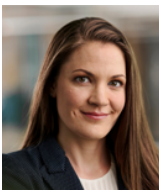


OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

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	Czakó Ágnes, CFA	Gajdács Attila, CFA	Szujó Tamás, CFA
Befektetési igazgató	Szenior portfólió menedzser	Portfólió menedzser	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 javult a befektetői hangulat, miután mérséklődtek a közel-keleti konfliktus tovagyrűzésével kapcsolatos félelmek, és az olajárak visszaestek a korábbi emelkedés után. Ezzel párhuzamosan az európai részvénypiacok összességében erős teljesítményt mutattak, bár az egyes indexek között továbbra is jelentős eltérések mutatkoztak, nem minden piac tudott új történelmi csúcsra emelkedni. A befektetők figyelme fokozatosan ismét a vállalati eredményekre, a monetáris politikára és az AI-vezérelt beruházási ciklusra terelődött. Az AI-infrastruktúrához kapcsolódó vállalatok továbbra is meghatározó szerepet játszottak a piaci teljesítményben, ugyanakkor a hónap során egyre több jel utalt profitrealizálásra és a magas értékeltségekkel kapcsolatos óvatosságra, különösen a technológiai és félvezetőpapírok esetében. Monetáris fronton június fordulópontot jelentett. Az EKB kamatot emelt, ami jól mutatta, hogy az inflációs kockázatok és az energiaárak alakulása továbbra is fontos tényezők maradtak a jegybanki döntéshozatalban. A jegybanki kommunikáció összességében óvatosabbá vált, és a hangsúly ismét inkább az infláció letörésére, mintsem a növekedés támogatására helyeződött át. A gazdasági aktivitás ugyanakkor Európában továbbra is visszafogott képet mutatott: a feldolgozóipari konjunktúra gyenge maradt, a fogyasztás pedig csak fokozatosan élénkült, így a piac egyre inkább a későbbi hónapokra tolta a gyorsabb profitnövekedéssel kapcsolatos várakozásokat. Ennek ellenére a részvénypiacokat jelentős tőkebeáramlás támogatta, különösen Európában, ahol a befektetők továbbra is alternatívát kerestek a magas értékeltségű amerikai technológiai papírokkal szemben. A közép-kelet-európai részvénypiacok júniusban összességében továbbra is kedvező képet mutattak, bár az egyes országok teljesítménye között jelentős különbségek alakultak ki. Az élmezőnybe ezúttal Románia került, bár a román részvénypiac felülteljesítését fundamentális tényezők egyelőre nem indokolták, a mozgás mögött valószínűleg ismét a helyi lakossági és nyugdíjpénztári kereslet állhatott, miközben a kormányalakítás továbbra sem zárult le. Lengyelországban időnként nagyobb kilengések és profitrealizálások, valamint másodlagos piaci kibocsátások is fékeztek a további emelkedést. A pénzügyi szektor továbbra is a régió egyik legfontosabb hajtóereje maradt, különösen ott, ahol a hosszú hozamok alakulása kedvezően hatott a bankrészvényekre. A magyar piac júniusban ismét a régió legerősebbjei közé tartozott. A BUX új történelmi csúcsokra emelkedett, amit a javuló befektetői hangulat, a csökkenő országhozzá tartozó felárak és a kedvező vállalati teljesítmény is támogathatott. A forint viszonylag stabil maradt, és a hazai eszközök teljesítménye részben továbbra is levált a nemzetközi folyamatokról.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama tovább emelkedett a hónap során. Alap részvénykitettséget a május végi 49%-os szintről tovább emeltük, az első félévet 53% körüli részvénykitettséggel zártuk. A hónap során több lépésben is profitot realizáltunk az AI rally hátán komoly emelkedést maga mögött tudó osztrák chipgyártó, az AT&S részvényeiben és megváltunk több AI kapcsolt kitétségtől is, melyek helyett egyenlő súlyozású S&P indexet vásároltunk. A nem túl pozitív negyedéves jelentés után növeltük pozíciónkat a lengyel ruházati kereskedelemmel foglalkozó LPP papírjaiban és az idén tőzsdére vezetett cseh védelmi részvényben, a CSG-ben is vételre használtuk ki a jelentős korrekciót. Részt vettünk a lengyel online kereskedelemmel foglalkozó Allegro könyvépítésében és az újonnan vásárolt pakk egy részén pár nap alatt profitot is realizáltunk. Határidős DAX kitétségtől Eurostoxx 50-re cseréltük. A Magyar Telekom saját részvény visszavásárlásában csökkentettük pozíciónkat, míg a MOL részvényben vásárlóként jelentünk meg. Kötvény fronton az OTP új EUR-ös kötvénye került a portfólióba a hónap során. Jelenleg az alap 87%-a van visszafedezve Ft-ra. Az alap deviza kitétsége: 87% forint, 3% euró, 10% lengyel zlotyi.

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	48 346 711 195
Árfolyam**	HUF	2,418026

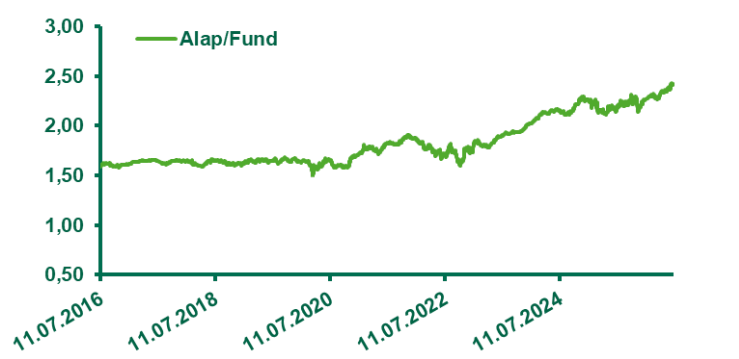
*A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
**Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	10,92%	8,39%	5,81%	4,25%	4,52%

*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 tárgyidő 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%	1,37%							
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*

114,44%

*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:

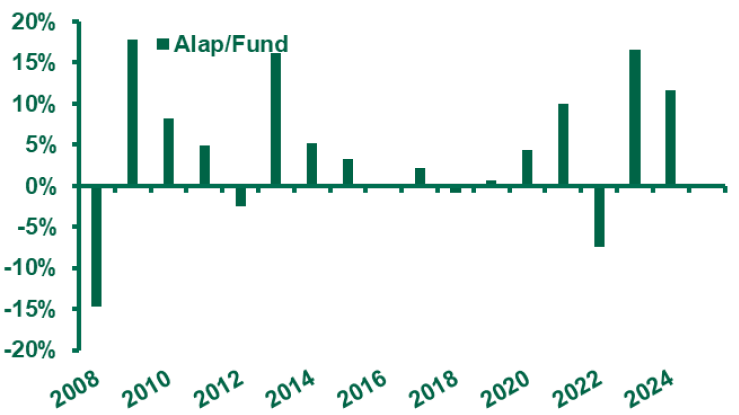


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,94%	7,74%	8,33%	7,30%	9,12%
Sharpe	0,47	0,17	-0,14	0,09	-0,01
Max. visszaesés	-7,51%	-7,94%	-16,64%	-16,64%	-29,94%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	9,6%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	5,1%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	9,9%
Részcvények	28,0%
Befektetési jegyek	17,4%
Egyéb	20,9%

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	32,14%
készpénz	31,88%
Lengyelország	11,57%
Amerikai Egyesült Államok	10,81%
Ausztria	4,04%
Hollandia	2,38%
Görögország	2,09%
Románia	1,51%
alap/ETF	1,18%
egyéb	2,39%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
penzügy	32,05%
ingatlan	7,70%
részvény index future	7,39%
ipar	6,25%
diszkrecionális fogyasztási cikk	3,45%
nyersanyag	3,36%
információtechnológia	2,17%
egészségügy	1,94%
energia	1,93%
kommunikáció	1,64%
közmű	0,34%
alapvető fogyasztási cikk	0,34%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, PLN Long, LENGYEL RÉSZVÉNY
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	10,17%
euró	1,04%
ausztrál dollár	0,40%
angol font	0,27%
kanadai dollár	0,13%
japán jen	0,09%
indiai rúpia	0,08%
amerikai dollár	-2,16%
forint	-10,43%
egyéb	0,41%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Búki András, CFA
Befektetési igazgató



Sárvári Mátyás
Portfólió menedzser



Befektetési politika

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Júniusban pihenőt tartott a globális részvényrally, a legtöbb piacon mérsékelt visszaesést láthattunk. A geopolitikai főcímek visszaszorulásával ismét a makrogazdasági folyamatokra, továbbá az új Fed elnökre helyeződött a hangsúly a hónapban. Utóbbi esetében a piac egy, a vártnál szigorúbb jegybankári kommunikációval szembesült, emellé pedig a beérkező makroadat alapján az amerikai gazdaság továbbra is reziliens képet fest. Mindezek hatására az amerikai kamatpálya várakozások is a szigorú irányba tolódtak. Ez a technológiai szektorban kialakult túlpozicionáltsággal karöltve emelkedett volatilitást eredményezett a részvényeknél, amire a feltörekvő piacok esetében a dollár erősödése is ráerősített. Az amerikai részvényekkel kapcsolatos várakozásunk változatlan, tartjuk a Nasdaq és S&P 500 futures shortjainkat. Az AI-kapcsolt beruházási volumen historikus léptékű, a legtöbb ilyen beruházó (hyperscaler) már a tőkepiaci forrásbevonás valamilyen módjához is folyamodott az elmúlt hónapokban. Amellett, hogy ezen projektek megtérülése továbbra is erősen kérdéses. Emellé jönnek égbeszökő árazási szorzókon új tőzsdei bevezetések, amelyekre korábbi buborék epizódok mintáját tekintve már az emelkedő periódus végszavaként is lehetséges tekinteni.

Változások az alapban:

Júniusban a dollár erősödésének és a feltörekvő piaci részvénypozíciók alulteljesítésének következtében csökkent az alap árfolyama. Részvényfronton 10% közelébe visszánöveltük a brazil ETF kitettséget, a részvényeken belül továbbra is ennél a régióval tartjuk a legkedvezőbbnek a kilátásokat. Az indonéz részvényeket tovább öntötték a hónap elején, az MSCI átminősítés veszélyének enyhülése ellenére menekültek a befektetők. A túladdottá vált piacon további ETF vásárlásokkal növeltük a pozíciónkat. Ezenkívül vettünk a kínai Alibabá-t és internetes ETF-et. A német Zalando pozíciót a részvény megpattanását követően lezártuk, a májusban csökkentett Vonovia kitettséget pedig visszánöveltük, majd közel 10% profitnál újból eladtuk. Részt vettünk a lengyel Allegro gyorsított könyvépítésén, a kapott pozíción gyorsan, közel 12%-os profitot realizáltunk. Az alap nettó részvényshortja 18%. Nyersanyagfronton tovább növeltük a búza futures longot, valamint az árfolyam 4000-es szint alá gyengülését egy technikai trade-re kihasználva arany longot nyitottunk. Emellett aktívan kereskedtünk Brent futuressel, az olajpiac kínálati oldalán elhúzódó rendeződést valószínűsítünk, ami miatt így az olaj árának visszapattanására számítunk. Kötvényfronton csökkentettük a kamatkockázati kitettséget. A kolumbiai választást követően nagyot rallyztak a májusban vásárolt ultrahosszú szupranacionális peso kötvények, amiket 20 és 23% profittal eladtunk a hónap folyamán. Emellett leépítettük a maradék 2045-ös eurós román kitettséget. Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében 67%-ra növeltük az alap forint shortját. 350 közeli EURHUF árfolyamnál továbbra is aszimmetrikusnak gondoljuk a kockázatokat, a következő időszakban HUF gyengülésre számítunk. A dollár short egy részét kistoppoltuk euróval szemben, USD shortunk így is jelentős, 79%. Az új Fed elnök vártnál szigorúbb kommentjei erőt adtak a zöldhasúnak. A befektetők újból zsákolni kezdték az USD-t, a pozicionáltság mostanra ismét feszítettnek tűnik. Véleményünk szerint a kezdeti szigorúbb hangnem a következő hónapokban oldódni fog, ami miatt a dollárerő elhalványodására és USD gyengeségre számítunk az év hátralévő részében. Ezenkívül zloty és norvég korona longot nyitottunk euróval szemben. A norvég korona az olajár beesése miatt szintén nyomás alá került. Az erős fundamentumok miatt továbbra is kedvezőnek tartjuk a NOK kilátásait, úgyhogy a gyenge epizódot long beszállóra használtuk fel.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	83 977 889 372
Árfolyam**	HUF	7,650072

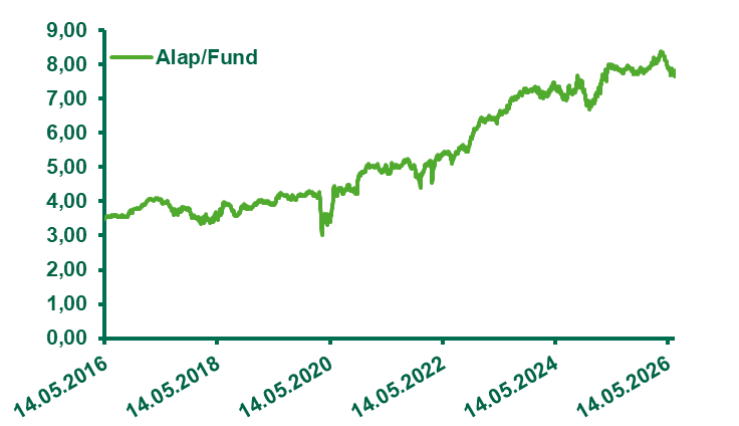
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-2,33%	5,11%	8,75%	7,86%	11,87%

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

Az alap árfolyamának alakulása



A grafikon az alap indulásától a tárgyható utolsó 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%	-1,91%							
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

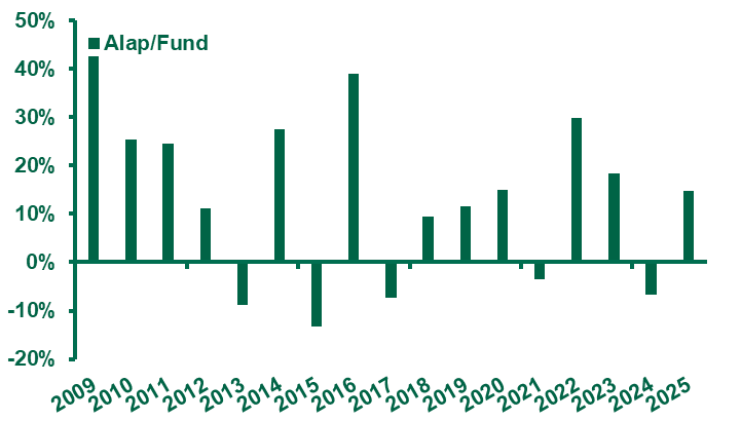


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,69%	9,16%	10,79%	12,96%	16,68%
Sharpe	-1,29	-0,21	0,16	0,33	0,45
Max. visszaesés	-8,63%	-12,93%	-16,10%	-29,60%	-35,01%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

372,99%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	36,3%
Diszkont kincstárjegyek	10,3%
Államkötvények	17,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,9%
Részcvények	10,8%
Befektetési jegyek	20,5%
Egyéb	-0,6%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	93,56%
japán jen	25,43%
koreai won	12,90%
brazíl réal	12,22%
norvég korona	8,46%
5,03%	
mexikói pezó	-5,67%
forint	-64,69%
amerikai dollár	-100,84%
egyéb	13,60%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfólió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli 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 - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu.

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Az alap portfóliójának összetétele

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

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési igazgató



Czakó 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 amerikai részvényt piacot továbbra is a rendkívül erős vállalati eredmények és a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám támogatja. Az árfolyamok emelkedése mögött ezúttal valós profít növekedés áll, nem pusztán a befektetői optimizmus. A fő kérdés már nem az, hogy az AI mekkora növekedési lehetőséget jelent, hanem hogy a technológiai óriások hatalmas beruházásai milyen ütemben és mekkora mértékben térülnek meg. A piac további irányát nagyrészt a technológiai cégek nyereségessége és az AI által termelt üzleti érték határozza meg. Európában ezzel szemben a fókusz a profitmarzsok megőrzésén van. A lassuló gazdasági növekedés, a magas energiaárak és a szigorúbb monetáris politika egyre nagyobb nyomást gyakorol a vállalatok eredményességére. A nyertesek várhatóan azok a cégek lesznek, amelyek erős árazási erővel rendelkeznek, képesek a költségek áthárítására és kevésbé érzékenyek az energia- és nyersanyagárak változására. Míg az Egyesült Államok a technológiai és AI-boom egyik fő haszonélvezője, Európa ebből korlátozottabban részesül, ezért a részvények teljesítményét inkább a nyereségesség alakulása, mint a bevétel növekedés határozhatja meg. A hónap során létrejött amerikai-iráni tűzszünet jelentősen hozzájárult a részvényt piaci optimizmus növekedéséhez, elsősorban Európában, mivel az energiahordozó árak utána nagy mértékben csökkenni tudtak és az inflációs várakozások is mérséklődtek.

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	6 485 202 882
Árfolyam**	HUF	1,980484

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

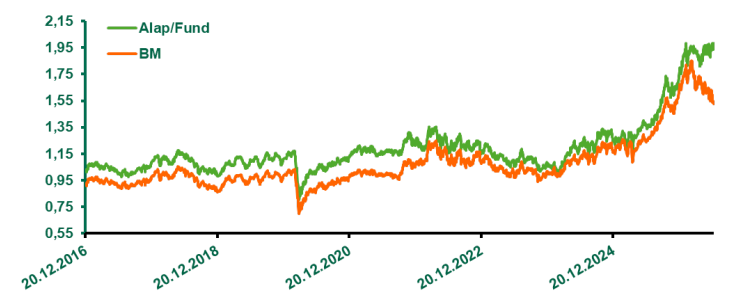
OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	46,64%	22,78%	11,41%	6,80%	4,50%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitétség*

124,77%

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

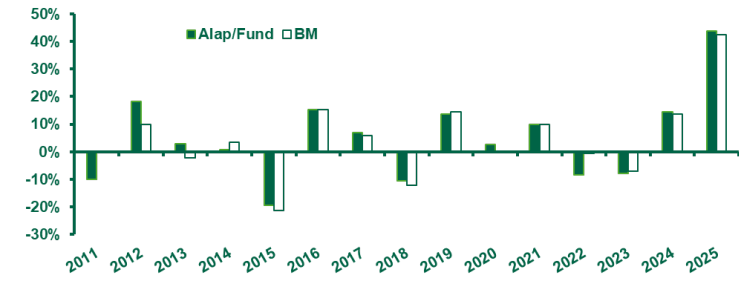
Deviza összetétel

Deviza	Arány
euró	40,77%
amerikai dollár	27,76%
angol font	8,78%
forint	7,72%
svájci frank	7,67%
svéd korona	5,64%
dán korona	1,12%
lengyel zlotyi	0,54%
oroszl rubel	0,01%

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	20,28%	19,05%	18,74%	16,99%	15,99%
Max. visszaesés	-8,94%	-15,22%	-25,66%	-31,56%	-40,14%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 07/15/2026

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	23,17%
Franciaország	16,91%
készpénz	9,95%
Egyesült Királyság	8,75%
Svájc	8,42%
Spanyolország	5,95%
Németország	5,73%
Svédország	5,64%
Magyarország	3,58%
egyéb	11,90%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	18,70%
pénzügy	13,83%
információtechnológia	11,01%
készpénz	9,95%
közmű	6,78%
egészségügy	5,92%
diszkrecionális fogyasztási cikk	5,14%
kommunikáció	4,28%
nyersanyag	4,05%
egyéb	20,34%

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

Az alap bemutatása (A sorozat)

 2014. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 LEGIOBÉ ÁRNYÉKAI ALAP

 2015. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 LEGIOBÉ ÁRNYÉKAI ALAP

 2016. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 LEGIOBÉ ÁRNYÉKAI ALAP

 2017. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 AZ ÉV LEGIOBÉ ÁRNYÉKAI ALAPJA

 2018. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

 2019. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

 2020. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

 2021. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

 2022. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

 2023. PRIVÁTBANKAR.HU
KLASSZIS
 OTF FÖLDKÉPZŐ ALAPJAIK ALAPJA
 A SZORGOSZAT
 ÉS HELYEZÉST

Az alap tágan értelmezett áruipiaci kitettséget kínál (lefedve az áruipiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, mezőgazdasági növényeket és állatokat, ipari fémeket, energiahordozókat, stb.). Az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ az alap portfólióját aktívan kezelve, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amelyek esetben az áresésből profitálhat. A long vagy short áruipiaci kitettséget 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 vesszünk, 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!

Az olajpiac fordulata volt a hónap legfontosabb eseménye. Június elején a Brent hordónkénti ára még éppen csak 100 dollár alatt mozgott, a hónap végére azonban már 70 dollárig leesett, ahogy a piac egyre inkább az amerikai–iráni ideiglenes megállapodást kezdte árazni. Ez mérsékelte annak kockázatát, hogy a Hormuzi-szoros tartósan zárva marad és a közel-keleti exportok hosszabb időre kiesnek. Emellett a kínai olajimportok jelentősen visszaestek (2016 októbere óta a legalacsonyabb szintre), ami tompította a kínai kínálati sokkot. Az IEA is csökkentette éves olajkeresleti előrejelzését 2026-ra 700 ezer hordó/nap mértékben, így hiába csökkentek a globális megfigyelt készletek májusban 143 millió hordóval, az árakat a hosszabb távú várakozások alakították. A gázpiacon a júniusi kép eltért az olajétól. Bár a nyersolajban a geopolitikai prémium gyorsan olvadni kezdett, az LNG továbbra is érzékeny maradt a szállítási útvonalakat és az infrastruktúrát érintő kockázatokra. Emellett az amerikai Henry Hub áremelkedését a nyári hűtési keresletre vonatkozó várakozások és a vártnál kisebb amerikai készletnövekedés támogatta. Az arany és az ezüst júniusban korrigált, a vártnál erősebb amerikai munkaerőpiaci adat után a piaci várakozások a Fed-kamatemelések irányában erősödtek, ami hirtelen hozamemelkedést és nemesfém eladási hullámot váltott ki. A jegybanki vásárlások és a geopolitikai kockázatok motiválta befektetői kereslet továbbra is fontos támaszt jelenthet. A rézkereslet fundamentális háttere továbbra is kedvező maradt (AI-adatközpontok, az elektromos hálózatfejlesztés, a megújulóenergia-beruházások), míg a kínai kínálati oldalon évi több százezer tonnás hiányt okozhat az indonéziai Grasberg bánya vártnál lassabb tnál. A rövid távú kereskedést ugyanakkor az erősebb dollár, a magasabb reálkamat-várakozások és a kínai feldolgozóipari kereslettel kapcsolatos óvatosság fékezte. A mezőgazdasági piacokat a júniusi WASDE-jelentés és a hónap végi amerikai készletriport határozta meg. A kukorica volt a leggyengébb láncszem, ugyanis az amerikai zárókészletet, a globális készletbecslést és amerikai vetésterületet egyaránt emelték. A szója semlegesebb képet mutatott. A búzánál a globális készletek enyhén emelkedtek, ugyanakkor az amerikai búza termelési várakozásokat csökkentették. Mindegyik terméknél okozhat problémákat lokálisan az idei erős El Nino. A kakaóban a fundamentális kép ellentmondásos volt. Elefántcsontpart kikötői beszállításai érdemben meghaladta az előző évi szintet, és a májusi őrlési adatok is erős feldolgozó keresletet jeleztek. Azonban az El Niño-kockázat visszatérése, a következő termés bizonytalansága és az elefántcsontparti szabályozó óvatosabb értékesítési politikája támogatta az árakat. A kávé piacát illetően Minas Gerais térségében a normálisan száraz betakarítási időszakban több egymást követő esős nap lassította a szedést növelte a minőségi kockázatot, és egyes farmokon boggyóhullást okozott, támogatva az áremelkedést.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapban:

A hónap során a teljesítményt elsősorban az nyersolajban tartott vételi pozíciók, a nemesfémekben alkalmazott aktív kereskedés, valamint a mezőgazdasági termékekben felvett long pozíciók alakították. Az olajpiacon a hónap egészében a vételi oldalon helyezkedtünk el. A hónap közepén ugyanakkor csökkentettük kitettségünket, miután az Egyesült Államok és Irán közötti megállapodás aláírásával mérséklődtek a rövid távú ellátási zavarokkal kapcsolatos piaci kockázatok. A földgázpiacon kisebb méretű long pozíciókkal a nyári hőmérséklet-emelkedésből fakadó, erősödő hűtési keresletre számítottunk. A nemesfémek piacán a hónap elején realizáltuk a korábban felépített short pozíciókon elért nyereséget, ezt követően pedig mind vételi, mind eladói oldalon aktívan kereskedtünk az arany és az ezüst piacán, kihasználva a lokális mélypont kialakulását kísérő fokozott árfolyam-ingadozásokat. A mezőgazdasági termékek közül búzában és kukoricában építettünk ki long pozíciókat a hónap elején, amelyeket a kedvező fundamentális kilátásokra tekintettel fokozatosan tovább növeltünk. A hónap újdonságát jelentette, hogy megkezdtük egy részvényportfólió kiépítését is. Kezdetben elsősorban olaj és gázipari kitermelő vállalatok részvényeit vásároltuk, majd a hónap végéhez közeledve arany, ezüst és rézbányák papírjaival bővítettük a portfóliót, ezzel is diverszifikálva a portfóliót.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	83 935 279 750
Árfolyam**	HUF	4,013835

* 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)

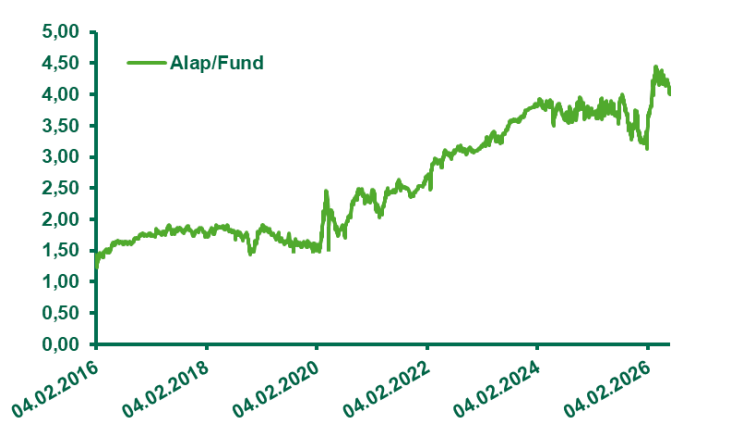
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,79%	5,96%	10,29%	9,30%	8,31%

*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

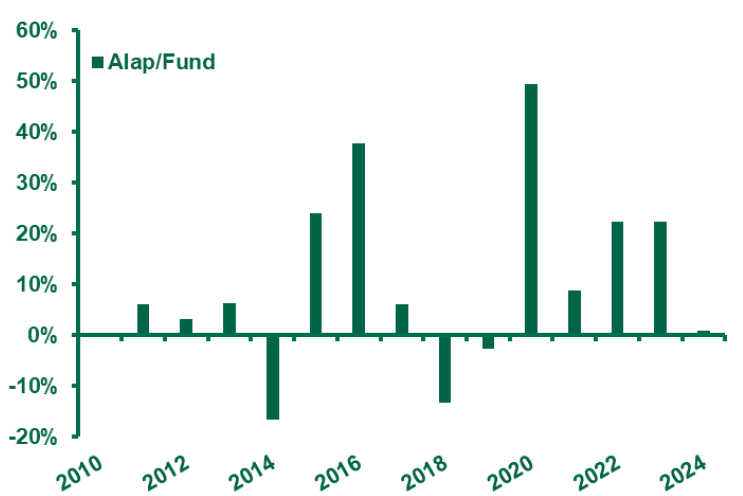
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	24,81%	19,58%	17,23%	22,26%	19,49%
Sharpe	0,10	-0,06	0,19	0,26	0,22
Max. visszaesés	-21,79%	-21,79%	-21,79%	-37,95%	-37,95%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	3,68%	13,69%	14,02%	-0,83%	-4,96%	-3,06%							
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*

152,40%

*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	34,5%
Diszkont kincstárjegyek	9,5%
Államkötvények	29,4%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,7%
Részcvények	14,9%
Befektetési jegyek	7,9%
Egyéb	3,0%

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
FRANCIA KINCSTÁRJEGY, OTP Bank 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 07/22/2026

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	45,90%
Franciaország	25,87%
Amerikai Egyesült Államok	10,01%
készpénz	6,88%
Kanada	3,62%
Románia	3,27%
alap/ETF	2,17%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
árupiaci future	43,64%
energia	13,01%
pénzügy	10,02%
ingatlan	5,44%
nyersanyag	2,84%

Negatív szám short, pozitív long pizíciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
forint	3,04%
kanadai dollár	1,32%
mexikói pezó	0,72%
angol font	0,12%
koreai won	0,08%
brazil reál	0,05%
norvég korona	-0,07%
euró	-1,65%
amerikai dollár	-3,87%
egyéb	0,26%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Makrokörnyezet:

Júniusban a befektetői hangulatot elsősorban az iráni-amerikai békemegállapodás és a Hormuzi-szoros újranyitása határozta meg. Európa felülteljesített (Euro Stoxx 50 +4,6%), az amerikai piacon a technológiai részvények gyengélkedtek, míg a kisebb cégeket tömörítő Russel 2000 index kis pluszban zárta a júniust. A csökkenő energiaárak az európai államkötvény-piacokon is pozitív hatást fejtettek ki, a német és brit hozamok jelentősen mérséklődtek. A jegybankok ugyanakkor továbbra is óvatos hangvételt ütöttek meg: az Európai Központi Bank kamatot emelt, míg a Fed változatlan kamatszint mellett hangsúlyozta az inflációs kockázatok figyelemmel követését. A megújuló energiatermelőknél korrekciót hozott ez a hónap, a közel-keleti konfliktus oldódásával az addig erősen teljesítő szektorból másokba rotáltak a befektetők, az AI-al kapcsolatos aggodalmak pedig szintén hűtötték a várakozásokat, a magasabban ragadható kamatszint és emellett a szabályozási bizonytalanság is nehezítette a helyzetet. A tiszta energiával foglalkozó részvények ennek megfelelően gyengébben teljesítettek, különösen a napelem-iparág került nyomás alá, az Invesco Solar ETF 20%-os csökkenéssel zárta a hónapot.

Változások az alapban:

Júniusban gyengélkedtek a piaci trendeknek megfelelően az Alap megújuló energiás kitettségei, az amerikai szabályozási bizonytalanság és az idei erős teljesítmény utáni profitrealizálási hullám következtében korrigáltak a napelem-kapcsolt cégek, mint az Array és Nextpower és a dán szélerőműves Orsted is. Erősek maradtak ezzel szemben az építőipar és szigetelőanyag kitétségeink, mint az Owens Corning és a szennyvíztisztító Clean Harbors és a vízinfrastruktúrával foglalkozó Advanced Drainage System, utóbbinak a hónap folyamán növeltük súlyát. Tovább növeltük a kitétséget a rézbánya Atalya Miningban – a rezet nem véletlenül neveznek a befektetők az „elektrifikáció fémének”, mivel szerepe megkerülhetetlen az AI-infrastruktúrában, elektromos hálózatokban, villanyautókban. A hónap elején úgy tűnt az amerikai-iráni helyzet ismét az eskalálódás fele tart, így kockázatsökkentés gyanánt Rockwoolt adtunk, de a helyzet gyors megnyugvása után visszavettük. Az elmúlt években alulteljesítő szigetelőanyag-szektorra pozitívak vagyunk, ennek a tematikának megfelelően Wienerbergerrel is bővítettük a palettát, ami kedvező értékeltsége mellett egy orosz-ukrán béke hasznélvezője is lehet. Vásároltunk még az európai szárazföldi szélerőmű piacra pozicionált Nordexből, a cégnek mind árbevétel, mind marzsok terén erős hátszelet jelent majd a következő években várható európai energiaátmenetes beruházások materializálódása. Az időszak végét 40,3%-os részvénykitétséget nyújtó eszközzel zárta az OTP Klímaváltozás Részvény Alap.

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	28 034 652 855
Árfolyam**	HUF	2,826369

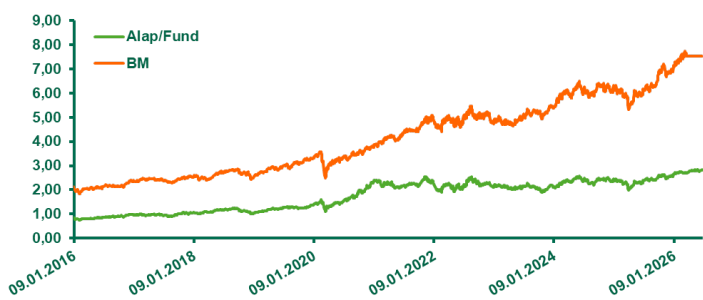
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	23,86%	9,61%	5,51%	12,59%	5,78%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

99,19%

*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	15,3%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	27,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	11,7%
Részcvények	39,3%
Befektetési jegyek	7,9%
Egyéb	-1,8%

Az alap kockázati besorolása:

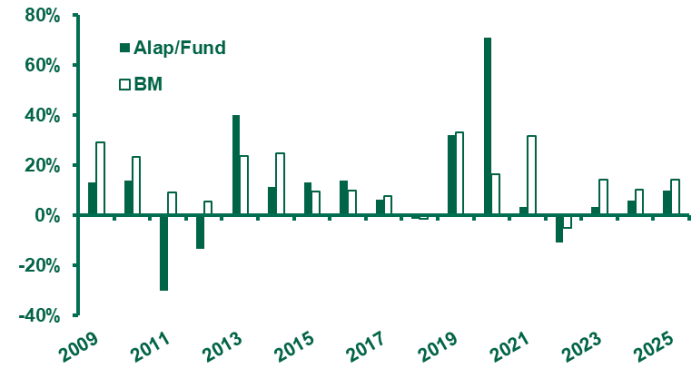


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	12,77%	16,20%	19,37%	19,28%	23,23%
Max. visszaesés	-7,22%	-23,05%	-25,96%	-30,83%	-58,74%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	64,48%
euró	19,58%
amerikai dollár	5,51%
hong kongi dollár	3,40%
dán korona	1,93%
kazah tenge	1,82%
svéd korona	1,65%
angol font	0,77%
kanadai dollár	0,56%
egyéb	0,30%

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	21,29%
készpénz	12,43%
Németország	11,90%
USA	8,06%
Ausztria	7,69%
Franciaország	6,56%
Lengyelország	6,51%
Kína	3,39%
alap/ETF	7,90%
egyéb	14,26%

TOP 5 tematika

Zöldkötvények
Energiamenedzsment
Szigetelés és építőipar
Megújuló beszállítók
Áramtermelők

Az alap eszközeinek ESG besorolása*

Fejlett piaci kibocsátók aránya	33,71%
AAA	11,00%
AA	9,78%
A	6,60%
BBB	5,34%
BB	0,00%
B	1,00%
CCC	0,00%
N/A	0,00%
Feltörekvő piaci kibocsátók aránya	40,62%
AAA	2,01%
AA	16,70%
A	6,25%
BBB	10,57%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC	0,00%
N/A	0,00%

*AAA legjobb, CCC legrosszabb

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	24,46%
készpénz	12,43%
pénzügy	8,45%
közmű	5,68%
nyersanyag	3,36%
információtechnológia	2,35%
diszkracionális fogyasztási cikk	2,28%
ingatlan	1,82%

Vállalt ESG limit

ESG limit típus	Limit	Arány
Fejlett piaci kibocsátó AAA-BBB+Feltörekvő piaci kibocsátó AAA-BB a teljes portfólióban	min. 75%	90,89%

ESG információk

ESG besorolás	90,89%
ESG pontszám	7,029696798
ESG besorolás	A
Átlagos ESG kvartilis	0,73078785

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Süli Adrienn
Szenior
likviditáskézelő

Befektetési politika

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

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	32,816,877,097
Árfolyam**	HUF	2,832349

* 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)

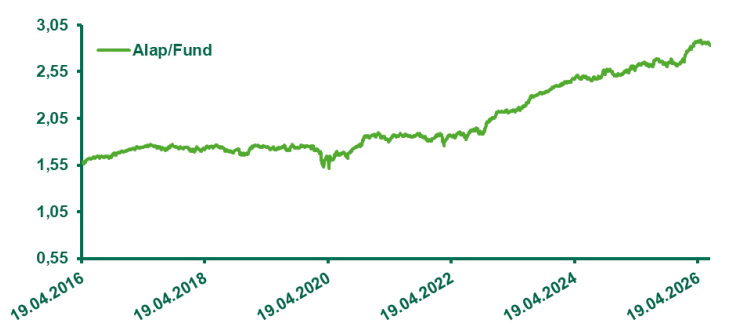
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,25%	9,07%	8,64%	5,66%	7,09%

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

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

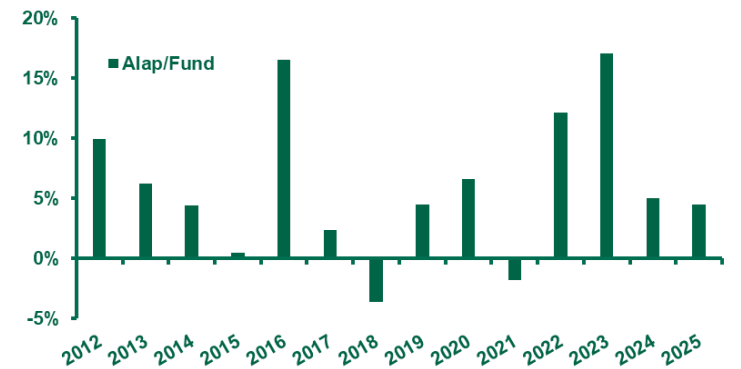
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,05%	4,67%	5,42%	6,40%	6,89%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,11%	-14,80%	-14,80%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	2,29%	3,14%	2,57%	1,02%	-0,97%	-0,80%							
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*



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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,2%
Diszkont kincstárjegyek	1,0%
Államkötvények	10,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	99,1%
Egyéb	-10,3%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

Jogi nyilatkozat

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

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Tóth István, CFA
Befektetési igazgató



Befektetési politika

Az alap célja, hogy aktív befektetési politikával a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülést érjen el a minimálisan ajánlott befektetési időtávon. Az Alapkezelő a kitűzött célok érdekében aktív befektetési politikát folytat, amely során fejlett, illetve feltörekvő piaci részvényekkel, kötvényekkel, kamatlábakkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel, valamint árupiaci eszközökkel törekszik a kockázatmentes befektetéseknél magasabb hozamot elérni. Az Alapkezelő az alap 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 alapból a pénzüket.

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Átmenetileg sikerült megállapodni az USA-nak Iránnal, amelynek keretében újra megnyílt a hajózás számára a Hormuzi-szoros, és ennek köszönhetően nagymértékben csökkent az olajár a hónap folyamán, megközelítve a konfliktus kirobbanása előtti szinteket. A kötvénypiacokra csak kisebb mértékben tudott pozitívan hatni az energiaársokk jelentette kockázat csökkenése, hangsúlyosabb volt, hogy az új Fed elnök első kamatdöntése után egy szigorúbb hangnemet ütött meg azzal kapcsolatban, hogy több mint 5 éve nem sikerül elérni az inflációs célt, és hogy ez prioritás lesz a következő időszakban. A piacok ezt úgy értelmezték, hogy megnőtt az esélye, hogy egy vagy kettő alkalommal kamatot fog emelni idén az amerikai jegybank. Mindeközben Európában a vártak megfelelően 25 bázisponttal kamatot emelt az EKB, és fenntartotta a szigorú hangnemet, amely arra utal, hogy lehet még tervben további emelés. Az inflációs adatok a vártnál jobban, noha még mindig közel 1%-kal a cél fölött alakultak az eurózónában, miközben a gazdaság teljesítménye lassan növekszik, így elképzelhetőnek tartjuk, hogy inkább kivárás lesz a következő kamatdöntésen.

Itthon nem tört meg egyelőre a befektetői optimizmus, az EURHUF a 350 alatti szintet is érintette, és a hazai kötvényhozamok is tovább csökkentek az 5% körüli szinteket elérve. A jegybank a vártak megfelelően újrazedte a kamatvágásokat, és júniusban 25 bázisponttal 6,25%-ra mérsékelte az alapkamatot, és azt is kommunikálták, hogy a nyár folyamán még kétszer 25% bázispontos kamatvágás várható, utána szeptemberben felülvizsgálják a további vágások ütemét. A várakozásunk az, hogy idén még összesen 100 bázisponttal fog mérséklődni a hazai alapkamat.

Változások az alapban:

A hónap folyamán az alap árfolyama emelkedett, jó teljesítményt nyújtottak a kötvény és devizapozíciók, miközben a részvénykitettségeink inkább visszahúzták a teljesítményt.

A kötvénypozíciók között kiemelkedően jól teljesített a lengyel 10 éves államkötvény, aminek a hozama a közel-keleti jó hírek hatására, mintegy 50 bázispontot csökkent, így ezt a pozíciót le is zártuk elrakva a profitot. Beszálltunk több új kibocsátású kötvénybe, OTP Bank és Air France eurós kötvényt vettünk, illetve egy chipgyártáshoz kötődő osztrák vállalat, az ATS átváltható kötvényéből is vettünk. Emellett vásároltunk kazah tengheben denominált 3,5 éves kötvényt, amelyet egy nemzetközi fejlesztési bank bocsátott ki. A hónap végén taktikailag növeltük az USA 10 éves államkötvény futures short kitettséget.

A hónap elején újra nyitottunk USDKZT short pozíciónkat, miután átmenetileg volt egy korrekció a kazah tengeh árfolyamában, emellett a hónap közepén még EURUSD short pozíciót is felvettünk. A hónap közepén zártuk az EURHUF short pozíciónkat és tartottunk átmenetileg EURHUF longot is, végül egy kisebb forint gyengülés után ismét az EURHUF short oldalra álltunk vissza.

Részt vettünk egy lengyel e-kereskedelmi cég az Allegro másodpiaci könyvépítésében, amelyen sikerült hozzáadnunk a meglévő pozíciókhoz, és folytatta a részvény árfolyama az elmúlt hónapok emelkedését. Emellett vásároltunk még a meglévő pozíció mellé a Czehslovák Group hadiipari konszern részvényeiből, amely véleményünk szerint indokolatlan nagy lejtmenetben van, és nagy potenciált látunk benne, egyre olcsóbb árazás mellett.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	83 067 955 140
Árfolyam**	HUF	1,847222

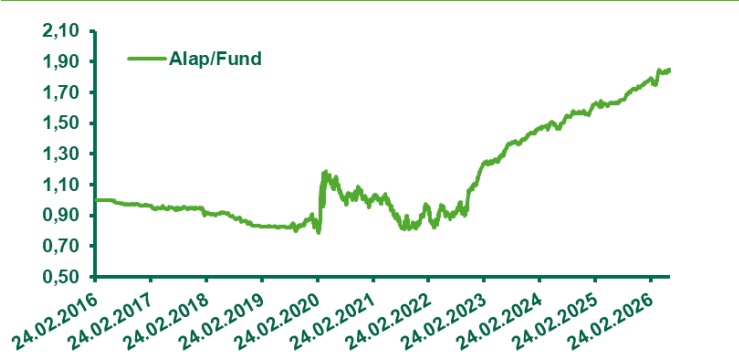
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,50%	12,41%	14,64%	6,49%	6,11%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

155,52%

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

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%	0,40%							
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:

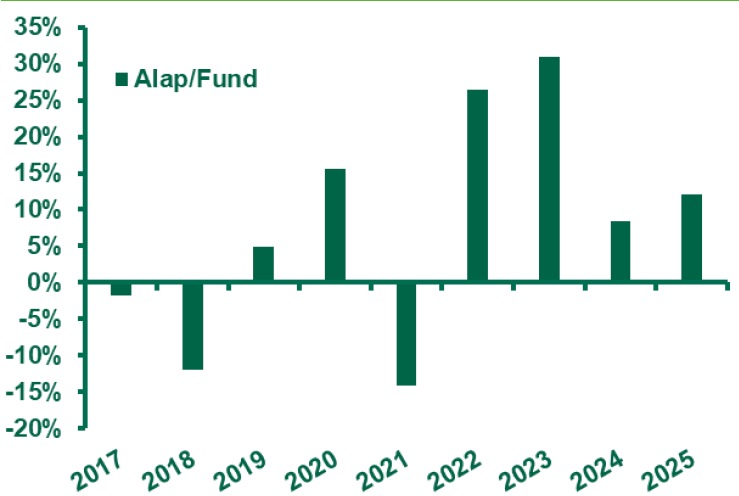


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,70%	4,33%	12,10%	13,43%	13,20%
Sharpe	1,95	1,23	0,63	0,22	0,20
Max. visszaesés	-2,55%	-3,18%	-16,09%	-32,07%	-32,07%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,2%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	27,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	44,7%
Részcények	7,1%
Befektetési jegyek	1,3%
Egyéb	9,9%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	0,59
EUR	1,9
USD	-0,55

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Short, US T-NOTE 10YR (CBT) SHORT, EURO-BUND FUTURE SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
forint	7,05%
amerikai dollár	4,86%
mexikói pezó	3,24%
török líra	2,85%
kazah tenge	2,76%
hong kongi dollár	2,06%
üzbég szom	0,30%
lengyel zlotyi	-0,08%
euró	-23,06%
egyéb	0,00%

Negatív szám short, pozitív szám long pozíciót jelent.

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazó	Equilor Befektetési Zrt.

Jogi nyilatkozat

A dokumentum marketingközlemény. Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. A visszatekintő hozamok, kockázati mutatók, a nettó eszközérték, az árfolyam és a portfolió 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 - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. Honlapunk: otpalap.hu.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Boér Levente,
CFA
Befektetési
igazgató



Büki András,
CFA
Befektetési
igazgató



Befektetési politika

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Geopolitikai szempontból kedvezően alakultak az események júniusban: az Egyesült Államok és Irán hossza huzavona után végül a tűzszünet 60 napos kiterjesztése mellett döntöttek, de ami még lényegesebb, hogy ismét megindult a hajóforgalom a Hormuzi-szoroson keresztül – ez pedig lecsökkentette a valószínűségét a legrosszabb energia-forgatókönyveknek. Az olaj ára ezt a megnyugvást egy 19%-os eséssel „hálálta meg”. Az európai részvénytőkepiacok felülteljesítettek (Eurostoxx 50 +4,6%), míg a nagyobb kapitalizációjú amerikai cégek stagnáltak, de a szélesebb piac ott is emelkedni tudott. A forint stabil maradt az euróhoz képest, azonban a dollárhoz képest 2,2%-kal gyengült. Az új amerikai jegybankelnök, Kevin Warsh az első ülésen meglepően szigorúnak mutatkozott, elsősorban ez állt a dollárerő mögött. A fejlett piaci hosszú kötvénypiacok stabilak maradtak, azonban a hazai 10 éves hozamok tovább csökkentek (-27bp-tal 5%-ra).

Az AI kapcsolt befektetéseink (AT&S, ASML) továbbra is húzták az alapot, de jól teljesítettek a román papírjaink is. A dél-amerikai befektetéseink (brazili, chilei ETF-ek) ugyanakkor negatívan zártak, csakis úgy, mint az autóipari befektetéseink, ahol a kínai autóipar továbbra is hiányoznak a vevők, ez pedig áttételes hatásokon keresztül kihat a globális autógyártók profitjára is.

Változások az alapon:

Júniusban az alap növelni tudta az árfolyamát. A semleges részvénytőkepiaci súlyozás mellett az összetétel hatása pozitív volt. Az időszak során vásároltunk a cseh hadiipari CSG részvényeiből, valamint az off-shore fúrásokat végző norvég Borr-ból. Emellett részt vettünk a lengyel e-kereskedelmi óriás, az Allegro gyorsított könyvépítésében és növeltük a kitétszégünk et az osztrák építőipari Wienerberger és a lengyel ruházati áruházlánc LPP-ben. Részben profitot realizáltunk az AT&S-ben és szép nyereséggel értékesítettük a maradék Pepco részvényeinket. Az alap nettó részvénykitétszége július elején -1% volt, amely 40%-nyi egyedi long és 41%-nyi határidős index short illetve kisebb mértékben put opcióból állt. Kötvényfronton csökkentettük a kamatkockázati kitétszégét. A kolumbiai választást követően nagyot raliztak a májusban vásárolt ultrahosszú szupranacionális peso kötvények, amiket 20% és 23% profittal eladtunk a hónap folyamán. Emellett leépítettük a maradék 2045-ös eurós román kitétszégét.

Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében 64%-ra növeltük az alap forint shortját. 350 közeli EURHUF árfolyamnál továbbra is aszimmetrikusnak gondoljuk a kockázatokat, a következő időszakban HUF gyengülésre számítunk. A dollár shortot változtatlanul hagytuk, jelenleg 35%-os a pozíció. Az új Fed elnök vártnál szigorúbb kommentjei erőt adtak a zöldhasúnak. A befektetők újból zsákolni kezdték az USD-t, a pozícionáltság mostanra ismét feszítettnek tűnik. Véleményünk szerint a kezdeti szigorúbb hangnem a következő hónapokban oldódni fog, ami miatt a dollárerő elhalványodására és USD gyengeségre számítunk az év hátralévő részében. Ezenkívül zloty és norvég korona longot nyitottunk euróval szemben. A norvég korona az olajár beesése miatt szintén nyomás alá került. Az erős fundamentumok miatt továbbra is kedvezőnek tartjuk a NOK kilátásait, úgyhogy a gyenge epizódot long beszállóra használtuk fel.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	106 232 378 549
Árfolyam**	HUF	5,121032

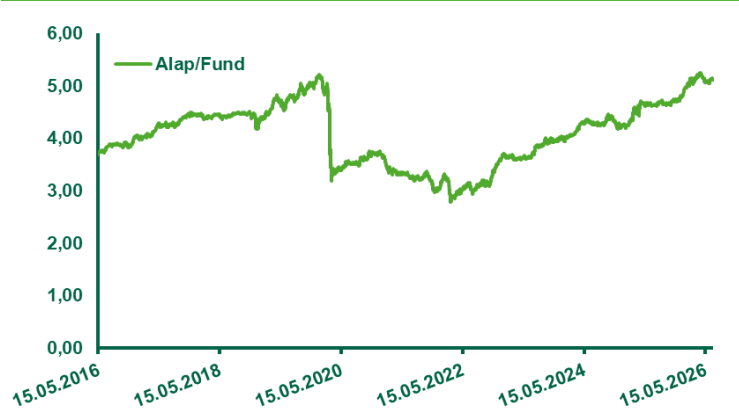
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	10,63%	12,19%	9,41%	2,98%	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



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

234,20%

*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 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%	0,73%							
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:

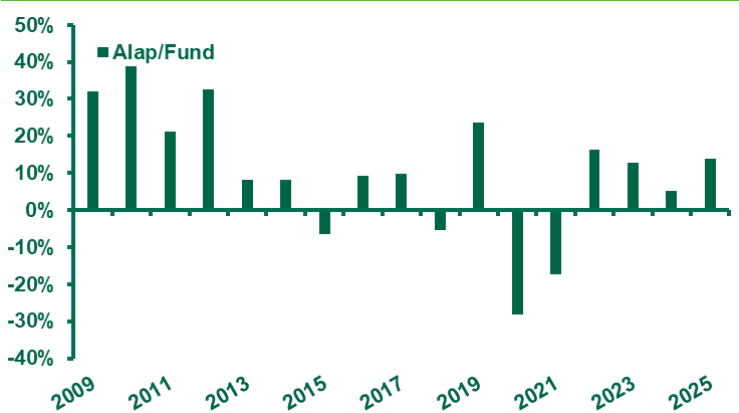


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,24%	7,75%	10,32%	10,99%	14,71%
Sharpe	0,69	0,66	0,23	-0,05	0,35
Max. visszaesés	-3,79%	-6,22%	-17,35%	-46,61%	-46,61%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
USD Short, ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT, Ing 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	13,8%
Diszkont kincstárjegyek	9,3%
Államkötvények	13,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	11,5%
Részcvények	31,1%
Befektetési jegyek	20,3%
Egyéb	0,1%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	22,61%
ingatlan	12,68%
diszkrecionális fogyasztási cikk	7,45%
kommunikáció	6,22%
ipar	5,20%
informatíotechnológia	4,75%
nyersanyag	1,80%
energia	1,66%
árupiaci future	0,85%
alapvető fogyasztási cikk	0,49%
közmű	0,44%
egészségügy	0,43%
kötvény future	-6,85%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	22,53%
készpénz	11,61%
Románia	6,72%
Amerikai Egyesült Államok	6,26%
Brazília	6,20%
nemzetközi szervezet	5,11%
Franciaország	4,88%
Ausztria	4,32%
Hollandia	3,92%
egyéb	28,44%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	74,32%
brazil reál	7,96%
japán jen	7,02%
új román lej	5,69%
norvég korona	4,01%
chilei peso	3,39%
mexikói pezó	-3,40%
amerikai dollár	-46,96%
forint	-63,04%
egyéb	11,00%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Halas Zoltán,
CFA
Befektetési igazgató



Gajdács Attila,
CFA
Portfólió menedzser



Czakó Ágnes,
CFA
Szenior portfólió menedzser



Nemesi Péter
Kvantitatív stratégiai elemző



Befektetési politika

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az európai és az amerikai részvénytőke helyzete jelenleg eltérő, de mindkét régióban a vállalati nyereségesség vált a legfontosabb tényezővé. Európában a lassuló gazdasági növekedés, a magas energiaárak és a szigorúbb monetáris politika egyre nagyobb nyomást helyez a profitmarzsokra. A vállalatok költségei gyorsabban emelkednek, mint ahogy azokat áraikban érvényesíteni tudják, ezért a siker kulcsa az árazási erő lett. Különösen sérülékenyek a fogyasztási szektorok és a feldolgozóipar, míg a technológiai és szolgáltató vállalatok ellenállóbbnak bizonyulhatnak. Európa ráadásul kevésbé profitál a mesterséges intelligencia által hajtott technológiai fellendülésből, mint az Egyesült Államok. Az amerikai részvénytőke emelkedés ezzel szemben továbbra is erős vállalati profitabilitásra épül. Az elmúlt időszak emelkedését elsősorban a technológiai szektor és az AI-beruházásokhoz kapcsolódó nyereségnövekedés táplálta, miközben a vállalatok jövedelmezősége történelmi csúcs közelében van. Bár az árfolyamok emelkedése miatt időről időre felmerülnek buborékkal kapcsolatos féltelmek, a piacot egyelőre még profitnövekedés támogatja. A legfontosabb kérdés most az, hogy a mesterséges intelligenciába áramló hatalmas beruházások hosszabb távon is elegendő megtérülést és nyereséget tudnak-e termelni. Összességében Európában a profitmarzsok védelme, míg az Egyesült Államokban az AI-beruházások megtérülése áll a befektetők figyelmének középpontjában. Az európai részvények teljesítményét elsősorban a költségnyomás és a gyenge növekedés korlátozza, míg az amerikai piac további irányát a technológiai vállalatok eredménytermelő képessége határozhatja meg. Mindkét régióban egyre kevésbé a bevétel-növekedés, és egyre inkább a vállalatok nyereségességének alakulása mozgatja a részvénytőkepiacokat.

Változások az alapon:

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

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	103 863 873 865
Árfolyam**	HUF	46 223,805534

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

Az alap kockázati besorolása:



Ájánlott befektetési időtáv: 5 év

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

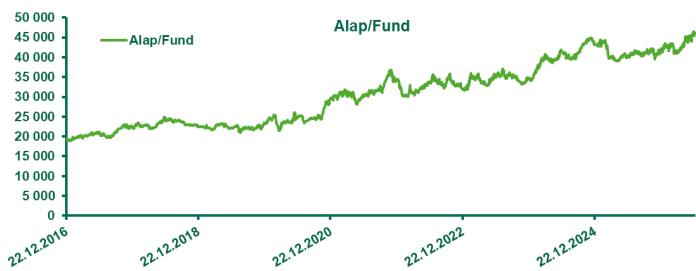
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,61%	9,10%	8,82%	10,29%	11,11%

*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

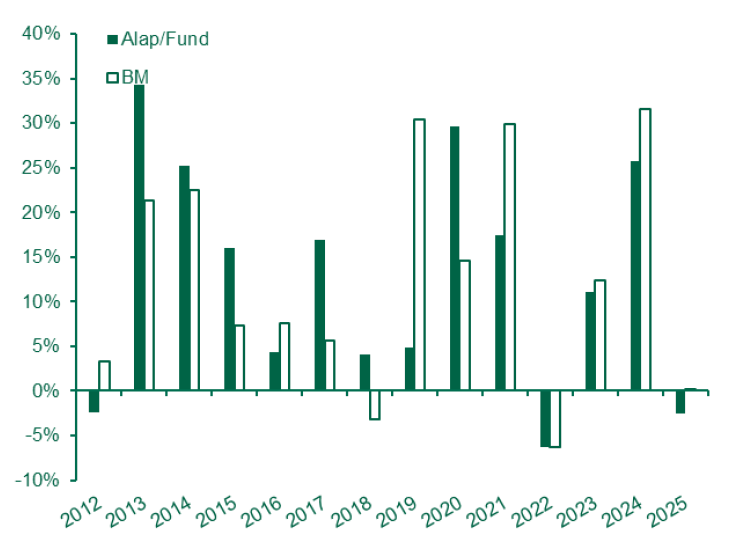
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	14,97%	12,73%	14,04%	13,82%	14,25%
Sharpe	0,49	0,16	0,13	0,49	0,53
Max. visszaesés	-6,38%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	2,53%	1,87%	-3,72%	5,24%	2,85%	2,75%							
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*

130,26%

*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.

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	12,3%
Diszkont kincstárjegyek	2,9%
Államkötvények	4,6%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcégek	81,6%
Befektetési jegyek	0,4%
Egyéb	-1,9%

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	51,12%
készpénz	12,19%
Egyesült Királyság	6,24%
Svájc	4,68%
Svédország	4,02%
Németország	3,89%
Hollandia	3,76%
Magyarország	3,75%
Spanyolország	3,37%
egyéb	6,99%

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

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	91,00%
angol font	6,24%
svájci frank	4,68%
svéd korona	4,02%
norvég korona	0,48%
lengyel zlotyi	0,23%
egyéb	-6,65%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	21,97%
pénzügy	20,25%
készpénz	12,19%
információtechnológia	11,68%
egészségügy	9,11%
közmű	7,30%
diszkrécionális fogyasztási cikk	4,31%
nyersanyag	2,65%
kommunikáció	2,15%
egyéb	8,38%

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

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

Az alap kezelői



Boér Levente,
CFA
Befektetési
igazgató



Kovács-
Kvotidián Máté,
CFA
Portfólió
menedzser



Lokietek Eszter,
CFA
Szenior
portfólió
menedzser



Csáti Olivér
Portfólió
menedzser

Befektetési politika

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Az MSCI World index dollárban kifejezve 0,7%-ot esett júniusban, Európa felülteljesített és némi emelkedést is mutatott. Az olajár jelentősen esett, amelyet a konfliktus békés vizekre evezése és a Hormuzi-szoros megnyitása támogatott. Az AI trade új erőre kapott, azonban egyre gyakrabban felbukkan a piacon az aggodalom számos AI papír magas értékeltsége, illetve a tőkeáttételből finanszírozott részvénytípusok jelentős mértéke miatt, ezért a konfliktus enyhülése után is magasabb volatilitás jellemezte a piacot. A félvezető szektor újfent kiemelkedően szerepelt, a SOXX US ETF 12,6%-ot emelkedett dollárban, ezzel párhuzamosan a szoftver szektor pedig borzalmasan teljesített, 10,9%-os esést elkönyvelve.

A pénzügy mellett a technológiai szektor is jól szerepelt. A diszkrecionális fogyasztási cikkek lemaradtak, így például az autós cégek estek. A kínai kereslet összeomlása számos cégre hatással volt, ránehezedve az árrésekre. Májushoz hasonlóan tovább szenvedett az energia szektor, így az olajfűrés is, az iráni deeszkaláció okozta olajár esés nem tett jót az árfolyamaiknak, ezzel szemben a légitársaságok remekeltek. Az amerikai hozamok emelkedtek, a vártnál szigorúbb hangnemet ütött meg az új Fed elnök. A magyar hozamok tovább folytatták csökkenésüket, továbbra is szeretik a befektetők a régiókat. A forint az április és májusi nagy erősödés után korrigált a dollárral szemben, míg az euróval szemben stabil maradt.

Változások az alapon:

Az alap árfolyama közel egy százalékot esett júniusban. Gyorsított könyvpénztés kereteiben vásároltunk a lengyel Allegroból, majd a BNP Polska Bankból. Elkezdtünk pozíciót építeni a Jeronimo Martins kiskereskedelmi cégben, kedvezőnek tűnő szinteken. A cég legnagyobb üzletága a Biedronka, Lengyelország vezető diszkont élelmiszerlánc. Növeltük pozíciónkat az LPP-ben, miután Közép-Kelet Európa egyik legnagyobb ruházati cégének árfolyamát erősen beöntötték a jelentésre, úgy gondoltuk megfelelő szint rátölteni a pozícióra. A világ egyik legnagyobb autópári beszállítójában is emeltük részesedésünket, a Forvia megerősítette az előrejelzését, halad az adósság törlesztése, javulhatnak a marzsok is. Ennek ellenére a cég árfolyama több, mint 40%-kal esett az elmúlt hónapokban, követve a sektortársakat. Amennyiben bejönnek a várakozásai újra előtérbe kerülhet, hogy a cég jobban teljesít a szektoron belül és felértékelődhet.

Profitot realizáltunk az e-kereskedelmi Allegroban, illetve részben a technológiai AT&S cégben is, amely tovább folytatta az emelkedését. Csökkentettünk az Inpostból, amely felvásárlás előtt áll, így az árfolyama már szinte alig mozog.

Az alap long részvénykitettsége 39,8% volt június végén, amely mellé 4,3%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 35,5% volt a nettó részvénykitettség.

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	49 783 488 343
Árfolyam**	HUF	2,718702

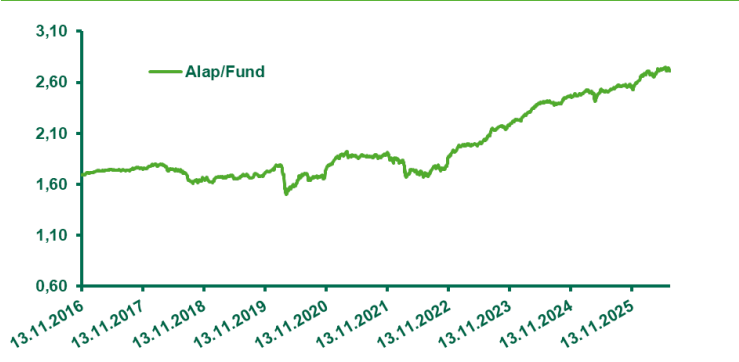
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	8,15%	9,87%	7,69%	5,11%	5,60%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

163,00%

*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%	-0,97%							
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:

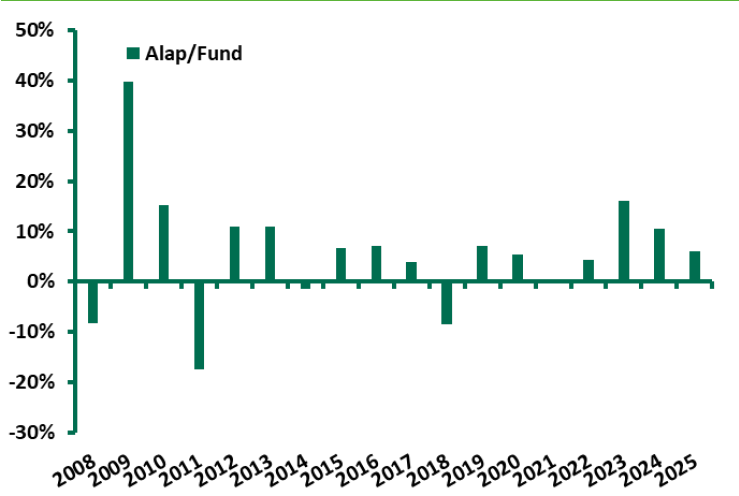


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,87%	3,81%	5,52%	5,53%	5,30%
Sharpe	0,48	0,74	0,12	0,28	0,38
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	20,5%
Diszkont kincstárjegyek	11,0%
Államkötvények	14,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,9%
Részcvények	35,9%
Befektetési jegyek	9,5%
Egyéb	4,5%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	25,49%
Magyarország	19,54%
Franciaország	10,27%
Németország	5,36%
alap/ETF	4,91%
Törökország	4,82%
Amerikai Egyesült Államok	4,31%
Ausztria	4,12%
Lengyelország	3,91%
egyéb	17,27%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	15,83%
diszkrecionális fogyasztási cikk	9,61%
ipar	7,99%
ingatlan	7,71%
információtechnológia	5,00%
energia	3,64%
kommunikáció	1,60%
nyersanyag	1,41%
alapvető fogyasztási cikk	0,54%
egészségügy	0,13%
közmű	-0,35%
árupiaci future	-1,00%
részvény index future	-1,82%

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	14,19%
török líra	4,82%
lengyel zlotyi	3,48%
kazah tenge	3,19%
hong kongi dollár	2,59%
kínai yuan	0,83%
dél-afrikai rand	0,66%
amerikai dollár	-3,50%
forint	-27,85%
egyéb	1,60%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Forgalmazás

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

Jogi nyilatkozat

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