

**OTP Reál Fókusz III. Nyilvános
Hozamvédett Zártvégű Származtatott
Alap**

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2015. december 31.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

AZ OTP REÁL FÓKUSZ III. NYILVÁNOS HOZAMVÉDETT ZÁRTVÉGŰ SZÁRMAZTATOTT ALAP TULAJDONOSAINAK

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt, 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.504.980 eFt, az üzleti év eredménye 46.206 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért

Az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. ("Alapkezelő") vezetése felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő vezetése szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2015. évi üzleti jelentése az OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 22.



Honti Péter
ügyvezető

INTERAUDITOR Kft.
1074 Budapest
Vörösmarty u. 16-18. A. ép.
Adószám: 10272172-2-42



Móri Ferencné
kamarai tag könyvvizsgáló
003356

INTERAUDITOR Kft.
1074 Budapest, Vörösmarty utca 16-18. A. ép. fszt. 1/F.
000171

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
OTP REÁL FÓKUSZ III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű
Származtatott Alap
2015.01.01. - 2015.12.31.

2016. február 19.

1. Az OTP REÁL FÓKUSZ III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve:	OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap
Az Alap rövid neve:	OTP Reál Fókusz III. Alap
Az Alap típusa, fajtája:	Az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, zártvégű származtatott befektetési alap
Az Alap üzleti éve:	megegyezik a naptári évvel
Az Alapkezelő neve:	OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.
Az Alapkezelő székhelye:	1012 Budapest, Pálya u. 4-6.
Az Alapkezelő cégjegyzékszám:	01-10-044185
A Letétkezelő cégneve:	OTP Bank Nyrt.
A Letétkezelő székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
A Letétkezelő cégjegyzékszám:	01-10-041585
Forgalmazó:	OTP Bank Nyrt.
Forgalmazó székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
Forgalmazó cégjegyzékszám:	01-10-041585
Forgalmazó ügynöke:	OTP Nyrt. Fiókhálózata
Könyvvizsgáló	INTERAUDITOR Neuner, Henzl, Honti Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1074 Budapest, Vörösmarty u. 16-18. A. ép. fszt. 1/F.
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám:	01-09-063211
Könyvvizsgálatért felelős könyvvizsgáló neve:	Móri Ferencné
MKVK nyilvántartási száma:	003356
Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:	
Lajstromszám:	1112-332
Felügyeleti határozat száma:	KE-III-268/2014
Felügyeleti határozat kelte:	2014.05.20
Az Alap futamideje:	Az Alap futamideje határozott, 2014.05.21.-2017.12.08.
Befektetési jegyek előállítás:	A befektetési jegyek névértéke 10.000 Ft, azaz Tízezer forint. A befektetési jegyek névre szólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.
ISIN-kód	HU0000713607
Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése:	Az Alap befektetési jegyei 2014.06.16-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.
Első kereskedési nap:	2014.06.16.
BÉT határozat száma:	291/2014.
Honlap:	https://www.otpingatlanalap.hu

A portfólió lehetséges elemei, hozamra, illetve a tőke megóvására tett ígéret

Az alap célja, hogy a befektetőknek tőke- és hozamvédetség mellett, azaz a befektetési jegyek névértéke és a 4 százalékos (EHM: 1,13 %) rögzített alaphozam megfizetésén túl lehetőséget nyújtson arra, hogy a fizetési ígéret részét képező teljesítményrésztesedésnek megfelelően részesedjenek a világ ingatlanpiacainak jövedelméből, illetve értéknövekedéséből. Az Alapkezelő az Alap mindenkor saját tőkéjének jelentős hányadát tervezi kamatozó befektetési eszközökbe, így például az OTP Bank Nyrt.-nél elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe, repó ügyletekbe és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fektetni. A mögöttes konstrukció teljesítményétől függő teljesítményrésztesedés, tőzsdén jegyzett, aktív ingatlantársaságok részvényeibe fektető alapok befektetési jegyeiből összeállított Mögöttes kosárra szóló opción keresztül érhető el.

A befektetési jegy tulajdonosok az Alap futamidejének lejáratára miatti megszűnésekor - a Kezelési Szabályzat 50. pontban foglaltaknak megfelelően - részesednek az Alap felosztható vagyonából.

Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

Tóth Balázs

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt., Vezérigazgató
Lakcíme: 1116 Budapest, Ringló u. 20.

Erdész Katalin

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt., Vezérigazgató helyettes
Lakcíme: 2030 Érd, Diósdí út 48.

A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy

Erdész Katalin
PM nyilvántartási szám: 136358

2. A számviteli politika fő vonásai

2.1. Könyvvezetési és beszámolási kötelezettség

Az Alap számviteli rendszerét a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli törvény"), valamint a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet") előírásai alapján alakítottuk ki.

Az Alap könyveit, nyilvántartásait a kettős könyvviteli rendszerre vonatkozó előírások szerint vezetjük. Az adatrögzítés és a nyilvántartások vezetése során biztosítjuk az eszközökben, illetve forrásokban bekövetkezett változások mérését és összesítését, továbbá biztosítjuk az éves beszámoló készítési kötelezettség teljesítéséhez szükséges információkat.

Az Alap üzleti éve megegyezik az adott naptári évvel.

A mérleg fordulónapja: 2015. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2016. január 20.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a mindenkori kezelési szabályzatban foglalt értékelési szabályok szerint értékeljük.

Éven túli lejáratra lekötött betét: a mérlegben a befektetett eszközök között, bekerülési értéken kerül kimutatásra.

Követelések: bekerülési értéken, illetve annak értékvesztéssel csökkentett, visszairással növelt összegében kerülnek kimutatásra.

Értékpapírok: a mérleg fordulónapján érvényes piaci értéken kerülnek a mérlegbe, külön soron feltüntetve ezen eszközök beszerzési értékét és az - értékelés napjára meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetéből adódó - értékelési különbözet összegét.

Az értékelési különbözet megbontásra kerül kamatokból, osztalékokból, valamint egyéb piaci értékítéletből adódó értékelési különbözetre.

Az Alap portfóliójában szereplő értékpapír készlet elszámolásánál, értékelésénél a FIFO módszert alkalmazzuk.

Pénzeszközök: látra szóló betétben vagy éven belüli lejáratra lekötött betétben tartott likvid eszközök értékét mutatjuk ki, a banki számlakivonatokkal egyező értéken.

Aktív időbeli elhatárolások: bekerülési értéken, illetve a számviteli törvény szerinti minősítése alapján elszámolt értékvesztéssel csökkentett, visszairással növelt összegében kerülnek kimutatásra. Aktív időbeli elhatárolások után elszámolt értékvesztés a mérlegben külön soron negatív előjellel jelenik meg.

Származtatott ügyletek: az ügyletek fordulónapi piaci értékét számoljuk el az eszközök között, az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözetet az ügylet zárásakor az értékelési különbözet tartalékával szemben szüntetjük meg, az ügylet eredményének egyidejű elszámolása mellett. A fizetett opciós díjat pénzügyi műveletek ráfordításaként számoljuk el, az időbeli elhatárolás lehetőségével nem élünk.

Kötelezettségek: könyv szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben.

Passzív időbeli elhatárolások: könyv szerinti értéken mutatjuk ki a mérlegben.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Befektetett pénzügyi eszközök

A mérleg fordulónapján az Alapnak nem volt éven túl lekötött bankbetétje.

3.2. Követelések

Az Alapnak sem 2015.12.31.-én, sem 2014.12.31.-én nem volt követelése.

3.3. Értékpapírok

A mérleg fordulónapján az Alap az alábbi értékpapírokkal rendelkezett.

adatok ezer forintban

TÍPUS	NÉVÉRTÉK	BESZERZÉSI ÁR	KAMAT HATÁS	PIACI HATÁS	PIACI ÉRTÉK	ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET
MÁK2018/A	6.660	7.289	11	-35	7.265	-24
MÁK2019/A	12.810	14.788	432	-269	14.951	163
FK17NF04	142.910	142.289	1.515	4.792	148.596	6.307
FK19NF01	180.000	198.352	7.075	2.047	207.473	9.122
BNP HUF 2018/I.	100.000	99.829	1.817	-173	101.473	1.644
DK2017/01	206.800	231.253	1.411	-6.016	226.649	-4.605
DK2018/01	330.000	328.571	4.328	1.362	334.261	5.691
MFB201804/1	381.000	382.688	-36	-4.793	377.859	-4.829
FJ17NF01	57.900	64.721	2.555	-886	66.390	1.669
FJ17NF02	6.500	7.339	26	-36	7.330	-10
ÖSSZESEN	1.424.580	1.477.119	19.135	-4.007	1.492.247	15.128

3.4. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérleg sor a rövid lejáratú bankbetét és a folyószámla egyenlegét tartalmazza.

adatok ezer forintban

	2014.12.31.	2015.12.31.
BANKSZÁMLA EGYENLEGE	22.271	8.500

3.5. Aktív időbeli elhatárolás

Aktív időbeli elhatárolásként a lekötött bankbetétek mérleg fordulónapjáig járó kamatának összegét mutatjuk ki.

adatok ezer forintban

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2014.12.31.	2015.12.31.
BETÉT KAMAT	0	0

3.6. Származtatott ügylet értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete a Mögöttes kosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció piaci értékét tartalmazza.

adatok ezer forintban

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2014.12.31.	2015.12.31.
OPCIÓS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	13.574	4.233
ÖSSZESEN	13.574	4.233

Az alapnak 2015. december 31-én egy származékos ügylete volt.

1. Az Alap portfóliójában három befektetési alap egyenlő súlyozású kosarának árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi **opció** található, melynek lejáratát 2017.12.13., névértéke: 1.459.570 eFt.

3.7. Saját tőke

3.7.1. Induló tőke

Az induló tőke a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza. Az Alap indulásakor 145.957 db 10.000 Ft névértékű befektetési jegy került jegyzésre. Mivel az alap zártvégű, a futamidő alatt a befektetési jegyek nem válthatók vissza, illetve új befektetési jegyek nem kerülnek kibocsátásra.

3.7.2. Tőkeváltozás

3.7.2.1. Tőkeváltozás értékelési különbözet miatt

Az értékelési különbözet tartaléka a Mögöttes kosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció piaci értékét, valamint az értékpapírok miatti értékelési különbözetek értékét tartalmazza.

adatok ezer forintban

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2014.12.31.	2015.12.31.
OPCIÓN ÉRTÉKELÉS	13.574	4.233
ÉRTÉKPAPÍR MIATTI ÉRTÉKELÉS	25.501	15.127
ÖSSZESEN	39.075	19.360

3.7.2.2. Tőkeváltozás az üzleti év eredménye miatt

Az üzleti év eredményét tartalmazza, amely 2014-ben 26.871 eFt veszteség, míg 2015-ben 46.206 eFt nyereség.

3.8. Céltartalék

Az Alapnál a tárgyévben céltartalékot nem számoltunk el.

3.9. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor a szállítókkal szembeni tartozásokat tartalmazza.

adatok ezer forintban

	2014.12.31.	2015.12.31.
ALAPKEZELÉSI DÍJ	6.433	6.433
ÖSSZESEN	6.433	6.433

3.10. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolásként mutatjuk ki az év utolsó negyedévére fizetendő felügyeleti díját, melyet a következő évben kell pénzügyileg teljesíteni.

adatok ezer forintban

	2014.12.31	2015.12.31.
FELÜGYELETI DÍJ	91	94
KÜLÖNADÓ	0	188
Összesen	91	282

4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap bevételei

adatok ezer forintban

	2014.05.21.- 2014.12.31. Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel	2015.01.01.- 2015.12.31. Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	24.373	24.373	73.012	73.012
Bankbetétek kamata	1.587	1.587	35	35
Értékpapír kamatbevétel	22.170	22.170	64.951	64.951
Értékpapír árfolyamnyeresége	616	616	8.026	8.026

Az Alap költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	2014.05.21.- 2014.12.31. Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások	2015.01.01.- 2015.12.31. Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	35.194	35.194	30	30
Értékpapírok árfolyamkülönbözet	164	164	30	30
Fizetett opciós díj	35.030	35.030	0	0
Egyéb ráfordítás	0	0	752	564
Különadó	0	0	752	564
Működési költségek összesen	16.050	9.526	26.023	19.496
Alapkezelői díj	15.733	9.300	25.523	19.090
Bankköltség	56	56	84	84
Felügyeleti díj	222	131	377	283
Közzétételi költség	39	39	39	39

5. Egyéb kiegészítések

Az Alap a tárgyév során nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát, továbbá nem adott, illetve nem kapott óvadékot, fedezetet.

Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

Az Alap kezelési szabályzata szerint meghirdetett lejáratára 2017. december 08.

6. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

Mutató megnevezése	Számítás módja	2014.12.31.	2015.12.31.
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke/ források	99,56%	99,55%
Likviditás	forgóeszközök /rövid lejáratú kötelezettség	227.69	233.29
Vagyonarányos jövedelmezőség	eredmény/ saját tőke	-1.83%	3.08%

7. Cash-flow kimutatás

adatok: ezer forintban

	2014.05.21.- 2014.12.31.	2015.01.01.- 2015.12.31.
I Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-63.811	17.155
1 Tárgyévi eredmény + - (befolyt bérleti díjak 16sor, kapott hozamok 19sor nélkül)	-69.883	24.960
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás + - (elszámolt +; visszaírt -)	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet + -(elszámolt +; visszaírt -) pe nélkül	25.501	-10.374
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete + - (képzés +; felhasználás -)	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye + - (fordított előjel)	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye + - (fordított előjel)	-452	-8.026
8 Befektetett eszközök állományváltozása (fordított előjel; 141521sorok nélkül)	0	0
9 Forgóeszközök változása + - (fordított előjel; 1516171821 sorok nélkül) pe nélkül	-25.501	10.404
10 Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24251714sorok nélkül)	6.433	0
11 Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24251714sorok nélkül)	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása + -	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +	91	191
II Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1.373.488	-30.926
14 Ingatlanok beszerzése - (befektetett eszk és forgóeszk; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)	0	0
15 Ingatlanok eladása + (befektetett eszk és forgóeszk; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése - (befektetett eszk és forgóeszk; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)	-1.864.386	-1.032.522
18 Értékpapírok eladása, beváltás + (befektetett eszk és forgóeszk; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)	447.885	980.351
19 Kapott hozamok + (pénzügyileg befolyt kamatok, osztalékok ép is)	43.012	21.245
III Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hítel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hítel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV Pénzeszközök változása (I+II+III sorok) +	-1.437.299	-13.771
Pénzeszközök nyitó	-1.459.570	22.221
Pénzeszközök záró	22.221	8.500
Pénzeszközök állományváltozása	-1.437.299	-13.771

8. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Lajstromszáma:	1112-332
Alapkezelő neve:	OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt.
NEÉ számítás típusa:	T napi árfolyam adatok
Tárgynap (T):	2015. december 31.
Nettó eszközérték:	1.498.271.714
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.265,15832700
Darabszám:	145.957
Névérték	1.459.570.000

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				ÖSSZEG/ÉRTÉK	%
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			6.714.645	0,45
I/1.	Hitelállomány			0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek			6.526.947	0,44
I/2.1.	Alapkezelői díj miatt			6.433.100	0,43
I/2.2.	Bankktg			0	-
I/2.3.	Felügyeleti díj			93.847	0,01
I/2.4.	Származtatott ügylet			0	-
I/2.5.	Különadó			187.698	0,01
I/3.	Céltartalékok			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások			0	-
II.	KÖVETELÉSEK			1.504.986.359	100,45
II/1.	Folyószámla, készpénz			8.506.702	0,57
II/2.	Egyéb követelés			4.232.753	0,28
II/2.1	Származtatott ügylet			4.232.753	0,28
II/3.	Lekötött betétek			0	-
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű			0	-
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb			0	-
II/4.	Értékpapírok	Deviznem	Névérték	1.492.246.904	99,60
II/4/1.	Állampapírok			22.215.746	1,48
II/4/1/1.	Magyar Államkötvény			0	-
	MÁK2018/A	HUF	6.660.000	7.264.977	0,48
	MÁK2019/A	HUF	12.810.000	14.950.769	1,00
II/4/1/2.	Kincstárjegy			0	-
II/4/1/3.	Egyéb jegybankképes értékpapír			0	-
II/4/1/4.	Külföldi állampapírok			0	-
II/4/2.	Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			1.396.311.131	93,19

II/4/2/1.	Tőzsdére bevezetett		803.910.000	835.401.079	55,76
	FK17NF04	HUF	142.910.000	148.595.973	9,92
	FK19NF01	HUF	180.000.000	207.472.910	13,85
	BNP HUF 2018/I.	HUF	100.000.000	101.472.940	6,77
	MFB 201804/1	HUF	381.000.000	377.859.256	25,22
II/4/2/2.	Külföldi kötvények			0	-
II/4/2/3.	Tőzsdén kívüli		536.800.000	560.910.052	37,44
	DK2017/01	HUF	206.800.000	226.648.513	15,13
	DK2018/01	HUF	330.000.000	334.261.539	22,31
II/4/3.	Részvények			0	-
II/4/3/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/3/2.	Külföldi részvények			0	-
II/4/3/3.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/4.	Jelzáloglevelek			73.720.027	4,92
II/4/4/1.	Tőzsdére bevezetett		64.400.000	73.720.027	4,92
	FJ17NF01	HUF	57.900.000	66.390.184	4,43
	FJ17NF02	HUF	6.500.000	7.329.843	0,49
II/4/4/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/5.	Befektetési jegyek			0	-
II/4/5/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/5/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/6.	Kárpótlási jegy			0	-
II/5	Aktív időbeli elhatárolások			0	-

9. A portfólió jelentés és a mérleg egyes adatai eltérésének magyarázata

A 2015. december 31-én érvényes nettó eszközérték és 2015.12.31. fordulónapra vonatkozó mérleg adatok eltérésének oka a nettó eszközérték számítás technikájából adódik. Az év utolsó érvényes eszközértékét a letétkezelő 2015. december 31-én számította. A figyelembe vett utolsó bankkivonat dátuma 2015. december 30. Ezzel szemben a mérleg tartalmaz minden olyan gazdasági eseményt, amely 2015. évre vonatkozott és a mérleg készítéséig tudomásunkra jutott.

Részletesen, a következő eltérések vannak a portfóliójelentés és a mérleg adatai között.

1. A bankköltségek és bankkamatok 2015.12.31-én elszámolásra kerültek a folyószámlán. A havi zárlati költség (-6,4eFt) a portfólió jelentésben az elhatárolt költségek között nem szerepel.
2. A Felügyeleti díj elhatárolt költségek között szerepel mind a mérlegben, mind a portfólió jelentésben, az eltérés oka (0,2eFt) a számítás eltérő módszere miatt van. Az eszközérték számítás során napi költségszámítást alkalmazunk, míg a mérlegben az eszközérték negyedévi adatai alapján átlag költséget kell számítani.
3. A különadó is az elhatárolt költségek között szerepel mind a mérlegben, mind a portfólió jelentésben, az eltérés oka (0,51 eFt) a számítás eltérő módszere miatt van. Az eszközérték számítás során napi költségszámítást alkalmazunk, míg a mérlegben az eszközérték negyedévi adatai alapján átlag költséget kell számítani.

Budapest, 2016. február 19.


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

AZ OTP REÁL ALAPOK

ÜZLETI JELENTÉSE

2015.01.01. - 2015.12.31.

2016. február 19.

I. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, a REÁL Alapok befektetési politikájára ható tényezők

A 2015-ös évben a piacokat leginkább a jegybankok monetáris politikájának alakulása, illetve az arra vonatkozó befektetői várakozások befolyásolták leginkább. Az amerikai jegybankon az év második felében egyre nagyobb volt a nyomás, hogy kilenc évet követően emeljen az irányadó kamatlábon. Bár a leginkább szem előtt tartott mutatók már korábban is lehetővé tették volna a kamatemelési ciklus megkezdését, azonban a globális növekedési félelmek és a kínai gazdaságból érkező figyelmeztető jelek miatt végül csak a decemberi ülésen kezdtek bele az emelési ciklusba, 0.25%-0.50% közé emelve az alapkamat sávját. Az Európai Központi Bank tartotta a 2014-ben rekord alacsonyra, 0.05%-ra csökkentett irányadó rátáját, azonban retorikájában és a pénzügyi szereplőknek nyújtott negatív O/N kamatlábak még alacsonyabb szintre tolásával egyértelműen további mennyiségi lazítást kommunikált a 2015-ös évben. A lazább monetáris politika szükségességét a defláció tényleges megjelenése is indokolta, az első negyedévben végig negatív volt az infláció mértéke és nem is tudott nagyon stabilan a pozitív tartományban maradni a későbbiekben sem. A hazai jegybank márciusi ülésén kezdett neki újból a kamatsökkentési ciklusának, amely során 2.10%-ról 15 bps lépésközökkel egészen 1.35%-ig mérsékelte az irányadó ráta mértékét. Az előző évben betétté alakított 2 hetes instrumentum helyére a 3 havi betét lépett szeptemberi hatállyal, tovább erősítve azt a szándékot, hogy a bankok az eddigieknél is nagyobb állományt szívjanak fel a hazai állampapír piacról, ezt az irányt hosszabb futamidejű kamatlábcsere aukciókkal is élénkítette az MNB. A bankok mellett a lakossági befektetőket is igyekeztek az ország adósságfinanszírozásába bevonni, a lakossági állampapír sorozatok kedvelt megtakarítási termékek a mai napig, jelentős konkurenciát jelentve a befektetési alapoknak. A külföldi befektetők által tartott magyar állampapírok állománya a 2014. év végi közel 4 900 milliárd forintos mennyiségről az év során fokozatosan 3 900 milliárd alá csökkent. A hazai állampapír hozamok a rövid oldalon (3-12 hónap) 60-85, a közép oldalon (3-5 év) 55-65, míg a hosszú oldalon (10 év) közel 25 bázisponttal mérséklődtek.

A 2015-ös évben a világ vezető gazdaságai ismét nagy kihívásokkal néztek szembe és bár nominálisan legalább elfogadható számokat tudtak felmutatni, a lassulás trendje egyre erősebben kezd kirajzolódni. Az amerikai gazdaság gyengébb első negyedév után végül 1.9%-os reál GDP növekedést ért el év/év alapon. Az infláció az év végére már ellépett az év elején látott nulla körüli értékektől és végül 0.7%-on zárta az időszakot. Ez különösen annak fényében kiemelkedő eredmény, hogy az energiahordozó és egyéb nyersanyagok árfolyamai az első félévi korrekciót követően júliustól ismét dél felé vették az irányt és az amerikai WTI olajfajta kurzusa az utoljára a 2004-ben látott 37 dolláros érték közelében zárt. Továbbá az amerikai dollár árfolyama is csúcspontot döntött, melyben közrejátszott a FED várva várt kamatemelési ciklusának bearázódása a piaci szereplők által. A Bloomberg Dollar Spot Index, amely 10 globális devizával szemben méri az amerikai zöldhasú teljesítményét, közel 10%-ot emelkedett az év során. A munkaerő piaci adatok, azon belül is a munkanélküliségi ráta, melynek alakulása az egyik legjobban figyelt sarokpont a FED számára, lineáris pályán mozgott lefelé és a 2008-as év elején látott 5%-os értéken búcsúztatta az évet. Az európai gazdaság az amerikai monetáris politika ellenkezőjét kezdte meg a 2014-ben beharangozott eszközvásárlási programmal (QE – Quantitative Easing). A QE mellett az ECB döntéshozói egyéb gazdaság- és hitelezés élénkítő intézkedéseket is hoztak. Az euró zónában mért reál GDP bővülés 1.5% volt, a fogyasztói árindex pedig egész évben a defláció határán billegett, végül 0.2%-on zárta az évet. A magyar gazdaság folytatta remek teljesítményét és az előzetes adatok alapján a nominális GDP 3%-ot meghaladó mértékben tudott bővülni. Az infláció az év első hónapjaiban mért negatív tartományból év végére 0.9%-ra emelkedett.

Az MNB monetáris politikájában a lazítás és gazdaságélénkítés szerepelt továbbra is fókuszban. Bár a jegybank jelenlegi kommunikációja szerint tartósnak szánt szint az 1.35% az alapkamat esetében, a 2016. márciusi ECB nyilatkozatok és a hazai inflációspálya alakulásának függvényében nem elképzelhetetlen a lazítási ciklus folytatása, egyes elemzői házak a ráta alsó küszöbének 1.00% körüli mértéket várnak a 2016-os év végére.

A globális tőkepiacokon az év során több trend befolyásolta a hangulatot, az év első felében tapasztalt árfolyam robbanások után a legtöbb régió esetében meredek zuhanásba fordultak az indexek. A leginkább befolyásoló tényezők között a nagyobb jegybankok monetáris politikai lépései, a görög krízis, a zuhanó olajárfolyam, az erősödő amerikai dollár, a lassuló világgazdasági növekedési kilátások és a geopolitikai feszültségek szerepeltek. A kötvényhozamok esetében a 10 éves államkötvények hozama az amerikai papír esetében 2.17%-ról 2.31%-ra, a német papírnál 0.54%-ról 0.63%-ra emelkedtek, viszont a magyar kötvény hozama 3.60%-ról 3.33%-ra mérséklődött. A hazai kötvényhozamok alakulása egyértelműen a stabilizálódás jeleit mutatja és már-már a befektetésre ajánlott kategóriában lévő szomszédos országok papírjainak szintjén kereskednek a magyar államkötvényekkel. A magyar tíz éves referencia állampapír hozamában a hasonló lengyel kötvénnyel szemben év elején látható 110 bázispontot meghaladó felár az év végére 40 bázispont alá süllyedt.

A világ tőzsdéinek teljesítménye vegyes képet mutatott, az MSCI ACWI Index, mely a világ fejlett és fejlődő piacait fedi le, 4%-ot meghaladó mértékben csökkent, viszont a kizárólag fejlődő piacokat tartalmazó MSCI EM Index 17%-ot meghaladó mértékben gyengült. Az amerikai S&P500 Index 0.8%-ot csökkent, az európai STOXX Europe 600 Index viszont 7.8%-ot tudott emelkedni. A hazai parketten viszont egyértelműen a pozitív hangulat volt jellemző, a BUX Index az egyik legjobban teljesítő részvényindex volt az egész világon, 43.8%-ot meghaladó teljesítményével.

A Reál alapok többlethozamának szempontjából kulcsfontosságú globális ingatlanpiac vegyes évet tudhat a háta mögött, legalábbis a szektorhoz tartozó értékpapír piacok tekintetében. Általánosságban véve az volt megfigyelhető, hogy bár az ingatlanpiaci részvényhozamok jellemzően meghaladták az egyéb részvény- és kötvénypiaci hozamokat, mégis lapos évet zártak. Míg az ázsiai régiók teljesítménye egyértelműen negatív volt, az amerikai piac oldalazott, az európai térség mérsékelt emelkedést ért el. Hiába erősödtek az év során az ingatlanpiaci fundamentumok és nőttek a szektorbeli vállalatok bevételei, valamint profitja, a részvény- és kötvénypiacokon megjelenő erős volatilitás és befektetői bizonytalanság rányomta a bélyegét a globális ingatlanpiaci értékpapír hozamokra is.

II. Reál alapok főbb adatai

Befektetési alap megnevezése	Tőkevédelem/ hozamvédelem	Opció partner	Műgöttes index/kosár	Futamidó kezdete	Futamidó vége	Nyilvántartásba vétel határozat száma	BÉT bev. határozat száma	BÉT bevezetés időpontja	2015.12.31 Árfolyam	2015.12.31 Nettó Eszközérték
OTP Reál Globális II. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	BNP Paribas Real Estate Funds (HUF Hedged) ER Index (Bloomberg code:BNPIREHE Index)	2013.07.31	2017.01.16	KE-III-548/2013	337/2013	2013.08.23	11.029,490484	2.127.445.331
OTP Reál Globális III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	BNP Paribas Real Estate Funds (HUF Hedged) ER Index (Bloomberg code:BNPIREHE Index)	2013.09.13	2017.05.31	KE-III-664/2013	428/2013	2013.10.07	10.751,454847	1.828.338.654
OTP Reál Globális IV. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	BNP Paribas Real Estate Funds (HUF Hedged) ER Index (Bloomberg code:BNPIREHE Index)	2013.11.15	2017.05.31	KE-III-803/2013	605/2013	2013.12.16	10.904,032761	1.232.820.848
OTP Reál Fókusz Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	European Call Spread Option on a basket of 1 ETF and 2 Mutual Funds	2014.01.26	2017.06.30	KE-III-81/2014	101/2014	2014.02.24	10.843,063203	2.542.167.011
OTP Reál Fókusz II. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	European Call Spread Option on a basket of 1 ETF and 2 Mutual Funds	2014.04.07	2017.09.29	H-KE-III-303/2014	237/2014	2014.04.30	10.645,893851	2.460.862.239
OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	European Call Spread Option on a basket of 1 ETF and 2 Mutual Funds	2014.05.20	2017.12.15	H-KE-III-377/2014	291/2014	2014.06.16	10.265,158327	1.498.271.714
OTP Reál Fókusz IV.+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédelem: 100%; Hozamvédelem: 4%	BNP Paribas	European Call Spread Option on a basket of 1 ETF and 2 Mutual Funds	2014.07.28	2018.01.26	H-KE-III-468/2014	379/2014	2014.08.19	10.257,963118	1.672.653.208

OTP Réal Futam Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédett 100%	BNP Paribas	Himalaya Option on a Basket of 3 ETFs and 1 Mutual Fund	2014.09.23	2018.04.02	H-KE-III-552/2014	487/2014	2014.10.20	10.602,237844	1.818.135.359
OTP Réal Futam II. Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédett 100%	BNP Paribas	Himalaya Option on a Basket of 3 ETFs and 1 Mutual Fund	2014.11.19	2018.05.31	H-KE-III-709/2014	600/2014	2014.12.16	10.094,858932	1.354.639.215
OTP Réal Globális TOP Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	Tőkevédett 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Real Estate Funds (HUF Hedged) ER Index (Bloomberg code:BNPIREHE Index)	2015.01.27	2018.07.31	H-KE-III-196/2015	106/2015	2015.02.26	9.690,900117	3.734.485.269
OTP Réal Futam III. Tőkevédett Alap	Tőkevédett 100%	BNP Paribas	Himalaya Option on a Basket of 3 ETFs and 1 Mutual Fund	2015.03.24	2019.10.01	H-KE-III-379/2015	230/2015	2015.04.21	9.747,340834	1.588.358.431
OTP Réal Alfa Tőkevédett Alap	Tőkevédett 100%	NATIXIS	OTC European Call Option on NXS Real Estate Index	2015.05.21	2019.11.29	H-KE-III-558/2015	288/2015	2015.06.22	10.072,589704	2.472.286.925
OTP Réal Alfa II. Tőkevédett Alap	Tőkevédett 100%	NATIXIS	OTC European Call Option on NXS Real Estate Index	2015.07.23	2020.01.31	H-KE-III-728/2015	362/2015	2015.08.25	10.039,968455	1.317.002.902
OTP Réal Alfa III. Tőkevédett Alap	Tőkevédett 100%	NATIXIS	OTC European Call Option on NXS Real Estate Index	2015.09.25	2020.04.24	H-K-III-884/2015	427/2015	2015.10.26	9.790,69681	1.100.004.368
OTP Réal Alfa IV. Tőkevédett Alap	Tőkevédett 100%	NATIXIS	OTC European Call Option on NXS Real Estate Index	2015.11.26	2020.05.29	H-K-III-1018/2015	548/2015	2015.12.30	9.945,330813	1.073.230.484

III. Alapok hozama

Portfólió	Éves hozam %	Indulástól számított hozam %
OTP Reál Alfa Tőkevédett Alap	0	0,73
OTP Reál Alfa II. Tőkevédett Alap	0	0,40
OTP Reál Alfa III. Tőkevédett Alap	0	-2,09
OTP Reál Alfa IV. Tőkevédett Alap	0	-0,55
OTP Reál Fókusz Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,78	4,28
OTP Reál Fókusz II. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,14	3,67
OTP Reál Fókusz III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,80	1,63
OTP Reál Fókusz IV.+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,56	1,80
OTP Reál Futam Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	3,61	4,70
OTP Reál Futam II. Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	1,78	0,85
OTP Reál Futam III. Tőkevédett Alap	0	-2,53
OTP Reál Globális II. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,69	4,13
OTP Reál Globális III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	0,77	3,20
OTP Reál Globális IV. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	1,22	4,15
OTP Reál Globális TOP Nyilvános Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap	0	-3,09

Az elért éves és indulástól számított hozamokból nem lehet következtetést levonni az alap jövőbeni teljesítményére, lejáratkori kifizetésére.

IV. Alapok összetétele

	OTP REÁL GLOB II	OTP REÁL GLOB II	OTP REÁL GLOB III	OTP REÁL GLOB III	OTP REÁL GLOB IV	OTP REÁL GLOB IV	OTP REÁL FÓKUSZ	OTP REÁL FÓKUSZ II	OTP REÁL FÓKUSZ II	OTP REÁL FÓKUSZ III	OTP REÁL FÓKUSZ III	OTP REÁL FÓKUSZ IV	OTP REÁL FÓKUSZ IV
	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%	ÖSSZEG/ÉRTÉK	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%	ÖSSZEG/ÉRTÉK	%
NETTO ESZKÖZÉRTÉK	2.127.445.331	100,00	1.828.338.654	100,00	1.232.820.848	100,00	2.542.167.011	2.460.862.239	100,00	1.498.271.714	100,00	1.672.653.208	100,00
I. KÖTELEZETTSÉGEK	9.142.131.00	0,43	8.052.190.00	0,44	5.356.891.00	0,43	10.807.707.00	10.650.281.00	0,43	6.714.645.00	0,45	7.738.343.00	0,46
I/1. Hitelállomány	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek	9.142.131	0,43	8.052.190	0,44	5.356.891	0,43	10.807.707	10.650.281	0,42	6.714.645	0,44	7.738.343	0,45
I/2.1. Alapkezelői díj miatt	8.744.324	0,41	7.709.692	0,42	5.125.596	0,42	10.333.256	10.188.172	0,41	6.433.100	0,43	7.186.856	0,43
I/2.2. Bankkíg	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
I/2.3. Felügyeleti díj	132.636	0,01	114.186	0,01	77.108	0,01	158.192	154.046	0,01	93.847	0,01	104.494	0,01
I/2.4. Származtatott ügyfél	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
I/2.5. Különadó	265.171	0,01	228.312	0,01	154.187	0,01	316.259	308.063	0,01	187.698	0,01	208.950	0,01
I/3. Céntartalékok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
I/4. Passzív időbeli elhatárolások	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
II. KÖVETELÉSEK	2.136.587.462	100,43	1.836.390.844	100,44	1.238.177.739	100,43	2.552.974.718	2.471.512.520	100,43	1.504.986.359	100,45	1.680.391.551	100,46
II/1. Folyószámla, készpénz	22.197.561	1,04	22.470.735	1,23	10.714.411	0,87	10.848.492	13.587.489	0,55	8.506.702	0,57	10.943.109	0,65
II/2. Egyéb követelés	337.198.200	15,85	244.306.706	13,36	44.432.973	3,60	217.917.309	35.598.024	1,45	4.232.753	0,28	0	0,00
II/2.1. Származtatott ügyfél	337.198.200	15,85	244.306.706	13,36	44.432.973	3,60	217.917.309	35.598.024	1,45	4.232.753	0,28	0	0,00
II/3. Lekötött betétek	1.746.124.973	82,08	1.543.557.438	84,42	1.183.030.355	95,96	2.260.103.583	2.260.103.583	88,90	1.492.246.904	99,60	1.669.448.442	99,81
II/3.1. Max. 3 hó lekötés	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb	1.746.124.973	82,08	1.543.557.438	84,42	1.183.030.355	95,96	2.260.103.583	2.260.103.583	88,90	1.492.246.904	99,60	1.669.448.442	99,81
II/4. Értékpapírok	31.066.728	1,46	26.055.965	1,43	1.183.030.355	95,96	64.105.334	2.422.327.007	98,43	1.492.246.904	99,60	1.669.448.442	99,81
II/4.1. Állampapírok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	389.022.960	15,81	22.215.746	1,48	61.000.138	3,63
II/4.1.1. Magyar Államkincstár	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	389.022.960	15,81	22.215.746	1,48	61.000.138	3,63
II/4.1.2. Kincstárjegy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapír	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
II/4.1.4. Kiföldi állampapírok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodó és egyéb hitviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0,00	0	0,00	897.234.139	72,78	64.105.334	1.818.193.568	73,88	1.396.311.131	93,19	1.520.490.184	90,90
II/4.2.1. Tőzsére bevezetett	0	0,00	0	0,00	293.523.297	23,81	64.105.334	443.729.142	18,03	835.401.079	55,76	257.017.591	15,37

II/3	Lekötött betétek	0	0.00	0	0.00	96,395,024	2.58	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű	0	0.00	0	0.00	96,395,024	2.58	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4	Értékpapírok	1,680,934,675	92.45	1,312,531,891	96.89	3,634,742,288	97.33	2,360,713,390	95.49	1,260,152,647	95.68	1,054,918,083	95.90	1,026,176,389	95.62	0	0.00
II/4/1.	Állampapírok	361,863,502	19.90	182,169,852	13.45	505,144,248	13.53	1,301,758,448	52.65	679,868,548	51.62	625,615,117	56.87	277,220,387	25.83	0	0.00
II/4/1.1.	Magyar Államkötvény	361,863,502	19.90	182,169,852	13.45	505,144,248	13.53	1,301,758,448	52.65	679,868,548	51.62	625,615,117	56.87	277,220,387	25.83	0	0.00
II/4/1.2.	Kincstárjegy	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/1.3.	Egyéb jegybankképes értékpapír	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/1.4.	Külföldi állampapírok	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/2.	Gazálakodó és egyéb hitelviszony megerősítő értékpapír	1,319,071,173	72.55	818,326,773	60.41	2,242,601,224	60.05	505,798,320	20.46	261,147,023	19.83	162,958,742	14.81	492,679,210	45.91	0	0.00
II/4/2.1.	Tőzsdére bevezetett	638,483,902	35.12	665,661,544	49.14	1,050,207,539	28.12	404,506,945	16.36	199,359,284	15.14	162,958,742	14.81	492,679,210	45.91	0	0.00
II/4/2.2.	Külföldi kötvények	0	0.00	0	0.00	361,804,407	9.69	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/2.3.	Tőzsdén kívüli	680,587,271	37.43	152,665,229	11.27	830,589,278	22.24	101,291,375	4.10	61,787,739	4.69	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/3.	Részvények	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/3/1.	Tőzsdére bevezetett	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/3/2.	Külföldi részvények	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/3/3.	Tőzsdén kívüli	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/4.	Jelzálogfelek	0	0.00	312,035,266	23.03	886,996,816	23.75	553,156,622	22.37	319,137,076	24.23	266,344,224	24.21	256,276,792	23.88	0	0.00
II/4/4/1.	Tőzsdére bevezetett	0	0.00	312,035,266	23.03	886,996,816	23.75	553,156,622	22.37	319,137,076	24.23	266,344,224	24.21	256,276,792	23.88	0	0.00
II/4/4/2.	Tőzsdén kívüli	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/5.	Befektetési jegyek	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/5/1.	Tőzsdére bevezetett	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/5/2.	Tőzsdén kívüli	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/4/6.	Kárpótlási jegy	0	0.00	0	0.00	0	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II/5	Aktív időbeli elhatárolások	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

V. Fordulónapot követő lényeges események

A fordulónapot követően olyan lényeges esemény nem következett be, mely a tényleges körülmények megítélését befolyásolná a Reál alapok esetében.

VI. Kockázatkezelés

Az Alapok kockázatkezelési politikája megfelel mind a 2014. évi XVI. törvény (Kbftv), illetőleg az EU ABAK-rendelet által meghatározottaknak. Befektetési politikájukból adódó kockázatok, illetőleg az alapokban maximálisan alkalmazható tőkeáttétel tekintetében az egyes alapok Kezelési szabályzata az irányadó. Ezekben kerülnek meghatározásra az Alapok által tartható főbb eszköztípusok, együttesen azok maximált befektetési korlátaival. Az alapkezelő által befektetett eszközök jellemzően hazai és csekély hányadban külföldi, nagy nemzetközi minősítő cégek által kockázatilag értékelt, jellemzően az ország sovereign besorolásához közeli rating kategóriájú értékpapírok. Az esetenként felmerülő deviza árfolyam kockázatok, határidős illetőleg swap ügyletek által fedezésre kerülnek. Egyéb származtatott ügyleteket (opció) befektetési célok, magasabb hozam elérése céljából kötnek az Alapok a 78/2014. (III. 14.) Kormányrendelet 22. §-ban megállapított befektetési korlátok és a vonatkozó Kezelési szabályzatok figyelembe vételével. Hitel felvételből és folyósításból eredő kockázatokat az Alapok nem vállalnak. A likvid eszközök szintjét is - a hozam maximalizására törekvő politika miatt - a lehető legalacsonyabb szinten tartják alacsony kockázatú anyabanki számlákon és betétekben. Ennek oka az Alapok zártvégű típusa, mely annyit jelent, hogy befektetési jegy visszaváltás a futamidő alatt nem történik.

VII. Az Alap tervei, jövőbeni kilátások

Az Alapok portfólióiban a nyilvántartásba vételüket követően kialakításra kerültek a befektetési politikákban ismertetett szerkezetek, amelyekben az elérhető többethozamokra az adott származtatott struktúrák nyújtanak lehetőséget. Ezeknek a derivatíváknak az összetétele, aránya és részesedési rátája alaponként eltérő, az egyes Kezelési Szabályzatokban és erre vonatkozó hirdetményekben található részletesebb leírás. A stratégiák kialakítását követően az Alapok a jövőben jellemzően likviditáskezeléssel kapcsolatos befektetéseket eszközölnek.

A származtatott struktúrák árfolyamát befolyásoló eszközök tekintetében alapvetően erősödést várunk a 2016-os év során, mivel olyan jelek érkeznek a piacokról, amelyek azt az irányt vetítik előre, miszerint a globális ingatlanpiac a korábbi évek trendjeinek megfelelően felülteljesítheti az egyéb szektorokat. Maguk az ingatlanpiaci fundamentumok mind európai, mind amerikai tekintetben jól alakultak a megelőző években is, azonban a befektetői bizonytalanság és piaci volatilitás nem engedte minden esetben a szektor értékpapír piacán is érvényesülni ezeket a pozitív fejleményeket.

Budapest, 2016. február 19.


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.