

## 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:

Az elmúlt hetekben a globális piacokon továbbra is a kettősség volt megfigyelhető: miközben az iráni konfliktus és az energiapiaci kockázatok – különösen a Hormuzi-szoros kapcsán – fennmaradtak és inflációs nyomást generáltak, a részvénypiacokon erős kockázatvállalási hajlandóság uralkodott. A befektetők egyszerre árazzák a magasabb energiaárakból fakadó inflációt és az AI vezérelt beruházási ciklus által támogatott vállalati profitnövekedést, ami a főbb indexeket rekordközeli szinteken tartja. A májusi rali mögött továbbra is az AI infrastruktúrához kapcsolódó beruházási hullám állt, elsősorban a félvezető- és chipgyártó szektorban. Az amerikai piacon a technológiai részvények domináltak és Ázsiában – különösen Dél-Koreában – is a technológiai kiterjedtségű piacok teljesítettek kiemelkedően. Európában a részvénypiacok szintén emelkedtek, amit részben a technológiai szektor, részben pedig az energiakereskedelem rövid távú normalizálódásába vetett bizalom támogatott. Ugyanakkor egyre erősebb a teljesítmény koncentrációja: az indexemelkedés jelentős része néhány nagy AI nyerteshez köthető, miközben a szélesebb piac lemarad, amely növeli a befektetők óvatosságát. Makrogazdasági és monetáris fronton a kép szigorúbbá vált. Az energiaárak emelkedése és a vártnál makacsabb infláció miatt a gyors kamatcsökkentési várakozások háttérbe szorultak, sőt Európában ismét magasabb kamatpályát kezdett árazni a piac az EKB esetében. Az alapforgatókönyv rövid, mérsékelt szigorítási ciklus lehet, amit a gyenge növekedési kilátások következtében később lazítás válthat. Magyarország továbbra is eltér a nemzetközi trendektől: a választás utáni piaci rali fennmaradt, a hazai hozamok és a forint mozgása levált a globális folyamatról. A befektetők a kockázati prémium csökkenését, az EU-forrásokkal kapcsolatos optimizmust és az euróbevezetés lehetőségét árazzák, bár egyre több kritika éri az árazás túlzott optimizmusát és a fennmaradó költségvetési kockázatokat. Az MSCI World index 4,61%-ot emelkedett dollárban (forintban 1,84%). Az S&P 500 index árfolyama 5,26%-kal erősödött (forintban 2,48%), míg a Nasdaq 100 index árfolyama 10,58%-kal került feljebb (forintban 7,65%). Az európai részvénypiacok közül az EURO STOXX 50 index 3,92%-ot emelkedett euróban (forintban 0,71%), a német DAX index 3,34%-os emelkedést produkált (forintban 0,15%), míg a brit FTSE 100 0,72%-kal emelkedett angol fontban (forintban -2,75%). A japán TOPIX index 6,17%-kal erősödött japán jenben (forintban 1,67%). A közép-kelet-európai régiót reprezentáló CETOP index 6,16%-os eurós emelkedést tudhat maga mögött (forintban 2,88%).

#### Változások az alapanban:

Az alap árfolyama emelkedett a hónap során. Az alap részvénykitettséget az április végi 33%-os szintről jelentősen megemeltük, a májusi hónapot 49%-os részvénykitettséggel zártuk. A régiós piacon osztrák banki és biztosítói súlyt emeltünk, valamint a lengyel ruhakereskedő LPP részvényeit is vásároltuk. Részt vettünk az üzbég UZNF elsődleges részvénypiaci kibocsátásában. A lengyel Allegro és Zabka papírjaiban profitot realizáltunk. A bányakitettségenket a lengyel KGHM-ben és amerikai fém etf-ekben való pozíció nyitással növeltük. Vásárlók voltunk az európai bankokban is és a lengyel kitettséget is emeltük. Az amerikai piacon az AI kapcsolt papírokban éppúgy súlyt növeltünk, mint az alapanyag, a fogyasztási és az ipari szektor papírjaiban. Jelenleg az alap 100%-a van visszafedezve Ft-ra. Az alap deviza kitettsége: 100% forint.

## OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	47 259 628 952
Árfolyam**	HUF	2,385380

\*A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

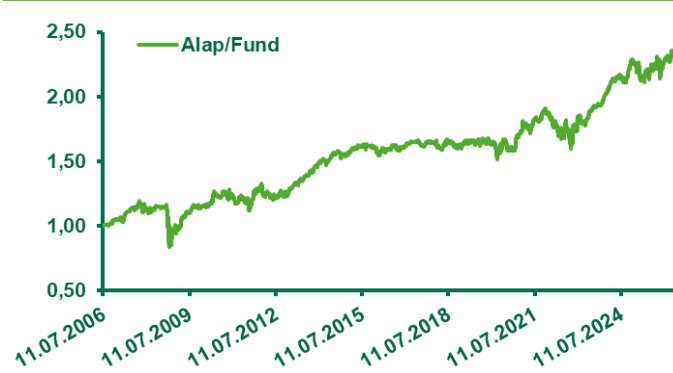
\*\*Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,73%	8,75%	6,29%	4,09%	4,46%

\*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 tárgyhoz 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%	2,08%	2,24%								
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\*

113,62%

\*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:

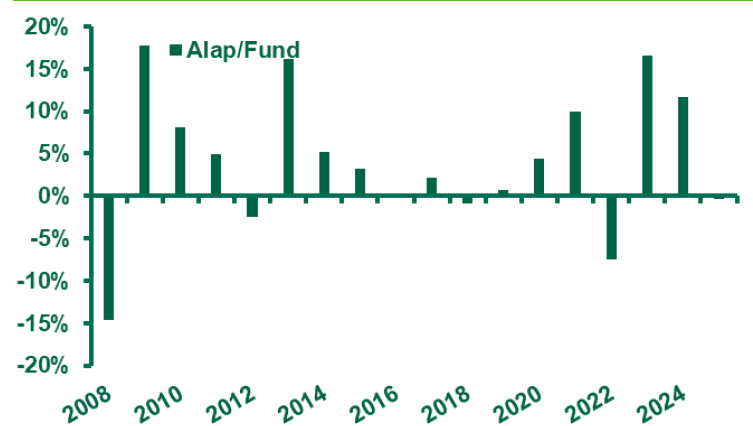


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	10,08%	7,69%	8,34%	7,28%	9,13%
Sharpe	0,24	0,15	-0,07	0,08	-0,02
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	22,5%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	5,1%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	8,1%
Részvények	24,7%
Befektetési jegyek	16,6%
Egyéb	13,7%

### Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	36,19%
Magyarország	31,49%
Lengyelország	11,46%
Amerikai Egyesült Államok	9,17%
Ausztria	3,66%
Görögország	2,14%
Románia	1,54%
alap/ETF	1,20%
Szlovénia	1,01%
egyéb	2,15%

### Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	29,31%
ingatlan	7,76%
részvény index future	7,19%
informatiótechnológia	3,61%
nyersanyag	3,42%
ipar	3,32%
diszkracionális fogyasztási cikk	2,61%
kommunikáció	2,09%
energia	1,81%
egészségügy	1,47%
közmű	0,07%
alapvető fogyasztási cikk	0,06%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

### Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
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
lengyel zlotyi	1,34%
ausztrál dollár	0,44%
angol font	0,31%
euró	0,31%
hong kongi dollár	0,19%
koreai won	0,16%
japán jen	0,15%
forint	-0,71%
amerikai dollár	-2,92%
egyéb	0,72%

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 dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) – tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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 árupiacokon is befektethet.

### Havi aktualitások

#### Makrokörnyezet:

A piaci hangulat sokat javult az iráni háború intenzitásának csökkenésével párhuzamosan, azonban a blokád alá vett szoros miatt az olajpiac kínálati oldala továbbra sem tudott rendeződni. A geopolitikai kockázatokon átnéztek a befektetők, és ismét a mesterséges intelligencia előretöréséből profitáló szegmenseket vették. Ennek köszönhetően a félvezető szektor látványos menetelésével telt az április a részvénypiacokon és folytatódott az amerikai piacok felülteljesítése, az S&P 500 és Nasdaq index pedig új csúcsra ment.

Részvénypiaci várakozásunk továbbra is negatív, a piacokat túlhúzottnak gondoljuk, hozam-kockázat relációban nincs sok vonzó opció. Az elszálló energiaárak nemcsak a gazdasági recesszió esélyét növelték meg, de a jegybankok kezét is megkötik, az idénre várt kamatsökkentések nagyrésze nem meglepő módon már ki is árazódott. Emellé az AI beruházások megtérülésével kapcsolatos aggályainkat szintén fenntartjuk, ebből kifolyólag továbbra is magas S&P 500 és Nasdaq index short kitettsége van az alapnak. Újabb pozitív hullámot jelenthet a piacoknak, ha a háborút sikerülne lezárni, azonban az olajpiac rendeződése ez esetben is (várhatóan) hónapokat vesz majd igénybe, és egy emelkedett árszinten stabilizálódik középtávon.

#### Változások az alapban:

Áprilisban az amerikai piacok felülteljesítése következtében esett az alap árfolyama. A rally folyamán növeltük az S&P 500 shortunkat, valamint több lépésben leépítettük a szintén megpattanó brazil ETF pozíciókat. A brazil részvénypiac kilátásait hosszútávon kedvezőnek gondoljuk, azonban a jelenlegi környezetben továbbra is csapkodásra számítunk a tőkepiacokon, amit igyekszünk aktívan kereskedésre felhasználni. Hónap végén visszakorrigált ezen ETF-ek árfolyama, úgyhogy elkezdtük visszavenni a brazil kitettséget. Ezenkívül a leépítettünk egyedi, európai pozíciókból, amik jól teljesítettek az elmúlt hónapban: eladtunk Zalando-t és Vonovia-t, utóbbit később kedvezőbb szinteken visszavettük. A nettó részvényshort jelenleg 27%.

Kötvényfronton 2052-es amerikai inflációindexált állampapírral kereskedtünk. Az amerikai kötvények közül a nominális papírokkal szemben inkább a TIPS-eket preferáljuk már egy ideje. Az ultrahosszú kibocsátások 2.7%-os reálhozamát vonzóan tartjuk, a jelenlegi környezetben ezek felülteljesítésére számítunk. Nyersanyagfronton long pozíciót tartottunk búza futuresben, amin a hónap folyamán profitot realizáltunk. Devizafronton kihasználtuk az EURHUF sáv mozgását, többször lekereskedtük az árfolyam csapkodását. A választáshoz közeledve a javuló nemzetközi hangulatban már látványosan elkezdett beerősödni a hazai deviza, amire az április 12-ei eredmények csak ráerősítettek. A jelentős gazdasági és intézményi reformokba vetett hit és egy ismét terítékre kerülő majdani euróbevezetés hatására erősek voltak a magyar eszközök. A 360 alá gyengülő EURHUF árfolyamot már túlhúzottnak gondoljuk, emiatt növeltük az alap HUF shortját. A pozícionáltság ismét túlzó mértéket öltött szerintünk, valamint a nemzetközi hangulat romlása mellett az EURHUF árfolyam emelkedésére számítunk. Emellett tovább csökkentettük a brazil reál longot.

## OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	84 924 660 571
Árfolyam**	HUF	7,799293

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

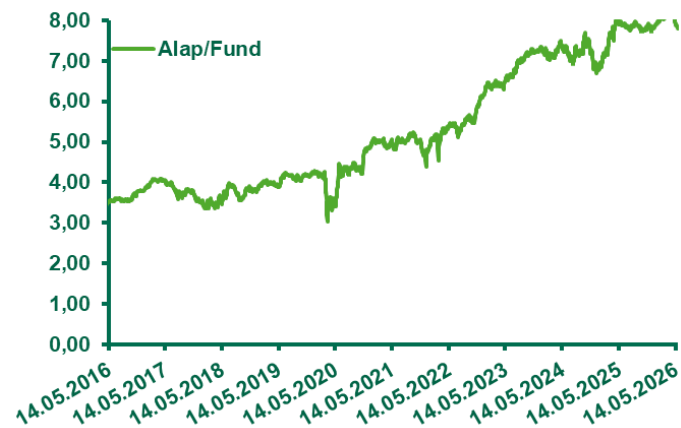
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-1,16%	6,06%	10,00%	8,15%	12,05%

\*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
2026	2,76%	-0,13%	3,11%	-2,61%	-3,59%								
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

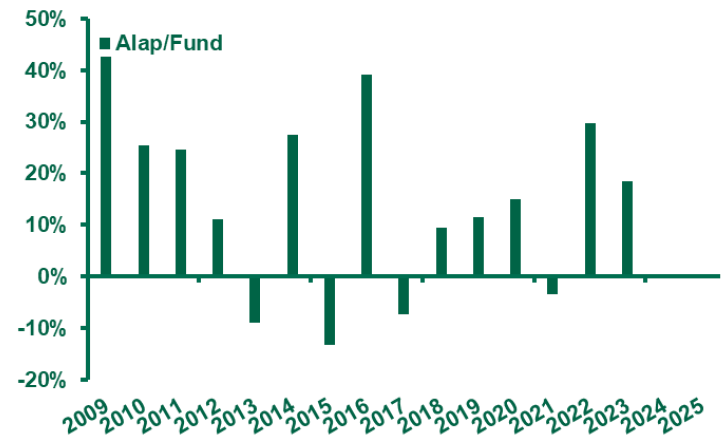


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,59%	8,93%	10,80%	12,92%	16,70%
Sharpe	-1,34	-0,17	0,29	0,36	0,46
Max. visszaesés	-6,85%	-12,93%	-16,10%	-29,60%	-35,01%

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



## OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Nettó összesített kockázati kitétség\*

352,31%

\*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	39,1%
Diszkont kincstárjegyek	10,7%
Államkötvények	19,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	6,7%
Részvények	10,1%
Befektetési jegyek	11,4%
Egyéb	2,6%

### Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	102,53%
japán jen	24,96%
koreai won	12,63%
brazíl reál	6,49%
indiai rúpia	3,99%
angol font	-4,32%
mexikói pezó	-5,58%
forint	-63,78%
amerikai dollár	-86,62%
egyéb	9,70%

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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://otpalap.hu).

### 10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

### Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

JPY Long, KRW Long, S&amp;P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, OTP Bank lekötött betét

50%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

HUF Short, USD Short

100%-nál nagyobb kitétségek a NEÉ-hez képest

EUR Long

## 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



### Az alap által elnyert szakmai díjak



### 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 európai gazdasági környezetet továbbra is az energiaárak és azok inflációs hatása határozza meg, miközben a makrokép egyértelműen gyengül. A növekedés alacsony, a belső kereslet és a hitelezés stagnál, a bizalmi indikátorok romlanak. Bár az infláció középtávon mérséklődik, rövid távon az energiaárak ismét felfelé tolhatják, ami az EKB-t egy rövid, óvatos kamatemelési ciklus felé tereli, majd 2027-től ismét lazítás következhet. A külső környezetben a kínai túlkapacitás és az olcsó import tartós dezinflációs nyomást jelent. A részvénypiacok ennek ellenére emelkedtek, elsősorban a globális AI-vezérelt technológiai trendeknek és az energiaárak stabilizálódásába vetett bizalomnak köszönhetően. Ezzel szemben az amerikai gazdaság és tőkepiac továbbra is erőt mutat: az S&P 500 új csúcson van, amit kétszámjegyű profitnövekedés és javuló eredményvárakozások támogatnak. A vállalatok egyre inkább a beruházások felé fordulnak, különösen az AI infrastruktúrában, miközben a részvény-visszavásárlások szerepe háttérbe szorul. A befektetők ezt a növekedési fókuszot jutalmazták, ugyanakkor a piaci emelkedés egyre szűkebb körre, főként a technológiai szektorra koncentrálódik, ami növeli a momentum és a korrekciós kockázatokat. A befektetői preferenciákban kettősség figyelhető meg: a növekedési beruházásokat végrehajtó cégek iránt erős a kereslet, miközben az erős mérleggel rendelkező, stabil cash flow-t biztosító vállalatok prémiuma is fennmarad. A vállalati részvénykereslet továbbra is meghaladja a kínálatot, ami támogatja a piacot, de a koncentrált szerkezet és a geopolitikai kockázatok miatt a rövid távú sérülékenység növekszik. Összességében a globális kép továbbra is divergáló: Európát gyenge növekedés és energiatülszórás jellemzi, míg az Egyesült Államokban az AI vezérelt beruházási ciklus tartja életben a dinamizmust, egyre növekvő koncentrációs és piaci kockázatok mellett.

#### Változások az alapban:

Áprilisban lezártuk a fedezeti pozíciókat és újra magasabb részvényhányaddal van feltöltve a portfólió. Az alap összesített részvénykitettsége 112,2%.

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	5 922 642 208
Árfolyam**	HUF	1,940146

\* 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)

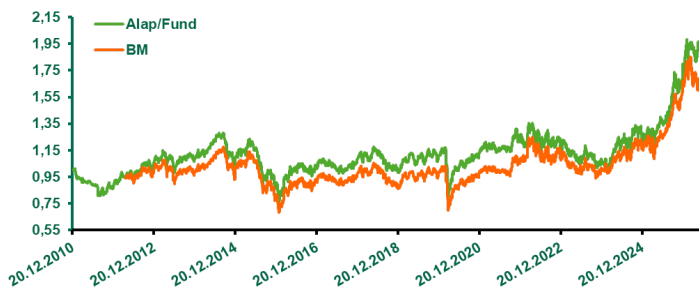
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	43,93%	22,63%	11,09%	6,82%	4,38%
Benchmark	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Különbség	43,93%	22,63%	11,09%	6,82%	4,38%

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

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	19,77%	18,84%	18,58%	17,00%	15,96%
Követési hiba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Információs hányados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Béta	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Alfa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Max. visszaesés	-8,94%	-15,22%	-25,66%	-31,56%	-40,14%

### Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

### Nettó összesített kockázati kitettség\*

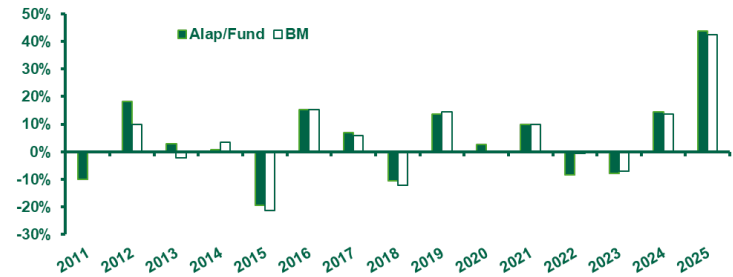
144,59%

\*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 piacot meghaladó mértékben is változhat.

### Deviza összetétel

Deviza	Arány
amerikai dollár	38,92%
euró	34,74%
forint	10,44%
svéd korona	4,93%
svájci frank	4,19%
angol font	3,73%
ausztrál dollár	1,52%
kanadai dollár	0,50%
japán jen	0,23%
egyéb	0,80%

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 07/15/2026

## OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

### Ország összetétel

Ország	Arány
USA	31,36%
Franciaország	17,47%
alap/ETF	12,13%
Magyarország	5,73%
készpénz	5,46%
Svédország	4,85%
Németország	4,59%
Svájc	4,18%
Spanyolország	3,35%
egyéb	10,89%

### Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	17,21%
informatíotechnológia	14,07%
közmű	6,02%
nyersanyag	5,52%
készpénz	5,46%
kommunikáció	4,85%
egészségügy	2,77%
pénzügy	2,52%
alapvető fogyasztási cikk	1,64%
egyéb	39,94%

### 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 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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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:	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 értelmzett 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:

A nyersanyag piacok mozgása májusban is erősen híralapú maradt, főként az Iráni konfliktussal kapcsolatos geopolitikai és makrogazdasági kockázatok alakulását árazták a befektetők. Az olajárak volatilis mozgást produkáltak a hónap során. Május elején az esetleges megállapodásról szóló hírek és a Hormuzi-szoros forgalmának visszaállításával kapcsolatos várakozások enyhítették a kínálati félelmeket, ami az árak mérséklődéséhez vezetett. A tárgyalások előrehaladásával kapcsolatos optimizmus azonban fokozatosan alábbhagyott, miután a felek közti alapvető nézetkülönbségek fennmaradtak, és újabb katonai incidensek is növelték a bizonytalanságot. Május végén viszont újra nőtt a piaci optimizmus, ami az olajárak ismételt enyhülését eredményezte. Az amerikai földgázpiacon a figyelem elsősorban a fundamentumokra összpontosult. A piaci szereplők továbbra is jelentős termelésnövekedésre és ennek következtében gyors tárolói feltöltésre számítottak, aminek következtében a spekulatív vételi pozíciók száma többéves mélypontra csökkent. A hónap második felében azonban a vártnál kedvezőtlenebb készletadatok érkeztek, miközben az Öböl-parti régióban zajló karbantartások is lassították a betárolási ütemet, a termelés pedig elmaradt a szezonálisan megszokott szinttől. Ezek a tényezők szűkebb nyári kínálati képet vetítettek előre, ami támogatta az amerikai földgázárak emelkedését. A nemesfémek piacán az inflációs és kamatvárakozások kerültek a középpontba. Az emelkedő olajárak és a közel-keleti konfliktus elhúzódása erősítették az inflációs aggodalmakat, ami mérsékelte a rövid távú amerikai kamatsökkentések valószínűségét, nyomást helyezve az arany és az ezüst árfolyamára. Az ipari fémek teljesítménye vegyes képet mutatott. A geopolitikai bizonytalanság és a globális növekedési kilátásokkal kapcsolatos aggodalmak kezdetben nyomást gyakoroltak az árakra, ugyanakkor a réz továbbra is relatív erőt mutatott. Az árfolyamot támogatta a Grasberg bánya teljes újraindításának elhalasztása, amely tovább szűkíti a középtávú kínálati kilátásokat, valamint a kínai kereslet javulásával kapcsolatos várakozások. Emellett a potenciális amerikai rézvámok körüli bizonytalanság hatására folytatódott a készletek átrendeződése, ami további nyomást helyezett az európai és ázsiai piacokra. A gabonapiacokon továbbra is az időjárási kockázatok és a keresleti kilátások alakították a hangulatot. A búza árát kezdetben támogatta az amerikai termőterületeket érintő száraz időjárás, valamint az USDA előrejelzése, amely az amerikai búzatermést évtizedes mélypontra várja. A hónap végére azonban jelentős korrekció következett be a gyenge exportértékesítési adatok és a vártnál visszafogottabb kínai kereslet miatt. A kukorica árfolyama ezzel szemben nyomás alatt maradt az előre haladt vetés és az alapvetően kedvező termelési kilátások következtében. Összességében a gabonapiacokat a hónap végén inkább profitrealizálás és a keresleti várakozások lefelé történő átárázása jellemezte.

# OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

## Havi aktualitások II.

### Változások az alapban:

A hónap során a teljesítményt elsősorban az energiapiacokon fenntartott long pozíciók, valamint a nemesfémekben vállalt short kitettségek alakították. Az olajpiacon mind a WTI, mind a Brent kontraktusokban vételi pozícióval indítottuk a hónapot, ugyanakkor az amerikai-iráni tárgyalásokkal kapcsolatos optimizmust látva kockázatkezelési megfontolásokból mérsékeljük kitettségünket. A hónap második felében azonban, ahogy egyre nyilvánvalóbbá vált, hogy a felek közötti alapvető nézetkülönbségek továbbra is fennmaradnak, és a tartós béke esélye csökkent, ismét növeltük olajpiaci long pozícióinkat, amelyeket a hónap végéig tartottunk. A földgázpiacon a hónap elején még vételi pozícióval rendelkezünk, azonban ezt az első hetek során lezártuk, profitot realizálva az kedvező árfolyammozgásokon. A nemesfémek esetében továbbra is az eladói oldalon helyezkedtünk el. Az arany és ezüst short pozíciókat a hónap közepén lezártuk, majd a hónap utolsó napján ismét short pozíciókat nyitottunk mindkét nemesfémben. A mezőgazdasági termékek közül búzában rendelkezünk kisebb méretű long kitettséggel. Itt továbbra is kedvezőnek ítéltük a fundamentális kilátásokat.

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	83 555 766 553
Árfolyam**	HUF	4,140646

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

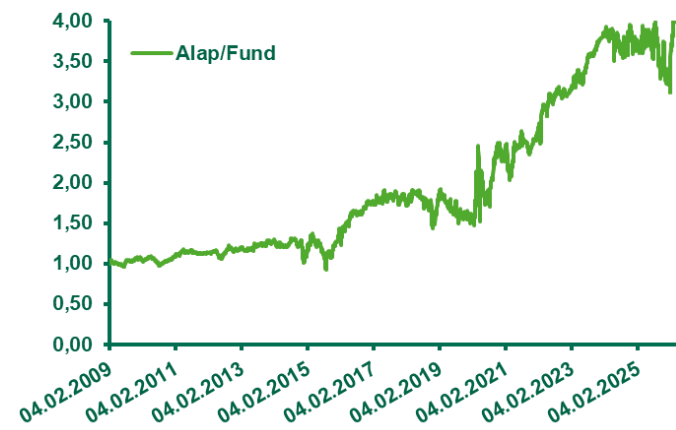
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,51%	8,80%	11,29%	9,80%	8,54%

\*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Az alap kockázati besorolása:

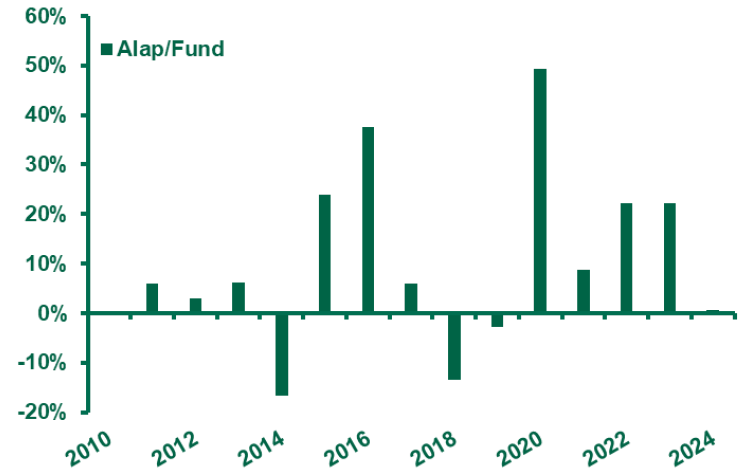


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	25,78%	19,60%	17,20%	22,26%	19,53%
Sharpe	0,12	0,06	0,25	0,28	0,23
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%	-0,83%	-4,96%								
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\*

147,37%

\*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	49,4%
Diszkont kincstárjegyek	9,6%
Államkötvények	27,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,7%
Részvények	0,7%
Befektetési jegyek	8,1%
Egyéb	4,5%

### Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

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

### 10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 07/29/2026

BTF O 06/24/2026

### Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	46,20%
Franciaország	23,29%
készpénz	23,09%
Románia	3,24%
alap/ETF	2,12%
Amerikai Egyesült Államok	1,99%
Németország	0,05%

## OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	10,00%
árupiaci future	6,99%
ingatlan	5,54%
energia	2,00%
alapvető fogyasztási cikk	0,05%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

### Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
amerikai dollár	14,49%
euró	0,86%
angol font	0,11%
koreai won	0,08%
brazil réal	0,04%
svájci frank	0,04%
thai bát	0,03%
chilei peso	0,03%
forint	-15,88%
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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) – tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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  
Senior  
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 I.

#### Makrokörnyezet:

Májusban se került pont az iráni konfliktus végére, a kedvezően alakuló első negyedéves jelentési szezon a korrektnek mondható makroadatokat mellett azonban támogatólag hatott a részvénypiacokra, így azok új csúcsra tudtak menni. Divergencia alakult ki ugyanakkor a szektorok és régiók között. A tech szektor-fejre az amerikai indexek felül (S&P500 +5,2%), Európa (Stoxx600 +2,4%) jobbra aluteljesített. Kétszámjegyű hozammal kiváló hónapot tudhatnak maguk mögött a zöld-technológiai (amerikai) cégek is, ami részben a második Trump-érában kialakult nyomott értékeltség, short-zárások és pozitív fogadtatású jelentési szezon keverékének tudható be. Európában vegyesebb képet mutatott a „zöld-univerzum”, az iráni-háború jobban rányomta a bélyegét a szentimentre, így bár továbbra is fontos tematikának látjuk a zöldenergiából származó energetikai függetlenség kiépítését, a kiváló idei évi teljesítményük után profitrealizálás játszódott le a szélenergia beszállítóknál, de a megújuló energiatermelők is relatív gyengék voltak. Az általános optimizmust némileg kételkedve figyeljük a geopolitikai feszültségek közepette, valamint sérülékenynek látjuk a historikusan magas növekedés-értékeltség dinamika melletti hosszú lejáratú állampapírhozam-emelkedést.

#### Változások az alapban:

Azzal, hogy félelmeink ellenére nem fordultak le a részvénypiacok, engedtünk a piac „igazának” és fokozatosan visszanyitottuk a kedvezőbb hírek kijövelekor a részvénysúlyt az alapban. Zártuk egyrészt az európai index shortokat, növeltük másrészt a már meglévő, de lemaradó pozíciókat. Ilyen volt a mérőtechnológiai svéd Hexagon, amely kedvező organikus növekedés mellett kínál lehetőséget az AI és robotika tematika jövőbeli kifutására is. Rávetünk a lemaradó Array napelemforgató, a német lakóingatlan bérbeadó/fejlesztő Vonovia és a holland palack-újrahasznosító Envipco kitétségeinkre is. Ismét kisebb pozíciót vettünk fel az Atalya mining spanyol rézbányában. A réz új csúcsokra ment ki szemben a nemes- és ipari fémekkel, a bányák azonban lemaradók voltak. Bár az értékeltségek nem szuperolcsók, de az energiaátmenet, hálózatfejlesztés, adatközpontok hosszú időre szóló megatrendet kínál a réz számára. A szélenergia-értéklánc májusi korrekciója jó lehetőséget kínált, hogy visszavegyük a német Nordex turbinagyártó részvényét. A kilátások egyre javulnak, így a menedzsment megemelte a profitvárakozását, a szerződésállomány is dinamikusán nő, és előre tekintve kedvezőnek ítéljük, hogy a növekvő telepített turbina-állománnyal a magasabb profitmarzsú szerviz szolgáltatás is egyre nagyobb hangsúlyt képez. Csúcsokhoz képest közel 20%-ot korrigált a világ legnagyobb uránbányája a Kazatomprom, ami szintén jó lehetőséget kínált a 24/7 tiszta energiát szolgáltató atomenergia tematikába való visszaszállásra. A globális zöldítés és energiatakarékosság jegyében több kitétséget is tartunk az építőiparon belül, hiszen „a legjobb energia a megtakarított energia”, amely szigeteléssel és korszerűsítéssel érhető el. Ezekhez a kitétségekhez került májusban az egyik legnagyobb globális építőipari vállalat, a Wienerberger. Itt a kedvező értékeltség mellett a pozitív akvizíciós múlt (újépítés felől a felújítás, falazat felől a tető és egyéb kitétség, az alacsony profitú felől a magasabb felé rotálás), és a lehetséges ukrán újjáépítési opciót szeretjük. Kiváló teljesítményt nyújtottak a magyar választást követően magyar forint és euró zöldkötvényeink, ahol a leghosszabb 51/G pozíció nagyobb részen profitot is realizáltunk és átrofáltunk rövidebb osztrák, magyar állam, valamint lengyel vállalati és államkötvénybe.

# OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

## Havi aktualitások II.

Az angol kormányválság közepette 5% feletti hozamon szintén vásároltunk államkötvényt, melyet a szintén visszafedeztünk forintra. Az alap kötvényportfoliójának átlagideje ezek hatására némileg 1,5 évre csökkent. Aktívan kezeltük az alap devizapozícióját pozitív kereskedési eredményt generálva. Május végére a korábbi döntően teljesen forintra visszafedezett kitétségből átálltunk egy kiegyensúlyozottabb devizaösszetételre, a részvények mögött jobbra nyitva hagyva a devizakockázatot. A fedezetlen devizakitétség így 37,2% volt az időszak végén Az időszak végét 37%-os részvénykitétséget nyújtó eszközzel zárta az OTP Klímaváltozás Részvény Alap.

## Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	27 792 914 555
Árfolyam**	HUF	2,833906

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

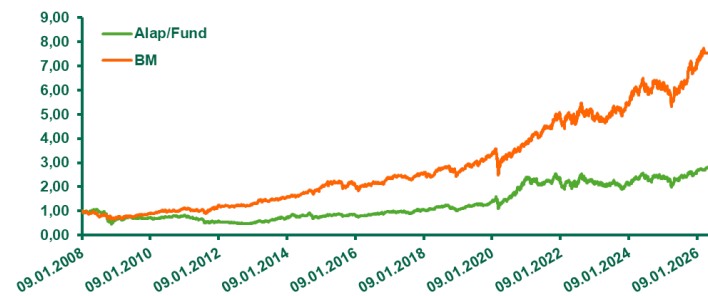
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

## Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	31,39%	11,50%	5,02%	13,22%	5,78%
Benchmark	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Különbség	31,39%	11,50%	5,02%	13,22%	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 és a benchmark árfolyamának alakulása



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

## Nettó összesített kockázati kitétség\*

99,15%
--------

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

## Az alap kockázati besorolása:Közepesen magas

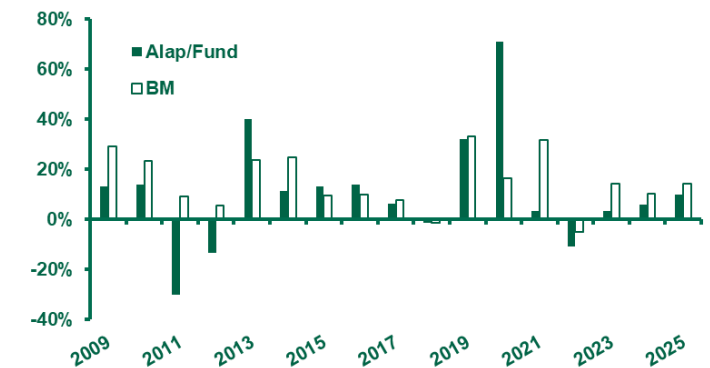


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

## Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	14,22%	16,49%	19,55%	19,32%	23,32%
Követési hiba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Információs hányados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Béta	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Alfa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Max. visszaesés	-7,22%	-23,05%	-25,96%	-30,83%	-58,74%

## Az elmúlt naptári évek teljesítménye



## 10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

## OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	7,3%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	27,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	13,6%
Részvények	35,2%
Befektetési jegyek	8,1%
Egyéb	-1,1%

### Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	62,47%
euró	21,20%
amerikai dollár	7,43%
hong kongi dollár	2,58%
dán korona	2,34%
svéd korona	1,94%
kazah tenge	0,86%
kanadai dollár	0,60%
angol font	0,25%
egyéb	0,33%

### Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	30,68%
Németország	11,11%
alap/ETF	8,06%
USA	7,32%
Ausztria	6,42%
Franciaország	6,02%
készpénz	5,15%
Belgium	2,68%
Lengyelország	6,53%
egyéb	16,02%

### Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	21,49%
pénzügy	20,46%
közmű	5,84%
készpénz	5,15%
diszkrecionális fogyasztási cikk	2,70%
információtechnológia	2,56%
nyersanyag	2,37%
ingatlan	0,98%

### TOP 5 tematika

Zöldkötvények
Energiamenedzsment
Szigetelés és építőipar
Megújuló beszállítók
Áramtermelők

### Vállalt ESG limit

ESG limit típus	Limit	Arány
Fejlett piaci kibocsátó AAA-BBB+Feltörekvő piaci kibocsátó AAA-BB a teljes portfólióban	min. 75%	85,79%

## OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap eszközeinek ESG besorolása\*

Fejlett piaci kibocsátók aránya	33,09%
AAA	12,30%
AA	9,99%
A	5,73%
BBB	4,14%
BB	0,00%
B	0,93%
CCC	0,00%
N/A	0,00%
Feltörekvő piaci kibocsátók aránya	48,70%
AAA	1,99%
AA	16,46%
A	6,36%
BBB	19,66%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC	0,00%
N/A	0,00%

\*AAA legjobb, CCC legrosszabb

### ESG információk

ESG besorolás	85,79%
ESG pontszám	6,87979853
ESG besorolás	A
Átlagos ESG kvartilis	0,6659441

### 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. (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 dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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.

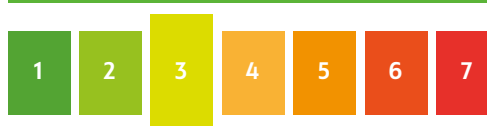
### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	32 867 246 967
Árfolyam**	HUF	2,855139

\* 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)

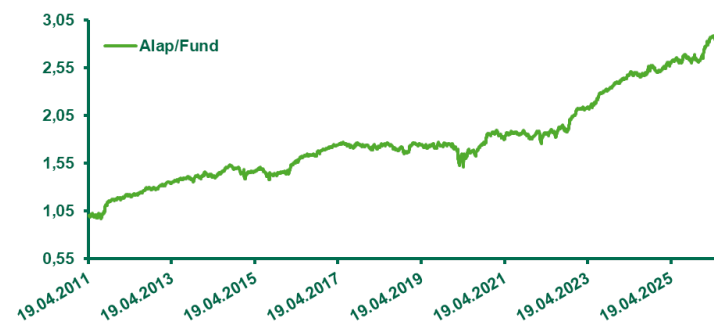
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,37%	10,13%	8,96%	5,84%	7,18%

\*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 alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

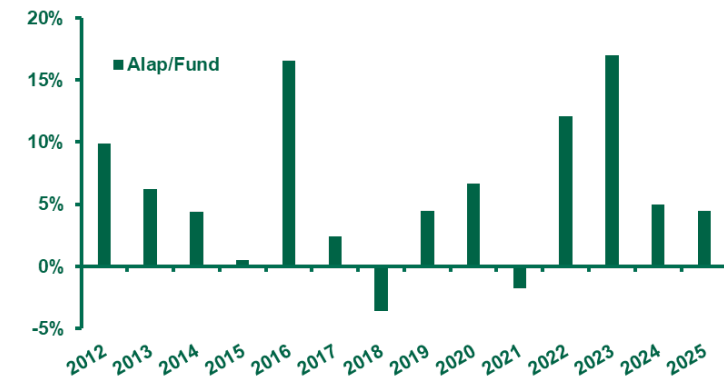
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,19%	4,68%	5,43%	6,40%	6,91%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,11%	-14,80%	-14,80%

### Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyható utolsó munkanapjáiig 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
2026	2,29%	3,14%	2,57%	1,02%	-0,97%								
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	0,3%
Diszkont kincstárjegyek	1,4%
Államkötvények	9,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcégek	0,0%
Befektetési jegyek	98,9%
Egyéb	-10,6%

### 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 hozamok 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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otplap.hu – tájékozódhat. 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 ABSZOLÚT HOZAM B SOROZAT	19,96%
OTP SIGMA BEFJEGY I SOROZAT	19,94%
OTP ÚJ EURÓPA I SOROZAT	19,93%
OTP EMDA BEFJEGY I SOROZAT	19,57%
OTP FÖLD KINCSEI I BEFJEGY	19,53%

## 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:

Noha a közel-keleti konfliktusban a harcok már nem folytatódtak, a Hormuzi-szoros továbbra is szinte teljesen zárva maradt május folyamán, így a világgazdaság továbbra is több mint napi 10 millió hordós olajdeficittel szembesült. Míg a részvénypiacok világszerte új csúcspontokra emelkedtek az AI fűtötte tech szektornak köszönhetően, a kötvénypiacok egyre inkább inflációs kockázatokat és kamatemeléseket kezdtek árazni. A német 10 éves hozamok a hónap közepén a 3,20% körüli szintekig míg a 10 éves USA hozamok majdnem 4,70%-ig emelkedtek, több éves csúcspontot elérve. A hónap utolsó hetében nőtt az optimizmus, hogy sikerül egy tartósabb megegyezésre jutnia az USA-nak és Iránnak, és ez korrekciót hozott a hozamokban is. A hazai államkötvények végig rallyzták a májust, az egész hozamgörbe jelentősen csökkent, a 3-5 éves hozamok mintegy 50-60 bázisponttal, míg a 10-15 éves hozamok 60-80 bázisponttal kerültek lejjebb. A forint is tovább tudott erősödni, az euróval szemben mintegy 3%-kal értékelődött fel, a 365 körüli szintekről 355 környékére. A pozitív nemzetközi hangulat mellett, kedvező hírek érkeztek az EU-s források felszabadításának kérdésében, és a potenciális eurózóna tagság is többször említésre került az új gazdaságpolitikai irányítás részéről. Mindeközben a költségvetési hiány a korábban többször felfelé módosított 6%-nál is várhatóan rosszabb lesz, köszönhetően az előző kormány választási költségeinek, de ezen egyelőre nem akadtak fenn a befektetők, mint kockázati tényező.

#### Változások az alapban:

A hónap első felében tartva a közeli-keleti konfliktus kiújulásától, defenzívebb pozíciókat vettünk fel, amelyet amerikai részvény futures shorton keresztül tartottunk. Ez némi visszaesést hozott a hónap elején, mivel a részvénypiacok folytatták az áprilisi menetelésüket, miközben a kötvénypiacok továbbra is a konfliktus fokozódását árazták, így ott viszont inkább csökkentek az árfolyamok. Némi kompenzációt jelentett, hogy mind német, mind amerikai államkötvényben short pozíciót tartunk már hónapok óta, így a kamatkockázat nagyobb részét kivédtük ezáltal. A hónap közepén bezártuk a részvény futures shortokat az alapban, arra számítva, hogy inkább a konfliktus rendeződése felé haladnak a tárgyalások. A pozitívabb várakozás közepette, aktívabban vettünk részt új kibocsátásokban a hónap során, összesen 5 kibocsátótól 8 új kibocsátású kötvényt vettünk eurós és dolláros papirokat egyaránt. Emellett egy jelentősebb új pozíciót építettünk ki lengyel államkötvényekben, a 10 éves lejáratú zloty államkötvényből vásároltunk nagyjából 10%-ot, amely mintegy 0,80 évvel növelte az alap duration-ét. Hosszú idő után először magasabban szinten vannak a lengyel államkötvény hozamok, mint a magyar forint államkötvény hozamok, amely attraktívvá tette a befektetést, emellett az gondoljuk, hogy az energiaársook várható rendeződésével az inflációs kockázatok is mérséklődnek, és lekerülnek az asztalról a kamatemelési várakozások. Ennek az első jelei már meg is jelentek, mert a május végi inflációs adat vártnál már sokkal kedvezőbben alakult Lengyelországban, amelyre kedvezően reagáltak a kötvényhozamok is.

## OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	79 645 515 106
Árfolyam**	HUF	1,839783

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

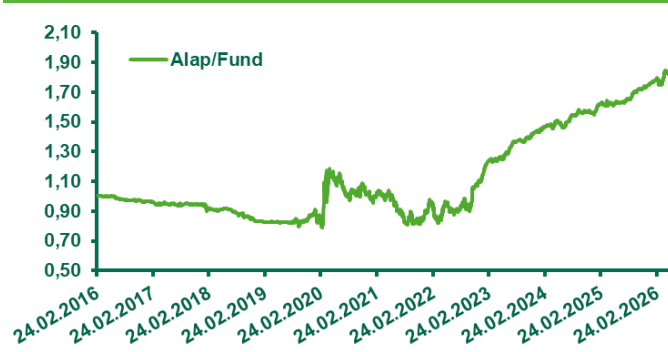
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,90%	13,87%	13,09%	6,28%	6,12%

\*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 tárgyhoz utolsó munkanapjáig terjedő időszakot mutatja.

### Nettó összesített kockázati kitétség\*

137,86%
---------

\*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%	4,10%	0,19%								
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:

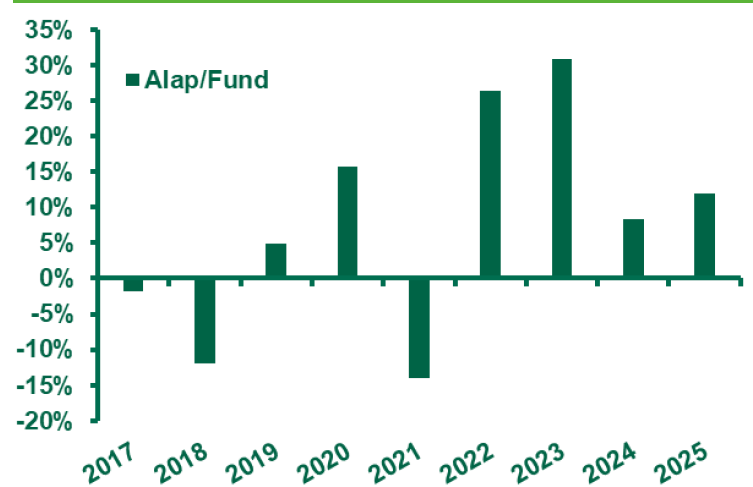


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,77%	4,53%	12,29%	13,43%	13,26%
Sharpe	1,75	1,38	0,50	0,20	0,20
Max. visszaesés	-2,55%	-3,18%	-20,01%	-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	3,9%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	35,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	43,1%
Részvények	7,9%
Befektetési jegyek	1,4%
Egyéb	-0,6%

### Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	0,63
EUR	2
USD	-0,2

### Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

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

50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

### Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
forint	8,02%
mexikói pezó	3,31%
török líra	2,91%
hong kongi dollár	2,63%
üzbég szom	0,31%
lengyel zlotyi	0,17%
angol font	0,00%
amerikai dollár	-5,49%
euró	-11,52%
egyéb	-0,33%

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 dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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:

Április után májusban is folytatódott a konstruktív tőkepiaci hangulat. Ugyan az iráni konfliktusnak nem lett megoldása, a helyzet nem eszkalálódott tovább, és a piac egyre közelebb érzi a lezárást. A csillapodó olajárak nyomán a súlyos energiakrízis valószínűségét mind a részvény, mind a kötvénypiacok elkezdtek kiárazni: a főbb részvénytőkepiacok emelkedtek (S&P 500 +5,15% dollárban; Eurostoxx50 +2,87% euróban), a fejlődő piaci kötvényhozamok pedig stagnáltak. Az AI-kapcsolt befektetések továbbra is lázba hozták a befektetőket, a legnagyobb emelkedést ezen a területen működő részvények produkálták. A Forint tovább folytatta a menetelését: a dollárhoz képest 2,7%-kal, az euróhoz képest pedig 3,1%-kal erősödött. A magyar kötvények is kiemelkedő teljesítményt nyújtottak: a 10 éves kötvényhozam 66bp-tal került lejjebb, 5,3%-ra.

#### Változások az alapban:

Májusban az alap a defenzívebb pozícionáltsága miatt veszített az árfolyamából. A forint erősödése és az amerikai részvényindexek (elsősorban a Nasdaq) emelkedése, valamint a brazil piac visszaesése negatívan hatott a teljesítményre, amit nem tudtak teljes mértékben ellensúlyozni a sikeres részvénytőkepiaci pozíció (Nebius + 67%; AT&S + 50,3%; Forvia +14,3%; Schaeffler +30,7%) teljesítménye. Az időszak elején bővítettük az alap egyedi részvénytőkepiaci pozícióit néhány olcsóvá vált védelmi cég részvényével (Theon, CSG), tovább vettük az autópálya beszállító Schaeffler papírjait, valamint vásároltunk a Wienerberger részvényeiből is. Profitot realizáltunk a Nokia részvényeink egy részén, és csökkentettük AT&S és Allegro súlyunkat is. Az alap nettó részvénytőkepiaci kitettsége június elején -0,9% volt, amely 40,5%-nyi egyedi long és 41,4%-nyi határidős index short illetve kisebb mértékben put opcióból állt.

Kötvényfronton növeltük a 2052-es amerikai infláció indexált kitettségünket 2,8%-os reálhozam szinteken, valamint újfent kereskedtünk brit állampapírokkal. Az ismételt fellángoló politikai kockázatok hatására látványosan nyomás alá került a gilt piac, a kötvényhozamok pedig több évtizedes magasságokba szöktek fel. A megugró volatilitást kihasználva a 2050-es lejáratú állampapírral aktívan kereskedtünk. Emellett ultrahosszú német bundot adtunk-vettünk, továbbá kolumbiai kötvénypozíciót nyitottunk. Az emelkedő infláció és emiatt szigorító jegybank hatására már év eleje óta magas szinten ragadt a kolumbiai hozamgörbe, amire a közelgő választás még rátett egy lapáttal. Ezeket a szinteket alkalmasnak találtuk pozíció nyitásra, úgyhogy 2038 és 2041-es lejáratú szupranacionális kibocsátású, kolumbiai peso-ban denominált papírokat vettünk.

Devizafronton EURHUF vételekkel visszánöveltük az alap forint shortját, ez jelenleg 57%. Az EURHUF devizapár volatilitást próbáljuk aktívan kihasználni, és akár napon belül lekereskedünk 1-2 forintos sávokat. Összességében úgy gondoljuk, hogy a piac nagyon előreszaladt a hazai euróbevezetés ideálja kapcsán és a választást követő befektetői rózsaszín kód a végéhez közeledhet. Véleményünk szerint a HUF pozícionáltság ismét zsúfolttá vált, a jelenlegi szintekről kevés potenciált látunk a további erősödére. A kockázatokat aszimmetrikusnak gondoljuk, így a nemzetközi hangulat romlásával karöltve a HUF gyengülésre számítunk. Emellett lezártuk a maradék lengyel zloty longot az alapban.

## OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	105 468 722 344
Árfolyam**	HUF	5,084126

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

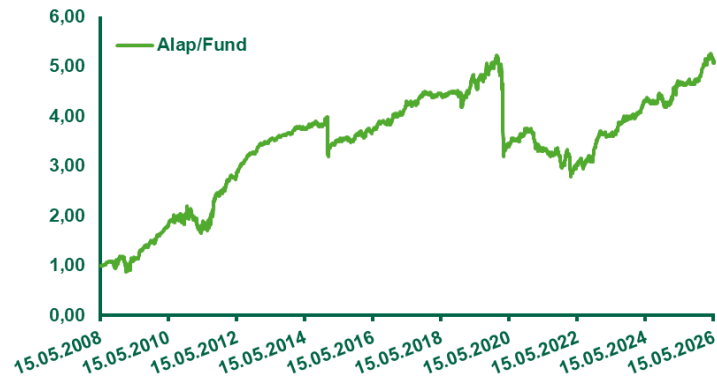
\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,39%	12,15%	8,79%	3,06%	9,42%

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

### Az alap árfolyamának alakulása



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

### Nettó összesített kockázati kitétség\*

222,22%

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

### Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	4,12%	0,73%	1,84%	-0,45%	-1,25%								
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:

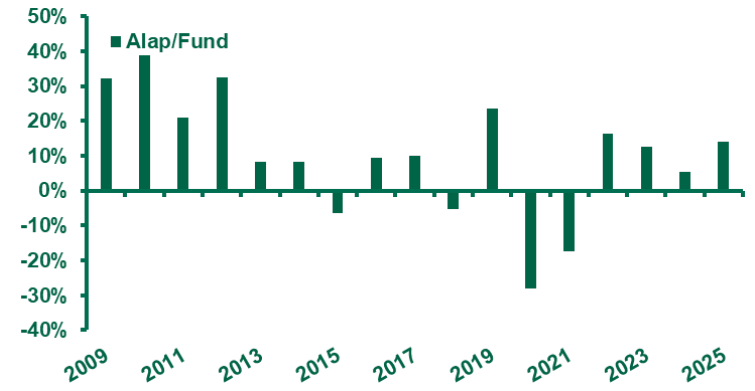


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,17%	7,74%	10,32%	11,00%	14,74%
Sharpe	0,50	0,59	0,18	-0,04	0,35
Max. visszaesés	-3,57%	-6,22%	-17,35%	-46,61%	-46,61%

### Az elmúlt naptári évek teljesítménye



### 10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

## OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

USD Short, ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, OTP Bank lekötött betét

50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

EUR Long, HUF Short

100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest

Nincs

### Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	13,0%
Diszkont kincstárjegyek	9,4%
Államkötvények	10,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	14,1%
Részvények	31,6%
Befektetési jegyek	19,4%
Egyéb	1,5%

### Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	25,42%
ingatlan	12,58%
diszkracionális fogyasztási cikk	9,02%
kommunikáció	5,77%
ipar	5,40%
információtechnológia	4,21%
nyersanyag	1,66%
energia	1,56%
árupiaci future	1,02%
közmű	0,44%
alapvető fogyasztási cikk	0,44%
egészségügy	0,41%
kötvény future	-6,72%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

### Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	19,87%
Magyarország	18,97%
Németország	7,15%
Románia	6,62%
nemzetközi szervezet	6,23%
Brazília	5,27%
Hollandia	3,92%
Ausztria	3,60%
Chile	3,51%
egyéb	24,85%

### Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	71,34%
brazil reál	7,04%
japán jen	7,01%
új román lej	5,28%
chilei peso	3,51%
kazah tenge	2,85%
mexikói pezó	-3,40%
amerikai dollár	-40,36%
forint	-59,99%
egyéb	6,71%

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 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 dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://otpalap.hu).

## OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap bemutatása (A sorozat)

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

### Az alap kezelői



Halas Zoltán,  
CFA  
Befektetési igazgató



Gajdács Attila,  
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 globális gazdasági kép továbbra is kétarcú: az Egyesült Államokban a részvényt piacot erős vállalati profitnövekedés és az AI vezérelt beruházási boom hajtja, míg Európában a növekedés lassul, és az energiaárak által vezérelt inflációs bizonytalanság dominál. Az amerikai piac új csúcson van, mögötte kétszámjegyű eredménynövekedés és javuló várakozások állnak, miközben a vállalati stratégia egyértelműen eltolódott a beruházások felé, különösen az AI infrastruktúrában. A befektetők ezt jelenleg jutalmazták, ugyanakkor a piaci teljesítmény egyre szűkebb bázison nyugszik, erősen koncentrált a technológiai szektorra, ami növeli a momentum és korrekciós kockázatokat. A minőségi, erős mérleggel rendelkező vállalatok prémiuma ismét erősödik, miközben a vállalati részvénykereslet továbbra is támaszt nyújt az árfolyamoknak. Ezzel szemben Európában a makrókép romló: a gazdasági aktivitás gyenge, a belső kereslet és a hiteldinamika lassul, a bizalmi mutatók csökkennek. Bár az infláció alapfolyamata mérséklődik, az energiaár sokk miatt rövid távon újra emelkedhet, ami az EKB-t egy rövid, mérsékelt kamatemelési ciklus felé terelheti. Középtávon azonban a gyenge növekedés újra lazább monetáris politikát indokolhat. A külső környezet is eltérően hat a régiókra: míg az amerikai gazdaságot a technológiai beruházások húzzák, Európában a kínai túlkapacitás és az olcsó import lefelé hat az árakra, de egyben nyomás alatt tartja a helyi ipart. Ennek ellenére az európai részvényt piacok is emelkedni tudtak, elsősorban a technológiai szektor globális trendjeinek köszönhetően. Összességében a globális részvényt piaci szentimentet az amerikai növekedési dinamika és az AI ciklus dominálja, miközben Európa inkább alacsony növekedéssel, fiskális és monetáris korlátokkal, valamint külső verseny- és energia-sokkokkal küzd.

#### Változások az alapanban:

Fenntartottuk továbbra is a magas részvényt súlyt és növeltük az ipari fémek, nemesfémekhez kapcsolt befektetések súlyát, valamint a chipgyártáshoz, AI infrastruktúrához kapcsolódó befektetéseket is. Az alap összesített részvényt kitettsége 104,80%.

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	103 636 869 191
Árfolyam**	HUF	44 985,849126

\* 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)

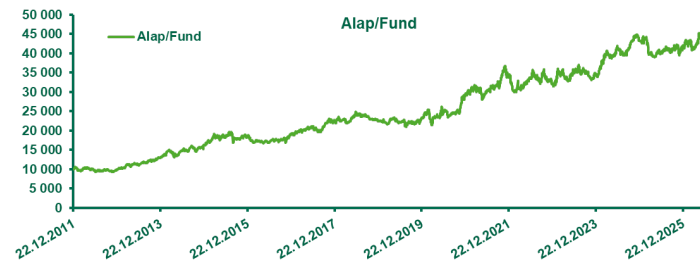
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	10,83%	9,38%	8,99%	10,03%	10,97%

\*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

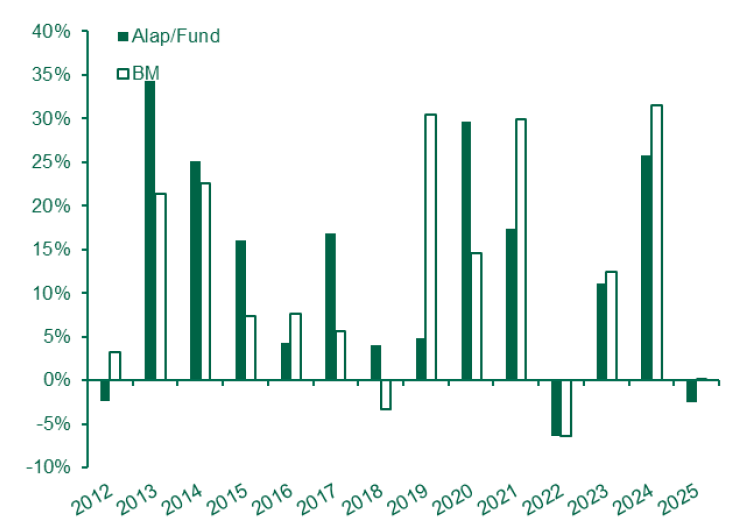
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	14,44%	12,56%	13,97%	13,76%	14,23%
Sharpe	0,31	0,14	0,15	0,47	0,52
Max. visszaesés	-6,38%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

### Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyév 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%	5,24%	2,85%								
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\*

134,81%

\*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	9,7%
Diszkont kincstárjegyek	2,9%
Államkötvények	12,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részvények	66,9%
Befektetési jegyek	8,1%
Egyéb	0,3%

### Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	87,98%
amerikai dollár	4,57%
svájci frank	4,10%
svéd korona	3,91%
angol font	2,50%
ausztrál dollár	1,75%
norvég korona	1,32%
kanadai dollár	0,55%
japán jen	0,27%
egyéb	-6,94%

### Ország összetétel

Ország	Arány
USA	56,09%
kézpénz	8,07%
alap/ETF	7,61%
Magyarország	6,16%
Németország	4,14%
Svájc	4,09%
Svédország	3,82%
Hollandia	2,58%
Egyesült Királyság	2,00%
egyéb	5,45%

### Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	20,71%
informatíotechnológia	17,88%
kézpénz	8,07%
nyersanyag	7,47%
egészségügy	6,00%
közmű	4,69%
pénzügy	4,07%
kommunikáció	2,23%
diszkrécionális fogyasztási cikk	1,16%
egyéb	27,71%

### TOP 5 eszköz

Siemens Energy
Norsk Hydro
Ross Stores.
Bank of NY. Mellon
MKS Instruments

### 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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://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:

Májusban tovább tartott a részvénypiacok emelkedése, a konfliktus számos szektorra már kevésbé hatott. A javuló vállalati eredmények mellett különösen az AI-hoz kapcsolódó beruházások hajtották a piacot fölfelé. A Nasdaq is erőteljes emelkedésen ment keresztül, mégis inkább az olyan fejlődő piacok vitték a prímet, amelyben egyre nagyobb az AI-hoz kötődő papírok súlya (például Dél-Korea). Áprilishoz hasonlóan májusban is jól szerepeltek a szoftvercégek, amelyek az AI miatt erős ütést kaptak az év első hónapjaiban. A shortok zárása is segítette ezt az emelkedést amellyel, hogy több jó jelentés után az AI félelmek is enyhültek. A félvezető szektor is tovább tudott emelkedni, töretlen az április eleje óta kialakult erőteljes rali, ahonnan már közel duplázott az ezeket magába foglaló SOXX US ETF. A diszkrecionális fogyasztási cikkek is jól teljesítettek, de a pénzügy is sikeres hónapot tudhat maga mögött. Gyengélkedtek az energia papírok, az év eleji olajár emelkedés okozta rali óta korrekció jellemzi a szektort, ebből pedig az olajfűró cégeink sem maradtak ki. A légitársaságok kifejezetten jó hónapot zártak maguk mögött, az olajár lefékezése enyhítette a pánikot a szektorban. A kötvénypiacon jóval rosszabb volt a helyzet, az inflációs és kamatkockázatok is növelték a volatilitást. Magyarországon a választásokat követő rali májusban is kitartott, a részvények mellett a kötvények is emelkedtek, valamint a forint is erősödni tudott. A dollár közel fél százalékkal erősödött az euróval szemben.

#### Változások az alapanban:

Az alap árfolyama emelkedett májusban. Pozíciót vettünk fel a Mobileye vállalatban, amely fejlett vezetéstámogató és önvezető technológiákat fejleszt, emellett a humanoid robotika piacára is belépett. Úgy látjuk, hogy hiába látszik nagy növekedés a következő évekre, ez még nincs beárazva megfelelően az árfolyamba, amely nagy gyengélkedés után újra emelkedni látszik. Szintén új pozícióként jelent meg a ServiceNow, amely egy nagyvállalatoknak szóló felhőalapú szoftverplatform. A cég az agentic AI nyertese lehet, hiszen a vállalati működés irányítótoronyként működtetné azt hatékonyan, biztonságosan és a belső és külső szabályzatoknak megfelelően. Vettünk a Kazatomprom papírjaiból is, amely a világ legnagyobb urántermelője. Korrigált az árfolyam, amelyet az emelkedett költségoldal is befolyásolt (bányaadó emelés, kénsav áremelkedés stb.), azonban a korrekció után jó beszállónak tűnt, futtatják fel a kitermelést, valamint jövőre saját kénsavat is fognak gyártani, ami segíti a kiszámíthatóságot. Profitot realizáltunk az AT&S egy részén, amely csúcskategóriás nyomtatott áramköri lapok (PCB) és IC-szubsztrátok fejlesztésére és előállítására specializálódott. A vállalat globális szinten szolgálja ki többek között a félvezető szektort is, ami nagy ralit eredményezett az árfolyamban. Veszteséggel adtuk el a kínai Up Fintech pozíciókat, miután a kínai állam bírságot szabott ki rájuk és ellehetetlenítette a kínai ügyfélbázist. Adtunk Zabka részvényeket is, miután a kiskereskedelmi lánc papírjai a vártnál jobban teljesítettek annak ellenére, hogy a jelentés nem volt kiemelkedően jó, valamint egy gyorsított könyvépítés is lóg a levegőben.

Az alap részvénytartalma 39,3% volt május végén, amely mellé 6,7%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 32,6% volt a nettó részvénykitettségek.

## OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

### Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	49 361 612 581
Árfolyam**	HUF	2,745218

\* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.

\*\* Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

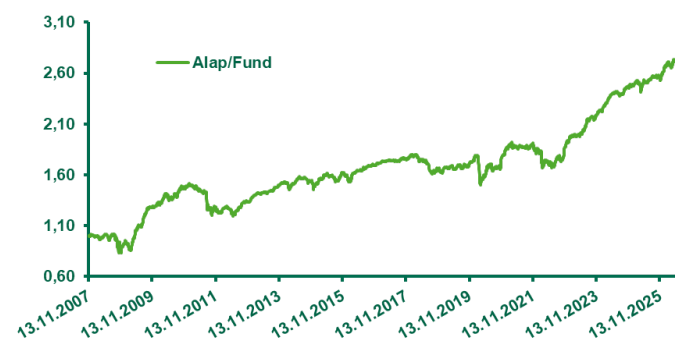
### Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	9,34%	11,13%	8,05%	5,24%	5,71%

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

\*\*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\*

115,39%
---------

\*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	2,30%	0,51%	-1,04%	2,03%	0,89%								
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 alap kockázati besorolása:

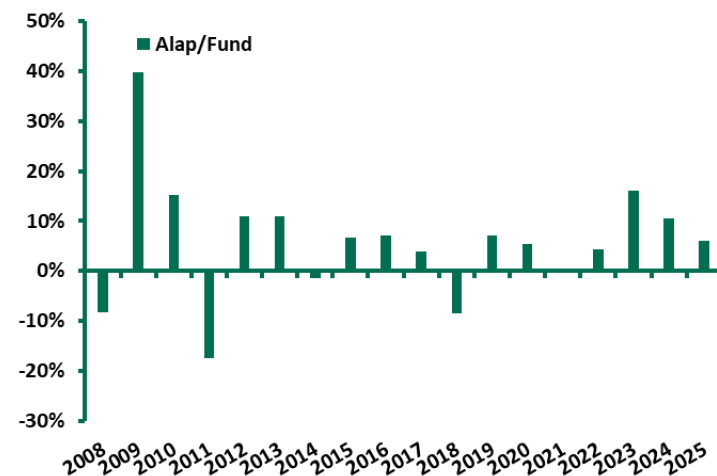


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

### Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,69%	3,75%	5,50%	5,52%	5,30%
Sharpe	0,82	0,94	0,21	0,31	0,41
Max. visszaesés	-2,30%	-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	24,0%
Diszkont kincstárjegyek	10,9%
Államkötvények	15,5%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,6%
Részvények	35,4%
Befektetési jegyek	10,0%
Egyéb	0,7%

### Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	24,68%
Magyarország	19,86%
Franciaország	10,37%
Németország	5,97%
Amerikai Egyesült Államok	5,18%
alap/ETF	5,01%
Törökország	4,48%
Hollandia	3,62%
Ausztria	3,59%
egyéb	17,25%

### Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	15,29%
diszkrécionális fogyasztási cikk	10,71%
ipar	7,91%
ingatlan	7,62%
informatíotechnológia	5,22%
energia	2,65%
kommunikáció	1,55%
nyersanyag	1,46%
egészségügy	0,13%
alapvető fogyasztási cikk	0,08%
közmű	-0,36%
árupiaci future	-0,76%
részvény index future	-6,78%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

### Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long *, HUF Short *, Erste Bank Hungary Zrt. 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	15,10%
török líra	4,48%
kazah tenge	3,22%
lengyel zlotyi	2,87%
hong kongi dollár	2,66%
kínai yuan	0,85%
koreai won	0,68%
amerikai dollár	-3,33%
forint	-28,35%
egyéb	1,82%

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 kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – [otpalap.hu](http://otpalap.hu) - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: [otpalap.hu](http://otpalap.hu).