

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



Czako 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:

A közép-kelet-európai részvénytőzsiák júliusban ismét kedvező képet mutattak és a júniusi megtorpanást követően felülteljesítették a nyugat-európai piacokat. A hónapot alapvetően a közel-keleti geopolitikai feszültségek, az emelkedő energiaárak és az ezek nyomán újból erősödő inflációs félelmek határozták meg. A befektetők figyelme egyre inkább arra összpontosult, hogy a magasabb energiaárak mennyiben korlátozhatják a jegybankok további lazítási lehetőségeit. Miközben az EKB változatlanul hagyta a kamatszintet, a piac egyre óvatosabbá vált a kamatsökkentési várakozásokkal kapcsolatban, amely a hosszú kötvényhozamok emelkedéséhez vezetett.

Az Egyesült Államokban megtorpan az év első felét meghatározó AI-rali és a korábbi nyertesnek számító félvezető- és technológiai részvények jelentős korrekción estek át. A befektetők egy része az alacsonyabb értékeltségű, stabilabb cash flow-val rendelkező szektorok felé fordult, így a pénzügyi, energetikai és egészségügyi vállalatok relatív felülteljesítést mutattak. Európában a bankszektor továbbra is erős eredményekkel támogatta a piacokat, míg a német exportorientált vállalatok teljesítményére a gyengébb kínai kereslet és a magasabb energiaárak nyomták rá a bélyegüket.

Régióinkban a román és a lengyel piac teljesített a legerősebben, miközben a magyar részvénytőzsiák a választások utáni kiemelkedő hónapokat követően visszafogottabb teljesítményt mutatott. A forint gyengülése és a hazai hozamok emelkedése mellett a befektetők figyelme ismét a költségvetési pályára, az uniós források alakulására és az MNB mozgásterére terelődött. Szektorok szintjén az az energiaszektor képviselői húzták minden régiós országban az indexeket és a pénzügyi szektor eredményes működése is támaszt jelentett. A hónap egyik fontos vállalati eseménye az OTP Bank Luminor-akvizíciójának bejelentése volt, amely tovább erősítheti a bankcsoport regionális pozícióit.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama elsősorban a régiós részvénykitettségeknek, valamint az európai bankszektornak köszönhetően tovább emelkedett a hónap során. Ami a részvénytőzsiakitettséget illeti, a lengyel PKN papírjaiból részben MOL részvényekbe súlyoztuk át. Növeltük kitettségünket a lengyel kiskereskedelmi szektor képviselőiben éppúgy, mint a régiós és európai pénzügyi szektorban, míg az OTP kitettségünk egy részén profitot realizáltunk. Részt vettünk egy lengyel ingatlanfejlesztő tőzsdei kibocsátásában és tovább növeltük kitettségünket a Richter, valamint a cseh CSG papírjaiban. A vártnál erősebb előzetes második negyedéves számokat közzé tevő és az árfolyamot saját részvény visszavásárlással támogató Allegro papírjaiban folytattuk a profitrealizálást, valamint megváltunk a lengyel Inpost kitettségünktől, ahol nem vártuk meg a folyamatban lévő részvényfelajánlást. A júliusi hónapot 54% körüli részvénytőzsiával zárta az alap. Jelenleg az alap 86%-a van visszafedezve Ft-ra. Az alap deviza kitettsége: 86% forint, 3% euró, 11% lengyel zlotyi.

OTP Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	50 533 624 872
Árfolyam**	HUF	2,457495

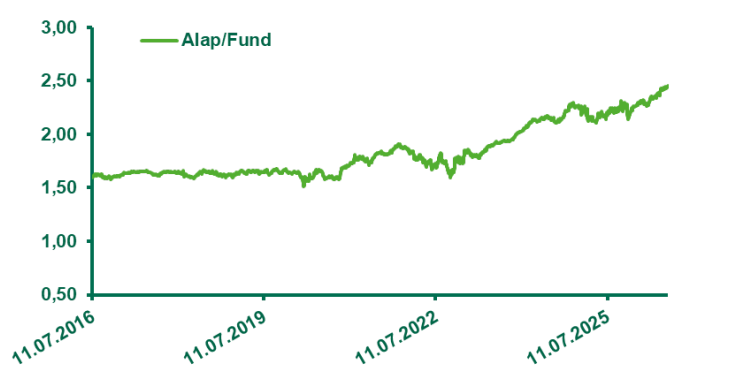
*A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
**Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	9,17%	8,37%	6,17%	4,24%	4,58%

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

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	1,64%	0,96%	-1,17%	2,08%	2,24%	1,37%	1,63%						
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*

114,22%

*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 piacit meghaladó mértékben is változhat.

Az alap kockázati besorolása:

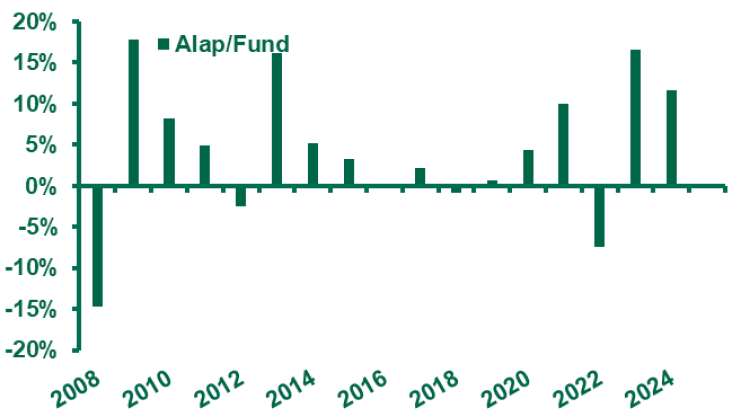


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	9,37%	7,76%	8,34%	7,31%	9,11%
Sharpe	0,31	0,18	-0,11	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	14,5%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	4,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	9,6%
Részcvények	26,7%
Befektetési jegyek	17,0%
Egyéb	18,3%

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	33,95%
Magyarország	28,09%
Lengyelország	11,57%
Amerikai Egyesült Államok	10,37%
alap/ETF	4,57%
Ausztria	3,66%
Görögország	2,23%
Románia	1,48%
Szlovénia	0,98%
egyéb	3,09%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
penzügy	32,60%
részvény index future	7,51%
ingatlan	7,13%
ipar	4,21%
nyersanyag	3,25%
diszkrecionális fogyasztási cikk	3,15%
egészségügy	2,03%
energia	1,98%
kommunikáció	1,62%
információtechnológia	1,60%
alapvető fogyasztási cikk	1,35%
közmű	0,32%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Az alap portfóliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short, PLN Long, 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	10,92%
euró	1,58%
angol font	0,39%
ausztrál dollár	0,39%
kanadai dollár	0,12%
japán jen	0,09%
indiai rúpia	0,08%
amerikai dollár	-2,92%
forint	-11,16%
egyéb	0,51%

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 áru piacokon is befektethet.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Júliusban látványosan elfordultak a befektetők az idei évben eddig kedvencnek számító technológiai szektoroktól, régióktól. A dél-koreai index volatilitása egyedi részvényeket megszágyenítő mértéket öltött, köszönhetően az elszállt tőkeáttételnek. Emellett már eltörpült a Nasdaq index közel 7%-os esése. Az AI-kapcsolt beruházási tervek töretlenül emelkednek, a beruházó cégek forrásbevonása is történelmi mértékű. Ezzel párhuzamosan egyre szélesebb körű aggodalom övezi ezen kiadások jövőbeni megtérülését. A következő időszakban az árfolyamok csapkodására számíthatunk, az emelkedett volatilitás visszatérése ismét az aktív kereskedésnek kedvező periódust hozhat el.

Változások az alapban:

Júliusban látványosan emelkedett az alap árfolyama mind az amerikai részvényindex shortoknak, mind a devizapozícióknak köszönhetően. Részvényfronton aktívan kereskedtünk a brazil ETF kitettséggünkkel, hónap végére 4.5%-ra csökkent a pozíció mérete. Az amerikai index shortokon belül a Nasdaq short harmadát lezártuk, a technológiai szektortól való elfordulás következtében látványosan letört az index, a hónap folyamán 10%-os mínuszban is volt a havi teljesítménye. Kis pozícióval taktikai cserét csináltunk, az alulteljesítő Nasdaq futurest vettük és S&P500-at adtunk. Profitot realizáltunk az Alibaba és Novo Nordisk részvényeinken, illetve BMW részvénnel kereskedtünk. Ezzel szemben pedig vettünk Jeronimo Martins-t és Wienerberger-t. Az Alap nettó részvényshortja 15%.

Az iráni konfliktus fellángolásával az olaj ára visszapattant júliusban, ennek köszönhetően a hónap közepén nyereséggel lezártuk a Brent longot. A búza árára is áthatott az energiahordozók drágulása, az árfolyamemelkedő epizódban profitot realizáltunk a pozíció közel kétharmadán, valamint a csapkodást kihasználva adtuk-vettük. Ezenkívül egy gyors trade erejéig ezüst longot nyitottunk, amit egy emelkedő körben gyorsan le is zártunk. Kötvényfronton növeltük a kamatkockázati kitettséget. Az amerikai reálhozamok emelkedésekor jelentősen növeltük a 25 éves inflációindexált kötvénypozíciót, 3%-os reálhozamnál rendkívül attraktívnak tartjuk ezen eszközöket. Növeltük az ultrahosszú brit gilt kitettséggünket, először 2061-es lejáratot vettünk, majd a hozamkülönbséget kihasználva magasabb folyóhozamú 2050-es papírra váltottunk. Az emelkedő hozamkörnyezetben zártuk a 10 éves HGB short harmadát. Növeltük a latin-amerikai kitettséget, 10 éves brazil állampapírra kötöttünk teljes hozamcsere-ügyletet. A brazil választáshoz közeledve elkezdtek kissé elfordulni ezen eszközöktől a befektetők, amire a jelenleg regnáló szocialista elnök újrávalási esélyeinek növekedése csak még jobban ráerősít. Az 5% alatti infláció mellett 15% körüli 10 éves brazil állampapír hozamot rendkívül kedvező belépési szintnek találjuk, úgyhogy 2%-nyi kitettséget vettünk fel. Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében 49%-ra csökkent az alap forint shortja. Az árfolyam 354 alatt is tartózkodott majd 362 környékén zárta a hónapot. Az előttünk álló időszakban a forint további gyengülésére számíthatunk. A távol-keleti longok performálni kezdtek, először a koreai won erősödött be, itt a pozíció felét le is zártuk. Az USDJPY shorton a hónap közepén még stoppolódtunk, aminek egy részét magasabb szinteken visszanyitottuk. Július végén egy koordinált intervenciót követően a japán jen is végre erőre talált, így havi szinten a JPY long is kedvezően hatott az alap árfolyamára. Emellett lezártuk a júniusban nyitott NOK longot és kereskedtünk PLNHUF-ban.

OTP EMDA Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	89 999 186 226
Árfolyam**	HUF	8,244282

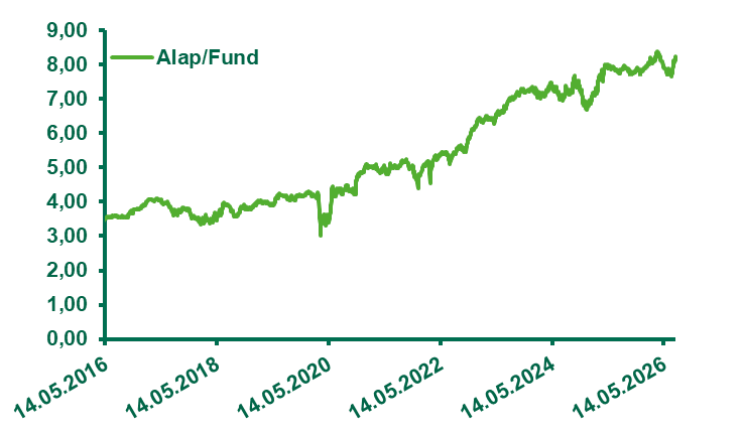
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	5,35%	5,81%	10,40%	8,71%	12,27%

*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%	7,77%						
2025	3,89%	0,65%	6,68%	4,14%	-0,72%	-0,74%	-0,09%	1,93%	-1,97%	-0,61%	0,87%	0,13%	14,71%
2024	-0,94%	-1,26%	-0,82%	4,25%	-1,59%	-2,92%	-0,10%	0,46%	4,79%	1,17%	-8,45%	-0,83%	-6,68%
2023	3,23%	0,10%	0,56%	-1,32%	2,96%	0,75%	5,64%	0,18%	3,53%	0,23%	-0,06%	1,42%	18,40%
2022	6,48%	-1,39%	4,89%	1,95%	1,26%	-1,06%	-1,29%	4,92%	-0,11%	-1,12%	9,48%	2,99%	29,75%
2021	1,46%	-0,26%	-2,41%	1,86%	-2,60%	3,88%	-0,06%	2,90%	1,27%	-4,28%	-5,59%	0,82%	-3,42%
2020	-2,49%	-0,38%	-16,21%	3,11%	7,88%	6,96%	2,26%	3,08%	-1,60%	-2,37%	12,90%	3,89%	15,00%
2019	4,05%	0,61%	-1,56%	-1,05%	4,40%	3,42%	-1,75%	-2,62%	0,29%	2,66%	-0,48%	3,30%	11,49%
2018	-4,43%	6,04%	-4,09%	6,12%	1,82%	6,60%	-1,25%	-7,15%	0,77%	4,65%	-0,69%	1,72%	9,37%
2017	3,78%	2,89%	-0,29%	-0,01%	-2,05%	-1,32%	-4,97%	0,08%	1,93%	0,21%	-6,32%	-1,10%	-7,38%
2016	0,73%	8,85%	9,69%	7,06%	1,13%	0,76%	-0,43%	0,25%	-0,03%	4,30%	1,20%	0,61%	39,04%

Az alap kockázati besorolása:Közepesen alacsony

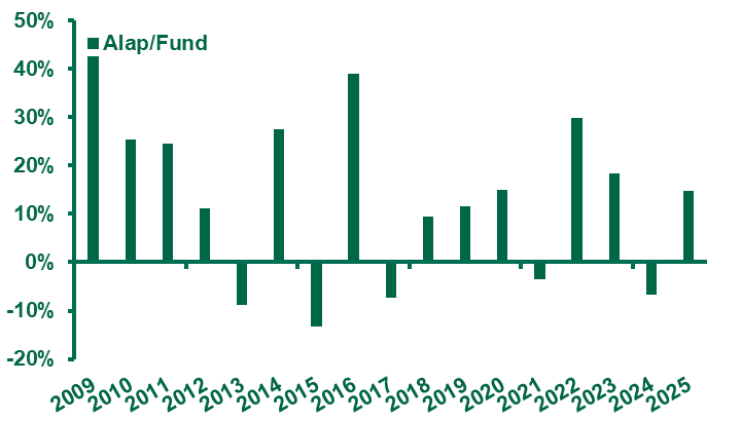


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	7,10%	9,15%	10,82%	12,97%	16,65%
Sharpe	-0,12	-0,12	0,31	0,39	0,48
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*

306,45%

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

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	35,2%
Diszkont kincstárjegyek	10,1%
Államkötvények	19,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	4,5%
Részcvények	9,2%
Befektetési jegyek	14,3%
Egyéb	6,9%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	77,52%
japán jen	20,98%
koreai won	6,07%
brazíl réal	5,82%
indonéz rúpia	5,17%
angol font	-4,25%
mexikói pezó	-5,54%
forint	-45,39%
amerikai dollár	-76,04%
egyéb	15,65%

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 - 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
HUF Short, JPY 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, 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



ALAPKEZELŐ
klasszis
2025
AZ ÉV FELTÖRŐKÖ PORTFÓLIOMENEDZSEREI
CZAKÓ ÁGNES

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 elmúlt hónapban az európai gazdaság a magasabb energiaárak, a geopolitikai feszültségek és az ellátási láncokat érintő kihívások ellenére is ellenállóan bizonyult. Németország export vezérelt növekedése és az olasz üzleti, valamint fogyasztói bizalom javulása hozzájárult a gazdasági aktivitás stabilizálódásához. A régió kilátásait rövid távon elsősorban az energiaellátással kapcsolatos kockázatok és a német ipar számára kulcsfontosságú logisztikai útvonalakat érintő fennakadások befolyásolják, miközben a védelmi és infrastrukturális beruházások fontos növekedési támaszt jelentenek. Az európai részvénypiacokon kedvező gyorsjelentési szezon zajlott. A vállalatok többsége felülmúlta a várakozásokat, miközben a nyereségnövekedés egyre szélesebb szektorális bázison jelent meg. A technológiai, pénzügyi, ipari és nyersanyagpiaci vállalatok teljesítménye kiemelkedett, míg a befektetői figyelem továbbra is a védelmi és infrastruktúra-fejlesztésekhez kapcsolódó társaságok felé irányult. Bár a félvezetőszektorban korrekció bontakozott ki, az európai vállalati fundamentumok összességében tovább erősödtek. Az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés mérsékeltebb ütemet mutatott, ugyanakkor a fogyasztás és a vállalati beruházások továbbra is stabil támaszt jelentettek. A kiskereskedelmi forgalom élénkült, különösen az online értékesítés területén, míg az inflációs nyomás enyhülése mérsékelte a kamatpolitikai várakozásokat. A gazdasági környezetet emellett továbbra is befolyásolták a kereskedelempolitikai intézkedések és az új vámokkal kapcsolatos tárgyalások. Az amerikai részvénypiacokon a második negyedéves gyorsjelentések megerősítették a kedvező vállalati eredménytrendet. Az S&P 500 index vállalatainak többsége a várakozásokat meghaladó profitnövekedésről számolt be, amely már nem kizárólag a legnagyobb technológiai szereplőkre korlátozódott. A mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám továbbra is meghatározó mozgatórugó maradt: a vezető technológiai vállalatok jelentős összegeket fordítottak adatközpontokra és AI-infrastruktúrára, miközben a felhőszolgáltatások és AI-megoldások iránti kereslet tovább erősödött. Az AI-szektorban ugyanakkor a beruházások megtérülésével kapcsolatos várakozások fokozott árfolyam-ingadozást eredményeztek. Összességében mind Európában, mind az Egyesült Államokban stabil gazdasági környezet és a vártnál erősebb vállalati eredmények támogatták a részvénypiacokat. A befektetői fókusz továbbra is a vállalati profitok fenntarthatóságára, a mesterséges intelligencia által generált növekedési lehetőségekre, valamint a geopolitikai és gazdaságpolitikai kockázatok alakulására összpontosul.

Változások az alapban:

Növeltük a japán és európai banki és biztosítói vállalatok súlyát, valamint az európai közmű-energia jellegű vállalatokét is. Csökkentettük az amerikai technológiai szektor súlyát és az európai ipari szektorból is építettünk le. Profitot realizáltunk az amerikai egészségügyi szektor szereplőin. Az alap összesített részvénykitettsége 96,4%.

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	6 913 246 126
Árfolyam**	HUF	1,943513

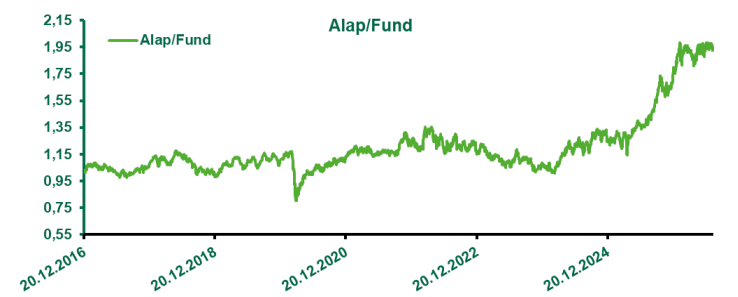
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	41,52%	17,95%	10,68%	6,42%	4,35%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

147,19%

*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 piacit meghaladó mértékben is változhat.

Deviza összetétel

Deviza	Arány
euró	44,08%
amerikai dollár	33,19%
angol font	8,34%
svéd korona	5,13%
svájci frank	4,76%
forint	3,60%
dán korona	1,16%
lengyel zlotyi	0,07%
orosz rubel	0,01%
egyéb	-0,33%

Az alap kockázati besorolása:

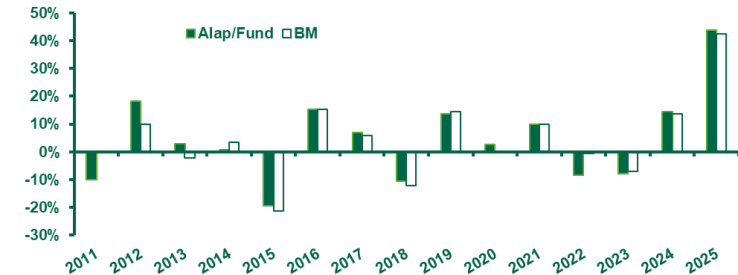


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	20,27%	18,92%	18,76%	16,98%	15,97%
Max. visszaesés	-8,94%	-15,22%	-25,66%	-31,56%	-40,14%

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



10%-ot meghaladó eszközök

BTF O 09/09/2026

OTP Flexible Abszolút Hozamú Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	27,99%
Franciaország	11,83%
Egyesült Királyság	8,30%
Japán	7,88%
Spanyolország	5,67%
Svédország	5,13%
Németország	4,79%
Svájc	4,76%
alap/ETF	4,71%
egyéb	18,94%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	30,22%
egészségügy	10,77%
ipar	10,74%
közmű	9,47%
diszkracionális fogyasztási cikk	5,65%
kommunikáció	3,65%
készpénz	3,30%
nyersanyag	2,62%
alapvető fogyasztási cikk	2,00%
egyéb	21,58%

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.

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



Pletser Tamás,
CFA
Szenior portfólió
menedzser



Róth Benjámin
Portfólió menedzser



Kovács Zsolt, CFA
Portfólió menedzser



Az alap által elnyert szakmai díjak



Befektetési politika

Az alap tágan értelmezett árupiaci kitétséget kínál (lefedve az árupiaci eszközök legnagyobb hányadát, beleértve a nemesfémeket, mezőgazdasági növényeket és állatokat, ipari fémeket, energiahordozókat, stb.). Az alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ az alap portfólióját aktívan kezelve, így a hagyományos hosszú pozíciókon kívül az alap felvehet rövid pozíciókat is, amelyek esetben az áresésből profitálhat. A long vagy short árupiaci kitétséget jellemzően határidős ügyleteken keresztül vesszük fel. Nagyobb mértékben közvetlenül a nyersanyagok árfolyamváltozását lekövető instrumentumokba fektetünk, de nyersanyag-kapcsolt vállalatok részvényei (például - de nem kizárólag - a széndioxid kibocsátásuk jelentős csökkentését megcélzó vállalatok, autóiipari cégek, bányavállalatok, nyersanyag kereskedő cégek, olajvállalatok, megújuló energiaforrásokkal foglalkozó vállalatok) is kerülhetnek a portfólióba. A befektetési döntések meghozatalakor fundamentális és technikai tényezőket egyaránt figyelembe veszünk, hosszabb és rövidebb időtávokra is befektetünk, a pozíciók méretét pedig a várható hozamok és kockázatok mérlegelésével határozzuk meg. Az alap a portfólióban található származtatott eszközöknek köszönhetően jelentős kockázattal bír, amelynek csökkentése érdekében fontos az ajánlott befektetési időtáv betartása!

Havi aktualitások I.

Makrokörnyezet:

A nyersolaj piaca a hónap során rendkívül volatilis volt, a hónap eleji gyengülést az ellátási kockázatok gyors visszatérése váltotta fel. A Hormuzi-szoros körüli feszültségek, majd a Vörös-tengerhez kapcsolódó lezárási és támadási kockázatok jelentős kockázati prémiumot építettek be az árakba. A hónap végén az árak újra gyengülésnek indultak, a Hormuzi-szoros megnyitását szorgalmazó tárgyalások hírére. A finomított termékek piacán a dízel és a gázolaj bizonyult a legerősebb szegmensnek. Az orosz finomítói infrastruktúrát érintő támadások, az exportkorlátozások és a szűkebb finomítói kapacitás magas crack spreadeket eredményeztek. Az amerikai földgázpiac viszont a hónap nagy részében nyomott maradt. A magas termelési szint, a bőséges készletek és az LNG-exportot visszafogó karbantartások ellensúlyozták a rövid távú időjárási kilengéseket. A hőség időnként támogatta a keresleti várakozásokat, de a hónap második felében a mérsékeltebb előrejelzések és a magas tárolói szintek újra lefelé nyomták az árakat.

A nemesfémeknél az arany a hónap során volatilis, de inkább oldalazó képet mutatott. A geopolitikai feszültségek támogatták a menedékeszköz iránti keresletet, ugyanakkor a magasabb amerikai hozamok és az erősebb dollár többször is korlátozták az emelkedést. A hosszabb távú támogató tényezők – jegybanki vásárlások, tartalékdiverzifikáció és geopolitikai bizonytalanság – továbbra is érvényesek maradtak, de egy egyértelműbb Fed-fordulat hiányában a lendület korlátozott volt. Az ipari fémek közül a réz tartotta magát a legjobban, mivel a fizikai piaci szűkösség, az alacsonyabb készletek és a kínai keresleti jelek támogatták az árfolyamot.

A gabonapiacokon a hónap első felében az amerikai időjárás, különösen a kukorica és szója kritikus fejlődési időszaka körüli hőség és szárazság épített időjárási prémiumot az árakba. A hónap közepén a fekete-tengeri ellátási kockázatok is erősödtek, ami különösen a búzát támogatta. A hónap végére a jobb időjárási kilátások, az energiaárak korrekciója és egyes exportkorlátozások enyhülése nyomást helyezett a gabonákra. A „soft commodity” piacokon az El Nino-kockázatok maradtak a fő fókuszban. A kakaó és a kávé piacát a nyugat-afrikai és brazil időjárási problémák, valamint a kínai bizonytalanságok támogatták. A keresleti oldalon azonban a kakaó esetében már megjelentek a lassulás jelei, ami óvatosságra int a további áremelkedéssel kapcsolatban.

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Havi aktualitások II.

Változások az alapban:

A hónap során a teljesítményt elsősorban a nyersolajban alkalmazott aktív kereskedés, a nemesfémekben felvett vételi pozíciók, valamint a mezőgazdasági termékekben tartott long pozíciók alakították. Az olajpiacon a hónap elején a vételi oldalon helyezkedtünk el. A hónap közepén ugyanakkor short irányba változtattuk kitettségenket, mivel az Egyesült Államok és Irán közötti háborús és a globális ellátási kockázatok csökkenését vártuk. A földgázpiacon kisebb méretű long pozíciókkal igyekeztük kihasználni a nyári hőmérséklet-emelkedésből fakadó lehetőségeket a nyomott árak idején. A nemesfémek piacán az oldalazást kihasználva további long pozíciókat építettünk fel a hosszabb távú támogató tényezők miatt. A mezőgazdasági termékek közül búzában és kukoricában a hónap folyamán elért magas árfolyam-szinteken profitot realizáltunk. A hónapban tovább folytattuk a részvényportfólió kiépítését is. A hónap elején főként arany, ezüst és rézbányák részvényeit vásároltuk, majd a hónap végéhez közeledve olaj és gázipari kitermelő vállalatok papírjaival bővítettük a portfóliót.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	85 915 178 659
Árfolyam**	HUF	4,073312

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

Az alap kockázati besorolása:



Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

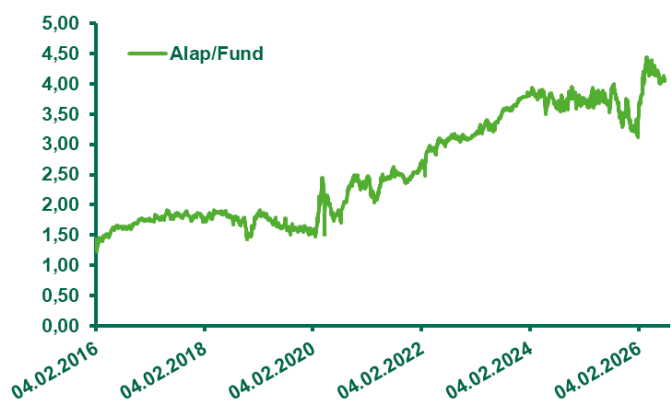
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	4,82%	4,89%	9,30%	9,70%	8,36%

*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

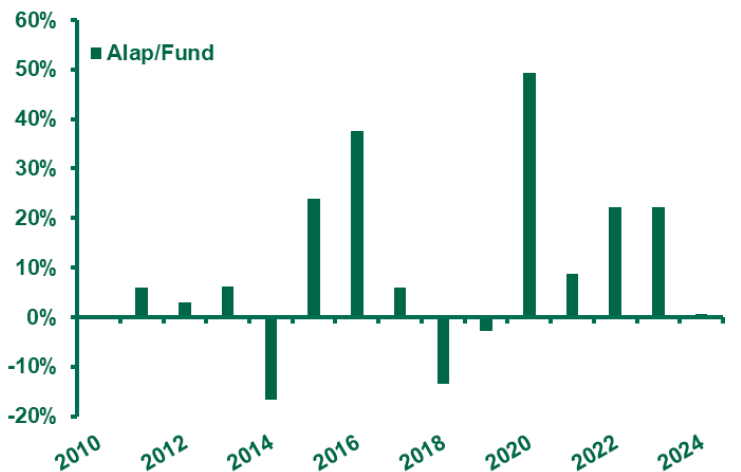
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	23,81%	19,60%	17,15%	22,27%	19,46%
Sharpe	-0,06	-0,10	0,13	0,27	0,22
Max. visszaesés	-21,79%	-21,79%	-21,79%	-37,95%	-37,95%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	3,68%	13,69%	14,02%	-0,83%	-4,96%	-3,06%	1,48%						
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*

158,07%

*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	51,6%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	17,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,7%
Részcvények	24,0%
Befektetési jegyek	7,9%
Egyéb	-10,4%

Portfolió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
MAGYAR ÁLLAMPAPÍR, EZÜST LONG, ARANY 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

A300821A19

Ország összetétel

Ország	Arány
készpénz	44,67%
Magyarország	21,47%
Amerikai Egyesült Államok	14,66%
Kanada	7,01%
alap/ETF	5,56%
Románia	3,26%
Norvégia	2,26%

OTP Föld Kincsei Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
árupiaci future	48,90%
energia	14,87%
pénzügy	9,79%
nyersanyag	9,64%
ingatlan	5,16%

Negatív szám short, pozitív long pizíciót jelent.

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
kanadai dollár	3,68%
forint	3,55%
mexikói pezó	0,78%
angol font	0,12%
norvég korona	0,11%
koreai won	0,08%
brazil reál	0,05%
euró	-1,49%
amerikai dollár	-7,14%
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
portfolió
menedzser



Kovács-
Kvotidián Máté,
CFA
Portfolió
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:

Július heves mozgást hozott a globális részvénypiacokon, melyet több tényező vezetett. Egyrészt komoly korrekció alakult ki az AI-kapcsolt nevekben, amely egy új kínai AI modell, a csillapodni nem akaró beruházások, magas pozícionáltság és erős visszatekintő hozamok együttállásaként robbant ki. Az iráni háborúban is folytatódott az adok-kapok, a béketárgyalásokkal kapcsolatos kommunikáció rángatta a piacokat, ahol a kitörő olajár az inflációs félelmeket és a jegybankok tétlenségével kapcsolatos kritikákat hozta magával. Erre tett rá egy lapáttal az új Fed elnök, aki a kommunikációban meg is kezdte a jegybanki működés új alapokra helyezését, fűtve a befektetői bizonytalanságot. Ezek eredményeként a kötvényhozamok is emelkedtek. A hónap során a megújuló energia univerzum sokkolóan alulteljesítette a fosszilis cégek dominálta részvényindexeket (napenergia -16%, szélenergia -5%, EU általános energia +15,6%). Ezt az 1) amerikai szabályozói ellenszél (szélprojektekről való döntés befagyasztása, új projekt odaitélések lassítása), 2) továbbra is fennálló túlkapacitás a napenergia értékláncon belül, 3) német megújuló támogatások csökkentése 2027-től, 4) kamatérzékenység. A forint is visszaadott a választások utáni hajrá után több mint 2 %-ot júliusban. Itt a profitrealizálás, nemzetközi kockázatkerülés, jegybanki alapkamatcsökkentés és a vártnál magasabb államháztartási hiány is közrejátszott.

Változások az alapban:

A hónap során a napi szintű csapkodásból igyekeztük kiszűrni a zajt és óvatosan-rugalmas megközelítést alkalmaztunk, csökkentve majd komolyabb eszkaláció hiányában visszanövelve a részvénysúlyt. A technológiai lejtmenetet látva megváltunk az Aixtron chip-gépgyártó kitettségünkől. A napenergiaszektor súlyát minimálisan tartottuk az utóbbi időszakban, a júliusban kialakult általános lejtmenetben azonban rávettünk a Shoals napenergiabeszállító (elektromos infrastruktúra) vállalatra. A cég a napelem beszállítói lánchoz képest magasabb hozzáadott értéket nyújt és védettebb a kialakult, Kínából eredeztethető árazási nyomással szemben, amely egyébként a megújuló energia terjedését nagyban segíti és üdvöztető jelenség. Szélenergián belül a Nordex turbinagyártónál sikerült elkapni egy jó szintet a pozícióra töltésre. A fent említett iparági ellenszélén túl egyedi tényezők is okozták a részvény alulteljesítését, ilyen volt a magas amerikai megrendelésállomány, valamint a befektetők kételkedni kezdtek a jól alakuló megrendelésállomány profittartalmával kapcsolatban. A július végi jelentés végül a vártnál kedvezőbben alakult és a részvény is korigálni tudott. Az időszak elején gyengeséget mutattak az atomenergiában résztvevő vállalatok is, amit a Cameco kanadai uránbánya részvényének visszavételére használtunk. Vásároltunk az amerikai Ormat megújuló energia fejlesztő vállalat részvényéből is, amely már egy ideje a bevásárlólistánkon szerepelt. Aktívan kezeltük az alap devizapozícióját pozitív kereskedési eredményt generálva. A forint gyengülését a fedezetlen devizakitettség fokozatos lezárására használtuk, ami augusztus elejére 17%-ra csökkent. Teljesen lezártuk a dollárt, míg részben nyitva hagytuk az egyéb fejlett piaci devizákat a részvények mögött. Az időszak végét 39,1%-os részvénykitettséget nyújtó eszközzel zárta az OTP Klímaváltozás Részvény Alap.

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	28 271 052 058
Árfolyam**	HUF	2,763912

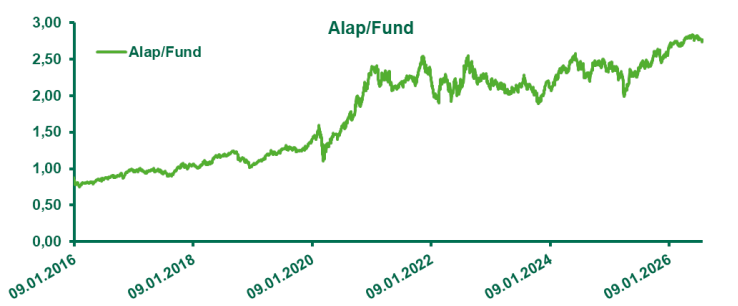
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	13,20%	6,98%	4,73%	12,12%	5,63%

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

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

100,47%

*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	12,6%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	30,2%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	11,7%
Részcvények	38,3%
Befektetési jegyek	7,8%
Egyéb	-0,7%

Az alap kockázati besorolása:

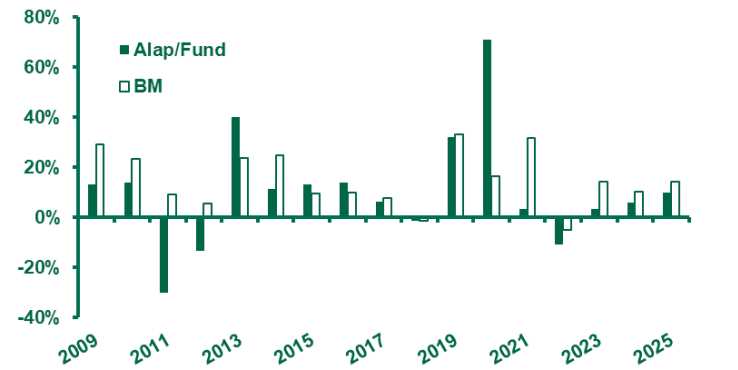


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	12,34%	16,03%	19,33%	19,27%	23,18%
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	84,32%
euró	7,74%
hong kongi dollár	2,60%
dán korona	1,92%
svéd korona	1,89%
kazah tenge	1,76%
kanadai dollár	1,37%
angol font	0,85%
japán jen	0,04%
egyéb	-2,49%

OTP Klímaváltozás Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	20,83%
készpénz	12,24%
Németország	11,26%
Ausztria	9,53%
alap/ETF	7,85%
Franciaország	7,10%
Lengyelország	6,62%
Kína	2,59%
USA	8,20%
egyéb	13,78%

TOP 5 tematika

Zöldkötvények
Energiamenedzsment
Szigetelés és építőipar
Megújuló beszállítók
Áramtermelők

Az alap eszközeinek ESG besorolása*

Fejlett piaci kibocsátók aránya	34,84%
AAA	11,10%
AA	8,62%
A	8,95%
BBB	5,12%
BB	0,00%
B	1,05%
CCC	0,00%
N/A	0,00%
Feltörekvő piaci kibocsátók aránya	40,15%
AAA	0,00%
AA	18,64%
A	6,35%
BBB	10,06%
BB	0,00%
B	0,00%
CCC	0,00%
N/A	0,00%

*AAA legjobb, CCC legrosszabb

Iparági összetétel

Iparág	Arány
ipar	22,67%
készpénz	12,24%
pénzügy	8,58%
közmű	5,98%
nyersanyag	3,95%
diszkrecionális fogyasztási cikk	2,52%
ingatlan	1,83%
energia	1,72%

Vállalt ESG limit

ESG limit típus	Limit	Arány
Fejlett piaci kibocsátó AAA-BBB+Feltörekvő piaci kibocsátó AAA-BB a teljes portfólióban	min. 75%	90,95%

ESG információk

ESG besorolás	90,95%
ESG pontszám	6,975332167
ESG besorolás	A
Átlagos ESG kvartilis	0,78347389

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., 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 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
likviditáskezelő

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az OTP Alapkezelő által kezelt, eltérő piacokon, eltérő módszertannal befektető, abszolút hozamra törekvő alapokból alakítson ki befektetési portfóliót. Az alap diverzifikált abszolút hozamú kitettséget 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	33,719,120,687
Árfolyam**	HUF	2,897350

* 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)

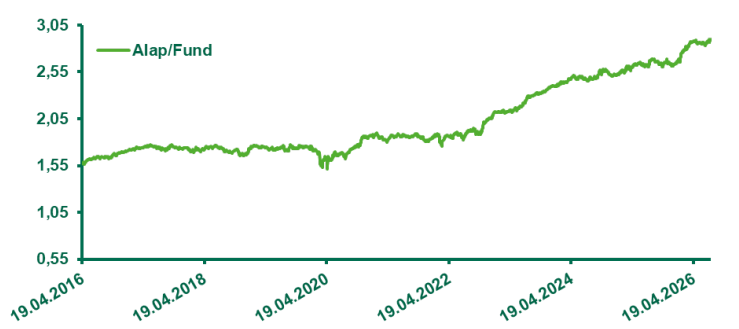
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,54%	8,32%	9,12%	5,88%	7,20%

*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

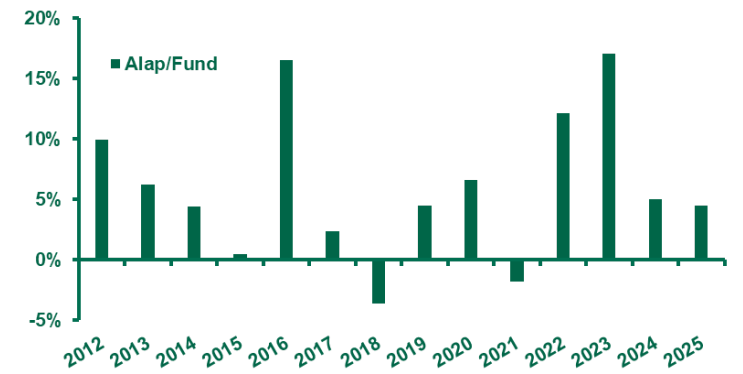
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	4,82%	4,62%	5,40%	6,40%	6,88%
Max. visszaesés	-3,30%	-3,30%	-7,11%	-14,80%	-14,80%

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%	2,29%						
2025	0,43%	0,52%	2,14%	0,97%	0,25%	-0,69%	2,02%	0,29%	-1,42%	0,43%	#####	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%	#####	-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%	#####	1,26%	-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%	#####	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%	#####	0,43%	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	0,5%
Diszkont kincstárjegyek	0,9%
Államkötvények	9,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcvények	0,0%
Befektetési jegyek	98,7%
Egyéb	-9,9%

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 vagyonát a lehetséges legszélesebb területen, globálisan fektetheti be. Az aktív befektetési politikából adódóan az alap teljesítménye nem követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét. Az Alapkezelő elsősorban a fundamentális faktorok alapján, valamint kisebb mértékben a technikai tényezők alapján hozza meg a befektetési döntéseit. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alapkezelő vállalhat rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt, ezért nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

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

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:

Rövid ideig volt nyugvóponton az USA-Irán konfliktus, és zavartalan a hajózás a Hormuzi-szoroson, mivel július első hetében kiújultak, noha viszonylag limitáltan, a támadások. Az irániak újra elkezdték támadni a szorosan áthaladó teherhajó forgalmat, így ismét leállt a tranzit, amely jelentős olajár emelkedést hozott, és újra 100 dollár környékéig lóttak fel az olajárak. Noha a támadásokat leállították a hónap végére, a teherforgalom egyelőre nem állt helyre, így némi korrekció után, továbbra is a hó eleji szintekhez képest mintegy 15-20%-kal magasabb van az olajár. Ez újra előhozta a befektetői reflexeket, és az inflációs félelem által kiváltott hozamemelkedéssel reagáltak a világ kötvénypiacai. A fő jegybankok közül mind az európai mind az amerikai jegybank változatlanul hagyta a kamatot, de a piaci várakozások szerint egyre nő a valószínűsége a kamatemeléseknek. A hosszú kötvényhozamok sokat emelkedtek a hónap folyamán, a német 10 éves hozam 35 bázispontot, míg az amerikai 10 éves hozam 27 bázispontot.

A hazai eszközöket illetően is fordulatot láthattunk, mind a forint, mind a hazai kötvények veszítettek értékükből. Itthon a jegybank kitartott a kamatcsökkentések folytatása mellett, és ismét 25 bázisponttal mérsékelte az alapkamatot, 5,75%-ra. Noha a geopolitikai kockázatok nőttek, és a forint is gyengült 3-4%-ot az euróval a szemben, a jegybank kitartott a kamatvágás mellett, mivel az inflációs trend továbbra is kedvező, és a jegybanki cél alatt, 2% körül alakulhat. A hazai kötvények a hónap elején még az 5% körüli szinteket érintették meg, a március óta tartó 7% feletti szintekről induló rally végeként. Innen a kedvezőtlen nemzetközi környezetben már nem tudtak stabilizálódni a hazai hozamok, és mintegy 50-60 bázisponttal korrigáltak felfelé július folyamán.

Változások az alapban:

A hónapot egy alacsonyabb duration kitettséggel kezdtük meg, és a 2-2,5 év közeléből a hozamok fokozatos emelkedése közepette 4 év környékére emeltük az alap duration kitettségét. Egyrészt zártunk az amerikai 10 éves államkötvény-short kitettségéből, másrészt kötvényvásárlásokkal növeltük a kamatkockázatot. A legnagyobb új pozíciót magyar államkötvényekben nyitottuk, vásároltunk 33/C és 51/G állampapírokat a hónap második felében, miután 50-60 bázisponttal emelkedtek a hazai hozamok. Emellett részt vettünk új eurós kötvénykibocsátásokban, vásároltunk a magyar állam új eurós kötvényeiből és chile-i 20 éves eurós kötvény is vettünk. Új pozícióként kazah tengezh-ben denominált 3 éves kötvényeket is vettünk, amelyeket attraktív 14-15% közötti hozamon lehet jelenleg vásárolni.

A részvénykitettségek végre jól teljesítettek a hónap folyamán, fordulatot látni több pozícióban is, a legnagyobb mértékben a Czechslovak Group hadiipari konszern tudott emelkedni, de kedvezően alakulnak a kínai részvényeink is, illetve az Allegro lengyel e-kereskedelmi cég is tovább tudta folytatni a rallyt. Óvatosságból a hónap végén 3-4% közötti VIX futures long pozíciót nyitottunk, a nemzetközi környezet romlására készülve.

A devizakitettségeinket tekintve, megtartottuk EURHUF short pozícióinkat, amelyet 360 körüli szinteken növeltünk is, illetve továbbra is tartjuk EURUSD short kitettségünket, ez a két pozíció veszteséget hozott a hónap folyamán.

OTP Sigma Származtatott Abszolút Hozamú Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	86 941 214 720
Árfolyam**	HUF	1,853128

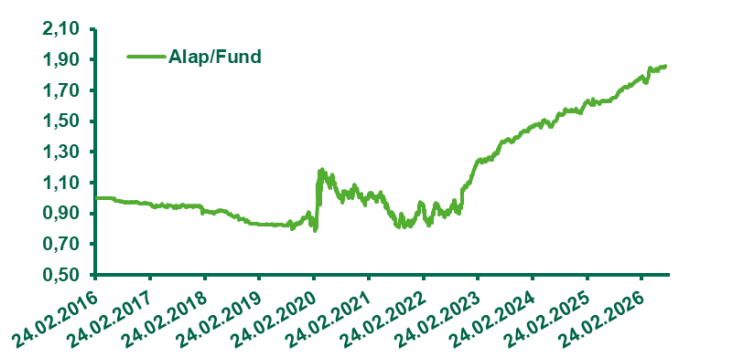
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,71%	10,86%	15,47%	6,56%	6,09%

*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 alap árfolyamának alakulása



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

Nettó összesített kockázati kitettség*

153,30%

*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	1,28%	1,43%	-1,66%	4,10%	0,19%	0,40%	0,32%						
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:

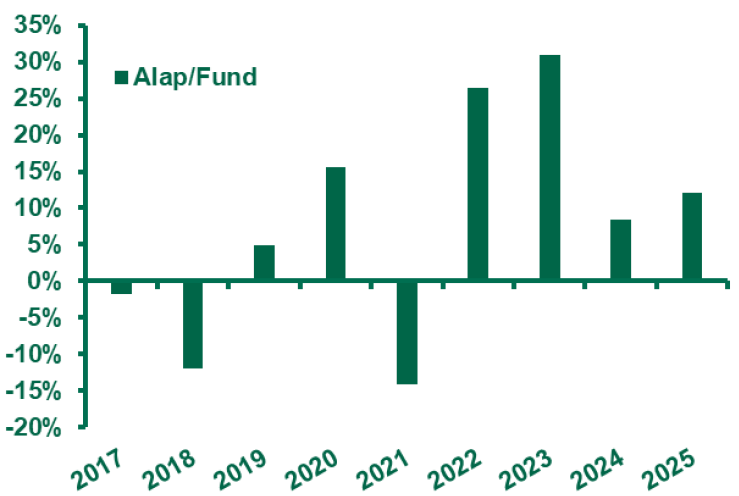


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	3,67%	4,12%	11,71%	13,42%	13,15%
Sharpe	1,76	0,95	0,72	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	1,2%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	49,1%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	45,2%
Részcvények	8,2%
Befektetési jegyek	1,3%
Egyéb	-5,1%

Effective duration

Devizanem	Effective duration
HUF	1,37
EUR	2,09
USD	0,17

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazó	Equilor Befektetési Zrt.

Jogi nyilatkozat

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

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Short, HUF Long, MAGYAR ÁLLAMPAPÍR, 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	14,30%
amerikai dollár	6,26%
mexikói pezó	3,11%
török líra	2,80%
hong kongi dollár	2,37%
kazah tenge	2,35%
lengyel zlotyi	0,32%
üzbég szom	0,30%
euró	-31,81%

Negatív szám short, pozitív szám long pozíciót jelent.

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:

Júliusban két fő esemény vezérelte a piacokat. Az egyik az ismét kiújuló USA-Irán konfliktus, ami amerikai támadásokkal és a Hormuzi-szoros erősebb forgalmi korlátozásával járt, így a rövid határidejű Brent olaj ára ismét 100 dollár fölé emelkedett. A hónap végére világossá vált, hogy a felek azért nem akarják a márciusi szintűre eszkalálni a helyzetet, így némi megnyugvás jött az utolsó napokra. Ennek nagyobb horderejű esemény volt az AI-infrastruktúra szektor túlfűtött pozicionáltságából fakadó korrekció. Hiába erősítette meg a kezdődő gyorsjelentési szezon a továbbra is erős keresletet és a kapacitások szűkösségét (ami további rendkívül profitábilis időszakot vetít előre), a korábban helyenként mániává váló befektetői érdeklődés a visszajára fordult, és a hónap során lezajlott egy „tisztítótűz”, elsősorban a koreai retail számlákon. A hónap utolsó napjaira azonban a már túladdott állapotból jött egy erőteljes felpattanás, javítva az összképet. Összességében így a fejlődő piacok 3%-kal estek vissza, elsősorban a 23%-ot korigáló koreai piac miatt – a kínai tőzsde ugyanakkor erős volt, 9,6%-ot emelkedett. Az amerikai piac pedig stagnált, de a technológiai része -6,6%-kal került lejjebb. A közép-európai régió erős maradt, a Cetop index 6,2%-ot emelkedett, különösen a lengyel és a román tőzsde jeleskedett. A forint veszített korábbi lendületéből, az euróval szemben 2,2%-kal, a dollárral szemben pedig 1,1%-kal értékelődött le. A magasabb olajár az inflációs félelmeket is ismét előtérbe hozta, így a fejlett 10 éves hozamok 25-35bp-ot, a hazai pedig 49bp-ot emelkedett. A részvényeink közül a Nasdaq shorton elért nyereség kompenzálta az AI-kapcsolt papírjaink (AT&S, ASML, Nebius) visszaesését. míg a régiós, a brazil és a kínai részvényeink pozitívan teljesítettek.

Változások az alapon:

Júliusban az alap tovább növelte az árfolyamát. Vásároltunk a Wienerberger és a visszaesés után az AT&S részvényeiből, ugyanakkor megváltunk a teljes Inpost állománytól és részben profitot realizáltunk a brazil ETF-ünkön és a Novo Nordisk-on, valamint az időszak végén jó pillanatban csökkentettük a Nasdaq shortunkat és az olaj longunkat. Az alap nettó részvénykitettsége augusztus elején -2% volt, amely 37%-nyi egyedi long és 39%-nyi határidős index shortból áll.

Devizafronton EURHUF-ban aktívan kereskedtünk, összességében 45%-ra csökkent az alap forint shortja. Az árfolyam 354 alatt is tartózkodott majd 362 környékén zárta a hónapot. Az előttünk álló időszakban a forint további gyengülésére számítottunk. A távol-keleti longok performálni kezdtek, először a koreai won erősödött be, majd július végén egy koordinált intervenciót követően a japán jen is végre erőre talált, így havi szinten a JPY long is kedvezően hatott az alap árfolyamára. Emellett lezártuk a júniusban nyitott NOK longot és kereskedtünk PLNHUF-ban. Az emelkedő hozamkörnyezetet kihasználva növeltük a kamatkockázati kitettséget. Az amerikai reálhozamok emelkedésekor jelentősen növeltük a 25 éves inflációindexált kötvénypozíciót, 3%-os reálhozamnál rendkívül attraktívnak tartjuk ezen eszközöket. Növeltük az ultrahosszú brit gilt kitettségünket, először 2061-es lejáratot vettünk, majd a hozamkülönbözet emelkedését kihasználva magasabb folyóhozamú 2050-es papírra váltottunk. Növeltük a latin-amerikai kitettséget, 10 éves brazil állampapírra kötöttünk teljes hozamcsere-ügyletet. A brazil választáshoz közeledve elkezdtek kissé elfordulni ezen eszközöktől a befektetők, amire a jelenleg regnáló szocialista elnök újráválasztási esélyeinek növekedése csak még jobban ráerősít. Az 5% alatti infláció mellett 15% körüli 10 éves brazil állampapír hozamot rendkívül kedvező belépési szintnek találjuk, 1%-nyi kitettséget vettünk fel.

OTP Supra Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	109 444 850 509
Árfolyam**	HUF	5,275311

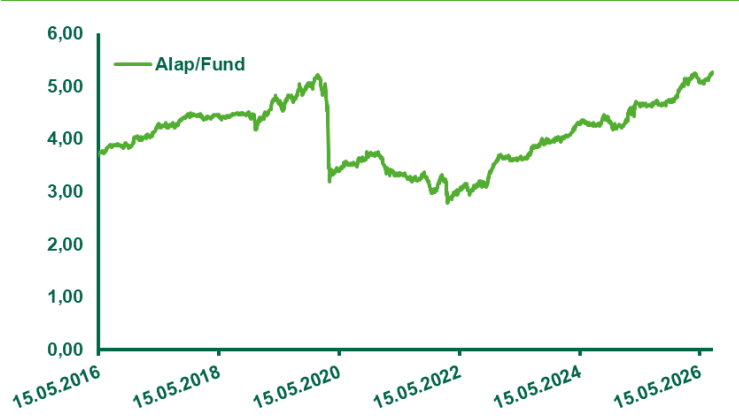
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	12,97%	11,15%	10,53%	3,11%	9,55%

*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*

233,28%

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

Az alap havi hozamának alakulása

Év\Hó Y\M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Éves Annual
2026	4,12%	0,73%	1,84%	-0,45%	-1,25%	0,73%	3,01%						
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:

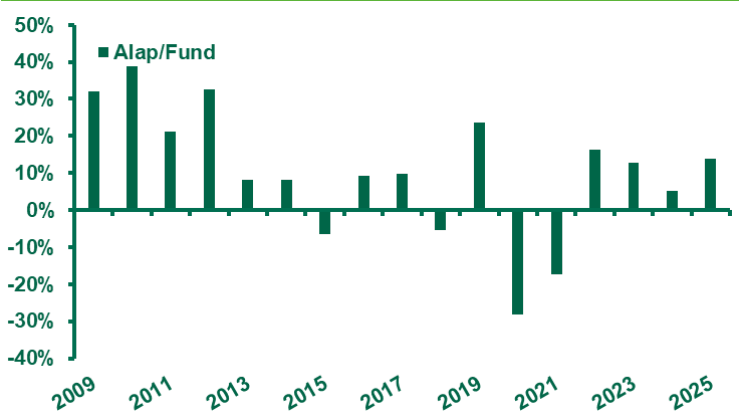


Ajánlott befektetési időtáv: 5 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	6,19%	7,65%	10,29%	10,99%	14,68%
Sharpe	1,09	0,55	0,33	-0,05	0,36
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
HUF Short, USD Short, ADVENTUM, S&P500 INDEX SHORT, NASDAQ 100 SHORT
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	12,6%
Diszkont kincstárjegyek	9,2%
Államkötvények	18,7%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	10,6%
Részcvények	27,9%
Befektetési jegyek	20,3%
Egyéb	0,6%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	21,98%
ingatlan	12,43%
diszkrecionális fogyasztási cikk	7,72%
kommunikáció	5,54%
információtechnológia	3,71%
ipar	3,57%
nyersanyag	1,83%
energia	1,59%
alapvető fogyasztási cikk	0,47%
közmű	0,44%
egészségügy	0,22%
kötvény future	-6,46%
részvény index future	-37,46%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	14,34%
készpénz	12,51%
alap/ETF	11,83%
Brazília	6,27%
Románia	6,01%
Amerikai Egyesült Államok	5,92%
Franciaország	4,92%
nemzetközi szervezet	4,86%
Ausztria	3,79%
egyéb	29,55%

Deviza short/long pozíciók

Deviza	Arány
euró	57,80%
brazil reál	7,96%
japán jen	7,06%
új román lej	4,99%
chilei peso	3,29%
kazah tenge	2,82%
mexikói pezó	-3,45%
forint	-42,25%
amerikai dollár	-46,84%
egyéb	8,62%

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., CIB Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., Patria Finance Magyarországi Fióktelepe, 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 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

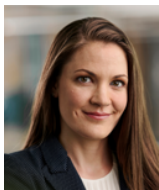
Az alap kezelői



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 elmúlt hónapban a fejlett részvénytőzsdákat továbbra is a mérséklődő növekedési ütem, az energiaárak alakulása, valamint a geopolitikai és kereskedelempolitikai bizonytalanságok foglalkoztatták. Mind az Egyesült Államokban, mind Európában ellenállónak bizonyult a gazdasági aktivitás, miközben a vállalati eredmények összességében kedvező képet festettek. A befektetői figyelem középpontjában a kamatpályával kapcsolatos várakozások, a vállalati profitkilátások, valamint a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási trendek álltak. Az Egyesült Államokban a gazdasági növekedés a második negyedévben lassult, ugyanakkor a fogyasztás és a vállalati beruházások továbbra is stabil támaszt jelentettek. Az inflációs nyomás mérséklődése és a változatlan kamatkörnyezet támogatta a pénzügyi piacok stabilitását. A technológiai szektorban folytatódott a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám, miközben az S&P 500 vállalatainak gyorsjelentései a vártnál erősebb eredményeket és széles körű profitnövekedést mutattak. Az AI-hoz köthető részvények esetében ugyanakkor a jelentős beruházási igények és a megtérüléssel kapcsolatos várakozások fokozott árfolyam-ingadozást eredményeztek. Az eurózóna gazdasága a magasabb energiaárak és a geopolitikai feszültségek ellenére is növekedési pályán maradt. Németország exportvezérelt bővülése, valamint az olasz fogyasztói és üzleti bizalom javulása hozzájárult a régió gazdasági stabilitásához. Az infláció ugyanakkor ismét emelkedést mutatott, ami fenntartja a monetáris politika óvatos megközelítését. A gazdasági kilátásokat rövid távon továbbra is az energiaellátással kapcsolatos kockázatok, valamint az európai ipar számára kiemelten fontos logisztikai útvonalakat érintő kihívások befolyásolják. A részvénytőzsdákon mindkét régióban kedvező eredménysezon zajlott. Az amerikai és európai vállalatok jelentős része felülmúlta az elemzői várakozásokat, miközben a profitnövekedés egyre több szektorra terjedt ki. Európában a technológiai, pénzügyi, ipari és nyersanyagipari vállalatok teljesítménye emelkedett ki, míg az Egyesült Államokban továbbra is a technológiai szektor és az AI-infrastruktúrához kapcsolódó vállalatok jelentették a növekedés fő motorját.

Változások az alapban:

Lecsökkentettük az amerikai és európai technológia szektor súlyát, amivel közel egy időben növeltük a japán és európai pénzügyi szektor pozícióját. Továbbra is magasan tartottuk a részvények arányát. Profitot realizáltunk az amerikai egészségügyi szektor szereplőin. Az alap összesített részvénykitettsége 102,1%.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	101 840 989 466
Árfolyam**	HUF	45 280,112043

* 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)

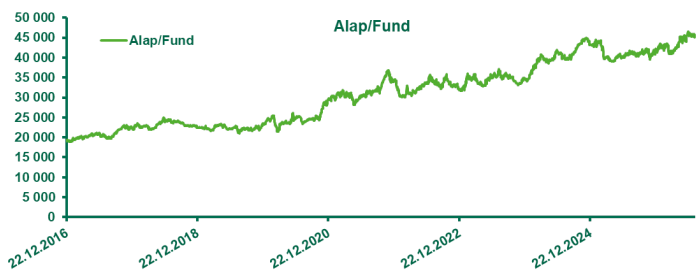
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,44%	7,25%	7,91%	9,88%	10,89%

*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

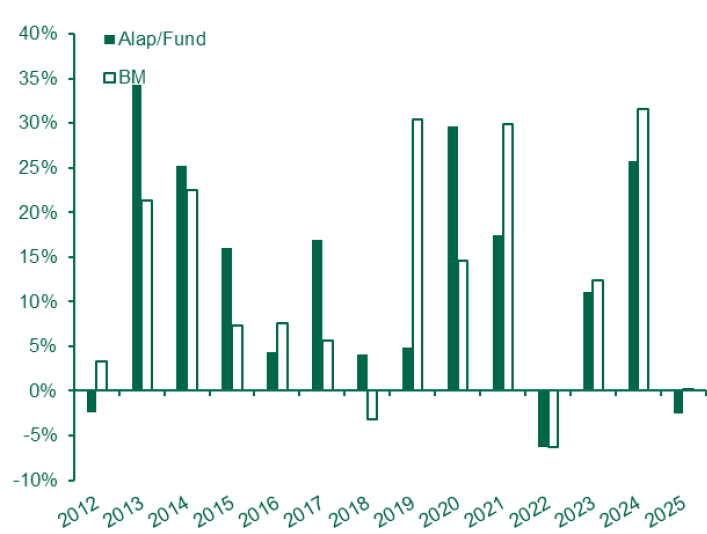
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	14,80%	12,63%	13,98%	13,83%	14,22%
Sharpe	0,15	0,02	0,06	0,45	0,51
Max. visszaesés	-6,38%	-13,23%	-18,38%	-18,38%	-18,38%

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%	-2,04%						
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 kitettség*

223,63%

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

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

OTP Trend Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,7%
Diszkont kincstárjegyek	5,9%
Államkötvények	0,0%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	0,0%
Részcégek	90,3%
Befektetési jegyek	0,4%
Egyéb	1,7%

Deviza összetétel

Deviza	Arány
forint	93,25%
norvég korona	29,51%
angol font	6,68%
amerikai dollár	4,92%
svéd korona	3,01%
svájci frank	2,40%
lengyel zlotyi	0,04%
hong kongi dollár	0,04%
dán korona	0,00%
euró	-39,86%

Ország összetétel

Ország	Arány
USA	46,12%
Japán	11,09%
Egyesült Királyság	6,67%
Magyarország	6,46%
Németország	5,01%
készpénz	4,81%
Hollandia	4,25%
Spanyolország	3,89%
Olaszország	3,14%
egyéb	8,56%

Iparági összetétel

Iparág	Arány
pénzügy	35,83%
ipar	16,75%
egészségügy	13,08%
közmű	10,77%
készpénz	4,81%
diszkrecionális fogyasztási cikk	4,80%
alapvető fogyasztási cikk	2,72%
kommunikáció	1,98%
ingatlan	1,94%
egyéb	7,32%

TOP 5 eszköz

NN Group
Assicurazioni Generali
Rolls-Royce Holdings
Endesa SA
Engie SA

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.

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:

Júliusban két fő esemény vezérelte a piacokat. Az egyik az ismét kiújuló USA-Irán konfliktus, ami amerikai támadásokkal és a Hormuzi-szoros erősebb forgalmi korlátozásával járt, így a rövid határidejű Brent olaj ára ismét 100 dollár fölé emelkedett. A hónap végére világossá vált, hogy a felek azért nem akarják a márciusi szintre eszkalálni a helyzetet, így némi megnyugvás jött az utolsó napokra. Ennél nagyobb horderejű esemény volt az AI-infrastruktúra szektor túlfűtött pozicionáltságából fakadó korrekció. Hiába erősítette meg a kezdődő gyorsjelentési szezon a továbbra is erős keresletet és a kapacitások szűkösségét (ami további rendkívül profitábilis időszakot vetít előre), a korábban helyenként mániává váló befektetői érdeklődés a visszajára fordult, és a hónap során lezajlott egy „tisztítótűz”, elsősorban a koreai retail számlákon. A hónap utolsó napjaira azonban a már túladdott állapotból jött egy erőteljes felpattanás, javítva az összképet. Összességében így a fejlődő piacok 3%-kal estek vissza, elsősorban a 23%-ot korrigáló koreai piac miatt - a kínai tőzsde ugyanakkor erős volt, 9,6%-ot emelkedett. Az amerikai piac pedig stagnált, de a technológiai része -6,6%-kal került lejjebb. A közép-európai régió erős maradt, a Cetop index 6,2%-ot emelkedett, különösen a lengyel és a román tőzsde jeleskedett. A forint veszített korábbi lendületéből, az euróval szemben 2,2%-kal, a dollárral szemben pedig 1,1%-kal értékelődött le. A magasabb olajár az inflációs félelmeket is ismét előtérbe hozta, így a fejlett 10 éves hozamok 25-35 bázispontot, a hazai pedig 49 bázispontot emelkedett.

Változások az alapban:

Az alap árfolyama emelkedni tudott júliusban. A forint gyengülése segített a fedezetlen devizapozíciókon keresztül, és a rövid lejáratú Brent emelkedéséből is profitált az alap. A régiós papírjaink is emelkedtek (különösen a Mol, az LPP és a cseh CSG teljesített jól) és a kínai JD.com illetve a Teamviewer is jó hónapot zárt. Az AI infrastruktúra részvényekkel együtt ugyanakkor sokat korigált az osztrák AT&S, amelyben továbbra is nagyobb pozíciót tartottunk, és ez rontotta a teljesítményt. Ugyancsak gyengélkedtek az Alap hosszú lejáratú amerikai inflációkövető kötvényei. Az időszak során némileg átrendeztük az alap részvényösszetételét: többek között tovább vettük az osztrák építőipari Wienerbergert, visszavettük a Samsungot, növeltük a Forvia és Renault pozíciókat. Eladtuk ugyanakkor a lengyel Inpost papírjainkat. Bővítettük az amerikai inflációkövető kötvényeink arányát – a 3% körüli reálhozam kedvező szintnek tűnik. Az alap long részvénykitettsége 41,2% volt július végén, amely mellé 3,5%-nyi fedezeti ügyletet is kötöttünk, így összesen 37,7% volt a nettó részvénykitettség.

OTP Új Európa Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	50 699 592 078
Árfolyam**	HUF	2,747580

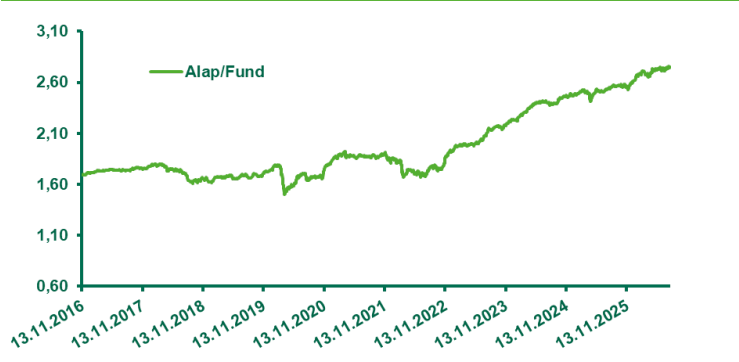
* A különböző befektetési jegy sorozatok nettó eszközértéke összesen.
** Egy jegyre jutó nettó eszközérték.

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Alap	8,16%	8,64%	7,97%	5,13%	5,55%

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

Nettó összesített kockázati kitettség*

140,66%

*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 piactól 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%	1,06%						
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:

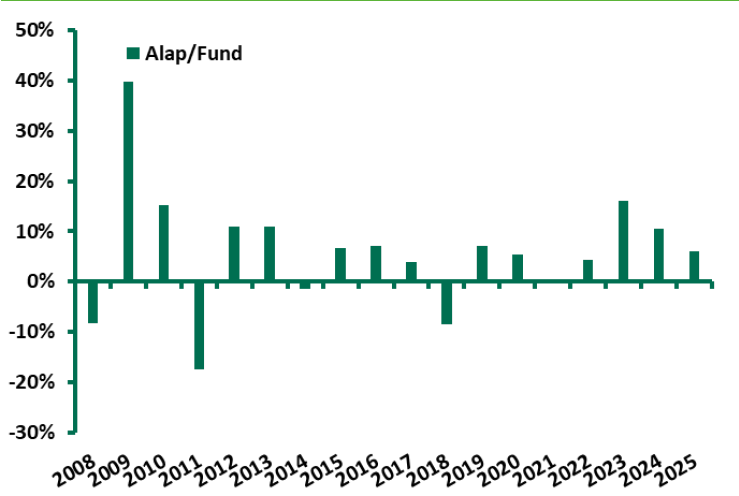


Ajánlott befektetési időtáv: 4 év

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól**
Szórás	3,92%	3,74%	5,52%	5,53%	6,99%
Sharpe	0,49	0,45	0,16	0,28	0,16
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	15,0%
Diszkont kincstárjegyek	10,9%
Államkötvények	19,1%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	3,9%
Részcégek	37,3%
Befektetési jegyek	9,4%
Egyéb	4,4%

Ország összetétel

Ország	Arány
Magyarország	26,19%
készpénz	20,68%
alap/ETF	7,45%
Amerikai Egyesült Államok	6,89%
Németország	5,84%
Törökország	4,64%
Lengyelország	4,34%
Ausztria	4,12%
Franciaország	3,70%
egyéb	16,16%

Faktor short/long pozíciók

faktor	Arány
pénzügy	15,84%
diszkrecionális fogyasztási cikk	10,69%
ipar	7,44%
ingatlan	7,43%
információtechnológia	5,06%
energia	4,03%
kommunikáció	1,58%
nyersanyag	1,52%
alapvető fogyasztási cikk	0,57%
egészségügy	0,54%
közmű	-0,33%
árupiaci future	-0,58%
részvény index future	-1,84%

Negatív szám short, pozitív long pozíciót jelent.

Portfólió információk

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
HUF Short *, MAGYAR ÁLLAMPAPÍR, 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
török líra	4,64%
lengyel zlotyi	3,74%
kazah tenge	3,31%
euró	3,26%
hong kongi dollár	2,92%
kínai yuan	0,81%
koreai won	0,71%
amerikai dollár	-4,42%
forint	-16,85%
egyéb	1,89%

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.