2026.09.30.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelô neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2011.12.15.
Referenciaindex (2016.12.08-tól):	60% MSCI EUR EMEA BBB & LOWER External Sovereign Debt + 20% EUR MSCI LATAM External Sovereign Debt + 20% ZMAX (HUF)
ISIN	HU0000711015
Bloomberg	OTPEMBD HB Equity

Az alap kezelői

Büki András, CFA
Befektetési igazgató

ALAPKEZELŐ klasszis 2023
AZ ÉV PORTFÓLIÓMENEDZSERE
BÜKI ANDRÁS
OTP ALAPKEZELŐ

Sárvári Mátyás
Portfolió menedzser

Az alap által elnyert szakmai díjak

2015 PRIVÁTBANKÁR.HU JUNIOR KLASSZIS
AZ ÉV LEGÍGÉRETESEBB SZABAD KÖTVÉNY ALAPJA

ALAPKEZELŐ klasszis 2025
LEGJOBB SZABAD KÖTVÉNY ALAP
OTP EMEA ALAP
I. HELYEZETT

Befektetési politika

Az alap egy meghatározott földrajzi szegmens (Európa, Közel-Kelet, Afrika) feltörekvő piacainak kötvény kibocsátásaira fókuszál. Célunk egy mérsékelt kockázatú befektetési termék előállítása, amely likviditási szempontokat is szem előtt tartva a hazai kötvényalapoknál tartósan magasabb hozam elérésére törekszik, mérsékelt árfolyamingadozás és alacsony nemfizetési kockázat felvállalása mellett. Az Alap olyan, más devizában kibocsátott kamatozó eszközöket is elérhetővé tesz a forintban megtakarító befektetők számára, amelyek forintban számított hozama a deviza fedezeti ügyletek alkalmazásának köszönhetően meghaladja az itthon elérhető, forintban denominált eszközök hozamát, minimális addicionális kockázat vállalása mellett.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:
A geopolitikai feszültségek újbóli fellángolása és az ezzel karöltve visszapattanó energiahordozó árak fenntartották a nyomást a kötvénypiacokon. Erre a trendre csak ráerősített a FED és az EKB kamatdöntése, a szigorúbb kommunikáció következtében ismét megemelkedett a következő évre várt amerikai és európai kamatemelések száma. Ennek köszönhetően mind a fejlett, mind a feltörekvő piaci állampapírgörbék feljebb tolódtak. Összességében a szigorúbb monetáris politikai várakozások miatt a rövidebb papíroknál volt nagyobb hozamemelkedés megfigyelhető szeptemberben. A költségvetési aggályok töretlenül fennállnak, amelyek pedig a hosszabb lejáratú papírok hozamát lökték feljebb.
A kötvénypiaci hangulat nem túl rózsás, a pesszimizmus kezd már túlzó mértéket ölteni. A piaci összeomlást vizionáló cikkek, kommentárok száma látványosan elszaporodott az elmúlt hetekben, bár ez önmagában nem vehető kontraindikátornak. Ami biztos, hogy a potenciális vevők egyelőre a partvonalon maradtak annak ellenére, hogy a fejlett piaci hozamok évtizedes csúcsokon vannak, sok esetben a globális pénzügyi válság előtti szinteken. A befektetői portfólió eszközallokációkban is látványosan visszaesett a kötvények súlya, úgyhogy mozgástér bőven akad a vásárlásra. Rövidtávon hozamcsökkenést a Hormuzi-szoros tankerközlekedésének felpörgetése, ezáltal az olajárfolyam beesése okozhatna vagy esetleg az amerikai gazdasági kilátások romlása, amit akár a vámháborús hatások felerősödése, akár az AI beruházások lassulása is elhozhat. A hosszútávú kilátások a költségvetési hiányok csökkenésébe vetett érthetően csekély bizalom miatt továbbra is erősen kérdésesek. Szerintünk középtávon jönni fognak a gazdasági lassulás jelei, úgyhogy tovább növeltük az Alap kamatkockázati kitettségét.

Változások az alapban:
Tovább növeltük a 2051-es lejárati amerikai inflációkövető pozíciónkat, valamint 10 éves lengyel állampapírt vettünk 6.1% körüli szinteken. Adtunk-vettünk 2035-ös magyar állampapírt, illetve növeltük a román eurobond kitettségünket. A 2050-es hosszú gilttel sikeresen kereskedtünk, valamint az októberi választást megelőzően berallizó brazil kötvényhozamokat kihasználva profitot realizáltunk a 2041-es szupranacionális pozíción és a 10 éves TRS-en. Júliusban a hozamcsúcsok közelében nyitottuk a TRS pozíciót, összességében közel 80 bázispontos hozamcsökkenést fogtunk meg vele.
Devizafronton továbbra is az EURHUF kereskedés dominált az Alapban. Szeptemberben a dollár erősödésével felpattant a devizapiaci volatilitás is, aminek (is) köszönhetően az EURHUF is több, mint 10 forintos sávban mozgott a hónap folyamán. Mi ezt aktívan fel is használtuk kereskedésre, végül pedig lezártuk a HUF shortot az Alapban. Emellett a szeptemberi gyengeségét követően zártunk a mexikó peso shortból, valamint növeltük a brazil reál longot.

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	26 465 729 631
Árfolyam**	HUF	2,096533

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

Az alap kockázati besorolása:

Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

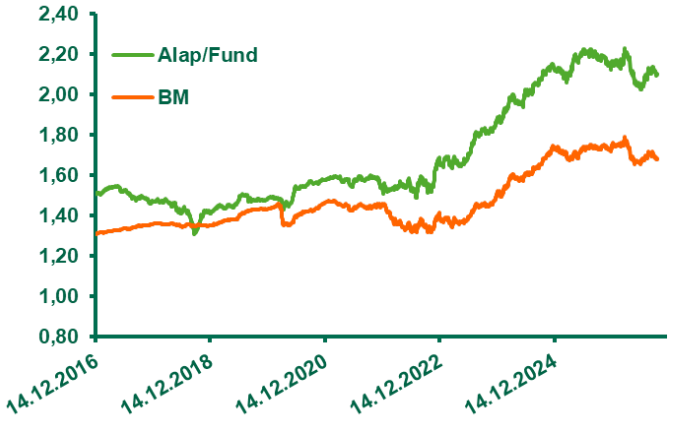
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-4,00%	4,61%	5,59%	3,37%	5,13%
Benchmark**	-3,21%	4,74%	2,98%	2,44%	3,56%
Különbség	-0,79%	-0,13%	2,61%	0,93%	1,57%

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

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

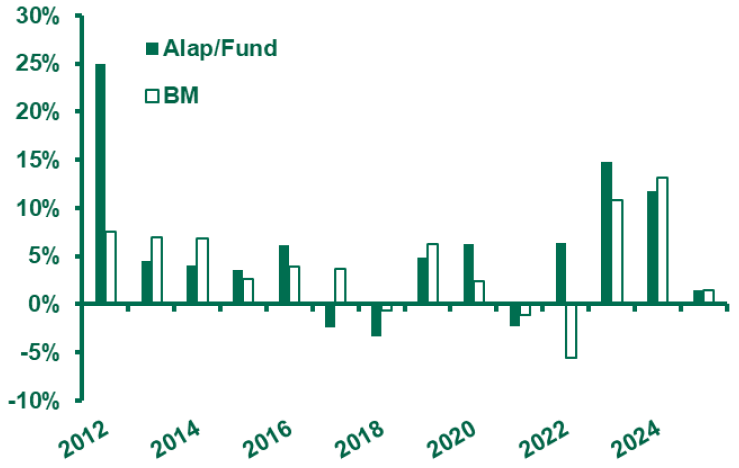
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	7,54%	6,29%	6,51%	5,33%	4,77%
Max. visszaesés	-9,34%	-9,34%	-9,34%	-15,45%	-15,45%

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

191,09%

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

10%-ot meghaladó eszközök

NGB 3 08/15/2033

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	0,1%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	89,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	10,5%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	0,1%

Az alap portfoliójának összetétele

10%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
USD Short
50%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
EUR Long, HUF Short
100%-nál nagyobb kitettségek a NEÉ-hez képest
Nincs

OTP EMEA Származtatott Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	6,95

Lejárati szerkezet

Lejárati szerkezet	Súly
1 éven belül	45,30%
1-3 év között	2,87%
3-5 év között	0,03%
5-10 év között	21,26%
10 éven túl	30,27%
Egyéb	0,26%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., SPB 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 hozamadatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetőek. Honlapunk: otpalap.hu.

2026.09.30.

OTP Maxima Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Maxima Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelô neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2000.12.21.
Referenciaindex (2014.12.23-tól):	100% MAX
ISIN	HU0000702865
Bloomberg	OTPMAXB HB Equity

Az alap kezelői

Szabó József Gyula, CFA
Befektetési igazgató

Sárvári Mátyás
Portfolió menedzser

Az alap által elnyert szakmai díjak

ALAPKEZELŐ klasszis 2026
LEGJOBB HOSSZÚ KÖTVÉNY ALAP
OTP MAXIMA ALAP
A SOROZAT
I. HELYEZETT

Befektetési politika

Az alap célja, hogy hosszabb távon, aktív befektetési politikával, a MAX index kosarában szereplő értékpapírokból álló portfolióval összehasonlításban versenyképes hozamot érjen el. Az Alapkezelő elsősorban hosszabb lejáratú hazai és nemzetközi államkötvényekbe, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe forgatja az Alap vagyonát. Céljai elérése érdekében aktívan használ deviza, kamat és kötvénypiaci származtatott eszközöket.

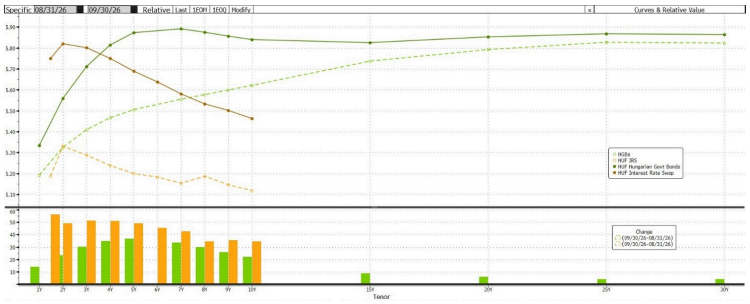
Havi aktualitások

Makrokörnyezet:
A piacok szigorodó kamatpolitikát várnak, szeptember végén 12 hónapra közel 4 emelést áraztak a nagy jegybankoktól. A dolláros hozamok 40-60 bázisponttal emelkedtek a hónapban, ahogy a Fed beváltotta a kamatemelési várakozásokat a szeptemberi ülésén; a rövidtávú inflációs nyomásra hivatkozva az EKB is emelt, ami a tíz évig terjedő lejáratok hozamait 25-30 bázisponttal húzta feljebb az eurózónában is.
Immár a magyar piac sem tudott elbújni a nemzetközi hatások alól, a forint rögtön a hónap elején az április óta nem látott 370-es szint fölé lőtt az euróval szemben, az MNB rövidesen jelezte is, hogy a nyári három vágás után szünetelne a kamatcsökkentéssel, a piac pedig a hazai kamatcsökkentési kilátások kiárazásába kezdett. A később megjelenő inflációs adat 1,3%-on önmagában nem indokolta volna a kivárást, a nemzetközi fejlemények azonban óvatosabba tették a jegybankot és a szeptemberi inflációs jelentés közzététele mellett a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta a kamatot.
2028. januártól kitűzve 2,5%-ra csökkentette az inflációs célt az eurókonvergencia támogatására, az előrejelzési horizonton ezzel összhangban lévő kilátásokat mutatott, 2027-re 3,1%, 2028-ra 2,6%-os éves átlagos inflációval, rendre 2,9, ill. 2,8%-os növekedés mellett. A következő hónapok kamatpolitikai lehetőségeinek értékeléséhez a költségvetési pályára és az euróbevezetésre vonatkozó várakozások, illetve a külső környezet alakulását tartották kulcsfontosságúnak.
A közepes lejáratokon a forinthozamok közel 40 bázisponttal emelkedtek, a hozamgörbe közepe kiemelkedett és április óta nem látott szintekre jutott. A kamatswapok alulteljesítették az
Az emelkedő forintos és devizás hozamok a duration túlsúly mellett visszahúzták a portfóliót a MAX indexhez képest. A forint shortnak érdemi eredményhatása nem volt a hónapban.
A hitelkockázati felárak felfelé tendáltak, amit az eurózónában a francia állampapírok német feletti felárának tágulása is ösztönzött. A román devizás kötvények a kormányalakítási kudarcok után növekvő aggályokat jeleztek a felár tágulásával.

Változások az alapban:
A növekvő hozamokat a duration pozíció növelésére használtuk. Forintban több lépésben 7-10 éves és hosszabb állampapírokat vettünk, ezzel kedvező szinteken lépést tartottunk a portfólió öregedésével és az alapba beáramló tőkével.
Euróban három banki kibocsátásban is részt vettünk, 2031 és 2037 közötti lejáratokban és vettünk a MOL új 5 éves eurós kötvényéből is.
Dollárban a lengyel állami fejlesztési bank 7 és 12 éves kötvényeit vettük, illetve hónap vége felé új reálhozamcsúcsokon növeltük a kitettséget amerikai inflációindexált papírban.

OTP Maxima Kötvény Alap

Forint állampapír és kamatswap hozamok változása



Ábra magyarázat

A bal oldali grafikon a forint hozamgörbe elmozdulását mutatja a hónapban. Az ábra felső részén zölddel az államkötvények, narancs / rozsda színnel a kamatswap ráták hozamgörbéje látható. A folytonos vonal a tárgyhónap végi, a szaggatott az előző hónap végi hozamértékeket mutatja, a bal oldali skálán leolvasható százalékban.
Az ábra also részén a színes oszlopok a két hozamgörbe különböző futamidejű pontjain a hozamok adott hónapban bekövetkezett változását mutatják. Tulajdonképpen a felső ábrán folytonos és a szaggatott vonallal jelölt hozamgörbék eltolódását ábrázolják a bal oldali skálán leolvasható bázispontokban.
(Az ábra forrása a Bloomberg.)

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	101 000 735 004
Árfolyam**	HUF	4,805884

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

Az alap kockázati besorolása:

Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

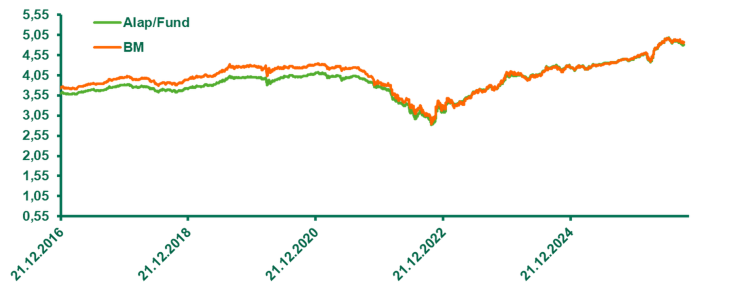
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	8,72%	8,91%	3,99%	2,82%	6,28%
Benchmark	10,18%	9,27%	3,32%	2,68%	6,31%
Különbség	-1,46%	-0,36%	0,67%	0,14%	-0,03%

*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

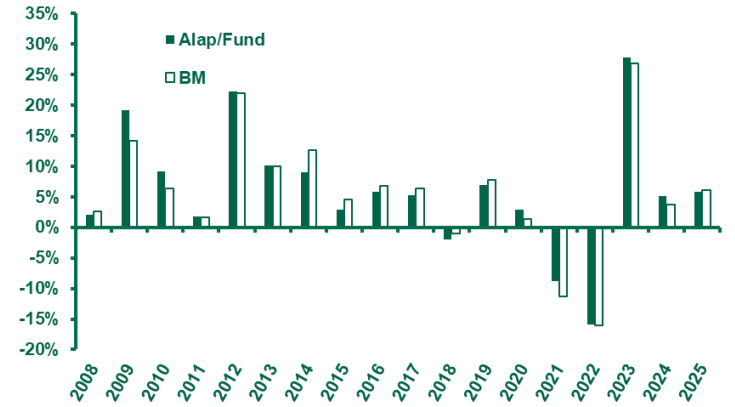
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	5,74%	4,97%	7,13%	5,50%	6,17%
Követési hiba	1,19%	1,90%	3,15%	2,39%	2,97%
Információs hányados	-1,23	-0,19	0,21	0,06	-0,01
Béta	1,0327	0,8690	0,7661	0,7680	0,8529
Alfa	-1,60%	0,00%	-0,25%	-0,09%	0,07%
Max. visszaesés	-5,22%	-5,22%	-28,51%	-31,43%	-31,43%

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



OTP Maxima Kötvény Alap

Nettó összesített kockázati kitettség*

126,14%

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

10%-ot meghaladó eszközök

A321124A22

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,1%
Diszkont kincstárjegyek	5,2%
Államkötvények	76,0%
Jelzáloglevelek	7,0%
Egyéb kötvények	19,9%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	6,5%
Egyéb	-15,6%

Effektív duration

Effektív duration	5,96

Lejárati szerkezet

Lejárati szerkezet	Súly
1 éven belül	-8,31%
1-3 év között	10,35%
3-5 év között	27,21%
5-10 év között	50,22%
10 éven túl	20,53%
Egyéb	

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.
Társforgalmazók	Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési 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 portfolió összetétel számítása a hónap utolsó munkanapjára történik. A múltbeli hozamadatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetőek. Honlapunk: otpalap.hu.

2026.09.30.

OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelô neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2020.05.15.
ISIN:	HU0000724604
Bloomberg:	OTMEGBA HB Equity

Az alap kezelői

Szabó József Gyula, CFA
Befektetési igazgató

Sárvári Mátyás
Portfolió menedzser

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az USA dollár kockázatmentes hozamot (az Amerikai Egyesült Államok által kibocsátott kincstárjegyek) meghaladó teljesítményt érjen el az ajánlott 1-3 éves befektetési időtávon. Befektetési stratégiáját alapvetően kötvény- és kamatjellegű, valamint devizaeszközökön keresztül, globális szemléletben, korlátozott kockázatvállalás mellett valósítja meg. Rövid futamidejű kötvényekből épített, alapvetően lejáratig tartott magportfolión felül, származékos ügyletek alkalmazásával, aktívan kezeli a kamatláb- és devizakockázatot, egyrészt fedezeti céllal, másrészt többlethozam elérése érdekében.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:
A devizapozíciók eredménye és a brit állampapírokban aktív kereskedés ellensúlyozta kissé a megugró hozamok erős negatív hatását.
Az olajár 100 dollár fölé mászott, a jegybankok nem kockáztattak és a másodkörös inflációs hatások megelőzésére a beárazott várakozásoknak megfelelően az EKB, a Fed és a japán jegybank is kamatot emelt. A piacok hitelesség szempontjából jól fogadták a lépést, az inflációs várakozások nem mozdultak, a reálkamatok emelkedtek tovább – és még további szigorítást is áraznak, a következő 12 hónapra közel egy egész százalékpontot ugyanezen jegybankoktól.
Ennek megfelelően a nemzetközi hozamok úgy csúcsokat értek el, újabb erős szalagcímeket generálva. A francia felárak az eurózónában a 2011-12-es csúcsok közelébe ugrottak a költségvetési aggályok és a populista térnyerés együttállása miatt. Az állampapírpiaci volatilitás a hitelkockázati felárakban is megjelent, a vállalati kötvények és a kemény devizás szuverén papírok hosszú idő óta először tágultak szemmel látható mértékben.
Az emelkedésben vezető amerikai hozamok a dollárt is magukkal húzták, csak a japán jen tudott 1,5%-kal erősödni, a többi fejlett piaci deviza legalább 2%-ot veszített a dollárral szemben a hónapban. A török líra, brazil reál és indiai rúpia pozíciók a dollárerősödésben is jól állták a szembeszelet a többi feltörekvő piaci devizához képest, kamattartalmukkal együtt enyhe nyereséget hoztak; ebből csak a kínai jüan mérsékelt erősödése vett vissza. A mexikói peso short és a brit font short szintén profitot hozott a dollár erősödése mellett, így a devizapozíciók összességében támogatták az alap teljesítményét és csökkentették a kötvények árfolyamesésének teljesítményhatását.

Változások az alapban:
A hozamemelkedést túlzottnak tartjuk, enyhén növeltük is a duration kitettséget. Dollárban a lengyel állami fejlesztési bank új kibocsátású papírjaival növeltük a durationt és a felár kitettséget, ezen túl egy befektetési fokozat alatti egyedi vállalati kibocsátásban gyorsan profitot realizáltunk. Európában három, 4-10 év közötti banki kibocsátásban vettünk részt, illetve a MOL ötéves eurós kötvényét is megvettük. 2061-es brit állampapírral kereskedtünk több körben profittal a nagy hozamingadozásban.
Profitot realizáltunk a kamatemelés után erősödő japán jen devizapozíció egy részén. Indiai rúpiában enyhén növeltük a long pozíciót.

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	USD	71 538 748
Árfolyam**	USD	1,055386

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

Az alap kockázati besorolása:

Ajánlott befektetési időtáv: 2 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	-0,22%	4,44%	1,47%	n.a	0,85%

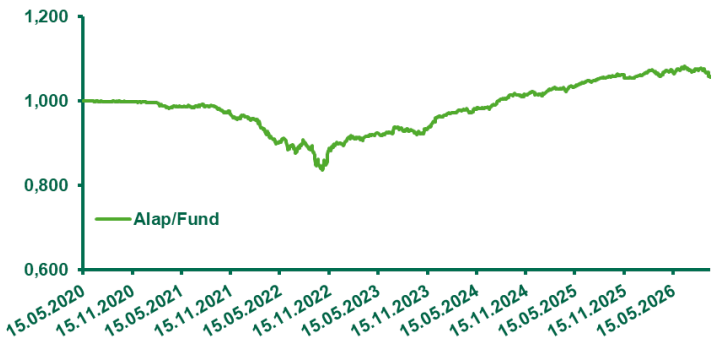
*Nettó eszközértéken alapuló nettó hozamok, az 1 évnél hosszabb időtávokon évesített hozamok (a kamatos kamatszámítás módszerével tört kitevővel, 365 napos éves bázison számolt adatok).

Az alapra vonatkozó releváns kockázati mutatók

Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	2,24%	2,10%	3,09%	n.a	2,77%
Max. visszaesés	-2,39%	-2,39%	-14,80%	n.a	-16,33%

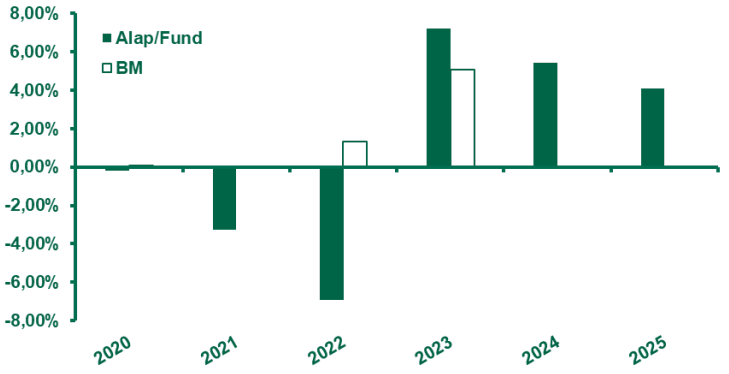
OTP Meta Származtatott Globális Kötvény Alap

Az alap és a benchmark árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

123,24%

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

10%-ot meghaladó eszközök

US TREASURY N/B 1.25 06/30/2028

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,4%
Diszkont kincstárjegyek	0,0%
Államkötvények	55,3%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	34,5%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	10,7%
Egyéb	-1,9%

Lejárati szerkezet

Lejárati szerkezet	Súly
1 éven belül	5,54%
1-3 év között	27,69%
3-5 év között	12,62%
5-10 év között	32,17%
10 éven túl	11,26%
Egyéb	10,72%

Effektív duration

Effektív duration	5,07

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.

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 hozamadatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetőek. Honlapunk: otpalap.hu.

2026.09.30.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap bemutatása (A sorozat)

Az alap neve:	OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap
Fajtája,típusa:	nyíltvégű, nyilvános, kötvény
Alapkezelô neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Az alap indulása:	2023.11.29.
ISIN:	HU0000733472
Bloomberg:	OTPSEBA HB Equity

Az alap kezelői

Tóth István, CFA
Befektetési igazgató

ALAPKEZELŐ klasszis 2024
AZ ÉV FELTÖREKVŐ PORTFOLIÓMENEDZSERE
TÓTH ISTVÁN

Tombácz Dóra Katalin
Portfolió menedzser

Befektetési politika

Az alap célja, hogy a legalább 3 évre rendelkezésre álló pénzeszközök számára rugalmas, bármikor hozzáférhető, euró alapú befektetési lehetőséget biztosítson főként devizás állami, illetve vállalati kötvénykitettségen keresztül. Az alap stratégiáját aktív befektetési politikával, euróban denominált kamatozó eszközökön keresztül valósítja meg. Elsősorban állampapírokba és vállalati kötvényekbe, bankbetétekbe, pénzpiaci eszközökbe, jelzáloglevelekbe és egyéb, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint kollektív befektetési eszközökbe fektet. Ezen felül az Alap alkalmazhat származtatott eszközöket is.

Havi aktualitások

Makrokörnyezet:
Az augusztusi szigorú jegybanki kommunikációt szeptemberben a piac által már nagyrészt beárazott alapkamat emelések követték. Az olaj- és földgázárak meredek emelkedése világszerte jóval a jegybanki célok fölött tartotta a teljes inflációt, ami a jegybankokat monetáris szigorításra kényszerítette. A mesterséges intelligenciához kapcsolódó finanszírozás továbbra is meghatározó téma a hitelpiacokon: jelentős kibocsátási aktivitás figyelhető meg a befektetési kategóriájú (IG), a high yield (HY), a hitelpiaci és a private credit szegmensekben egyaránt. Az AI-hoz kapcsolódó kibocsátók felárai (spreadjei) a szélesebb piacon tapasztalható spreadtágulás ellenére is szűkültek. Az EKB 25 bázisponttal 2,50%-ra emelte a betéti kamatot, ami az iráni háború kitörése óta a második kamatemelés volt. Ezzel együtt továbbra is hangsúlyozta, hogy döntéseit az érkező adatok alapján, ülésről ülésre hozza meg. A piac 2026 decemberében újabb, 25 bázispontos kamatemelésre számít, és a terminál rátát is feljebb várja a piac 15 bázisponttal. A hónap elején a piac figyelmének középpontjába Franciaország került, ahol a romló fiskális kilátások és a politikai bizonytalanság jelentős aggodalmakat váltottak ki a befektetők körében. A kockázatok beárazódásával a francia és német 10 éves államkötvényhozamok közötti különbség közel 1,50 százalékpontra tágult. A francia hozamemelkedés az eurózóna egészében felfelé húzta a hosszú hozamokat. A német 10 éves állampapír hozam több mint 25 bázispontot emelkedett az előző hónap végéhez képest, a francia pedig több mint 65 bázispontot.
Szeptemberben az amerikai kamatpiacot alapvetően három tényező mozgatta: a továbbra is erős munkaerőpiac, a vártnál magasabb infláció és az energiaárak emelkedése. Ezek együtt arra késztették a piacot, hogy egyre agresszívebb Fed-pályát árazzon. Szeptember 11-én az augusztusi maginfláció a vártnál magasabb lett (+0,3% hó/hó), ami gyakorlatilag bebetonozta a kamatemelési várakozásokat. Közben az iráni háborúval kapcsolatos események és az olajinfrastruktúra elleni támadások miatt a WTI és a Brent olaj ára egyetlen hét alatt mintegy 13%-kal emelkedett, ami tovább növelte az inflációs aggodalmakat. Szeptember 16-án a Fed 25 bázisponttal 3,75–4,00%-os célsávra emelte az alapkamatot, ami 2023 óta az első kamatemelés volt. A hónap első felében a teljes görbe felfelé tolódott, a második felében a hosszú lejáratú hozamok még a rövideknél is agresszívebben emelkedtek. A 10 éves hozamok több mint 50 bázispontot emelkedtek. A hitelpiacokon az investment grade ellenálló maradt, a high yield nyomás alá került. Elemzők szerint övid távon inkább további spreadtágulás valószínűsíthető, elsősorban azért, mert a kamatpiaci volatilitás továbbra is magas.

Változások az alapban:
A hónap folyamán nyitottunk kamatswap eladást és vettünk mellé 7 éves magyar állampapírt a kamatkülönbség szűkülésére pozícionálva. Még mindig jó befektetési lehetőségnek tartjuk a magyar eszközöket, az egyedi konvergencia történet miatt ellenállóbb befektetés lehet, mint a régió többi országa. Nyitottunk 2 éves és 10 éves USA treasury futures long pozíciót, mivel úgy láttuk, hogy a piac előre szaladt a kamatemelések és a negatív hírek árazásában, ám ennek egy részét kistoppoltuk még a hónap folyamán, hogy az elszálló árazások ne rontsák még tovább az alap teljesítményét. Fedezési céllal újra nyitottunk 10 éves Bund futures short pozíciót, így a három határidős ügylettel fél évet rövidítettünk az alap durációján. Részt vettünk egy OTP banki kötvény és egy MOL kibocsátásban (mind a kettő rövidebb, 5 éves papír). Nyitottunk taktikai EURHUF eladási pozíciót, amikor az árfolyam a sáv tetejére ért. A hónap folyamán a duration-t először 4.2 évre emeltük, majd 3.7 évre visszacsökkentettük.

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Az alap vagyona és árfolyama

	Deviza	Összeg
Nettó eszközérték*	HUF	180 214 672 353
Árfolyam**	EUR	1,108047

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

Az alap kockázati besorolása:

Ajánlott befektetési időtáv: 3 év

Visszatekintő teljesítmény (hó utolsó munkanapjára)

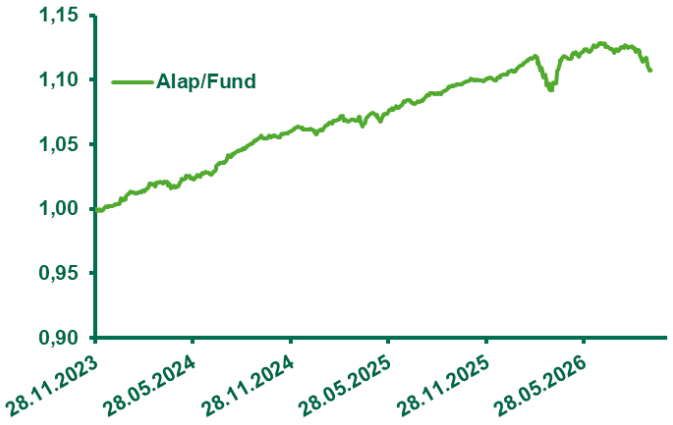
Évesített hozamok*	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Alap	1,12%	n.a	n.a	n.a	3,68%

*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

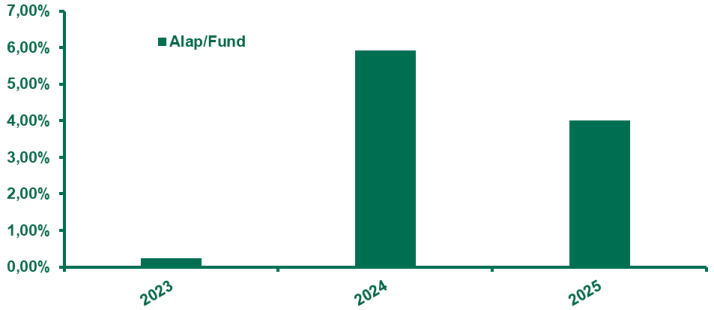
Kockázati mutatók	1 év	3 év	5 év	10 év	Indulástól
Szórás	1,89%	n.a	n.a	n.a	1,50%
Max. visszaesés	-2,39%	n.a	n.a	n.a	-2,39%

Az alap árfolyamának alakulása



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

Az elmúlt naptári évek teljesítménye



Nettó összesített kockázati kitettség*

117,98%

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

10%-ot meghaladó eszközök

Nincs

Eszköz összetétel

Eszköz	Arány
Betétek	1,6%
Diszkont kincstárjegyek	1,4%
Államkötvények	44,9%
Jelzáloglevelek	0,0%
Egyéb kötvények	52,6%
Részvények	0,0%
Befektetési jegyek	0,0%
Egyéb	-0,5%

Lejárati szerkezet

Lejárati szerkezet	Súly
1 éven belül	13,49%
1-3 év között	14,61%
3-5 év között	22,16%
5-10 év között	41,59%
10 éven túl	8,15%
Egyéb	

OTP Stratégiai Euró Kötvény Alap

Effektív duration

Effektív duration	3,82

TOP 10 instrumentum

Instrument	Weight
A330727C26	9,50%
REPHUN 4.25 05/26/2033	3,70%
TSY INFL IX N/B 1.25 04/15/2031	3,46%
ROMANI 5.875 07/11/2032	2,31%
BGARIA 4.125 07/18/2045	2,05%
GS NOTE 30/10/2027 EURIBOR1M+0.85	2,03%
POLGB 2 08/25/2036 INFL LINKED	1,87%
C FLOAT 03/20/2036	1,79%
MAGYAR 5.5 06/29/2027	1,78%
OTPHB 6.125 10/05/2027	1,51%

Forgalmazás

Vezető forgalmazó	OTP Bank Nyrt.

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 hozamadatok forrása: Bloomberg (benchmark), illetve OTP Bank Nyrt. (alapok). Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek, vagy befektetési tanácsadásnak. Az alap befektetési politikájáról és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A kockázati mutatókról bővebben honlapunkon – otpalap.hu - tájékozódhat. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetőek. Honlapunk: otpalap.hu.