

**OTP REÁL FÓKUSZ 4+ Nyilvános Hozamvédett  
Zártvégű Származtatott Alap**

*Éves beszámoló és független könyvvizsgálói jelentés*

*2017. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az OTP Reál Fókusz 4+ Nyilvános Hozamvédezt Zártvégű Származtatott Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az OTP Reál Fókusz 4+ Nyilvános Hozamvédezt Zártvégű Származtatott Alap (az „Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegről – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.687.570 E Ft, az üzleti év eredménye 101.421 E Ft nyereség–, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

### *A vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### *Figyelemfelhívás*

Felhívjuk a figyelmet az éves beszámoló Tájékoztató adatok pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap futamideje határozott, amely 2018. január 26-án lejár. Véleményünk nem minősített ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

### ***Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések***

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések azok a kérdések, amelyek szakmai megítélésünk szerint a legjelentősebbek voltak a tárgyidőszaki éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a kérdéseket az éves beszámoló egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt.

<b>Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések</b>	<b>Kapcsolódó könyvvizsgálati eljárások</b>
<i>Tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígéret</i>	
(Részletek az éves beszámoló kiegészítő mellékletének 'Tájékoztató adatok' c. részéből) Kibocsátási tájékoztatójában közzétetteknek megfelelően az Alap tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígérettel került kibocsátásra. Kockázatot hordoz magában, hogy a befektetők felé tett, a tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígéret az Alap eszközeiből biztosított-e, valamint jelentős mértékben a menedzsment szakmai megítélésén és feltételezések alkalmazásán alapszik. A fentiekre tekintettel tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígéretet kulcsfontosságú könyvvizsgálati területnek tekintettük.	A tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígérettel kapcsolatos könyvvizsgálati eljárásaink során megvizsgáltuk: - az Alap lejáratkori várható eszközfedezettségét, - az Alap aktuális portfólióját, illetve az abból várhatóan eredő, az Alapot érintő jövőbeni becsült pénzáramlások hatását a Kezelési Szabályzat szerinti tőke megóvására, illetve hozam fizetésére vonatkozó ígéret teljesíthetőségére.  Megvizsgáltuk továbbá a releváns számviteli elszámolásokat és vonatkozó közzétételeket.

### ***Egyéb információk***

Az egyéb információk az Alap 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényegesen hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### ***A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért***

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### ***A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel

kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alap szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfelelünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek, és kommunikáljuk feléjük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó biztosítékokat.

Az irányítással megbízott személyek felé kommunikált kérdések közül meghatározzuk azokat a kérdéseket, amelyek a tárgyidőszaki éves beszámoló könyvvizsgálata során a legjelentősebb kérdések, és ennél fogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálói kérdések voltak. Könyvvizsgálói jelentésünkben ismertetjük ezeket a kérdéseket, kivéve, ha jogszabály vagy szabályozás kizárja az adott kérdés nyilvános közzétételét, vagy ha – rendkívül ritka körülmények között – azt állapítjuk meg, hogy egy adott kérdést a könyvvizsgálói jelentésben nem lehet kommunikálnunk, mert ésszerű várakozások alapján annak hátrányos következményei súlyosabbak lennének, mint a kommunikáció közérdekű hasznai.

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnerének a jelentés aláírói minősülnek.

Budapest, 2018. február 20.

(A papír alapú könyvvizsgálói jelentés került aláírásra.)

Gion Gábor  
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
Nyilvántartási szám: 000083

Bodor Kornél  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 005343











**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**  
**OTP REÁL FÓKUSZ 4+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű**  
**Származtatott Alap**  
**2017.01.01. - 2017.12.31.**

2018. február 5.

## 1. Az OTP REÁL FÓKUSZ 4+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

<b>Az Alap neve:</b>	<b>OTP Reál Fókusz 4+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap</b>
Az Alap rövid neve:	OTP Reál Fókusz 4+ 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
<b>Az Alapkezelő neve:</b>	<b>OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Az Alapkezelő székhelye:	1026 Budapest, Riadó utca 5.
Az Alapkezelő cégjegyzékszám:	01-10-044185
<b>A Letétkezelő cégneve:</b>	<b>OTP Bank Nyrt.</b>
A Letétkezelő székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
A Letétkezelő cégjegyzékszám:	01-10-041585
<b>Forgalmazó:</b>	<b>OTP Bank Nyrt.</b>
Forgalmazó székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
Forgalmazó cégjegyzékszám:	01-10-041585
Forgalmazó ügynöke:	OTP Nyrt. fiókhálózata
<b>Könyvvizsgáló:</b>	<b>Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.</b>
Könyvvizsgáló székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám:	01-09-071057
Könyvvizgálatért felelős könyvvizsgáló neve:	Bodor Kornél
MKVK nyilvántartási száma:	005343
<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:</b>	
Lajstromszám:	1112-339
Felügyeleti határozat száma:	KE-III-468/2014.
Felügyeleti határozat kelte:	2014.07.28.
<b>Az Alap futamideje:</b>	<b>Az Alap futamideje határozott, 2014.07.29.-2018.01.26.</b>
<b>Befektetési jegyek előállítása:</b>	<b>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.</b>
<b>ISIN-kód</b>	<b>HU0000713813</b>
<b>Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése:</b>	<b>Az Alap befektetési jegyei 2014.08.19-én bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.</b>
Első kereskedési nap:	2014.08.19.
BÉT határozat száma:	379/2014.
<b>Honlap:</b>	<b><a href="https://www.otpingatlanalap.hu">https://www.otpingatlanalap.hu</a></b>

### **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 teljesítményrészesedésnek 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 teljesítményrészesedés, tőzsdén jegyzett, aktív ingatlantársaságok részvényeibe fektető alapok befektetési jegyeiből álló portfólión 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**

#### **Perlaky Zsolt**

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. Ingatlankezelési Igazgató  
Lakcíme: 1025 Budapest, Ruthén út 39.

#### **Anda Árpád**

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. Háttérműveleti Igazgató  
Lakcíme: 1044 Budapest, Anód utca 32.

### **A könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok ellátásával megbízott személy:**

Tuboly Zoltán (Budapest) az OTP Bank Nyrt. Számvetési és Pénzügyi Igazgatóságának ügyvezető igazgatója

PM nyilvántartási szám:177289

## 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: 2017. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2018. 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 2016.12.31-én, és 2017.12.31-én sem volt követelése.

#### 3.3. Értékpapírok

A mérleg fordulónapján az Alap az alábbi értékpapírokkal rendelkezett.

ÉV	TÍPUS	DEVIZA	NÉVÉRTÉK	BESZERZÉSI ÁR (E FT)	KAMAT HATÁS (E FT)	PIACI HATÁS (E FT)	DEVIZA- HATÁS (E FT)	PIACI ÉRTÉK (E FT)	ÉRTÉ- KELÉSI KÜLÖN- BÖZET (E FT)
2016.12.31	DK2017/01	HUF	10.000.000	10.624	67	-43	-	10.647	24
2016.12.31	DK2018/01	HUF	522.000.000	519.843	6.829	17.992	-	544.665	24.821
2016.12.31	FJ17NF02	HUF	78.000.000	89.733	299	-5.570	-	84.462	-5.271
2016.12.31	FK17NF03	HUF	140.580.000	141.754	15.387	3.637	-	160.779	19.025
2016.12.31	FK17NF04	HUF	233.810.000	231.667	2.460	8.246	-	242.373	10.706
2016.12.31	MAEXIM5.5	USD	1.750.000	464.658	9.198	-11.113	82.758	545.501	80.843
2016.12.31	MFB 201804/1	HUF	11.000.000	11.048	146	161	-	11.355	308
2016.12.31	REPHUN18 USD	USD	298.000	87.638	1.261	-1.739	3.649	90.808	3.170
2016.12.31	<b>ÖSSZESEN</b>		<b>997.438.000</b>	<b>1.556.965</b>	<b>35.647</b>	<b>11.571</b>	<b>86.407</b>	<b>1.690.590</b>	<b>133.626</b>
2017.12.31	BNP HUF 2018/I.	HUF	100.000.000	100.762	1.817	-127	-	102.452	1.690
2017.12.31	DK2018/01	HUF	522.000.000	519.843	6.846	8.163	-	534.852	15.009
2017.12.31	FJ18NV01	HUF	10.000.000	10.031	16	-3	-	10.044	13
2017.12.31	MFB 201804/1	HUF	192.000.000	193.229	2.578	-271	-	195.536	2.307
2017.12.31	<b>ÖSSZESEN</b>		<b>824.000.000</b>	<b>823.865</b>	<b>11.257</b>	<b>7.762</b>	<b>0</b>	<b>842.884</b>	<b>19.019</b>

#### 3.4. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor a rövidlejáratú bankbetét és a folyószámla egyenlegét, valamint az értékelési különbözetet tartalmazza.

*adatok ezer forintban*

	2016.12.31.	2017.12.31
BANKSZÁMLA EGYENLEGE	15.273	842.682
Értékelési különbözet	3	-6.540

#### 3.5. Aktív időbeli elhatárolás

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

*adatok ezer forintban*

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2016.12.31.	2017.12.31
BETÉT KAMAT	0	0

### 3.6. Származtatott ügylet értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete a mögöttes kosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció valamint egy EUR határidős ügylet év végi piaci értékét, tartalmazza.

*adatok ezer forintban*

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2016.12.31.	2017.12.31
OPCIÓS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
HATÁRIDŐS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	4.868	8.544
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>4.868</b>	<b>8.544</b>

Az alapnak 2017. december 31-én a két származékos ügylete részletezése:

1. Az Alap portfóliójában három befektetési alap egyenlő súlyozású kosarának árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi **opció** található, melynek lejáratát 2018.01.31. névértéke: 1.630.590 eFt
2. Az Alap portfóliójában 2018.01.09-i lejáratú 2.173.000 EUR határidős eladási ügylet piaci értéke szerepel, 8.544 eFt.

### 3.7. Saját tőke

#### 3.7.1. Induló tőke

Az induló tőke a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza. Az Alap indulásakor 163.059 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, határidős ügylet piaci értékét, valamint az értékpapírok miatti értékelési különbözeteit értékét tartalmazza.

*adatok ezer forintban*

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2016.12.31.	2017.12.31
OPCIÓ ÉRTÉKELÉS	0	0
HATÁRIDŐS ÜGYLET ÉRTÉKELÉS	4.868	8.544
ÉRTÉKPAPÍR MIATTI ÉRTÉKELÉS	133.625	19.019
PÉNZESZKÖZÖK ÉRTÉKELÉS	3	-6.540
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>138.496</b>	<b>21.023</b>

##### 3.7.2.2. Tőkeváltozás az üzleti év eredménye miatt

Az üzleti év eredményét tartalmazza, amely 2016-ban 1.191 eFt nyereség, 2017-ben 101.421 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 mérleg sor a szállítókkal szembeni tartozásokat tartalmazza.

*adatok ezer forintban*

	2016.12.31.	2017.12.31
ALAPKEZELÉSI DÍJ	7.109	0
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>7.109</b>	<b>0</b>

### 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*

	2016.12.31.	2017.12.31
FELÜGYELETI DÍJ	106	105
KÜLÖNADÓ	212	210
<b>Összesen</b>	<b>318</b>	<b>315</b>

## 4. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

### Az Alap bevételei

*adatok ezer forintban*

	2016.01.01.- 2016.12.31. Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel	2017.01.01.- 2017.12.31. Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>73.077</b>	<b>73.077</b>	<b>211.284</b>	<b>211.284</b>
Bankbetétek kamata	36	36	170	170
Egyéb értékpapír kamata	59.619	59.619	88.720	88.720
Értékpapírok árfolyam különbözete PÉ miatt	1.288	1.288	2.173	2.173
Értékpapírok árfolyam különbözete deviza árfolyamváltozás miatt	169	169	18.533	18.533
Lezárt pozíciók árfolyam nyeresége	10.159	10.159	94.829	94.829
Deviza árfolyam nyereség	1.806	1.806	6.859	6.859



**Az Alap költségei, ráfordításai***adatok ezer forintban*

	<b>2016.01.01.- 2016.12.31. Összes költség, ráfordítás</b>	<b>Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások</b>	<b>2017.01.01.- 2017.12.31. Összes költség, ráfordítás</b>	<b>Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások</b>
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b>	<b>41.903</b>	<b>41.903</b>	<b>87.118</b>	<b>87.118</b>
Értékpapírok árfolyamkülönbözete PÉ miatt	40	40	47.581	47.581
Értékpapírok árfolyamkülönbözete devizaárfolyamváltozás miatt	567	567	8.133	8.133
Lezárt pozíciók árfolyamvesztése	41.294	41.294	16.472	16.472
Deviza árfolyam veszteség	2	2	14.861	14.861
Bankbetétek negatív kamata	0	0	71	71
<b>Egyéb ráfordítás</b>	<b>845</b>	<b>633</b>	<b>846</b>	<b>636</b>
Különadó	845	633	846	636
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>29.138</b>	<b>21.922</b>	<b>21.899</b>	<b>21.794</b>
Alapkezelői díj	28.513	21.404	21.327	21.327
Bankköltség	162	162	118	118
Felügyeleti díj	423	317	423	318
Közzétételi költség	39	39	31	31

**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 2018. január 26.

**6. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése**

<b>Mutatószám megnevezése</b>	<b>Számítás módja</b>	<b>2016.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke / források	99,57%	99,98%
Likviditás	forgóeszközök / rövid lejáratú kötelezettségek	239,96%	-
Vagyonarányos jövedelmezőség	eredmény / saját tőke	0,07%	6,01%

## 7. Cash-flow kimutatás

adatok ezer forintban

	2016.01.01.- 2016.12.31.	2017.01.01.- 2017.12.31.
<b>I Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-59.750</b>	<b>48.724</b>
1 Tárgyévi eredmény + - (befolyt bérleti díjak 16sor, kapott hozamok 19sor nélkül)	-58.428	12.531
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás + - (elszámolt +; visszaírt - )	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet + -(elszámolt +; visszaírt - ) pe nélkül	24.398	-114.606
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)	850	35.008
8 Befektetett eszközök állományváltozása (fordított előjel; 141521sorok nélkül)	0	0
9 Forgóeszközök változása + - (fordított előjel; 1516171821 sorok nélkül) pe nélkül	-26.496	822.902
10 Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24251714sorok nélkül)	-78	-7.109
11 Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24251714sorok nélkül)	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása + -	0	
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +	4	-3
<b>II Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>64.123</b>	<b>778.686</b>
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)	-45.519	-900.143
18 Értékpapírok eladása, beváltás + (befektetett eszk és forgóeszk; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)	50.023	1.589.938
19 Kapott hozamok + (pénzügyileg befolyt kamatok, osztalékok ép is)	59.619	88,890
<b>III Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 Hitel illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV Pénzeszközök változása (I+II+III sorok) +</b>	<b>4.373</b>	<b>827.409</b>
Pénzeszközök nyitó	10.900	15.273
Pénzeszközök záró	15.273	842.682
Pénzeszközök állományváltozása	4.373	827.409

## 8. Portfolió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok:

Lajstromszáma:	1112-339
Alapkezelő neve:	<b>OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Letétkezelő neve:	<b>OTP Bank Nyrt.</b>
NEÉ számítás típusa:	T napi árfolyam adatok
Tárgynap (T):	2017. december 29.
Nettó eszközérték:	1.680.044.990
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.303,295065
Darabszám:	163.059
Névérték	1.630.590.000

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				OSSZEG/ÉRTÉK	%
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>			<b>7 433 469</b>	<b>0,44</b>
I/1.	Hitelállomány			0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek			7 433 469	0,44
I/2.1.	Alapkezelői díj miatt			7 108 738	0,42
I/2.2.	Bankktg			13 500	0,00
I/2.3.	Felügyeleti díj			103 748	0,01
I/2.4.	Származtatott ügylet				-
I/2.5.	Különadó			207 483	
I/3.	Céltartalékok			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások			0	-

II.	KÖVETELÉSEK			1 687 478 459	100,44
II/1.	Folyószámla, készpénz			836 155 767	49,77
II/2.	Egyéb követelés			8 543 813	0,51
II/2.1	Származtatott ügylet			8 543 813	0,51
II/3	Lekötött betétek			0	-
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű			0	-
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb			0	-
II/4.	<b>Értékpapírok</b>	<b>Deviznem</b>	<b>Névérték</b>	<b>842 778 879</b>	<b>50,16</b>
II/4/1.	<b>Allampapírok</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/1/1.	Magyar Államkötvény			0	-
II/4/1/2.	Kincstárjegy			0	-
II/4/1/3.	Egyéb jegybankképes értékpapír			0	-
II/4/1/4.	Külföldi állampapírok			0	-
II/4/2.	<b>Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>			<b>832 741 834</b>	<b>49,57</b>
II/4/2/1.	<b>Tőzsdére bevezetett</b>		<b>814 000 000</b>	<b>832 741 834</b>	<b>49,57</b>
	MFB 201804/1	HUF	192 000 000	195 530 354	11,64
	DK2018/01	HUF	522 000 000	534 798 761	31,83
	BNP HUF 2018/I.	HUF	100 000 000	102 412 719	
II/4/2/2.	Külföldi kötvények		0	0	-
II/4/2/3.	Tőzsdén kívüli				-
II/4/3.	<b>Részvények</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/3/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/3/2.	Külföldi részvények			0	-
II/4/3/3.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/4.	<b>Jelzáloglevelek</b>			<b>10 037 045</b>	<b>0,60</b>
II/4/4/1.	Tőzsdére bevezetett		10 000 000	10 037 045	0,60
	FJ18NV01	HUF	10 000 000	10 037 045	0,60
II/4/4/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/5.	<b>Befektetési jegyek</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/5/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/5/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/6.	<b>Kárpótlási jegy</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/5	Aktív időbeli elhatárolások			0	-

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

A 2017. december 29-én érvényes nettó eszközérték és 2017.12.31 fordulónapra vonatkozó mérleg adatok eltérésének oka a nettó eszközérték számítási technikájából adódik. Az év utolsó érvényes nettó eszközérték 2018. január 2-án készült a 2017. december 28-i adatok alapján.

Ezzel szemben a mérleg tartalmaz minden olyan gazdasági eseményt, amely 2017. évre vonatkozott és a mérleg készítéséig tudomásunkra jutott.

A fizetési díjkötelezettségek a mérlegben, a pontos díjfizetési kötelezettségeket tartalmazzák (*eszközérték negyedévi adatai alapján számított átlagköltség*), míg az eszközérték számítás során napi költségszámítás történik, forintra pontosan.

Budapest, 2018. február 5.



OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

OTP Ingatlan  
Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1026 Budapest, Riadó u. 1-3.

**OTP Reál Fókusz 4+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű  
Szarmaztatott Alap**

**ÜZLETI JELENTÉS**

**2017. január 1. – 2017. december 31.**

## I. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, a Reál Fókusz 4+ Alap befektetési politikájára ható tényezők

A 2017-es év pozitív felhanggal indult a globális tőkepiacokon. A tavalyi sokkok kiheverése után (Brexit és Donald Trump amerikai elnökké választása) a befektetők az új elnök vállalkozásbarát gazdaságpolitikájára, a FED várható kamatemelésének ütemezésére, valamint a globális növekedés felgyorsulására koncentráltak.

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED tavaly decemberi kamatemelése után idén háromszor emelte az alapkamat felső korlátját, így az az év végén 1.50%-on állt. A kamatemelések ellenére a hosszú távú állampapírhozamok csökkentek, valamint a dollár is leértékelődött a főbb kereskedelmi partnerek devizáival szemben a december 8-ig tartó időszakban.

A globális gazdasági növekedés kedvezően alakult az idén, különösen az európai növekedés mértéke volt látványos az elmúlt pár év teljesítményéhez képest. Mindez annak fényében is kiemelkedő, hogy a politikai bizonytalanság észrevehetően növekedett Európában, valamint az Európai Központi Bank is az eszközvásárlási programjának jövőbeni visszafogása mellett döntött.

A hazai jegybank továbbra is a laza monetáris politika fenntartása mellett foglal állást, támogatva a gazdaság növekedését. Habár az alapkamaton nem változtatott 2016. májusa óta, az MNB által bevezetett egyéb intézkedéseknek köszönhetően a 3 hónapos bankközi kamat idén az év eleji 0,37%-os szintről év közepére 0,15%-ra, majd év végéig 0,03%-ra csökkent. Jegybanki nyilatkozatok alapján akár 2019-ig is fennmaradhat az alacsony alapkamat.

## II. Az Alap főbb adatai

Befektetési alap megnevezése	Tőkevédelem/ hozamvédelem	Opdós partner	Mögöttes Index/kosár	Futamidő kezdete	Futamidő vége	Nyilvántartásba vétel határozat száma	BÉT bev. határozat száma	BÉT bevezetés időpontja
OTP Reál Fókusz 4+ Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap	Hozamvédett	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-466/2014	579/2014	2014.08.19

## III. Az Alap hozama

Időszak	Időszaki hozam
2014. üzleti év (2014.07.29-2014.12.31.)	1,00%
2015. üzleti év (2014.12.31-2015.12.31.)	1,56%
2016. üzleti év (2015.12.31-2016.12.30.)	1,83%
2017. üzleti év (2016.12.31-2017.12.29.)	-1,37%

Az elért időszaki hozamokból nem lehet következtetést levonni az Alap jövőbeni teljesítményére, lejáratkori kifizetésére.

## IV. Az Alap összetétele

				ÖSSZEG/ÉRTÉK	%
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>			<b>7 433 469</b>	<b>0,44</b>
I/1.	Hitelállomány			0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek			7 433 469	0,44
I/2.1.	Alapkezelési díj miatt			7 108 738	0,42
I/2.2.	Bankköltség			13 500	0,00
I/2.3.	Felügyeleti díj			103 748	0,01
I/2.4.	Származtatott ügylet				-
I/2.5.	Különadó			207 483	
I/3.	Céltartalékok			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások			0	-
<b>II.</b>	<b>KÖVETELÉSEK</b>			<b>1 687 478 459</b>	<b>100,44</b>
II/1.	Folyószámla, készpénz			836 155 767	49,77
II/2.	Egyéb követelés			8 543 813	0,51
II/2.1	Származtatott ügylet			8 543 813	0,51
II/3	Lekötött betétek			0	-
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű			0	-
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb			0	-
II/4.	<b>Értékpapírok</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>842 778 879</b>	<b>50,16</b>
II/4/1.	<b>Allampapírok</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/1/1.	Magyar Államkötvény			0	-
II/4/1/2.	Kincstárjegy			0	-
II/4/1/3.	Egyéb jegybankképes értékpapír			0	-
II/4/1/4.	Külföldi állampapírok			0	-
II/4/2.	<b>Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír</b>			<b>832 741 834</b>	<b>49,57</b>
II/4/2/1.	<b>Tőzsdére bevezetett</b>		<b>814 000 000</b>	<b>832 741 834</b>	<b>49,57</b>
	MFB 201804/1	HUF	192 000 000	195 530 354	11,64
	DK2018/01	HUF	522 000 000	534 798 761	31,83
	BNP HUF 2018/I.	HUF	100 000 000	102 412 719	
II/4/2/2.	Külföldi kötvények		0	0	-
II/4/2/3.	Tőzsdén kívüli				-
II/4/3.	<b>Résztvények</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/3/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/3/2.	Külföldi részvények			0	-
II/4/3/3.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/4.	<b>Jelzáloglevelek</b>			<b>10 037 045</b>	<b>0,60</b>
II/4/4/1.	Tőzsdére bevezetett		10 000 000	10 037 045	0,60
	FJ18NV01	HUF	10 000 000	10 037 045	0,60
II/4/4/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/5.	<b>Befektetési jegyek</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/4/5/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/5/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/6.	<b>Kárpótlási jegy</b>			<b>0</b>	<b>-</b>
II/5	Aktív időbeli elhatárolások			0	-



## V. A fordulónapot követő lényeges események

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

## VI. Kockázatkezelés

Az Alap kockázatkezelési politikája megfelel mind a 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), illetőleg az EU ABAK-rendelet által meghatározottaknak. A befektetési politikából adódó kockázatok, illetőleg az Alapban maximálisan alkalmazható tőkeáttétel tekintetében az Alap Kezelési szabályzata az irányadó. Ebben meghatározásra kerültek 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 devizaárfolyam kockázatok, határidős, illetőleg swap ügyletek által fedezésre kerülnek. Egyéb származtatott ügyleteket (opció) befektetési célok, magasabb hozam elérése céljából köt az Alap a 78/2014. (III. 14.) Kormányrendelet 22. §-ban megállapított befektetési korlátok és a Kezelési szabályzat figyelembe vételével. Hitel felvételből és folyósításból eredő kockázatot az Alap nem vállal. A likvid eszközök szintét is – a hozam maximalizálására törekvő politika miatt – a lehető legalacsonyabb szinten tartja alacsony kockázatú anyabanki számlákon és betétekben. Ennek oka az Alap zártvégű típusa, mely annyit jelent, hogy a befektetési jegy visszaváltás a futamidő alatt nem történik.

## VII. Az Alap tervei, jövőbeni kilátások

Az Alap portfóliójában a nyilvántartásba vételt követően kialakításra került a befektetési politikában ismertetett szerkezet, amelyben az elérhető többlethozamokra az adott származtatott struktúra nyújt lehetőséget. Ennek a derivatívának az összetétele, aránya és részesedési rátája a Kezelési szabályzatban és az erre vonatkozó hirdetményekben található részletesen kifejtve. A stratégia kialakítását követően az Alap a jövőben jellemzően likviditáskezeléssel kapcsolatos befektetéseket eszközöl.

A származtatott struktúra árfolyamát befolyásoló eszközök tekintetében alapvetően továbbra is erős évet várunk, mivel a 2017-es év során olyan jelek érkeznek a piacokról, amelyek azt az irányt vetítik előre, miszerint a globális ingatlanpiac a korábbi lendülettől hajtva felülteljesítő szektorként fog szerepelni. Maguk az ingatlanpiaci fundamentumok mind európai, mind amerikai tekintetben jól alakultak a megelőző időszakban is, azonban a befektetői bizonytalanság és piaci volatilitás nem minden esetben engedte a szektor értékpapír piacán is érvényesülni a pozitív fejleményeket.

Budapest, 2018. február 05.

  
OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

OTP Ingatlan  
Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1026 Budapest, Riadó u. 1-3.