

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

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2011. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédezt Zártvégű Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédezt Zártvégű Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.723.672 e Ft –, a 2011. május 6-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból – melyben az üzleti év eredménye 111.689 e Ft veszteség –, 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 Könyvvizsgálati 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 a 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről


Elvégeztük az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelőségünk 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.

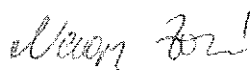
Véleményünk szerint az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2011. évi üzleti jelentése az OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. február 28.



Horváth Tamás

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



Nagy Zoltán

kamarai tag könyvvizsgáló
005027

Statistikai számjel

PSZÁF határozat száma: KE-III-233/2011.

Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)

Sor-szám	A tétel megnevezése	2011.05.06 eFt	2011.12.31 eFt
1	A. Befektetett eszközök	0	1,625,145
2	I. ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
3	1. Értékpapírok	0	0
4	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
5	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
6	b) egyéb	0	0
7	II. Befektetett pénzügyi eszközök	0	1,625,145
8	1. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	1,625,145
9	B. Forgóeszközök	1,818,620	75,617
10	II. KÖVETELÉSEK	0	0
11	1. Követelések	0	0
12	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
13	3. Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
14	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
15	III. ÉRTÉKPAPÍROK	0	66,395
16	1. Értékpapírok	0	65,747
17	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	648
18	a) kamatokból, osztalékokból	0	2,509
19	b) egyéb	0	-1,861
20	IV. PÉNZESZKÖZÖK	1,818,620	9,222
21	1. Pénzeszközök	1,818,620	9,222
22	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
23	C. Aktív időbeli elhatárolások	0	14,852
24	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	14,852
25	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
26	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	8,058
27	ESZKÖZÖK OSSZESEN	1,818,620	1,723,672

Budapest, 2012. február 10.


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

Statisztikai számjel

PSZÁF határozat száma: KE-III-233//2011.

Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Források (passzívák)

Sor-szám	A tétel megnevezése	2011.05.06 eFt	2011.12.31 eFt
28	E. Saját tőke	1,818,620	1,715,637
29	I. INDULÓ TŐKE	1,818,620	1,818,620
30	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,818,620	1,818,620
31	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	-
32	II. TŐKEVÁLTOZÁS (Tőkenövekmény)	-	- 102,983
33	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-	-
34	2. Értékelési különbözlet tartaléka	-	8,706
35	3. Előző év(ek) eredménye	-	-
36	4. Üzleti év eredménye	-	- 111,689
37	F. Céltartalékok	-	-
38	G. Kötelezettségek	-	7,927
39	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-	-
40	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-	7,927
41	III. KÜLF. PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖT. ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZET	-	-
42	H. Passzív időbeli elhatárolások	-	108
43	FORRASOK ÖSSZESEN	1,818,620	1,723,672

Budapest, 2012. február 10.


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
OTP REÁL III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű
Származtatott Alap

2011.05.06 - 2011.12.31.

2012. február 10.

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

Az Alap neve:	OTP Reál III. Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap
Az Alap rövid neve:	OTP Reál 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:	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
A Letétkezelő székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
A Letétkezelő cégjegyzékszám:	01-10-041585
Forgalmazó:	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
Forgalmazó székhelye	1051 Budapest, Nádor u. 16.
Forgalmazó cégjegyzékszám	01-10-041585
Forgalmazó ügynöke:	OTP Nyrt. fiókhálózata
Könyvvizsgáló	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám:	01-09-071057
Könyvvizsgálatért felelős könyvvizsgáló neve:	Nagy Zoltán
MKVK nyilvántartási száma:	005027
Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:	
Lajstromszám:	1112-239
PSZÁF határozat száma:	KE-III-233/2011
PSZÁF határozat kelte:	2011.05.05
Az Alap futamideje:	Az Alap futamideje határozott, 2011.05.06.-2014.05.12.
Befektetési jegyek előállítása:	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.
Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése:	Az Alap befektetési jegyei 2011.05.16-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.
Első kereskedési nap:	2011.05.16.
BÉT határozat száma:	157/2011
Honlap:	https://www.otpbank.hu/ingalapkezelolo2001/online/index.html

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

Az Alapkezelő az Alap fizetési ígéretének egyik elemét képező, a befektetési jegyek névértékére vonatkozó ígéret teljesítésének biztosítása érdekében az Alap mindenkor saját tőkéjének jelentős, 80%-ot meghaladó hányadát kamatozó befektetési eszközökbe, így az OTP Bank Nyrt.-nél elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe, repó ügyletekbe és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fekteti.

Az Alapkezelő az Alap fizetési ígéretének másik elemét képező, a mögöttes részvénykosár teljesítményétől függő teljesítményrészesedés minél nagyobb mértékét tervezi szerint döntően a mögöttes részvénykosárhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe, ezeken belül elsősorban opciókba történő befektetésekkel kívánja biztosítani. Az Alapkezelő ezen tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében az Alap Kezelési Szabályzatában és a Tpt.-ben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében, azonban mindenkor annak szem előtt tartásával, hogy a Tpt. 241. § (2) bekezdésben írt feltételnek a módosított portfólió struktúra is eleget tegyen, azaz biztosítsa a fizetési ígéret teljesítését.

Az Alap a tőkenövekmény terhére a futamidő alatt hozamot nem fizet, a teljes tőkenövekmény újrabefektetésre kerül az Alap befektetési politikájának megfelelően. A futamidő alatt a befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek piacon kialakult eladási és vételi árának különbözeteiként realizálhatják az Alap futamideje alatti tőzsdei, másodlagos forgalmazás során.

A befektetési jegy tulajdonosok az Alap futamidejének lejáratára miatti megszűnésekor - a Kezelési Szabályzat 8.2. pontban foglaltaknak megfelelően - részesednek az Alap felosztható vagyonából.

A futamidő során elért tőkenövekményből való részesedés egyrészt a fizetési ígéret szerinti Teljesítményrészesedés formájában valósul meg (amely a hozamnak felel meg, s melynek mértéke nem lehet alacsonyabb a rögzített alaphozam mértékénél), másrészt a befektetési jegyek névértékének megfelelő összeg kifizetésében.

Az Alap képviselőjére jogosult, az éves beszámolót aláíró személyek

Tóth Balázs

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

Erdész Katalin

OTP Ingatlan Alapkezelő Zrt., Back Office Igazgató
Lakcíme: 2030 Érd, Diósi 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, valamint a 215/2000. 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: 2011. december 31.

A mérlegkészítés időpontja: 2012. január 31.

2.2. Értékelési módszerek

Az Alap eszközeit és kötelezettségeit a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján kialakított 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.

Származékos 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: bekerülési értéken mutatjuk ki a mérlegben.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Befektetett pénzügyi eszközök

Befektetett pénzügyi eszközként mutatjuk ki az éven túl lekötött bankbetétek összegét. A betét lekötésének időtartama 2011.05.10. 2014. 05.12.

adatok ezer forintban

	2011.12.31
ÉVEN TÚLI BETÉT (2014.05.12 LEJÁRAT)	1.625.145

3.2. Követelések

A mérleg fordulónapján az Alapnak nem volt követelése.

3.3. Értékpapírok

A mérleg fordulónapján az Alap az alábbi diszkont kincstárjeggyel és magyar államkötvényekkel rendelkezett.

adatok ezer forintban

TÍPUS	NÉVÉRTÉK	BESZERZÉSI ÁR	KAMAT HATÁS	PIACI HATÁS	PIACI ÉRTÉK	ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET
DKJI20307	8.050	7.699	273	-35	7.937	238
MÁK 2013/E	16.280	16.814	223	-819	16.218	-596
MÁK 2013/D	20.140	20.412	1.196	-614	20.994	582
MÁK 2012/B	20.520	20.822	817	-393	21.246	424
ÖSSZESEN	64.990	65.747	2.509	-1.861	66.395	648

3.4. Pénzeszközök

A pénzeszközök mérlegsor a látra szóló bankszámla egyenlegét tartalmazza.

adatok ezer forintban

	2011.12.31
BANKSZÁMLA EGYENLEGE	9.222

3.5. Aktív időbeli elhatárolás

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

adatok ezer forintban

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2011.12.31
BETÉT KAMAT	14.852

3.6. Származtatott ügylet értékelési különbözete

A származtatott ügyletek értékelési különbözete húsz darab részvényt tartalmazó részvénykosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció piaci értékét, valamint a kamat swap ügylet piaci értékét tartalmazza.

adatok ezer forintban

ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2011.12.31
OPCIÓS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	28.007
SWAP ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-19.949

3.7. Saját tőke

3.7.1. Induló tőke

Az induló tőke a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét tartalmazza. Az Alap indulásakor 181.862 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 húsz darab részvényt tartalmazó részvénykosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció piaci értékét, a kamat swap ügylet piaci értékét, valamint az értékpapírok beszerzési ára és a piaci értéke közötti különbözetet tartalmazza.

adatok ezer forintban

ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZET	2011.12.31
ÉRTÉKPAPÍR ÉRTEKELÉS	648
OPCIÓ ÉRTEKELÉS	28.007
SWAP FIX LÁB	283.800
SWAP VÁLTOZÓ LÁB	-303.749
ÖSSZESEN	8.706

3.7.2.2. Tőkeváltozás az üzleti év eredménye miatt

Az üzleti év eredményét tartalmazza, amely 2011-ben 111.689 eFt veszteség.

3.8. Céltartalék

Céltartalék elszámolására nem került sor.

3.9. Kötelezettségek

Az Alapnak hosszú lejáratú kötelezettsége nincs.

A rövid lejáratú kötelezettségek mérlegsor a szállítókkal szembeni tartozásokat tartalmazza.

adatok ezer forintban

	2011.12.31
ALAPKEZELESI DÍJ	7.927

3.10. Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok ezer forintban

	2011.12.31
FELÜGYELETI DÍJ	108

4. Származtatott ügyletek bemutatása

Az alapnak 2011. december 31-én két származtatott ügylete volt.

1. Az Alap portfóliójában induláskor az alábbi húsz darab részvényt tartalmazó részvénykosár árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi **opció** található, melynek lejáratja 2014.05.07. Kötési értéke: 1.818.620 eFt.

	Társaság neve	Bloomberg kód	Induláskori súlyozás	A cégek tevékenységének rövid ismertetése
1	Atrium European Real Estate	ATRS AV Equity	19,31%	Az Atrium fejleszt, üzemeltet és bérbead kiskereskedelmi ingatlanokat, elsősorban szupermarket köré szerveződött bevásárlóközpontokat Közép-Kelet Európában. Több hazai kereskedelmi ingatlan és szupermarket tulajdonosa.
2	Unibail-Rodamco	UL PP Equity	15,90%	Az Unibail-Rodamco bérbead üzleti ingatlanokat, részt vesz ingatlanok renoválásába. A társaság tulajdonát képező ingatlanok elsősorban nagyvárosi bevásárló központok, irodaházak és kongresszusi központok.
3	Globe Trade Centre	GTC PW Equity	11,05%	A GTC lakó és kereskedelmi ingatlanokat fejleszt. A cég bérbé is adja a megépített ingatlanokat, a lakásokat értékesíti. Több budapesti irodaház képezi tulajdonát.
4	Immofinanz	IIA AV Equity	10,27%	Az Immofinanz vásárol, elad, épít és bérbead ingatlanokat. Befektetési területe Ausztria, Németország és Kelet-Európa. Az ingatlanok jellemzően irodaházak, üzletek, apartmanok, parkolóházak és ipari létesítmények. Több jelentős budapesti irodaház képezi tulajdonát.
5	ProLogis	PLD US Equity	8,58%	A ProLogis logisztikai ingatlanokat épít és ad bérbé Észak-Amerika, Európa és Ázsia területén. Hazánkban Budapest környékén és Hegyesbalom térségében rendelkezik ingatlanokkal.
6	Is Gayrimenkul Yatirim Ortak	ISGYO TI Equity	4,90%	Az ISGYO AS ingatlanbefektető társaság amelynek tulajdonát bevásárló központok és irodaházak képezik, elsősorban Törökországban.
7	Raven Russia	RUS LN Equity	4,78%	A RR Ltd elsősorban az orosz ingatlanpiacon fejleszt ipari ingatlanokat, főleg Moszkva és Szentpétervár térségében.
8	Goodman Group	GMG AU Equity	4,11%	A Goodman egy vertikálisan integrált ipari ingatlan befektető. Operációi Ausztráliában, Új Zélandon, Nagy Britanniában és Európában vannak jelen. A vagyonába üzleti parkok, ipari ingatlanok, irodaparkok és raktár-logisztikai ingatlanok tartoznak.
9	Corio	CORA NA Equity	3,79%	A Corio befektetése elsősorban kereskedelmi ingatlanok, de irodaházak és ipari ingatlanok is, elsősorban Hollandia, Franciaország, Olaszország és Spanyolország területén.
10	Kleppierre	LI FP Equity	3,45%	A Kleppierre tulajdonát képezi számos európai bevásárló központ, valamint irodaházak is Párizs közelében. Ismertebb hazai jelenléte az első generációs plázák megvásárlása.
11	Segro	SGRO LN Equity	3,35%	A SEGRO ingatlanbefektető és fejlesztő cég amely könnyűipari, logisztikai és raktár ingatlanokat fejleszt illetve ad bérbé Európában. Ingatlan érdekeltisége hazánkban is van.
12	CA Immobilien	CAI AV Equity	3,05%	A CA Immo vásárol, üzemeltet és fejleszt ingatlanokat Bécsben és más osztrák városokban. Elsősorban lakó, iroda, kereskedelmi és egyéb üzleti célú ingatlanokat vásárol.
13	Deutsche EuroShop	DEQ GR Equity	1,46%	A DES AG bevásárlóközpontokat tulajdonol és üzemeltet egész Európa területén. Az ingatlanok első sorban a városközpontokban találhatók.
14	VastNed Retail	VASTN NA Equity	1,25%	A VNR NV egy zártvégű ingatlanbefektető társaság. Kiskereskedelmi ingatlanjai Hollandia, Belgium, Németország, Spanyolország, Franciaország és Olaszország területén találhatók meg.

15	Sponda	SDAIV FH Equity	1,20%	A Sponda finn társaság, amely elsősorban Helsinki környékén üzemeltet kereskedelmi célú ingatlanokat. A cég rész tulajdonosa a Finn állam.
16	Conwert Immobilien Invest	CWI AV Equity	1,02%	A Conwert fejleszt, üzemeltet, értékesít és bérbead. Az ingatlanjai között van kiskereskedelmi üzlet, iroda, apartmanok és parkolóházak. A cég specialitása a történelmi épületek rehabilitációja, elsősorban Bécsben.
17	Charter Hall Retail	CQR AU Equity	0,86%	A CHR szupermarket és bevásárló központ portfólióval bír Ausztrália, Új Zéland és az USA területén.
18	ProLogis European Properties	PEPR NA Equity	0,75%	A PEPR egy zárt végű ingatlanbefektetés: alap amely egész Európán tulajdonol és bérbead modern ipari és raktár ingatlanokat.
19	Citycon	CTYIS FH Equity	0,50%	A Citycon birtokol és menedzsel bevásárlóközpontokat Finnország, Svédország és a Balti államok területén.
20	Helical Bar	HLCL LN Equity	0,44%	A Helical Bar Plc fejleszt, beruház és kereskedik. Jövedelme első sorban kiskereskedelmi, iroda és ipari ingatlanok bérbeadásából származik Nagy Britannia területén.

2. A lejáratkor fix kamatot biztosító kamatswap

Az ügylet lejáratára: 2014.05.12

Az ügyletkehez kapcsolódóan kamatkifizetés 58.135 eFt volt tárgyévben.

Az Alap származtatott ügyleteire vonatkozó összefoglaló adatok:

Ügylet típus	Kötési érték eFt	Lejárat	Kifizetett opciós díj 2011-ben fizetett eFt	Fordulónapi piaci árfolyam	Piaci érték eFt
OPCIÓ	1.818.620	2014.05.07	107.999	1,54	28.007
SWAP FIX LAB	1.625.145	2014.05.12		17,4631	283.801
SWAP VÁLTOZÓ LAB		2014.05.12		18,6906	-303.749

Az opció piaci értéke (28.007eFt) és a kamatswap ügylet piaci értéke (-19.949eFt) a származtatott ügylet értékelési különbözeteként, illetve értékelési tartalékként került elszámolásra.

5. Eredménykimutatással kapcsolatos kiegészítések

Az Alap bevételei

adatok ezer forintban

	2011.05.06-2011.12.31 Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	75.591	60.739
Értékpapír árfolyamnyereség+kamat	734	734
Bankbetétek kamata	74.748	59.896
Folyószámla kamat	109	109

Az Alap költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	2011.05.06- 2011.12.31 Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	166.134	166.134
SWAP kamat	58.135	58.135
Fizetett opciós díj	107.999	107.999
Működési költségek összesen	21.146	13.111
Alapkezelői díj	20.820	12.893
Bankköltség	38	38
Felügyeleti díj	288	180

6. 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 lejárat 2014. május 12.

7. Vagyoni és pénzügyi helyzet értékelése

Mutató megnevezése	Számítás módja	Érték	2011.12.31
Tőkestruktúra (I.)	saját tőke/ források	1.715.637/1.723.672	99.53%
Tőkestruktúra (II.)	idegen forrás/ források	7.927/1.723.672	0.46%
Befektetett eszközök fedezettsége I.	saját tőke/befektetett eszközök	1.715.637/1.625.145	105.57%
Likviditás	forgóeszközök /rövid lejáratú kötelezettség	75.617/7.927	9.54
Vagyonarányos jövedelmezőség	eredmény/ saját tőke	-111.689/1.715.637	-6.51%
Bevételarányos jövedelmezőség	eredmény/ bevételek	-111.689/75.591	-147.75%

8. Cash-flow kimutatás

adatok: ezer forintban

2011	2011.05.06	2011.05.06 - 2011.12.31
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-	-1.817.126
1. Tárgyévi eredmény + - (befolyt bérleti díjak 16.sor, kapott hozamok 19.sor nélkül)		-186.546
2. Elszámolt amortizáció +		
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás + - (elszámolt +; visszaírt -)		
4. Elszámolt értékelési különbözet + -(elszámolt +; visszaírt -) pe nélkül		648
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete + - (képzés +; felhasználás -)		
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye + - (fordított előjel)		
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye + - (fordított előjel)		734
8. Befektetett eszközök állományváltozása (fordított előjelei; 14.15.21.sorok nélkül)		-1.625.145
9. Forgóeszközök változása + - (fordított előjel; 15.16.17.18.21. sorok nélkül) pe nélkül		
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24.25.17.14.sorok nélkül)		7.927
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása + - (24.25.17.14.sorok nélkül)		
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása + -		-14.852
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +		108
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-	7.728
14. Ingatlanok beszerzése - (befektetett eszk. és forgóeszk.; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)		
15. Ingatlanok eladása + (befektetett eszk. és forgóeszk.; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)		
16. Befolyt bérleti díjak +		
17. Értékpapírok beszerzése - (befektetett eszk. és forgóeszk.; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)		-66.395
18. Értékpapírok eladása, beváltás + (befektetett eszk. és forgóeszk.; Kifizetett vételár és értékesítésből befolyt eladási ár együttesen)		-734
19. Kapott hozamok + (pénzügyileg befolyt kamatok, osztalékok ép. is)		74.857
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1.818.620	-
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1.818.620	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22. Befektetési jegy visszavásárlása -		
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
24. Hitel illetve kölcsön felvétele +		
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26. Hitel illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) ±	1.818.620	-1.809.398

9. Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Lajstromszáma:	1112-239
Alapkezelő neve:	OTP Ingatlan Alapkezelő Zrt,
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt,
NEÉ számítás típusa:	T napi árfolyam adatok
Tárgynap (T):	2011. december 30.
Nettó eszközérték:	1.715.324.931
Egy jegyre jutó NEÉ:	9.432,014005
Darabszám:	181.862
Névérték	1.818.620.000

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		ÖSSZEG/ÉRTÉK	Portfólió %
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	27.984.310	1,63
I/1.	Hitelállomány	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek	27.984.310	1,63
I/2.1.	Alapkezelői díj miatt	7.927.465	0,46
I/2.2.	Bankktg	0	-
I/2.3.	Felügyeleti díj	108.190	0,01
I/2.4.	Származtatott ügylet	19.948.655	1,16
I/3.	Céltartalékok	0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások	0	-
II.	KÖVETELÉSEK	1.743.309.241	101,63
II/1.	Folyószámla, készpénz	9.226.450	0,54
II/2.	Egyéb követelés	28.006.748	1,63
II/2.1	Származtatott ügylet	28.006.748	1,63
II/3	Lekötött betétek	1.639.680.927	95,59
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű	0	-
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb	1.639.680.927	95,59
II/4	Értékpapírok	66.395.116	3,87
II/4/1	Diszkont kincstárjegy	7.936.812	0,46
II/4/2	Magyar Államkötvény	58.458.304	3,41
II/5	Aktív időbeli elhatárolások	0	-

10. A portfólió jelentés és a mérleg egyes adatai eltéréseinek magyarázata

A 2011. december 30-án érvényes nettó eszközérték és 2011.12.31 fordulónapra vonatkozó mérleg adatok eltéréseinek oka a nettó eszközérték számítás technikájából adódik. Az év utolsó érvényes eszközértékét a letétkezelő 2011. december 30-án számította. A figyelembe vett utolsó bankkivonat dátuma 2011. december 29. Ezzel szemben a mérleg tartalmaz minden olyan gazdasági eseményt, amely 2011. évre vonatkozott és a mérlegkészítéséig tudomásunkra jutott.

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

1. A bankköltségek és bankkamatok 2011.12.30-án elszámolásra kerültek a folyószámlán. A havi zárlati költség (-4,2 eFt) a portfólió jelentésben az elhatárolt költségek között nem szerepel. A hosszúlejáratú betét 2011.12.31-i kamata (316 eFt) a mérlegben elszámolásra került, a portfólió jelentés még nem tartalmazhatja.
2. A Felügyeleti díj elhatárolt költségek között szerepel mind a mérlegben, mind a portfólió jelentésben, az eltérés oka (-0,2 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, 2012. február 10.


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

**AZ OTP REÁL III. NYILVÁNOS HOZAMVÉDETT
ZÁRTVÉGŰ SZÁRMAZTATOTT ALAP**

ÜZLETI JELENTÉSE

2011.05.06-2011.12.31.

2012. február 10.

I. A gazdasági folyamatok rövid áttekintése, az Alap befektetési politikájára ható tényezők

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a befektetőknek arra, hogy a Kibocsátó nevében eljáró Alapkezelő által tett fizetési ígérettel összhangban, a fizetési ígéret részét képező teljesítményrészesedésnek megfelelően részesedjenek az európai és ezen belül a kelet-európai ingatlanpiacokon az Alap futamideje alatt elérhető hozamokból.

Az Alapkezelő az Alap fizetési ígéretének egyik elemét képező, a befektetési jegyek névértékére vonatkozó ígéret teljesítésének biztosítása érdekében az Alap mindenkori saját tőkéjének jelentős, 80%-ot meghaladó hányadát kamatozó befektetési eszközökbe, az OTP Bank Nyrt.-nél elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe, repó ügyletekbe és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő az Alap fizetési ígéretének másik elemét képező minimálisan 8%-os hozamot (EHM mutató=2,67%), a mögöttes részvényindexhez kapcsolódó származtatott eszközökbe, ezeken belül elsősorban opciókba történő befektetésekkel kívánja biztosítani. Az Alapkezelő ezen tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a Kezelési Szabályzatban és a Tpt.-ben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében, azonban mindenkor annak szem előtt tartásával, hogy a Tpt. 241. § (2) bekezdésben írt feltételnek a módosított portfólió struktúra is eleget tegyen, azaz biztosítsa a fizetési ígéret teljesítését.

Az Alapkezelő a mindenkori saját tőke maradék – alapkezelési díjak és költségek levonása utáni - részét tervei szerint döntő részben a mögöttes részvényindexhez kapcsolódó származtatott eszközökbe, ezeken belül elsősorban opciókba történő befektetésekkel kívánja biztosítani.

A konstrukció a *Royal Bank of Scotland Plc* (RBS) által publikált „RBS Eastern Europe Top 20” indexnek az Alap futamideje alatti – közel 3 éves - teljesítményén alapul. Az indexbe ingatlan fejlesztéssel, bérbeadással foglalkozó társaságok részvényei kerülnek bizonyos kritériumok alapján, amelyek közül kiemelendő az, hogy ezen cégek jövedelmének bizonyos hányada a közép-kelet európai térségből származik. Az index mindenkori összetevői az RBS által kiadott index kézikönyv alapján kerülnek kiválasztásra, az indexben az egyes társaságok súlya és részvétele változhat. Az index un. teljes megtérülésű, tehát amennyiben az abban szereplő vállalatok részéről osztalékok fizetésére kerül sor, akkor a kézikönyvben leírt eljárás szerint az indexbe az újrabefektetésre kerül, tehát ilyen alkalmakkor az index értéke növekszik. Az indexre vonatkozóan az RBS egy úgynevezett „volatilitás kontrollt és veszteség korlátozó” kereskedési stratégiát alkalmaz – „RBS CEE Real Estate Strategy” néven, amellyel egy un. minta portfóliót modellez. Ez utóbbi minta portfólió jellemzője, hogy egy adott időpillanatban a piaci volatilitás függvényében 0 és 150% között lehet benne a publikált „RBS Eastern Europe Top 20” indexre vonatkozó befektetés.

Az indexben szereplő cégek bizonyos hányada Magyarországon is rendelkezik irodaház, raktár-ipari-logisztikai vagy kiskereskedelmi ingatlanokkal (ezek a cégek pl. Atrium, GTC, Immofinanz, Prologis, Goodman, Klepierre, Segro, CA Immo, PEPR, stb.)

II. Az Alap kezelése során hozott befektetési döntések

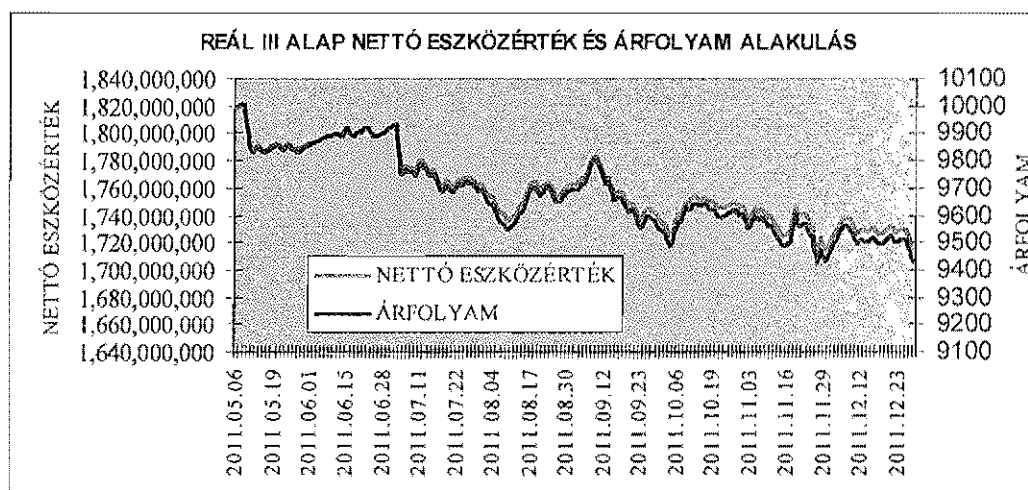
AZ OTP REAL III. Nyilvános Hozamvédett Származtatott Alap 2011. május 6-án indult 181.862 db, egyenként 10.000 Ft névértékű befektetési jegy jegyzésével, azaz 1.818.620 eFt tőkével. Az Alap hozamgarantált, zártvégű, három éves alap, amelyben a hozamgaranciát az alábbi hús, Kelet-Közép Európában jelentős ingatlanpiaci szereplő részvényeire vonatkozó opció biztosítja.

	Társaság neve	Bloomberg kód	Induláskori súlyozás	A cégek tevékenységének rövid ismertetése
1	Atrium European Real Estate	ATRS AV Equity	19,31%	Az Atrium fejleszt, üzemeltet és bérbead kiskereskedelmi ingatlanokat, elsősorban szupermarket köré szerveződött bevásárlóközpontokat Közép-Kelet Európában. Több hazai kereskedelmi ingatlan és szupermarket tulajdonosa.
2	Unibail-Rodamco	UL FP Equity	15,90%	Az Unibail-Rodamco bérbead üzleti ingatlanokat, részt vesz ingatlanok renoválásába. A társaság tulajdonát képező ingatlanok elsősorban nagyvárosi bevásárló központok, irodaházak és kongresszusi központok.
3	Globe Trade Centre	GTC PW Equity	11,05%	A GTC lakó és kereskedelmi ingatlanokat fejleszt. A cég bérbé is adja a megépített ingatlanokat, a lakásokat értékesíti. Több budapesti irodaház képezi tulajdonát.
4	Immofinanz	IIA AV Equity	10,27%	Az Immofinanz vásárol, clad, épít és bérbead ingatlanokat. Befektetési területe Ausztria, Németország és Kelet-Európa. Az ingatlanok jellemzően irodaházak, üzletek, apartmanok, parkolóházak és ipari létesítmények. Több jelentős budapesti irodaház képezi tulajdonát.
5	ProLogis	PLD US Equity	8,58%	A ProLogis logisztikai ingatlanokat épít és ad bérbé Észak-Amerika, Európa és Ázsia területén. Hazánkban Budapest környékén és Hegyeshalom térségében rendelkezik ingatlanokkal.
6	Is Gayrimenkul Yatirim Ortak	ISGYO TI Equity	4,90%	Az ISGYO AS ingatlanbefektető társaság amelynek tulajdonát bevásárló központok és irodaházak képezik, elsősorban Törökországban.
7	Raven Russia	RUS LN Equity	4,78%	A RR Ltd elsősorban az orosz ingatlanpiacon fejleszt ipari ingatlanokat, főleg Moszkva és Szentpétervár térségében.
8	Goodman Group	GMG AU Equity	4,11%	A Goodman egy vertikálisan integrált ipari ingatlan befektető. Operációi Ausztráliában, Új Zélandon, Nagy Britanniában és Európában vannak jelen. A vagyoniába üzleti parkok, ipari ingatlanok, irodaparkok és raktár-logisztikai ingatlanok tartoznak.
9	Corio	CORA NA Equity	3,79%	A Corio befektetéseit elsősorban kereskedelmi ingatlanok, de irodaházak és ipari ingatlanok is, elsősorban Hollandia, Franciaország, Olaszország és Spanyolország területén.
10	Klepierre	LI FP Equity	3,45%	A Klepierre tulajdonát képezi számos európai bevásárló központ, valamint irodaházak is Párizs közelében. Ismertebb hazai jelenléte az első generációs plázák megvásárlása.
11	Segro	SGRO LN Equity	3,35%	A SEGRO ingatlanbefektető és fejlesztő cég amely könnyűipari, logisztikai és raktár ingatlanokat fejleszt illetve ad bérbé Európában. Ingatlan érdekeltsége hazánkban is van.
12	CA Immobilien	CAI AV Equity	3,05%	A CA Immo vásárol, üzemeltet és fejleszt ingatlanokat Bécsben és más osztrák városokban. Elsősorban lakó, iroda, kereskedelmi és egyéb üzleti célú ingatlanokat vásárol.
13	Deutsche EuroShop	DEQ GR Equity	1,46%	A DES Ag bevásárlóközpontokat tulajdonol és üzemeltet egész Európa területén. Az ingatlanok első sorban a városközpontokban találhatók.
14	VastNed Retail	VASTN NA Equity	1,25%	A VNR NV egy zártvégű ingatlanbefektető társaság. Kiskereskedelmi ingatlanjai Hollandia, Belgium, Németország, Spanyolország, Franciaország és Olaszország területén találhatóak meg.

15	Sponda	SDA IV FH Equity	1,20%	A Sponda finn társaság, amely elsősorban Helsinkiben környéken üzemetet kereskedelmi célú ingatlanokat. A cég rész tulajdonosa a Finn állam.
16	Conwert Immobilien Invest	CWI AV Equity	1,02%	A Conwert fejleszt, üzemetet, értékesít és bérebead. Az ingatlanjai között van kiskereskedelmi üzlet, iroda, apartmanok és parkolóházak. A cég specialitása a történelmi épületek rehabilitációja, elsősorban Bécsben.
17	Charter Hall Retail	CQR AU Equity	0,86%	A CHR szupermarket és bevásárló központ portfolióval bír Ausztrália, Új Zéland és az USA területén.
18	ProLogis European Properties	PEPR NA Equity	0,75%	A PEPR egy zárt végű ingatlanbefektetési alap amely egész Európán tulajdonol és bérebead modern ipari és raktár ingatlanokat.
19	Citycon	CTY IS FH Equity	0,50%	A Citycon bírtokeol és menedzsel bevásárlóközpontokat Finnország, Svédország és a Balti államok területén.
20	Helical Bar	HLCL LN Equity	0,44%	A Helical Bar Plc fejleszt, beruuház és kereskedik. Jövedelme elsősorban kiskereskedelmi, iroda és ipari ingatlanok bérebeadásából származik Nagy Britannia területén.

Az Alap nettó eszközértékét és befektetési jegyeinek árfolyamát elsősorban a részvényopciók értékének alakulása, a változó kamatozású betét értéke és a kamatkockázatot kezelő, OTP Bankkal kötött kamat swap ügylet napi értéke határozza meg.

Az alap vagyonának és árfolyamának alakulását a 2011.05.06-2011.12.31-ig az alábbi grafikon szemlélteti.



DÁTUM	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	ÁRFOLYAM
2011.05.06	1.818.531.639	9.999,514132
2011.06.01	1.792.996.000	9.859,101956
2011.07.01	1.805.816.978	9.929,600345
2011.08.01	1.762.616.046	9.692,052468
2011.09.01	1.762.588.184	9.691,899264
2011.10.03	1.731.733.638	9.522,240149
2011.11.02	1.737.480.443	9.553,839961
2011.12.01	1.725.337.714	9.487,071043
2011.12.30	1.715.324.931	9.432,014005

Az Alap befektetési jegyeinek hozama:

Időszak	Időszaki hozam
2011. üzleti év (2011.05.06 - 2011.12.30)	-5,68%

Az alap hozamgarantált (a három év alatt nominálisan elérhető hozam 8% és 50% közzé esik), ezért az első évben elért hozamból nem lehet következtetést levonni az alap jövőbeni teljesítményére.

Az Alap eszközei és kötelezettségei (2011.12.30-i nettó eszközérték számítás alapján):

		ÖSSZEG/ÉRTÉK	Portfólió%
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	27.984.310	1,63
I/1.	Hitelállomány	0	0,00
I/2.	Egyéb kötelezettségek	27.984.310	1,63
I/2.1.	Alapkezelői díj miatt	7.927.465	0,46
I/2.2.	Bankktg	0	0,00
I/2.3.	Felügyeleti díj	108.190	0,01
I/2.4.	Származtatott ügylet	19.948.655	1,16
I/3.	Céltartalékok	0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások	0	0,00
II.	KÖVETELÉSEK	1.743.309.241	101,63
II/1.	Folyószámla, készpénz	9.226.450	0,54
II/2.	Egyéb követelés	28.006.748	1,63
II/2.1	Származtatott ügylet	28.006.748	1,63
II/3	Lekötött betétek	1.639.680.927	95,59
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű	0	0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb	1.639.680.927	95,59
II/4	Értékpapírok	66.395.116	3,87
II/4/1	Diszkont kincstárjegy	7.936.812	0,46
II/4/2	Magyar Államkötvény	58.458.304	3,41
II/5	Aktív időbeli elhatárolások	0	0,00

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK: 1.715.324.931Ft

Az Alap vagyonának összetétele 1.743.309eFt eszköz és 27.984eFt kötelezettség. Az eszközök 98%-a pénz, bankbetét és állampapír, a maradék 2% opció miatti követelés. A kötelezettségek között a működési költségek értéke 8.033eFt, melynek vetítési alapja az Alap mindenkori nettó eszközértéke (ez tartalmazza az alapkezelési díjat és a felügyeleti díjat), valamint a kamatswap miatti kötelezettség 19.949e Ft.

III. Az Alap tervei, jövőbeni kilátások

Az Alap zártvégű, hároméves futamidejű alap, mely a befektetők felé hozamgaranciát nyújt. Az alap bankbetétekbe, a kamatkockázat kezelésére kötött származtatott ügyletbe, állampapírokba fekteti tőkét, a hozamgaranciát a részvénykosárra kötött opció értéke biztosítja. A futamidő alatt az Alap befektetési jegyet nem vált vissza és nem értékesít, a tőzsdén, szabályozott keretek között a piaci árfolyamon ügyletet lehet kötni ezekre az értékpapírokra. A hozamgarancia minimum 8%, maximum 50 % nominális hozamot biztosít a befektetők részére, melynek kifizetése csak az Alap lejáratakor, azaz 2014.05.12-én válik esedékessé.

Budapest, 2012. február 10


OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.