokoltnak a lazítást, így az irányadó kamatot változatlanul hagyta. Az országok többségében a pozitív reálkamatnak köszönhetően most nagyobb mozgástere van a jegybankoknak a kivárára.

A közép-kelet-európai régiót az energifüggősége miatt éppúgy hátrányosan érinti a közel-keleti helyzet, mint az exportkilátások romlása és a kockázati prémium emelkedése kapcsán, de a részvénypiaci reakció alig fele volt az európai indexeknél tapasztaltak. Ennek hátterében több ok is állhat. Egyrészt a kivárá, másrészt a régió illikvid jellege, hogy nem feltétlenül innen kezdik meg először likvidálni a kitétségeiket a nemzetközi befektetők egy globális sokk esetén, valamint a régió ütőerét képező lengyel gazdaság a következő egy-két évben beáramló EU forrásoknak köszönhetően ellenállóbb lehet az iráni konfliktus okozta válsággal szemben.

Változások az alapanban:

A közel-keleti konfliktus kapcsán több lépcsőben is csökkentettük az alap részvénykitétségét és a február végi 40%-ról 20,5%-ra vittük le. Az egyedi pozíciók egy részét európai bankindex és lengyel index shorttal fedeztük. Eladtuk a Nasdaq és Russel kitétséget, valamint megváltunk a fejlődő piaci indextől is. Profitot realizáltunk a PKN pozíció egy részén és eladtuk a MOL-t is. Az esésekben görög bankok közül Alphas és Piraeus vásároltunk, valamint az OTP súlyt is növeltük.

A remek éves jelentés után profitot realizáltunk a lengyel ruházati szektorban tevékenykedő LPP kitétségünk egy részén. 394 Ft-os szinteken EURHUF short pozíciót nyitottunk.

Az alap deviza kitétsége: 110% HUF, -10% EUR.

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	44 405 272 556
Árfolyam**	HUF	2,285508

*A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

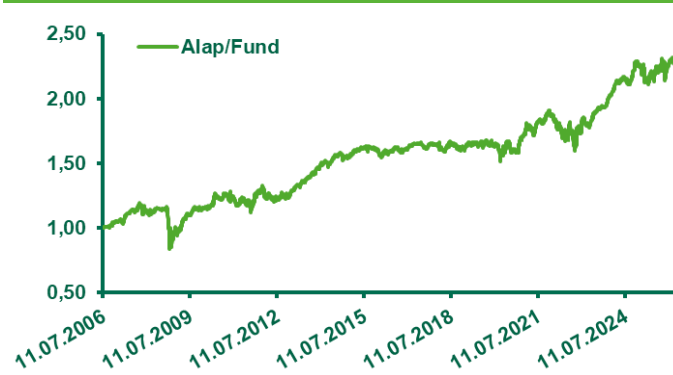
**Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	6,08%	8,40%	5,06%	3,62%	4,28%

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

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyhi 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
2026	1,64%	0,96%	-1,17%										
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%

Nettó összesített kockázati kitettség*

113,04%

*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 piaci meghaladó mértékben is változhat.

Az alap kockázati besorolása:

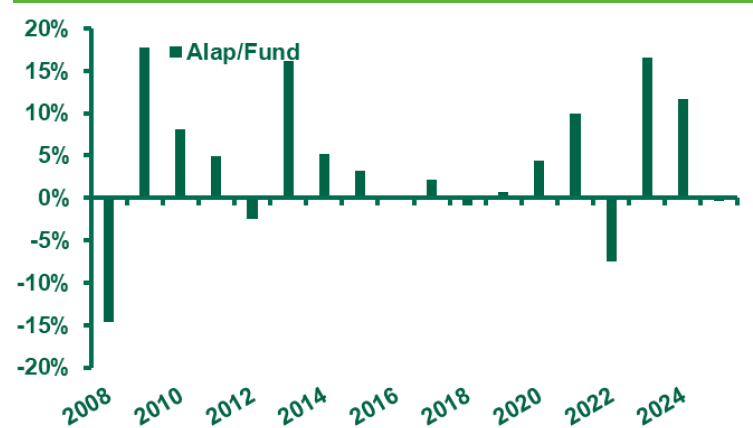


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	10,64%	7,66%	8,39%	7,28%	9,15%
Sharpe	0,00	0,05	-0,19	0,03	-0,04
Max. visszaesés	-7,51%	-7,94%	-16,64%	-16,64%	-29,94%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	29,4%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	5,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	9,2%
Részvények	22,8%
Befektetési jegyek	6,0%
Egyéb	17,6%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	47,23%
Magyarország	32,42%
Lengyelország	11,61%
Ausztria	2,48%
Görögország	1,96%
Románia	1,77%
alap/ETF	1,25%
Szlovénia	1,13%
Hollandia	0,10%
egyéb	0,05%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	28,24%
ingatlan	8,57%
energia	1,91%
diszkracionális fogyasztási cikk	1,44%
kommunikáció	1,25%
egészségügy	1,07%
ipar	0,81%
alapvető fogyasztási cikk	0,76%
informatiótechnológia	0,50%
részvény index future	-2,03%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest	EUR Short, HUF Long, OTP Bank lekötött betét, Erste Bank Hungary Zrt. lekötött betét
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	12,24%
lengyel zlotyi	0,19%
oroszl rubel	0,08%
angol font	0,00%
amerikai dollár	-0,57%
euró	-11,95%

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 Máttyás
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 elarázásokat 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 árupiacokon is befektethet.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A február utolsó napjaiban Irán ellen indított amerikai és izraeli támadások felrúgták az eddigi makrogazdasági és tőkepiaci környezetet. A háború kitörése és a Hormuzi-szoros lezárása következtében elszálló energiaárak mind az inflációs, mind a növekedési képet átírták, amire reagálva a befektetők kockázatkerülő üzemmódba váltottak. A jelenlegi környezetben minden eszközt az olaj áralakulása mozgat, így megugrott a volatilitás, a fundamentumok helyett pedig híralapú kereskedésre váltott a piac. Az inflációs és (kisebb mértékben) növekedési félelmek fellángolása következtében mind a részvény-, mind a kötvényárfolyamok estek márciusban. A részvénypiacokon az energiaexportőr országok felülteljesítése volt megfigyelhető, mint például Brazília és az utóbbi időszakban alulteljesítő USA. Ez a trend a háború lezárulásáig, vagy az energiaárak megbabolásáig feltételezhetően velünk lesz, így az energia importőr régiók további nyomás alatt maradhatnak. A régiókon belül fenntartjuk az USA alulsúlyt, továbbra is arra számítunk, hogy az AI megtérüléssel kapcsolatos aggályok és a felszínre kerülő private credit problémák következtében ezen piacok alulteljesítők lesznek.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama szép emelkedésen van túl. A hónap folyamán a stratégiai részvénypozíciók jó teljesítménye mellett aktív kereskedéssel tudtuk még növelni az alap hozamát. Ezt a volatilis, csapkodó környezetet sikeresen ki tudtuk használni, többféle eszközosztályban is intenzíven tranzaktáltunk. Legaktívabbak az EURHUF-ban és a brazil ETF-ekben voltunk, ezekben a heves áringadozás következtében sok alkalommal már napon belül profitot realizáltunk. Az alap nettó részvényshortja 18% körül van március végén. Amerikai short futures pozícióinkon belül csökkentettük az S&P pozíciót, lezártuk a Dow kitettségenket, helyette növeltük a Nasdaq shortot. Emellett az S&P futuressel aktívan kereskedtünk. Március elején elkezdtük visszaépíteni a brazil ETF kitettségenket, amivel aztán a hónap hátralévő részében folyamatosan kereskedtünk, kihasználva az oldalazó árfolyammozgást. Továbbra is ezt a régiót preferáljuk, azonban az utóbbi időszak pozitív teljesítménye és a konszenzussá vált long pozícionáltság miatt inkább csak tradingre tartjuk jelenleg. A német Zalando-t egy gyors rallyt követően eladtuk, majd az árfolyam visszaesésekor visszavettük. Ezenkívül európai nevek közül TUI, Forvia, Vonovia és WizzAir részvényeket vettünk, illetve növeltük a kínai kitettséget, Alibaba és techszektor ETF vásárlással. Kötvényfronton ugyanezt a mentalitást képviseltük: ultrahosszú brit gitttel és amerikai inflációindexált államkötvénnyel, valamint román eurobonddal kereskedtünk. Ezenkívül leépítettük a maradék venezuelai kötvénykitettséget. Nyersanyagfronton lezártuk a meglévő nemesfém shortokat, valamint búza és amerikai földgáz futures longokat nyitottunk. Ezeket hamar profitot realizáltunk. Devizafronton az amerikai dollár shortot változatlanul hagytuk. A jelenlegi dollárerőt átmenetinek tartjuk, a kockázatkerülő hangulat ellenére inkább az USD shortok kényszerlikvidálása jelenthette a hátszelet a devizának. Az idei évben továbbra is a dollártól való elfordulás folytatódására számítunk. Az év eddigi részét jelentős forint shorttal futotta az alap, amin márciusban profitot tudtunk realizálni. Az energiaárak elszállásával sokaknak a 2022-es epizód jutott eszükbe, az ezek importjának jobban kitétt régiók eszközei pedig nyomás alá kerültek. Ebben a környezetben látványosan beerősödött az EURHUF, így több lépésben lezártuk a forint shortot euróval szemben. A heves árfolyammozgást igyekeztük minél többször oda-vissza lekereskedni, amivel sikerült is pozitívan hozzájárulni a teljesítményhez. Emellett aktívan kereskedtünk norvég koronával és brazil reállal, és növeltük a won longot.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	88 289 860 163
Árfolyam**	HUF	8,306348

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

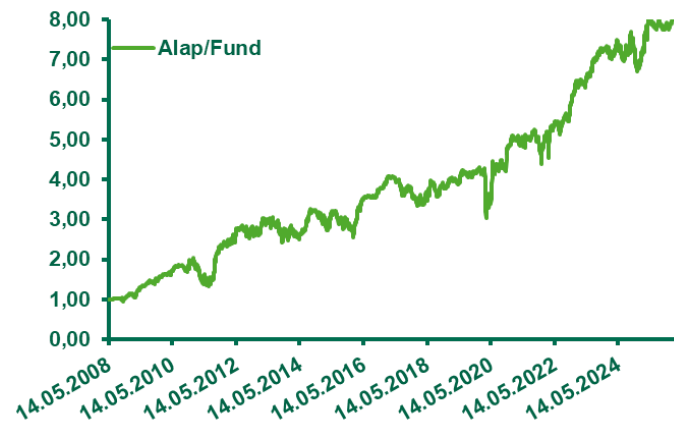
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,83%	8,88%	11,22%	9,70%	12,56%

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

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyható 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	
2026	2,76%	-0,13%	3,11%											
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%	

Az alap kockázati besorolása: Közepesen alacsony

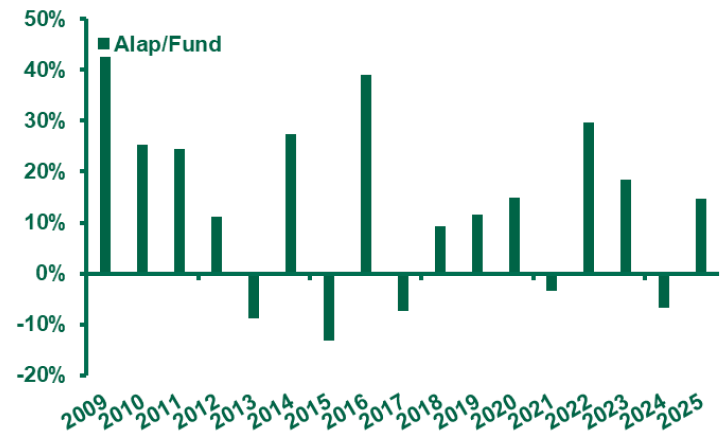


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	7,29%	9,01%	10,89%	12,96%	16,76%
Sharpe	0,37	0,10	0,42	0,48	0,49
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 kitétség*

285,63%

*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	39,8%
Diszkont kincstárjegyek	10,6%
Államkötvények	25,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,5%
Részvények	10,1%
Befektetési jegyek	10,8%
Egyéb	-1,1%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	38,66%
japán jen	22,67%
koreai won	12,91%
brazil reál	8,96%
indiai rúpia	4,08%
forint	1,00%
angol font	-4,47%
mexikói pezó	-5,87%
amerikai dollár	-88,47%
egyéb	10,54%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

EUR Long, JPY Long, KRW Long, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, Erste Bank Hungary Zrt. lekötött betét, OTP Bank lekötött betét, Raiffeisen Bank lekötött betét

50%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

USD Short

100%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

Nincs

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2010.12.21.
ISIN:	HU0000709753
Bloomberg:	OTPAFEA HB Equity

Az alap kezelői



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési igazgató



Czákó Ágnes,
CFA
Szenior portfólió menedzser



Gajdács Attila,
CFA
Portfólió menedzser



Befektetési politika

Az alap elsődleges célja tőkepiaci környezettől függetlenül hosszú távú árfolyamnyereség elérése rugalmas, aktív egyedi és index long/short részvénybefektetési stratégia alkalmazásával. Az alap 2026.02.17-ig eltérő befektetési politikával működött; ezen időpont előtti eredményeit a korábbi befektetési politika alkalmazásával érte el.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az elmúlt időszak piaci folyamatait a közel-keleti konfliktus eszkalációja és az ebből fakadó energiapiaci sokk határozta meg, amely közvetve az amerikai részvény piacra is érdemi hatást gyakorolt. Az olajárak meredek emelkedése és az LNG-ellátást érintő kockázatok felerősítették az inflációs félelmeket, ami az S&P500 korrekciójához és a piaci volatilitás megugrásához vezetett, a korábbi geopolitikai sokkok során tapasztalt mintázatot követve. Bár a történelmi tapasztalatok alapján az első esést gyakran gyorsabb felpattanás követi, tartós bizonytalanság esetén az árfolyamkockázatok nőnek, különösen akkor, ha az energiasokk elhúzódik. Az energiadrágulás közvetlen hatása a vállalati eredményekre rövid távon még mérsékelt, ugyanakkor egy tartós sokk már az amerikai gazdasági növekedést és a profitkilátásokat is érdemben ronthatná. A piaci konszenzus szerint a vállalati eredménynövekedés továbbra is nagymértékben az AI-beruházásoktól függ, amelyek elsősorban az informatikai és kommunikációs szektoron, ezen belül is a félvezetőiparon keresztül járulnak hozzá a nyereségnövekedéshez. Az MI-hoz kapcsolódó bevételek és termelékenységi hatások azonban egyelőre csak fokozatosan jelennek meg a szélesebb vállalati körben, így rövid távon az emelkedő energiaköltségek és az esetleges ellátási lánc zavarai jelentik a fő kockázatot a profitmarzsokra. Inflációs oldalon a kilátások ismét romlottak: a korábban mérsékelt árnyomást jelző adatok után az energiaárak gyors emelkedése miatt a headline infláció rövid távon ismét 3% fölé kerülhet, különösen a benzinárak, a szállítási költségek és a repülőjegyárak emelkedése miatt. Az alpinfláció egyelőre visszafogottabb maradt, ami lehetőséget adhat a Fed kivárára építő stratégiájának, ugyanakkor a közép- és hosszú távú inflációs várakozások alakulása ismét kulcskérdéssé vált a piac számára. Az elemzői konszenzus szerint az amerikai gazdaság összességében továbbra is viszonylag jó állapotban van, és a jelenlegi adatok nagyjából 2,5%-os GDP-növekedéssel kompatibilis pályát jeleznek, ami középtávon támogató hátteret jelenthet az amerikai részvény piac számára feltéve, hogy az energiapiaci kockázatok nem válnak tartóssá.

Változások az alapban:

A hónap során visszafedeztük a teljes részvénykitettséget és taktikai időtávon ezen túl is nyitottunk fedezeti pozíciókat. Az alap összesített részvénykitettsége: -27,5 %.

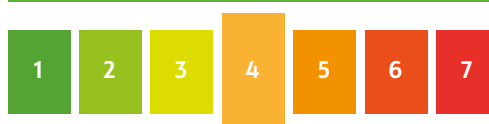
Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	5 137 053 414
Árfolyam**	HUF	1,908649

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

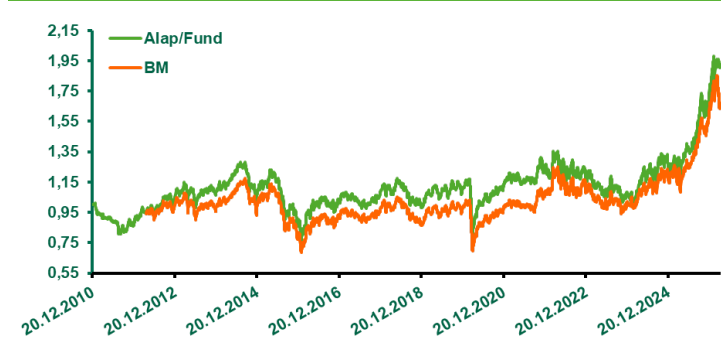
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	49,28%	18,79%	10,20%	7,28%	4,32%
Benchmark	38,46%	16,88%	10,67%	7,13%	4,28%
Különbség	10,82%	1,91%	-0,47%	0,15%	0,04%

*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

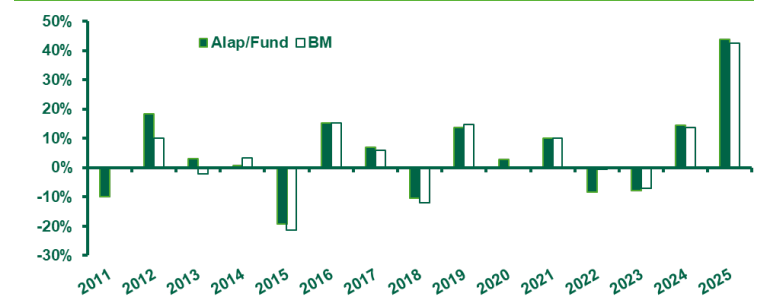
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	20,92%	18,50%	18,38%	16,94%	15,91%
Követési hiba	10,65%	8,26%	7,64%	6,57%	6,81%
Információs hányados	1,02	0,23	-0,06	0,02	0,01
Béta	0,9424	0,9184	0,9083	0,8974	0,8912
Alfa	12,69%	2,63%	-0,11%	0,53%	0,11%
Max. visszaesés	-12,07%	-15,22%	-25,66%	-31,56%	-40,14%

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitétség*

162,53%

*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 piacit meghaladó mértékben is változhat.

10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 08/12/2026

BTF O 07/15/2026

Deviza összetétel

Deviza	Arány
euró	56,27%
amerikai dollár	20,99%
forint	10,07%
angol font	5,99%
svéd korona	3,74%
svájci frank	1,75%
dán korona	0,86%
norvég korona	0,39%
oroszl rubel	0,01%
egyéb	-0,08%

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
Franciaország	41,95%
USA	16,34%
Magyarország	9,64%
Egyesült Királyság	5,99%
készpénz	5,79%
Németország	4,85%
Svédország	3,74%
Spanyolország	3,04%
Hollandia	2,63%
egyéb	6,03%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	11,31%
közmű	8,34%
informatíotechnológia	6,53%
készpénz	5,79%
kommunikáció	5,63%
energia	4,23%
egészségügy	1,79%
nyersanyag	1,05%
alapvető fogyasztási cikk	0,91%
egyéb	54,42%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Az alap 2026.02.17-ig eltérő befektetési politikával működött; ezen időpont előtti eredményeit a korábbi befektetési politika alkalmazásával érte el. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozamok 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 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, árupiaci, abszolút hozamú
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2009.02.04.
ISIN:	HU0000707633
Bloomberg:	OTPECA 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 árupiaci kitétséget kínál (lefedve az árupiaci 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 árupiaci 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:

2026 márciusát az iráni konfliktus eskalációja dominálta, amely alapjaiban formálta át a globális energia piacokat. A konfliktus gyakorlatilag megbénította a Hormuzi-szoros tengeri forgalmát, ezáltal a globális olaj- és gázkereskedelem közel egyötödét korlátozva, miközben a közel-keleti meghatározó kitermelőket termelés-csökkentésre kényszerítette. Az iráni rakétatámadások emellett jelentős károkat okoztak a régió energiaipari infrastruktúrájában is. Bár enyhítő körülményként említhető a G7 országok összehangolt stratégiai készletfelszabadtása, az alternatív szállítási útvonalak felfuttatása, illetve az egyes ázsiai országokban meginduló keresletcsökkenés, ezek együttes hatása azonban csak részleges és átmeneti fellélegzést okoz. Az olajárak a hónap egészében volatilis mozgást produkáltak, a befektetők a háború elhúzódásának, illetve az esetlegesen meginduló békélfolyamatnak az esélyeit árazták. Az olajtermékek árai a nyersolajnál is nagyobb mértékben mozogtak, ezt számos finomító leállása okozta. A földgázpiacok szintén extrém volatilitást mutattak. Az európai gázárak megugrottak, miután iráni rakétacsapások érték, majd leállásra kényszerítették a világ legnagyobb LNG-exportlétesítményét, amely a globális kínálat mintegy egyötödét biztosítja. Ezzel szemben az amerikai földgázárakat kevésbé érintette a konfliktus, mivel az Egyesült Államok nettó exportőr, emellett pedig az amerikai időjárás is enyhe maradt. Az iráni háború kitörése kezdetben új lendületet adott a nemesfémeknek és március elején az arany és az ezüst árfolyama meredeken felszúrt. Ezután viszont fordult a kocka: az arany árfolyamának meredek zuhanása megkérdőjelezheti a menekülőeszköz szerepét. A háború elhúzódása miatt a globális piaci szereplők kockázati étvágya jelentősen csökkent. Az olajárak emelkedése felerősítette az inflációs félelmeket. A Fed szigorúbb kommunikációra váltott, a befektetők kamatemelési várakozása és az erős dollár pedig ellenszert jelentett az arany számára. A jegybankok is újraértékelik az arany szerepét, főleg a konfliktusnak leginkább kitett országok jegybankjai csökkenthetik aranytartalékaikat. Az ipari fémek többsége szintén nyomás alá került a hónap során, mivel a megugró energiaárak veszélyeztetik a globális gazdasági növekedést és ipari keresletet. Kivételként az alumínium említhető, ez esetben a kínálati oldal erősebb nyomás alá került a Hormuzi-szoroshoz köthető logisztikai problémák, a megugró energiaárak, illetve a finomító infrastruktúrát ért katonai csapások után. A mezőgazdasági termények ára általánosan emelkedett, mivel a közel-keleti válság az energia- és műtrágya árakon keresztül növelte a termelési költségeket. A búzapiacra különösen pozitívan hatottak az Egyesült Államok kulcsfontosságú termőterületein tapasztalható aszály miatt romló terméskilátások. A kukorica és a szójabab piacát befolyásolta az bioüzemanyag árak versenyképessége is és az amerikai szabályozást érintő változtatások.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapban:

Az olajpiacon a hónap során kifejezetten volatilis, erősen hírvézelt ármegmozgásokat tapasztaltunk, ami aktív és rugalmas pozíciókezelést indokolt. A hónap elején egy korábban felépített, hosszabb ideje tartott vételi kitettségenket olajban fokozatosan mérsékeltek. A hónap közepén ismét az árak emelkedésére pozicionáltuk magunkat, azonban a korábbinál visszafogottabb méretű long kitettséget alakítottunk ki. Ezt követően a piaci környezet alakulásához igazodva növeltük, illetve csökkentettük a pozíciónk súlyát. A hónap végén az amerikai WTI olajra vonatkozó kitettségenket globális árazás által befolyásolt Brent típusú olajra váltottunk, egy esetleges amerikai exportkorlátozás kockázatát figyelembe véve, amely eltérő irányú árhatást gyakorolhatott volna a két referenciaértékre. Ezzel párhuzamosan a hónap végétől kezdődően vételi pozíciókat építettünk ki az amerikai földgázban, míg az európai földgáz esetében a hónap nagy részében mérsékelt kitettséggel szintén az árak emelkedésére számítottunk. A nemesfémeknél a hónap túlnyomó részében eladási pozíciókat tartottunk fenn, azaz az árak csökkenésére fogadtunk, azonban a hónap végéhez közeledve ezen kitettségek mértékét fokozatosan csökkentettük. A hónap elején a kukoricában fundamentális alapon vételi pozíciót tartottunk, míg búzában az árak mérséklődésére számítottunk. A hónap közepére azonban mindkét termék esetében long kitettségeket építettünk ki.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	88 293 698 722
Árfolyam**	HUF	4,393224

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

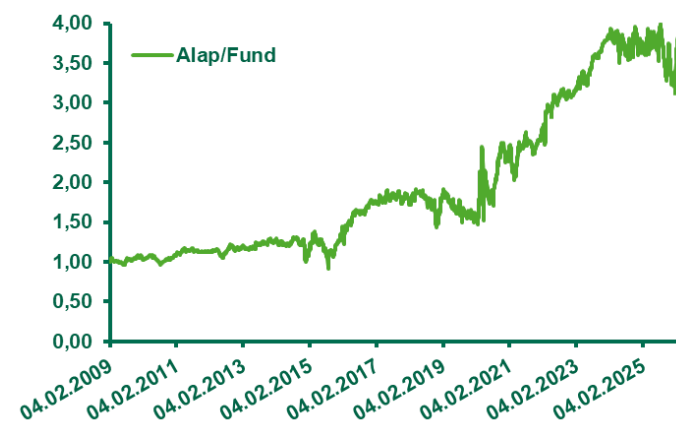
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	11,99%	10,07%	16,26%	11,60%	9,01%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az alap kockázati besorolása:

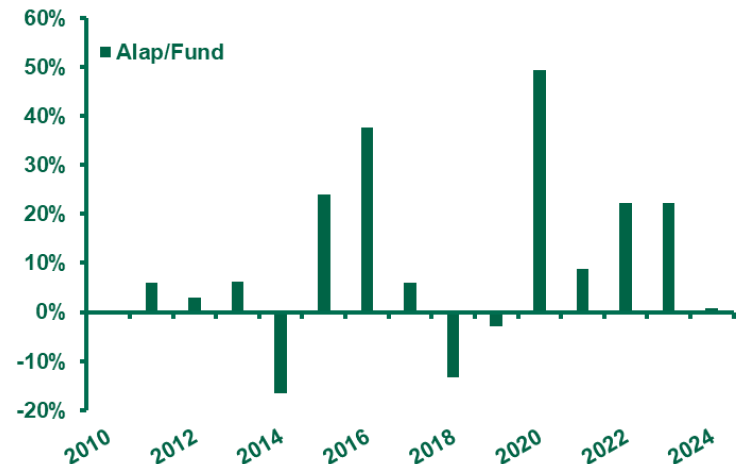


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	27,12%	19,48%	17,42%	22,21%	19,54%
Sharpe	0,22	0,10	0,55	0,37	0,25
Max. visszaesés	-21,79%	-21,79%	-21,79%	-37,95%	-37,95%

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
2026	3,68%	13,69%	14,02%										
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%

Nettó összesített kockázati kitettség*

159,91%

*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.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	74,8%
Diszkont kincstárjegyek	9,1%
Államkötvények	25,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,8%
Részvények	0,7%
Befektetési jegyek	6,1%
Egyéb	-16,7%

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

HUF Short, USD Long, FRANCIA KINCSTÁRJEGY, BRENT NYERSOLAJ LONG

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 07/29/2026

BTF O 04/29/2026

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	60,33%
Franciaország	21,47%
Magyarország	12,85%
Románia	3,18%
alap/ETF	2,11%
Németország	0,05%
Oroszország	0,01%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
árupiaci future	25,81%
pénzügy	9,52%
ingatlan	5,42%
alapvető fogyasztási cikk	0,05%
energia	0,01%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	17,85%
euró	0,71%
angol font	0,12%
koreai won	0,08%
brazil reál	0,04%
svájci frank	0,04%
thai bát	0,03%
chilei peso	0,03%
forint	-19,10%
egyéb	0,20%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Fajtája, típusa:	nyíltvégű, nyilvános, abszolút hozamú, ESG
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2008.01.09.
ISIN	HU0000706239
Bloomberg	OTPLMT HB Equity

Az alap kezelői



Lokietek Eszter,
CFA
Szenior portfólió
menedzser



Kovács-Kvotidián
Máté, CFA
Portfólió menedzser

Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap célja, hogy kiválassza azokat a részvényeket, amelyek a klímaváltozással kapcsolatos globális alkalmazkodási folyamat potenciális nyertesei lehetnek. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a várható hozamot és kockázatokat hosszú távon optimalizálja, így az alapot azoknak ajánljuk, akik hosszú távon kívánnak befektetni.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Márciusban, – akár csak tavaly áprilisban az amerikai vámokkal, – merőben új narratívát kaptak a globális tőkepiacok Trump-tól azzal, hogy az USA és Izrael összehangolt támadást indított Irán ellen. A tavaly júniusi néhány napos offenzíva helyett ezúttal elhúzódó konfliktus alakult ki, ahol az iráni ellenállás mértéke meglepte mind a geopolitikai elemzőket, mind a befektetőket, rámutatva az évtizedek óta fennálló globális olaj és gázipari sérülékenységre. Az Irán által kontroll alatt tartott Hormuzi-szoroson halad(t) át ugyanis a világ olaj, cseppfolyósított gáz, műtrágya és számos más nyersanyag forgalmának meghatározó (20%-ot is meghaladó) forgalma. A kockázatos eszközök esssel reagáltak, azonban a helyzet komolyságához képeset súlyos medvepiac helyett csak korrekciós tartományba kerültek. Az emelkedő inputárakon keresztül magasabb inflációs környezet és lassuló növekedést kezdett árazni a piac, azaz emelkedtek a hozamok, valamint a helyzet a Jegybankoknak is fejfájást okoz, hiszen lassuló növekedéshez kapcsolódik egy kínálati sokk okozta infláció, a kamatsökkentési várakozások drasztikusan visszaestek. A hatás a klímaváltozás-kapcsolt nevekre kettős, a magasabb energiaár ugyan segíti az energiatermelőket és az energiahatékonysági beruházásokat, egy lehetséges extraprofitadó, a magasabb kamatkörnyezet és az elhúzódó konfliktus növekedési áldozata azonban ellenszemet jelent.

Változások az alapban:

A konfliktus kitörése előtt óvatosan optimista súlyozással állt az alap, a háború kitörésekor részvénysúlyt csökkentettünk egyedi nevek visszavágásával, valamint több részletben elsősorban európai, kisebb részben amerikai határidős index eladásokkal, ezzel 30% alá csökkentve az alap részvénysúlyát. Profitot realizáltunk a chip-gépgyártó ASML pozíciónk egy részén, valamint megváltunk az áramtermelő RWE-től és az Itron víz- és energiagazdálkodási megoldásokat nyújtó cégtől. Növeltük ugyanakkor az iráni konfliktustól védettnek vélt amerikai napenergiaszektor és építőipra súlyát két-két egyedi részvényen keresztül, valamint a megugró hozamkörnyezetben vásároltunk a német lakóingatlanpiaci Vonovia részvényéből, amely nem csak a fejlesztésen, de az energetikai korszerűsítésen keresztül is hozzájárul az európai fenntarthatósági célok eléréséhez. Tompította a részvényekből jövő esést a nyitott devizapozíciónk, az erősnek vélt forint mellett ugyanis korábban tartottuk a részvények mögött a devizát, a forint a kockázatkerülő környezetben azonban közel a 400 Ft-os szintig gyengült, amit arra használtunk, hogy fokozatosan lezárjuk a forint alulsúlyunkat. A piacon a sokszor hír nélküli csapkodás felerősödött, a hevesebb kilengéseket sikerült oda-vissza lekereskedni a devizapiacra. A megugró hozamkörnyezetet zöldkötvény-vásárlása használtuk, vettünk hosszú magyar és román államkötvényt, valamint régiós banki zöldkötvényeket. A szűk vállalati hozamfelárak miatt a hozamgörbe hosszabb végén állampapírokat, a rövidebb végén vállalati kötvényeket preferálunk. Az időszak végét 29%-os részvénykitettséget nyújtó eszközzel zárta az alap. Fedezetlen devizakitettséget 6,8% volt az időszak végén. A portfólió kötvényekből származó átlagideje 1,6 év.

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	25 653 466 506
Árfolyam**	HUF	2,705132

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

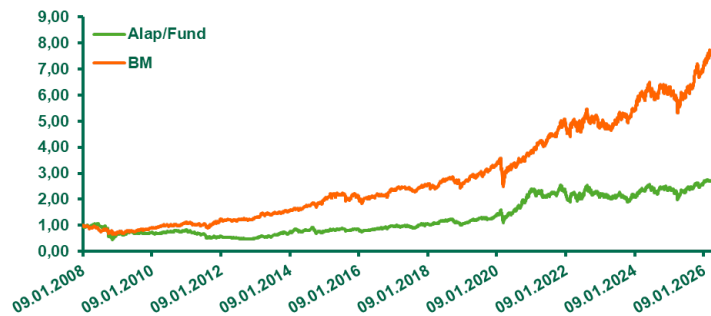
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	23,63%	7,90%	2,96%	12,77%	5,61%
Benchmark	25,05%	14,39%	11,55%	13,36%	11,42%
Különbség	-1,42%	-6,49%	-8,59%	-0,59%	-5,81%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

116,73%

*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 piac meghaladó mértékben is változhat.

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	8,2%
Diszkont kincstárjegyek	13,1%
Államkötvények	20,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	12,2%
Részvények	35,8%
Befektetési jegyek	9,2%
Egyéb	1,3%

Az alap kockázati besorolása: Közepesen magas

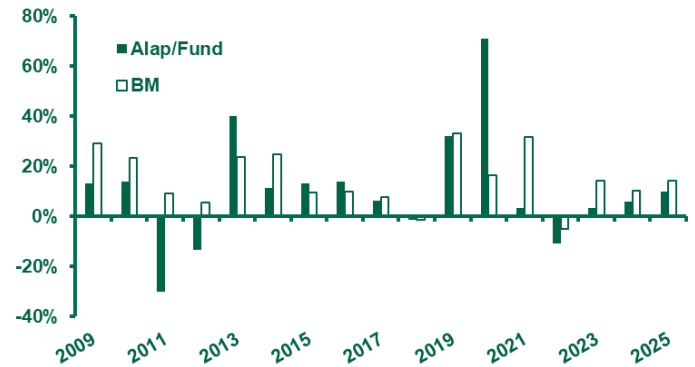


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	15,97%	16,69%	19,80%	19,34%	23,37%
Követési hiba	631,27%	393,23%	307,93%	220,28%	164,42%
Információs hányados	0,00	-0,02	-0,03	0,00	-0,04
Béta	1,0464	1,0077	0,9810	0,9468	0,9580
Alfa	-2,30%	-6,54%	-8,50%	-0,06%	-5,52%
Max. visszaesés	-10,10%	-23,05%	-25,96%	-30,83%	-58,74%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	96,18%
hong kongi dollár	3,11%
dán korona	2,31%
svéd korona	0,98%
euró	0,75%
kanadai dollár	0,71%
japán jen	0,06%
indiai rúpia	0,03%
kínai yuan	0,03%
egyéb	-4,16%

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	32,77%
Németország	11,82%
kézpénz	9,39%
alap/ETF	9,17%
Franciaország	6,38%
Lengyelország	3,48%
Belgium	3,15%
Kína	3,10%
USA	7,73%
egyéb	12,99%

TOP 5 tematika

Állampapír
Vállalati kötvény
Rövid kötvény alapok
Részvény Index short
Energiamenedzsment

Az alap eszközeinek ESG besorolása*

Fejlett piaci kibocsátók aránya	32,48%
AAA	12,15%
AA	9,43%
A	6,67%
BBB	0,66%
BB	0,00%
B	1,13%
CCC	0,00%
N/A	2,44%
Feltörekvő piaci kibocsátók aránya	57,53%
AAA	2,39%
AA	11,70%
A	4,39%
BBB	26,30%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC	0,00%
N/A	0,00%

*AAA legjobb, CCC legrosszabb

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	22,41%
pénzügy	18,68%
kézpénz	9,39%
közmű	6,63%
diszkréionális fogyasztási cikk	3,14%
információtechnológia	2,58%
nyersanyag	1,06%
ingatlan	0,84%

Vállalt ESG limit

ESG limit típus	Limit	Arány
Fejlett piaci kibocsátó AAA-BBB+Feltörekvő piaci kibocsátó AAA-BB a teljes portfólióban	min. 75%	85,30%

ESG információk

ESG besorolás	85,30%
ESG pontszám	6,7502185
ESG besorolás	A
Átlagos ESG kvartilis	0,6622578

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., CIB 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 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 múltat tekintenek vissza.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	32 028 583 043
Árfolyam**	HUF	2,854065

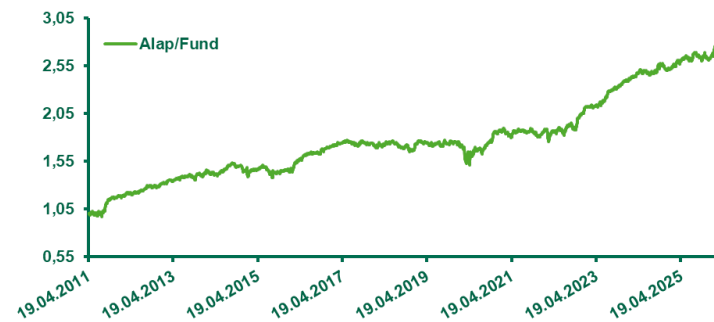
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,65%	10,36%	9,38%	6,22%	7,26%

*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 tárgyható utolsó munkanapjáiig terjedő időszakot mutatja.

Az alap kockázati besorolása:

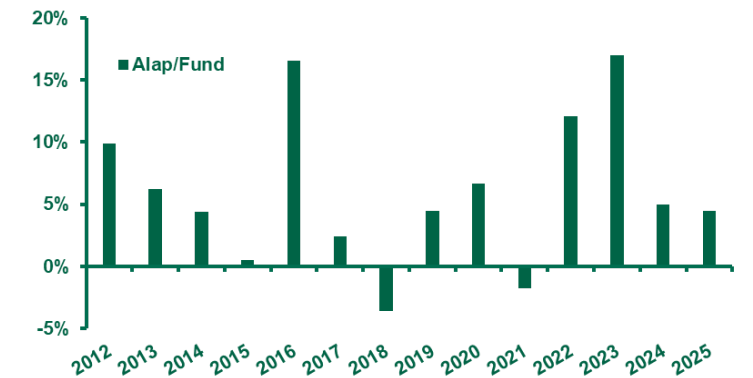


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,57%	4,75%	5,52%	6,41%	6,94%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,11%	-14,80%	-14,80%

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
2026	2,29%	3,14%	2,57%										
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%

Nettó összesített kockázati kitettség*

100,12%

*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	0,2%
Diszkont kincstárjegyek	4,3%
Államkötvények	6,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	98,7%
Egyéb	-9,5%

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. (alapot). 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: otplap.hu

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

Az alap összetétele

TOP 5 alap	Arány
OTP FÖLD KINCSEI I BEFJEGY	20,22%
OTP EMDA BEFJEGY I SOROZAT	19,84%
OTP ABSZOLÚT HOZAM B SOROZAT	19,70%
OTP ÚJ EURÓPA I SOROZAT	19,66%
OTP SIGMA BEFJEGY I SOROZAT	19,25%

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 vagyont 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 alpból a pénzüket.

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az iráni háború és legfőképpen a Hormuzi-szoros lezárása által kiváltott olajár-robbanás teljesen felforgatta a piacokat, és a fő áldozatai a válságnak elsősorban a kötvénypiacok voltak. A befektetők fejében az elmúlt évek száguldó inflációja villant fel, ami után gyorsan elkezdtek kamatemeléseket árazni a jegybankok részéről, amely a teljes hozamgörbét feljebb tolta mind az eurós mind a dolláros kötvények esetében, a hozamgörbék laposabbá váltak, mert a rövid hozamok nagyobbat emelkedtek, mint a hosszú hozamok.

Még nagyobb vesztesei voltak a hónapnak a forintos államkötvények, mivel a forint térben idénre már 2-3 további 25 bázispontos kamatvágás volt beárazva, és innen jutottunk el oda, hogy volt, amikor közel 100 bázispontos emelésbe fordult ez át. Elég nagy volt a külföldi befektetők pozícionáltsága is abba az irányba, hogy erősödni fog a forint, és itt is pánikszerű zárásokat láthattunk, amely átmenetileg 400 közelébe lökte az EURHUF árfolyamot. A választások közeledtével a közvéleménykutatások egyre nagyobb valószínűséget adnak a kormányváltásnak, amely arra ösztönözte a befektetőket, hogy újra beálljanak a forint melletti pozíciókba, és az államkötvényhozamok is lejjebb tudtak jönni a hó közepi csúcsokról mivel újra megjelentek mind a hazai, mind a nemzetközi vevők.

Változások az alapban:

Mivel egy viszonylag nagy kötvénypozícióval vágtunk neki a hónapnak, amiben túlsúlyban voltak a régiós, és hazai kitétségek, ezért a piaci felfordulás érzékenyen érintette az alap teljesítményét. A hónapot -1,43%-os eredménnyel zárta az alap, aktívan használtuk ki a piaci volatilitást, több esetben vettünk fel fedezeti pozíciókat kötvény, illetve részvény piaci index shorton keresztül, vagy a volatilitás emelkedésére számítva VIX futures-ön keresztül, ezzel mérsékelve a visszaesést.

Nyitottunk új kötvénypiaci pozíciókat, illetve a visszaesésben szelektíven növeltük részvénykitettségünket. 5 éves forint IRS-ben vettünk fel több lépcsőben a hozamok eséséből profitáló pozíciót, illetve a részvények közül a Czechslovak Group hadiipari cégben növeltük tovább kitettségünket.

Devizakereskedésben is aktívak voltunk, a kezdeti forint long kitétséget gyorsan zártuk, és többször vettünk fel a forint gyengülésére fogadó pozíciót euróval vagy dollárral szemben. Emellett szép nyereséggel zártuk a kazah tengeh pozíciót az alapban.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	72 164 646 031
Árfolyam**	HUF	1,764038

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

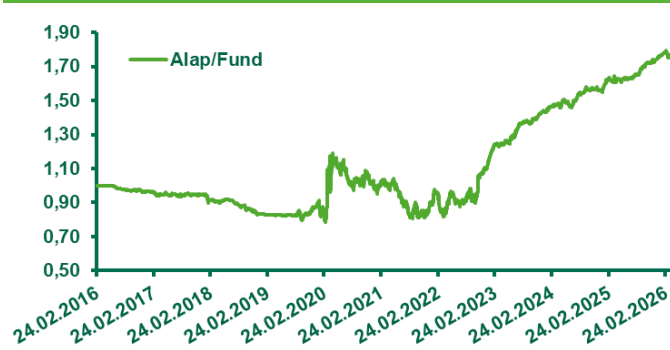
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,18%	12,62%	11,90%	5,85%	5,78%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

154,46%

*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 alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	1,28%	1,43%	-1,66%										
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%

Az alap kockázati besorolása:

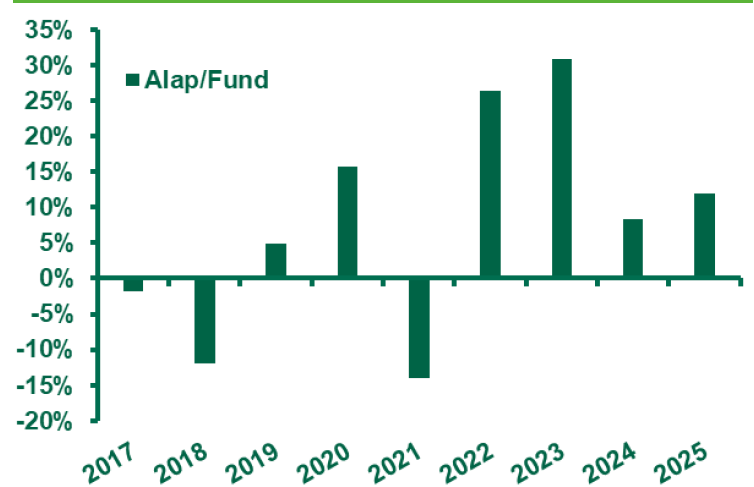


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,99%	4,60%	12,55%	13,41%	13,34%
Sharpe	0,77	1,00	0,42	0,18	0,18
Max. visszaesés	-2,55%	-3,18%	-22,27%	-32,07%	-32,07%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	45,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	44,1%
Részvények	7,1%
Befektetési jegyek	1,5%
Egyéb	1,7%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	1,85
EUR	1,95
USD	-0,33

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

US T-NOTE 10YR (CBT) SHORT, EURO-BUND FUTURE SHORT

50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
mexikói pezó	3,76%
török líra	3,63%
euró	1,31%
hong kongi dollár	1,21%
kazah tenge	0,39%
üzbég szom	0,38%
angol font	0,00%
amerikai dollár	-4,04%
forint	-6,64%
egyéb	0,00%

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 vagyont 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 befektetése nem köthető 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 márciusi hónap az iráni konfliktusról szólt. Az amerikai-izraeli támadás után az irániak lezárták a Hormuzi-szoros-t, és ezzel elkezdődött a versenyfutás az idővel: sikerül-e újraindítani a világgazdaság számára alapvető fontosságú hajózási forgalmat a Szorosban, mielőtt az áruhiány olyan mértéket ölt, hogy az akár egy világgazdasági recesszióhoz vezessen. Alapvetően az ezt övező fejlemények határozták meg a hektikus tőkepiaci hónapot, valamint az egyes régiók olaj, gáz, és azok származékai felé való kiszolgáltatottsága. Az olajárak jelentős emelkedésével övezett kockázatkerülő hangulatban a dollár erősödni tudott, és a korábban lemaradó amerikai részvénypiac felülteljesítette az európai, valamint a fejlődő piaci indexeket – de azért összességben negatívan alakult a hónap a legtöbb részvénypiac számára. A kötvénypiacok is gyengélkedtek, a 10 éves szegmensben az amerikai piacon 38 bázisponttal, a német piacon 36 bázisponttal, míg a hazai kötvényeknél 72 bázisponttal emelkedett a referenciaszint. A korábbi erősödés után a forint is leértékelődött: a dollárral szemben 5,6%-ot, míg az euróval szemben 2,7%-os veszített az értékéből.

Változások az alapon:

Jól sikerült a március az alap számára, a turbulens időszak során növelni tudta az árfolyamát. A hónap elején kihasználtuk az opciós volatilitás megugrását, és lezártuk a put opciónkat. A fedezésre használt határidős részvényindexek egy részét átraktuk az európai indexekre, és a turbulens időszakban vásároltunk jó szintre került egyedi részvényekből, mint például a lengyel Jumbo, vagy az autóbészállító Forvia és a német lakóingatlan-menedzselő Vonovia. Az olajtanker-üzemeltető International Seaways és a kazah Halyk Bank még emelkedni is tudtak a turbulens időszakban – itt zsebre raktuk a profit egy részét. Kötvényfronton is az aktív kereskedést preferáló mentalitást képviseltük: ultrahosszú brit gilttel és amerikai inflációindexált államkötvénnyel, valamint román eurobonddal kereskedtünk. Devizafronton az amerikai dollár shortot változatlanul hagytuk. A jelenlegi dollárerőt átmenetinek tartjuk, a kockázatkerülő hangulat ellenére inkább az USD shortok kényszerlikvidálása jelenthette a hátszelet a devizának. Az idei évben továbbra is a dollártól való elfordulás folytatódására számítunk. Az év eddigi részét jelentős forint shorttal futotta az alap, amin márciusban profitot tudtunk realizálni. Az energiaárak elszállásával sokaknak a 2022-es epizód jutott eszükbe, az ezek importjának jobban kitett régiók eszközei pedig nyomás alá kerültek. Ebben a környezetben látványosan beerősödött az EURHUF, így több lépésben lezártuk a forint shortot euróval szemben. A heves árfolyammozgást igyekeztük minél többször oda-vissza lekereskedni, amivel sikerült is pozitívan hozzájárulni a teljesítményhez. Emellett aktívan kereskedtünk norvég koronával és brazil réállal. Április elején az alap nettó részvénykitettsége 0% körül alakult, ami 39%-nyi részvény longból, és 39%-nyi index fedezeti pozícióból állt.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	109 602 907 276
Árfolyam**	HUF	5,171748

* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

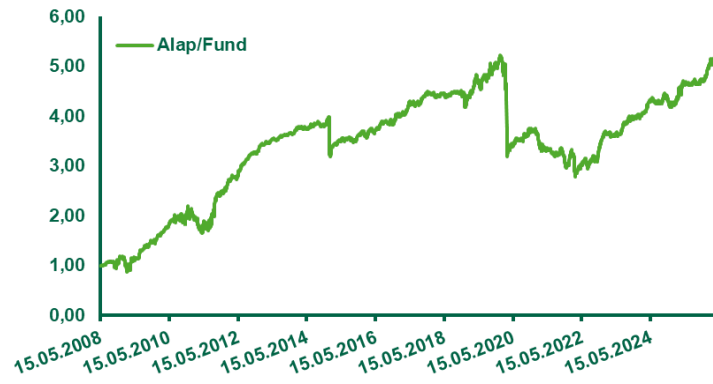
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	15,13%	12,89%	8,69%	3,26%	9,62%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

196,53%

*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
2026	4,12%	0,73%	1,84%										
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%

Az alap kockázati besorolása:

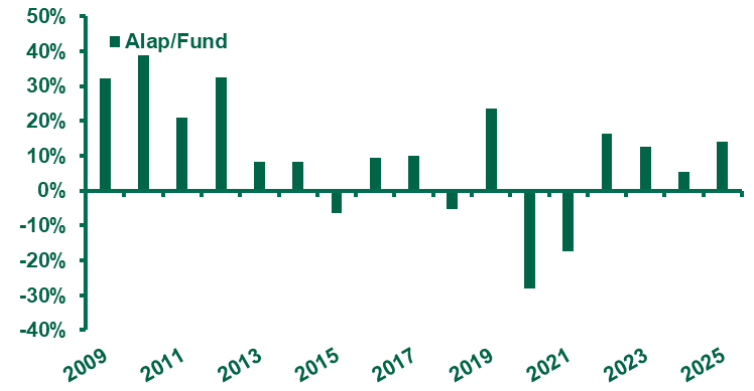


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	8,40%	7,75%	10,38%	11,00%	14,80%
Sharpe	1,07	0,63	0,19	-0,01	0,36
Max. visszaesés	-4,30%	-6,22%	-18,23%	-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, USD Short, ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT

50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	8,2%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	10,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	12,0%
Részvények	29,1%
Befektetési jegyek	20,2%
Egyéb	10,7%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	23,35%
ingatlan	13,02%
diszkracionális fogyasztási cikk	8,40%
kommunikáció	5,43%
ipar	4,40%
információtechnológia	3,60%
árupiaci future	2,06%
energia	1,58%
nyersanyag	1,53%
alapvető fogyasztási cikk	0,45%
közmű	0,42%
egészségügy	0,32%
kötvény future	-7,18%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	26,27%
készpénz	15,66%
Románia	7,12%
Németország	6,73%
Brazília	5,66%
nemzetközi szervezet	5,05%
Chile	3,55%
Hollandia	3,46%
Kazahsztán	2,81%
egyéb	23,70%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	12,87%
brazil reál	8,54%
japán jen	7,49%
új román lej	5,23%
chilei peso	3,55%
kazah tenge	2,81%
forint	-0,14%
mexikói pezó	-3,60%
amerikai dollár	-44,68%
egyéb	7,93%

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:	OTPINEQ HB Equity

Az alap kezelői



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési igazgató



Gajdács Attila,
CFA
Portfólió menedzser



Czákó 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:

A közel-keleti konfliktus súlyos kockázatot jelent az energiapiacra. Az olajárak meredeken emelkedtek, miközben az LNG ellátást érintő támadások a globális gázpiacon is fennakadásokat okozhatnak. A katarai LNG export infrastruktúráját ért találatok különösen érzékenyen érintik a piacot, mivel a globális LNG kínálat jelentős része innen származik. A részvénypiacok viselkedése hasonlít a korábbi geopolitikai sokkok idején tapasztalt mintákra. Az S&P500 érdemben korrigált, miközben a volatilitás megemelkedett. A történelmi tapasztalatok szerint az első esést gyakran gyorsabb felpattanás követi, de tartós bizonytalanság esetén az árfolyamkockázatok nőnek. Az energiadrágulás közvetlen hatása az eredményekre összességében mérsékelt, de egy elhúzódó sokk már a gazdasági növekedést és a vállalati profitokat is érdemben rontaná. A piaci konszenzus szerint a vállalati eredménynövekedés továbbra is nagymértékben az AI beruházásoktól függ. Az informatikai és kommunikációs szektor adja a nyereségnövekedés döntő részét, különösen a félvezetőiparon keresztül. Az MI hoz kapcsolódó bevételek és termelékenységi hatások egyelőre csak fokozatosan jelennek meg a szélesebb vállalati körben. Rövid távon az energiaköltségek és az ellátási lánc zavarai jelentik a fő kockázatot a profitmarzsokra. Az inflációs kilátások ismét romlottak. A februári inflációs adatok még mérsékelt árnyomást jeleztek, de az energiaárak gyors emelkedése miatt a headline infláció rövid távon ismét 3% fölé kerülhet. A benzinárak, a szállítási költségek és a repülőjegyek emelkedése felfelé mutató kockázatot jelent. Az alpinfláció egyelőre visszafogott, ami teret adhat a Fed kivárára játszó stratégiájának, de a közép és hosszútávú inflációs várakozások alakulása kulcskérdéssé vált. Az elemzői konszenzus szerint az amerikai gazdaság 2026 elején még viszonylag jó állapotban van, és a jelenlegi adatok nagyjából évi 2,5%-os GDP növekedéssel kompatibilisek.

Változások az alapanban:

A hónap során jelentősen csökkentettük a nettó részvénykitettséget amerikai és európai határidős részvény eladásokkal, miközben megtartottuk az egyedi részvényekből álló portfólió nagy részét. A portfólióból eladtunk több pénzügyi, ipari és technológiai szektorbeli részvényt és előnyben részesítettük az egészségügyi szektor részvényeit. Az alap összesített részvénykitettsége -4,2%.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	99 773 010 658
Árfolyam**	HUF	41 562,387648

* 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)

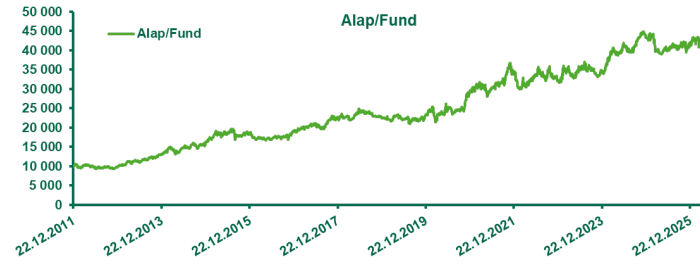
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	3,70%	6,73%	6,22%	9,13%	10,49%

*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

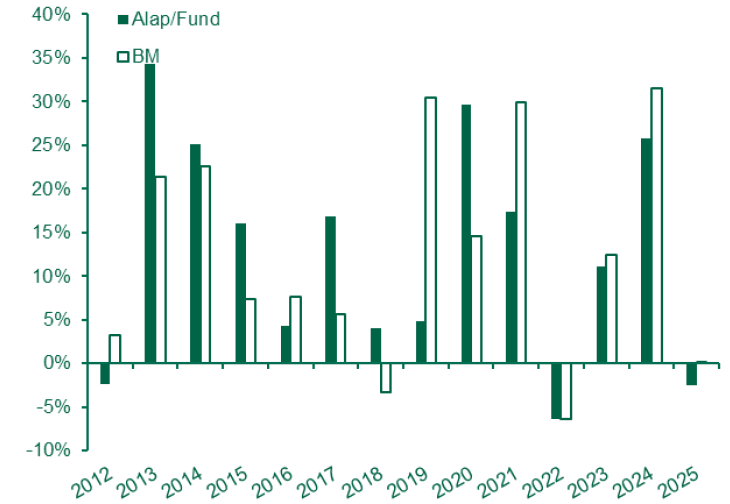
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	13,43%	12,38%	14,09%	13,66%	14,22%
Sharpe	-0,18	-0,10	-0,03	0,42	0,49
Max. visszaesés	-6,38%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

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
2026	2,53%	1,87%	-3,72%										
2025	1,20%	-1,69%	-6,44%	-2,68%	4,07%	0,23%	2,63%	-2,21%	1,18%	2,08%	-2,89%	0,93%	-4,00%
2024	4,08%	8,22%	3,82%	-4,30%	2,49%	3,47%	-1,49%	0,20%	1,96%	5,33%	3,00%	-4,07%	24,31%
2023	6,95%	2,82%	-1,74%	-3,03%	3,69%	3,55%	3,11%	-3,77%	-0,29%	-3,80%	-0,74%	3,01%	9,45%
2022	-11,63%	1,36%	-0,29%	4,04%	3,69%	1,38%	2,40%	-3,29%	4,62%	-2,61%	-2,85%	-3,64%	-7,73%
2021	-1,09%	3,36%	1,39%	-1,95%	-2,92%	3,54%	2,16%	1,14%	1,76%	8,97%	0,98%	-2,16%	15,65%
2020	3,68%	-3,93%	0,81%	2,39%	-0,06%	6,25%	-7,56%	3,56%	2,00%	-1,38%	16,14%	4,60%	27,71%
2019	-1,63%	-0,62%	3,86%	1,55%	-3,28%	-1,52%	0,89%	-0,36%	0,90%	-2,29%	3,39%	2,65%	3,31%
2018	4,94%	-0,35%	-3,23%	1,39%	4,25%	3,31%	-2,52%	1,54%	-1,16%	-2,78%	-0,50%	-1,97%	2,51%
2017	2,19%	1,28%	2,22%	1,12%	2,02%	-2,87%	-1,38%	1,50%	6,51%	5,75%	-1,57%	-2,14%	15,14%
2016	-5,38%	-1,14%	0,03%	-2,37%	2,19%	0,37%	1,59%	-0,73%	2,23%	0,02%	2,49%	3,75%	2,74%

Nettó összesített kockázati kitétség*

194,17%

*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	13,6%
Diszkont kincstárjegyek	4,0%
Államkötvények	12,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részvények	68,1%
Befektetési jegyek	1,9%
Egyéb	0,1%

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	105,74%
angol font	7,51%
amerikai dollár	3,35%
svéd korona	2,19%
norvég korona	1,29%
kanadai dollár	1,13%
svájci frank	1,06%
dán korona	0,93%
orosz rubel	0,00%
egyéb	-23,20%

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	42,13%
Franciaország	13,69%
kézpénz	11,97%
Egyesült Királyság	6,60%
Magyarország	5,73%
Németország	5,37%
Olaszország	3,73%
Svédország	2,19%
Hollandia	2,12%
egyéb	6,48%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	20,12%
információtechnológia	13,00%
kézpénz	11,97%
egészségügy	8,48%
energia	7,82%
közmű	6,53%
nyersanyag	3,56%
alapvető fogyasztási cikk	2,26%
diszkrécionális fogyasztási cikk	2,25%
egyéb	24,00%

TOP 5 eszköz

Shell Plc.
BP Plc.
E.ON AG.
nVent Electric Plc.
Eni

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

A hónap elején kirobbant iráni konfliktus és a Hormuzi-szoros lezárása megbolygatta a piacokat és éles törést hozott a korábbi „soft landing, rate cut” narratívához képest. A WTI olajár 2022 óta először lépte át a 100 dolláros hordónkénti árat, ezzel energiaár-sokkot eredményezve felerősítette az inflációs félelmeket, illetve az ezt követő gazdasági lassulás lehetőségét is. Az MSCI World index közel 6%-ot esett dollárban kifejezve. Európa és Ázsia rosszabbul teljesített az Egyesült Államoknál, miután erősebb az energiaimport-függősége. Az energia szektor természetesen erősen felülteljesített, azonban a többi szektor szinte mind gyengélkedett. Az olajfűrészek vegyesen teljesítettek, a közel-keleti bizonytalanság egyik oldalról negatívan érintette őket, másik oldalról viszont a magasabb olajár vonzóbbá teszi az olajfűrészt. A háborús bizonytalanságok közepette érthető módon a légitársaságokat jelentősen megütötték, amelyekre a megszüntetett járatok mellett az emelkedő olajár is erősen hat. Az ingatlanpiaci részvénykitettségek is rosszul szerepeltek az emelkedő hozamkörnyezetben, erős inverz kapcsolat figyelhető meg a kettő között. Az autó szektor is gyengélkedett, féltő, hogy megfontoltabbak lesznek a vásárlók, valamint az emelkedő energiaárak az alacsony ár réseket további nyomás alatt tarthatják, míg a globális ellátási láncokat is veszélyezteti a bizonytalan helyzet. Nem volt jó kötvénytulajdonosnak lenni sem a hónapban, miután a hozamok elindultak felfelé, amelyet a kamatemelési várakozások jelentős gyorsulása támogatott.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama nagyjából egy százalékkal esett márciusban. A stabil, hosszú távra vásárolt részvényeink nagy része esett, azonban a körük épített fedezeti pozíciók megvédték az alapot a komolyabb visszaeséstől. Első körben a put opcióink értéke nőtt meg a beljük árazott volatilitás emelkedésével – így hamarosan index határidős eladásokra cseréltük őket. Jól jött a magas nyitott devizapozíció is (elsősorban dollár és euró) – itt is elkezdtük a forintra való visszafedezést a kedvező szintek elérésekor. Jól jött a 10 éves magyar kötvény kamatswapunk is, amely hozamemelkedésre fogadott – ezt is kedvező szinteken sikerült lezárni, majd átfordítani kötvény túlsúlyos pozícióba. A piaci turbulencia során az volt a célunk, hogy a kellenél szerintünk jobban beöntött papirokból vegyünk, míg határidős részvényindex ügyletekkel fedezzük vissza a részvénykitettség egy részét. Így növeltünk a kínai kitettségünkön (KWEB ETF, JD.Com), amely visszapattanni látszott az elmúlt időszak gyengélkedése után és vonzó szintekre került, illetve relatív erőt mutatott. Vásároltunk a görög Piraeus bankból, az árfolyam jelentős korrekciója után újra vonzó célpont lett, különösen a nyugati társaihoz képest. Növeltünk Vonovia pozíciónkon, amelyet a hozamemelkedés mellett a jelentését követő negatív befektetői megítélés is vonzóbb szintekre juttatott. Vásároltunk magyar kötvényeket is, a hozamemelkedés vonzó belépési szinteket eredményezett. Építettünk le a Valaris és a Borr olajfűrészek papírjaiból is. Csökkentettünk a Wizz Air pozíciónkon, miután az elhúzódó konfliktus komoly kihívásokat jelentene a cégnek. További fedezés gyanánt olaj határidős vételt nyitottunk, amely ugyan már sokat emelkedett, de egy nagyon hátrányos forgatókönyv esetén további jelentős emelkedés szükséges a meglehetősen ár rugalmatlan olajkereslet letéréséhez – így némi védelmet nyújthat a portfóliónak a legkedvezőtlenebb forgatókönyvek esetén. Az alap részvénysúlya 38,8% volt március végén, amely mellé 9,5%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 29,3% volt a nettó részvénykitettség.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	46 642 157 179
Árfolyam**	HUF	2,666705

* 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

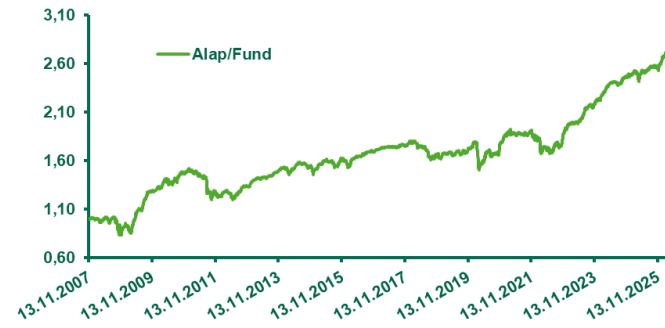
Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	7,52%	10,27%	7,32%	5,09%	5,56%

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

**Stratégiaváltástól, 2011.12.30-tól.

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikonon stratégiaátvételtől (2011.12.30.) a tárgyév utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

Nettó összesített kockázati kitétség*

114,11%

*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 piact meghaladó mértékben is változhat.

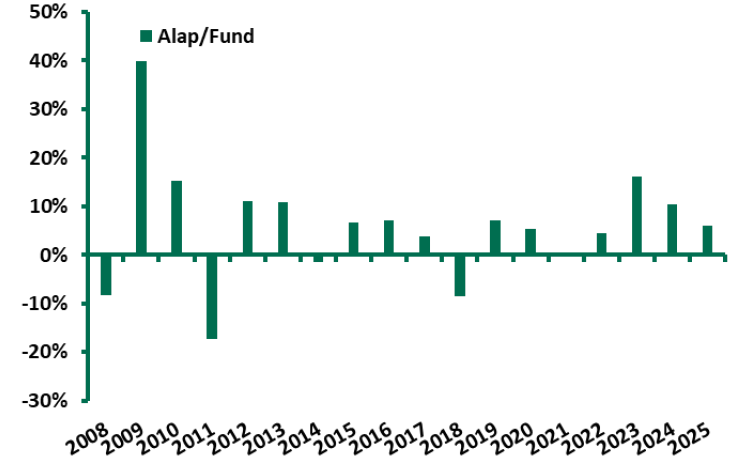
Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	2,30%	0,51%	-1,04%										
2025	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%
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%

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	4,15%	3,72%	5,50%	5,50%	5,31%
Sharpe	0,34	0,61	0,12	0,30	0,39
Max. visszaesés	-2,97%	-4,39%	-12,85%	-16,59%	-16,59%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	23,9%
Diszkont kincstárjegyek	13,2%
Államkötvények	11,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	5,0%
Részvények	34,9%
Befektetési jegyek	10,2%
Egyéb	1,1%

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	39,94%
készpénz	25,98%
Németország	5,49%
Törökország	5,22%
alap/ETF	5,19%
Amerikai Egyesült Államok	4,81%
Lengyelország	4,23%
Hollandia	3,72%
Franciaország	3,19%
egyéb	2,23%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	17,89%
diszkrécionális fogyasztási cikk	10,32%
ingatlan	8,28%
ipar	8,16%
információtechnológia	4,23%
árupiaci future	2,78%
energia	1,89%
kommunikáció	1,21%
nyersanyag	0,99%
alapvető fogyasztási cikk	0,55%
egészségügy	0,14%
közmű	-0,39%
részvény index future	-9,95%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
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
török líra	5,22%
lengyel zlotyi	3,52%
euró	3,20%
kazah tenge	3,15%
hong kongi dollár	2,73%
kínai yuan	0,85%
dél-afrikai rand	0,79%
amerikai dollár	-3,03%
forint	-18,21%
egyéb	1,78%

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 dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu