OTP Arany Válogatott
Tőkevédett Zártvégű Alap

Éves jelentés

2019. december 31.

OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Üzleti-Vezetőségi jelentés:

A 2019. évi főbb piaci folyamatok és az Alap gazdálkodásának összefoglaló értékelése

Az Alap üzleti környezete

Hazai állampapírpiac

2019-ben kiemelkedő évet zárt a hazai állampapírpiac. Az év rögtön a hozamcsökkenés jegyében kezdődött. Az első negyedév legjobb teljesítményét márciusban mutatták a hazai állampapírok. A hozamcsökkenést támogatta, hogy az amerikai Fed döntéshozói már a kamatemelés és a mérlegfőösszeg csökkentését célzó program leállítását kommunikálták. A második negyedév korrekcióval indult, legnagyobb mértékben az éven túli lejáratok hozamai emelkedtek, de májusban megfordult a trend, ismét csökkentek a hozamok. A kedvező fejlemény főként külső tényezőknek köszönhető, a fejlett piacokon is jelentős hozamcsökkenés következett be. A legfőbb ok a kereskedelmi háborúk kiéleződésében keresendő, amely fokozta a jövőbeli globális növekedéssel kapcsolatos befektetői aggodalmakat. Május végén a piac az USA-ban már három kamatvágást árazott be, az EKB esetében pedig kiárazódtak a korábbi kamatemelési várakozások. A június izgalmas hónap volt: az új kamatadómentes lakossági állampapír megjelenése kiszívta a likviditást a bankközi piacról, így megugrottak a kamatok és a rövid hozamok. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében viszont jelentős hozamcsökkenést láthattunk. A harmadik negyedév elején tovább folytatódott a hozamcsökkenési trend. Augusztusban a nemzetközi és a hazai piacon is rekord-alacsony, eddig soha nem látott szintekre estek a hozamok a globális kereskedelmi feszültségek erősödése, a romló növekedési kilátások, a recessziótól való félelem miatt. Szeptemberben végül megállt a hónapok óta tartó folyamat. A negyedik negyedév első két hónapja szinte eseménytelenül zajlott, majd a decemberi csendes kereskedést már emelkedő hozamok jellemezték, követve a nemzetközi folyamatokat. Az MNB az év során nem változtatott az irányadó kamatokon. A forint árfolyama az évet 331 környékén zárta az euróval szemben. A hosszú lejáratú állampapírok teljesítményét reprezentáló MAX index értéke 2019-ben 7,74%-ot emelkedett.

Hazai és közép-kelet-európai részvénypiac

Régiónk részvénypiaca nagyon jó évet tudhat maga mögött. A hazai részvénypiaci index már az első negyedévben kiválóan teljesített. A második negyedév is jó kilátásokkal indult: áprilisban a magyar piac és a régió legnagyobb vállalatait reprezentáló CETOP20 index érte el a legnagyobb emelkedést, de forintban számítva pozitív hozammal zárt a cseh és a lengyel piac is. Májusban a régiós piac nem függetleníthette magát a globális részvénypiacok korrekciójától, így a tőzsdék irányadó indexei negatív teljesítményt értek el. Júniusban a régió, különösen a magyar piac a globális fejlett és feltörekvő részvénypiacokhoz képest alulteljesítő volt. A harmadik negyedévben a közép-európai részvénypiac vegyesen teljesített. A CETOP20 index értéke csökkenést mutatott, míg a BUX, a hazai piac irányadó indexe kis mértékben emelkedni tudott. Az utolsó negyedév során a közép-európai részvénypiac végre jelentős árfolyamemelkedésnek örülhetett, a Budapesti Értéktőzsde pedig kiemelkedően teljesített a régión belül. 2019. egészét tekintve BUX index 17,75%-kal tudta növelni árfolyamát, míg a CETOP20 index forintban számítva 11,66% hozamot ért el.

Globális feltörekvő részvénypiacok

Jelentős árfolyamemelkedésnek örülhettek 2019-ben a feltörekvő piacokra befektetők. Az első negyedév elején a feltörekvő piaci részvények hatalmasat emelkedtek, majd februárban és márciusban további, de szerényebb növekedést tapasztalhattunk. A második negyedév elején a korábbiakhoz képest nyugodtabb hangulat uralkodott, enyhén tovább tudtak emelkedni a feltörekvő piacok, de májusban vége szakadt a növekedési trendnek. A harmadik negyedév során a tovább eszkalálódó kínai-amerikai kereskedelmi háború rányomta a bélyegét a piacok teljesítményére, az eszközosztály visszaesést szenvedett el. A pozitív korrekció nem sokat váratott magára, a negyedik negyedév végre emelkedéssel

indult. Ezt követően novemberben stagnált a piac, majd az év utolsó hónapját ismét eredményesen zárták a feltörekvő piaci részvények. Összességében az MSCI Emerging Market index értéke forintban számítva 24,65% hozamot ért el 2019-ben.

Globális fejlett részvénypiacok

Rég nem látott hatalmas emelkedést, történelmi csúcsokat ért meg 2019-ben a fejlett részvénypiaci szegmens. A 2018. decemberi lejtmenet után az első negyedévben a fejlett részvénypiacokra ismét visszatért a pozitív hangulat. Ennek fő oka valószínűleg az amerikai monetáris politikában bekövetkezett engedékeny fordulat és a kínai-amerikai kereskedelmi háború terén látott enyhülés volt. is. A második negyedév elején tovább folytatódott a részvényárak emelkedése. A Fed további kamatemelése már előző hónapban lekerült a napirendről, a kereskedelmi háború kapcsán a hivatalos kommunikáció a megegyezést valószínűsítette, míg a Brexit kérdésében a további halogatás tűnt a befektetők számára komfortos fejleménynek. A május viszont rosszul kezdődött: a Trump-kormányzat újra fokozta a diplomáciai nyomást Kína ellen, szigorított Irán ellen is, majd Mexikó került terítékre a menekült kérdés miatt. Mindez túl sok volt a piacok számára, esést könyvelhettek el. Júniustól folytatódott a részvénypiaci hullámvasút, a romló konjunktúra mutatók ellenére a részvénypiacok újra emelkedő üzemmódba váltottak. A harmadik negyedévet emelkedéssel folytatták a fejlett piacok, bár a geopolitikai kockázatokat – Brexit, kereskedelmi háború, Irán, a szaúdi olajfinomító elleni dróntámadás - egyre kevésbé lehetett figyelmen kívül hagyni. Az utolsó negyedév során a két fontos geopolitikai kockázati faktor, a kínai-amerikai kereskedelmi háború és a Brexit tárgyalások irányították az eseményeket; egyre inkább jó irányba. Az év egészét tekintve az MSCI EMU index forintban 29,68%-ot, míg az MSCI World index 34,89%-ot emelkedett.

Az Alap célja, és stratégiája

A tőkevédelmet az alap lejáratáig befektetett zéró-kupon kötvény hozama biztosítja, a teljesítmény pedig a mögöttes opciós struktúra miatt az eszközkosár futamidő alatti hozamának függvénye. Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek névértékére vonatkozó Fizetési Ígéret (Tőkevédelem) teljesítésének biztosítása érdekében az Alap induló saját tőkéjének jelentős, 70%-ot meghaladó hányadát tervezte induláskor kamatozó befektetési eszközökbe, így az OTP Bank Nyrt-nél vagy más bankoknál elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe, repó ügyletekbe és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fektetni.

Az Alap célja, hogy a Befektetők tőkevédettség mellett részesedhessenek az OTP Alapkezelő által kezelt befektetési alapokból összeválogatott Mögöttes Kosár teljesítményéből a Teljesítményrészesedés formájában.

Az Alap főbb erőforrásai és kockázatai

A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok (magyar vagy külföldi állam, a Magyar Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott értékpapír), bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (egyéb szervezetek, pl. gazdasági társaságok, hitelintézetek, önkormányzatok, egyéb intézmények által kibocsátott értékpapírok), pénzpiaci eszközök, származtatott eszközök. Az Alap hozam és kockázat profilja a 1., minimális kockázatú besorolásnak felel meg.

Jelentős kockázati tényezők

Hitelkockázat: Az Alap portfoliójába tartozó egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje az Alap portfoliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet. Tekintettel arra,

hogy az Alap egy adott intézménnyel szembeni összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek 20 százalékát, egy ilyen esemény az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének jelentős csökkenéséhez vezethet.

A fizetési ígéret teljesítésének kockázata: A fizetési ígéret teljesítését az Alap befektetési politikája biztosítja, annak megfizetésére harmadik személy garanciát nem vállal.

Az éves beszámoló időszakában elért eredményei

Nettó eszközérték (HUF) 2018.12.28	Nettó eszközérték (HUF) 2019.12.31	Árfolyam (HUF) 2018.12.28	Árfolyam (HUF) 2019.12.31	Hozam 2019
2 877 629 925	2 940 708 206	10228,300011	10452,506597	2,19 %

A teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói:

Az Alap hozamát a mögöttes befektetések teljesítménye és volatiliása egyaránt befolyásolja.

A mögöttes befektetések az OTP Alapkezelő által kezelt befektetési alapokból összeállított, az alábbiak szerint súlyozott kosár. A kosárban való kitettség a Cél-volatilitás Mechanizmus alkalmazása miatt 0% és 150% között változhat. A Mögöttes Kosár súlyozása az Alap indulásakor és a Futamidő alatt a „Minimális" és „Maximális" lehetséges súlyok között alakulhat az egyes alapok kezelt vagyonának alakulása és a piaci körülmények változása függvényében.

Alap neve	Mögöttes Kosárbeli		
	Min.súly	Célsúly	Max. súly
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	0%	20%	50%
OTP G10 Euró Származtatott Alap	0%	20%	50%
OTP Abszolút Hozam Nyíltvégű Származtatott Alap	0%	20%	50%
OTP Új Európa Nyíltvégű Származtatott Értékpapír Alap	0%	20%	50%
OTP Föld Kincsei Árupiaci Alapok Alapja	0%	20%	50%

A Cél-volatilitás Mechanizmus az a mechanizmus, amely a Mögöttes Kosár volatilitását (napi hozamainak évesített szórását) a Futamidő egészére 8%-os szinten törekszik tartani, a Mögöttes Kosárban való kitettséget 0% és 150% között változtatva, az alábbiaknak megfelelően:

- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása 8%, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség 100%.
- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása V, amely meghaladja a 8%-ot, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség 100%*(8%/V)-szeresére, de minimum 0%-ra csökken.
- Amennyiben a Mögöttes Kosár adott napot megelőző 50 Tőzsdenapra számolt napi hozamainak évesített volatilitása V, amely kevesebb, mint 8%, akkor a Mögöttes Kosárban való kitettség 100%*(8%/V)-szeresére, de maximum 150%-ra nő.
- A kitettség a Mögöttes Kosár historikus volatilitásának függvényében a megadott 0-150%-os tartományon belül naponta változhat.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.
5.

Kelt: BUDAPEST, 2020. április 20.

.....

az Alapkezelő vezetője

OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Kibocsátói Nyilatkozat :

Az Alap alapkezelői feladatait ellátó OTP Alapkezelő Zrt. (székhely: 1026 Budapest, Riadó utca 1-3.; cégjegyzékszám: 01-10-043959, adószám: 11766199-4-41, továbbiakban Alapkezelő) képviseletében, amely olyan nyilvános, zártvégű befektetési alapokat is létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet (továbbiakban "PM Rendelet") 1. paragrafusa értelmében az általa létrehozott és kezelt nyilvános, zártvégű befektetési alapok (továbbiakban Alapok) tekintetében tájékoztatási kötelezettség teljesítésére kötelezett jogi személynek minősül, az alábbi nyilatkozatot tesszük

A PM Rendelet 1. melléklet 2.4 pontja alapján kijelentjük, hogy
- az alkalmazható számviteli jogszabályok és előírások alapján, az Alapok éves beszámolói valós és megbízható képet adnak az Alapok eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá
- az Alapok Üzleti-Vezetőségi jelentése megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.
5.

Kelt: BUDAPEST, 2020. április 20.

.....
az Alapkezelő vezetője

OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Éves beszámoló

és

független könyvvizsgálói jelentés

2019. december 31.

Deloitte Könyvvizsgáló
és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C
Levélcím: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezve:
Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap (az „Alap") 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 2.948.179 E Ft, a tárgyévi eredmény 50.839 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 2019. 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 Könyvvizsgálati 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

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.

Kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések	**Kapcsolódó könyvvizsgálati eljárások**
Tőke megóvására vonatkozó ígéret	
(Részletek az éves beszámoló kiegészítő mellékletének 'Tájékoztató adatok' c. részéből) Kibocsátási tájékoztatójában közzétetteknek megfelelően az Alap tőke megóvására vonatkozó ígérettel került kibocsátásra. Kockázatot hordoz magában, hogy a befektetők felé tett, a tőke megóvására vonatkozó ígéret az Alap eszközeiből biztosított-e, valamint jelentős mértékben a menedzsment szakmai megítélésén és feltételezések alkalmazásán alapszik. A fentiekre tekintettel tőke megóvására vonatkozó ígéretet kulcsfontosságú könyvvizsgálati területnek tekintettük.	A tőke megóvására 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 vonatkozó ígéret teljesíthetőségére. Megvizsgáltuk továbbá a releváns számviteli elszámolásokat és vonatkozó közzétételeket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. évi üzleti-vezetőségi jelentéséből (az „üzleti jelentés") állnak. Az OTP Alapkezelő Zrt. vezetése (a „vezetés") felelős az egyéb információkért, továbbá 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 egyéb információkra.

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 beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentését 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 2019. 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 fentieken 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 beszámolónak 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok 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 észszerűségét.
- 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati 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 alapul 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 észszerűen 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 ennélfogva a kulcsfontosságú könyvvizsgálati 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 észszerű 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, 2020. április 29.

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

.....
Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Éves beszámoló
a
2019. december 31-én
zárult üzleti évről

Pénzügyi év: 2019. január 1-től
2019. december 31-ig

Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1026 Budapest, Riadó u.1-3.
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt.
Székhelye:	1051 Budapest, Nádor u.16.

OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Mérleg

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018. december 31.	Tárgyév 2019. december 31.
a.	b.	c.	d.
01.	**A) Befektetett eszközök**	**0**	**0**
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékból	0	0
06.	b) egyéb piaci megítélésből	0	0
07.	II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
08.	**B. Forgóeszközök**	**2.768.944**	**2.875.468**
09.	I. Követelések	0	0
10.	1. Követelések	0	0
11.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
12.	3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
13.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
14.	II. Értékpapírok	2.754.019	2.873.954
15.	1. Értékpapírok	2.737.390	2.804.269
16.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	16.629	69.685
17.	a) kamatokból, osztalékból	43.567	23.090
18.	b) egyéb piaci megítélésből	-26.938	46.595
19.	III. Pénzeszközök	14.925	1.514
20.	1. Pénzeszközök	14.925	1.514
21.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
22.	**C. Aktív időbeli elhatárolások**	**46**	**0**
23.	1. Aktív időbeli elhatárolás	46	0
24.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
25.	**D. Származékos ügyletek értékelési különbözete**	**105.908**	**72.711**
26.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN:**	**2.874.898**	**2.948.179**
27.	**E. Saját tőke**	**2.872.077**	**2.942.775**
28.	I. Induló tőke	2.813.400	2.813.400
29.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2.813.400	2.813.400
30.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
31.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	58.677	129.375
32.	1.a) Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	0
33.	1.b) Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	0	0
34.	2. Értékelési különbözet tartaléka	122.537	142.396
35.	3. Előző év(ek) eredménye	-120.280	-63.860
36.	4. Üzleti év eredménye	56.420	50.839
37.	**F. Céltartalékok**	**0**	**0**
38.	**G. Kötelezettségek**	**2.821**	**5.404**
39.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
40.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2.821	5.404
41.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
42.	**H. Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
43.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN:**	**2.874.898**	**2.948.179**

Eredménykimutatás

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.01-2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01-2019.12.31.
a.	b.	c.	d.
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	132.402	186.923
02.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	57.157	114.486
03.	III. Egyéb bevételek	0	0
04.	IV. Működési költségek	17.364	20.138
05.	V. Egyéb ráfordítások	1.461	1.460
06.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
07.	**VII. Tárgyévi eredmény**	**56.420**	**50.839**

A kiegészítő melléklet a mérleg és az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képzi.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.
5.

Kelt: BUDAPEST, 2020. április 20.

.....
az Alapkezelő vezetője

Tájékoztató adatok:

Az Alap neve: OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

Az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételének száma (lajstromszám) és dátuma: 1112-407, 2016. szeptember 5.

Az Alap típusa: nyilvános

Az Alap fajtája: zártvégű értékpapír-befektetési alap

Az Alap futamideje: 2016. szeptember 5-től 2021. március 12-ig.

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel.

Az Alap harmonizációja: nem ÁÉKBV irányelv szerint harmonizált (alternatív befektetési alap, "ABA")

A mérlegkészítés időpontja: a tárgyévet követő január 31-e.

Alapkezelő neve: OTP Alapkezelő Zrt. székhelye: 1026 Budapest, Riadó u.1-3.

Letétkezelő neve: OTP Bank Nyrt. székhelye: 1051 Budapest, Nádor u.16.

Fő forgalmazó neve: OTP Bank Nyrt. székhelye: 1051 Budapest, Nádor u.16.

Az Alap képviseletére jogosult személy Köves Benedek Balázs, lakóhelye 1029 Budapest, Uzsoki utca 3. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Garamvölgyi Zoltán Mihály, lakóhelye 2000 Szentendre, Körte köz 7. mérlegképes igazolvány száma: MK 129785.

Az Alap esetében a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C. A könyvvizsgálatért felelős személy Binder Szilvia, kamarai tagsági száma: 003801.

Az Alap 2019. üzleti évére vonatkozó 27% ÁFÁ-val növelt bruttó könyvvizsgálati díja 799 eFt.

Az Alap tőzsdei bevezetésének dátuma: 2016. október 3.

Az Alappal kapcsolatos további információkat ld. az Alapkezelő honlapján:

https://www.otpbank.hu/otpalapkezelo/hu/fooldal

Az Alapkezelő által az Alap nevében a tőke megóvására tett fizetési ígéret:

Az Alap nevében az Alapkezelő által tett Fizetési Ígéret teljesülését az Alapnak az Alapkezelő által a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 32. § (1) bekezdésének utalószabálya folytán alkalmazandó 25. § (2) bekezdésének megfelelően kialakított, a tőke megóvását biztosító pénzügyi eszközökre vonatkozó befektetési politikája biztosítja, ami az Alap indulásakor előre rögzített feltételekhez kötött megtérülést biztosít. Ez alapján az Alapkezelő által az Alap nevében tett Fizetési Ígéret annak tartalma szerint, azaz az Alap Lejárat miatti megszűnésekor Befektetési Jeggyel rendelkező befektetőt a felosztható vagyonból megillető összeg (Lejáratkori Kifizetés) egyik elemeként, mint Tőkevédett Összeg az Alap megszűnésekor teljesíthető. A Fizetési Ígéret teljesítésére, harmadik személy a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 25. § (1) bekezdésének megfelelő garanciát nem vállal.

A számviteli politika fő vonásai és az alkalmazott számviteli alapelvek

Az Alap számviteli politikája a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény ("KBFTV."), a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről és kötelezettségeiről.

Az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.
- Az értékpapírok a KBFTV., a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.
- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általánosan elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) kerül meghatározásra.

Az Alap opciós ügyletek után fizetett opciós díjat a felmerüléskor a pénzügyi műveletek ráfordításaként számolja el, a Kormányrendelet 9/B. § (12) szerinti időbeli elhatárolás lehetőségével nem él.

Külföldi pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek

A külföldi pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

A mérleg egyes tételeinek magyarázata:

Eszközök:

A mérleg 15. sorában az értékpapírok beszerzési áron, ezen belül a kamatozó értékpapírok a nettó (felhalmozott kamatok nélküli) beszerzési áron szerepelnek. A 17. sorban a fordulónapon állományban lévő értékpapírok tárgyév végi felhalmozott kamatai, a 18. sorban pedig a fordulónapi (nettó) forgalmi érték és a (nettó) beszerzési ár különbözete szerepel. Az elszámolt értékkülönbözeteket értékpapír sorozatonként külön táblázat mutatja be.

Források:

Az induló tőke a forgalomban lévő befektetési jegyek névértékét mutatja. A 28. sor az első kereskedési naptól kezdve kumuláltan mutatja a kibocsátott ill. visszaváltott befektetési jegyek darabszámát. Az előző évek felhalmozott eredményét a 35. sor, a tárgyévi eredményt a 36. sor tartalmazza. A portfólió értékpapírjain és egyéb eszközein elért, még realizálatlan árfolyamnyereség és időarányos kamat a 34. sorban, a befektetési jegyek adásvételéből származó realizált árfolyam különbözet a 32-33. sorban szerepel.

Az eredménykimutatás egyes tételeinek magyarázata:

A pénzügyi műveletek eredménye 72.437 eFt, amely 186.923 eFt bevétel és 114.486 eFt ráfordítás különbözete. 20.138 eFt működési költség és 1.460 eFt egyéb ráfordítás után a nyereség 50.839 eFt.

A működési költségeket a likviditási jelentés II. táblázata részletezi, amelyben a "pénzügyileg realizált oszlop" tartalmazza az 2019. évi költségek azon részét, amelyet a futamidő végéig kifizetett. Az Alappal kapcsolatos azon költségeket, amelyek a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl.: forgalmazási díj, reklám költségek) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli.

Éves beszámoló - OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap

I. Vagyonkimutatás

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, ill.értékpapír fajta			Időszak nyitó állománya 2019.01.01		Időszak záró állománya 2019.12.31		Megoszlás (%)
Készpénzállomány - banki egyenlegek							
Bank	**Lekötési idő**						
OTP Bank Nyrt. HUF	folyószámla		5.922		1.514		0,05%
OTP Bank Nyrt. EUR	folyószámla		227		0		0,00%
OTP Bank Nyrt. USD	folyószámla		67		0		0,00%
OTP Bank Nyrt. USD	2018.10.24 -	2019.01.23	8.709		0		0,00%
Banki egyenlegek összesen:			**14.925**		**1.514**		**0,05%**
Átruházható értékpapírok							
Értékpapír neve		**Futamidő**	**Tőzsdei értékpapír**	**Tőzsdén kívüli értékpapír**	**Tőzsdei értékpapír**	**Tőzsdén kívüli értékpapír**	
Magyar államkötvények:			**2.046.753**		**1.150.012**		**39,01%**
2021/C	2018.02.07 -	2021.04.21	645.535		0		0,00%
2022/A	2011.01.19 -	2022.06.24	691.338		0		0,00%
2022/B	2017.01.11 -	2022.10.26	503.704		208.692		7,08%
2022/C	2019.03.06 -	2022.08.24	0		732.482		24,85%
BMÁK 2020/P	2014.07.01 -	2020.07.22	206.176		208.838		7,08%
Vállalati kötvények:			**296.174**		**999.563**		**33,90%**
MAGYAR 0.5 08/24/22	2019.12.11 -	2022.08.24	0		999.563		33,90%
MAGYAR 6.25 10/21/20	2013.10.21 -	2020.10.21	296.174		0		0,00%
Jelzáloglevelek:			**411.092**		**724.379**		**24,57%**
FJ22ZF01	2007.03.22 -	2022.03.22	411.092		411.700		13,96%
ERSHUN 1.5 06/24/2022	2019.04.17 -	2022.06.24	0		312.679		10,61%
Átruházható értékpapírok összesen:			**2.754.019**	**0**	**2.873.954**	**0**	**97,48%**
Egyéb eszközök							
Követelések				0		0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások				46		0	0,00%
Származékos ügyletek értékelési különbözete				105.908		72.711	2,47%
Egyéb eszközök összesen:				**105.954**		**72.711**	**2,47%**
ESZKÖZÖK MINDÖSSZESEN:				**2.874.898**		**2.948.179**	**100,00%**
Kötelezettségek							
1. Hitelállomány:				0		0	0,00%
2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:							
Alapkezelői díj				1.216		3.756	69,50%
Letétkezelői díj				290		297	5,50%
Költségként elszámolt egyéb tétel				956		983	18,19%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				359		368	6,81%
3. Céltartalékok:				0		0	0,00%
4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:				0		0	0,00%
Kötelezettségek összesen:				**2.821**		**5.404**	**100,00%**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK:				**2.872.077**		**2.942.775**	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma :	**281.340**	**281.340**	

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft/jegy):

	2018.12.31	**2019.12.31**
Jelen dokumentum alapján:	10.208,56	10.459,85
A hivatalosan közzétett nettó eszközérték alapján:	10.228,3	10.452,51

A kismértékű eltérés oka, hogy a hivatalosan közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelési Szabályzat rendelkezéseinek megfelelő módon, míg a jelen dokumentumban szereplő érték a Számviteli Törvény és Kormányrendelet előírásai szerint kerül meghatározásra.

IV. Az Alap értékpapír portfóliójának összetétele

Megnevezés	2019.01.01	Megoszl.(%)	2019.12.31	Megoszl.(%) *
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok:	2.754.019	95,80%	2.873.954	97,47%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
a fentiekből:				
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok:	0	0,00%	0	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:	2.754.019	95,80%	2.873.954	97,48%

A portfolió összetételében a tárgyidőszakban bekövetkezett változások leírása

A portfólió összetételében bekövetkezett egyes változások tételes bontását ld. I.

V. Az Alap eszközeinek alakulása

Megnevezés	2018. december 31-el zárult üzleti év	2019. december 31-el zárult üzleti év
a) befektetésekből származó jövedelem:	75.245	72.437
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-14.608	-17.346
d) a letétkezelő díjai:	-1.169	-1.171
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-81	-91
felügyeleti díj:	-730	-731
egyéb költség és ráfordítás:	-2.237	-2.259
f) nettó jövedelem:	56.420	50.839
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	56.420	50.839
h) a tőkeszámla változása:	0	0
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	-164.631	19.859
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire:(*)	0	0

*Tárgyidőszakban, illetve megelőző időszakban ilyen tételek nem merültek fel.

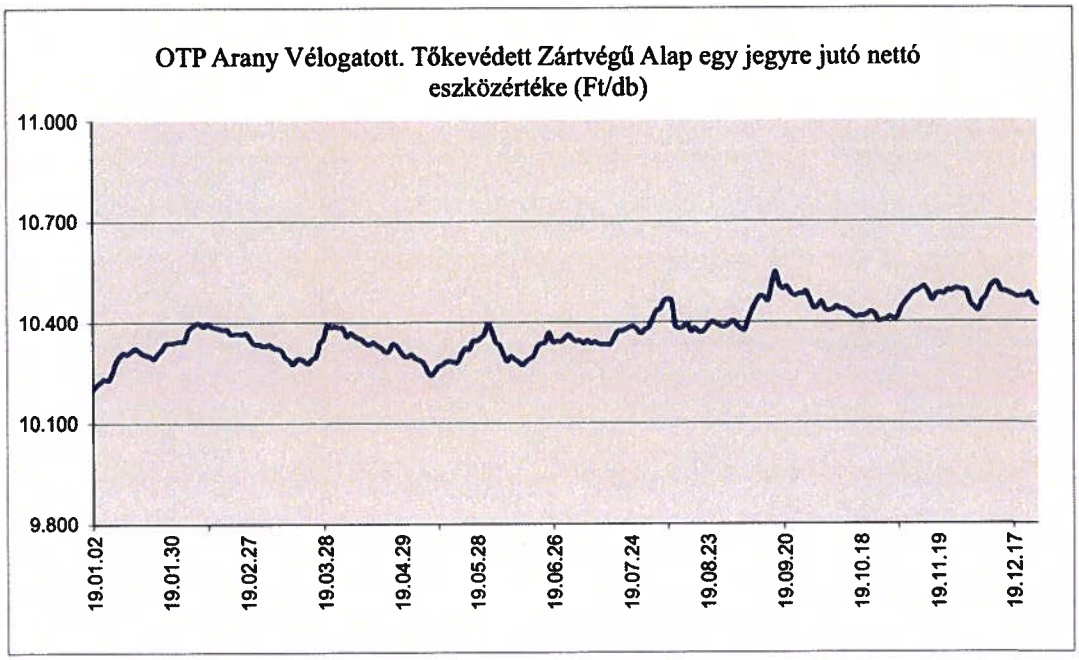
VI. Összehasonlító táblázat a nettó eszközértékek és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékek alakulására

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és nettó eszközértéke:

	Elért hozamok éves bontásban	Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	Fordulónapi nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db)
2016. szeptember 5.		281.340	2.813.400.000	10.000,00
2016. december 31.	1,80%	281.340	2.864.056.912	10.180,06
2017. december 31.	4,06%	281.340	2.980.287.231	10.593,19
2018. december 31.	-3,63%	281.340	2.872.076.560	10.208,56
2019. január 31.		281.340		10.340,65
2019. február 28.		281.340		10.351,17
2019. március 29.		281.340		10.394,07
2019. április 30.		281.340		10.301,24
2019. május 31.		281.340		10.395,69
2019. június 28.		281.340		10.343,51
2019. július 31.		281.340		10.385,58
2019. augusztus 30.		281.340		10.387,00
2019. szeptember 30.		281.340		10.491,26
2019. október 31.		281.340		10.415,71
2019. november 29.		281.340		10.492,01
2019. december 31.	2,46%	281.340	2.942.775.583	10.459,85

Az OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap 2019. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 2,46 % lett.

Az Alap nem fizetett hozamot a beszámolási időszakban.



VII. A származékos ügyletek és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása

A származékos ügyletek és kapcsolódó kötelezettségvállalások a XIII. pontban az értékpapírok értékkülönbözetének részletezésével együtt kerülnek bemutatásra.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésére vonatkozó belső szabályzatok a KBFTV., valamint egyéb vonatkozó jogszabályok előírásai szerint kerültek kialakításra, illetve módosításra. Az Alapkezelő működésében ugyanakkor tárgyidőszak folyamán jelentős változás nem történt.

Az Alapkezelő által végzett tevékenységeket és működésre vonatkozó további részleteket ld.
https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/bemutatkozas.jsp

Az Alap kibocsátási tájékoztatója és kezelési szabályzata szintén a KBFTV. és egyéb vonatkozó jogszabályok előírásai szerint kerültek kialakításra, illetve módosításra.

Az ennek keretében is részletezett, az Alap működését befolyásoló befektetési politika tekintetében jelentős változás nem történt.

IX. Az Alapkezelő által fizetett javadalmazások az Alapkezelő egészére és az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakoroló személyek kapcsán:

Az Alapkezelő által 2019. évben kifizetett összes: **eFt.**

Megnevezés	Összeg
Rögzített javadalmazás	581.793
Változó javadalmazás	535.007
Összesen	1.116.800

Az Alap kockázati profiljára lényeges hatást gyakorlók körében 2019. évben kifizetett összes: **eFt.**

Megnevezés	Ügyvezetők	Egyéb munkavállalók	Összesen
Kedvezményezettek száma	5	12	17
Nyereségrészesedés	0	0	0
Teljes javadalmazás *	189.978	336.637	526.615

*A fenti számok az alapkezelő által kifizetett összes (nem csak az adott alapra vonatkozó) javadalmazást tartalmazzák.

X. Kockázatkezelésre vonatkozó információk

a) nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok alá tartozó eszközök:

Az Alap portfóliója sem tárgyidőszakban, sem előző időszakban nem tartalmazott nem likvid jellegénél fogva különleges kezelési szabály alá tartozó eszközöket.

b) likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodások bemutatása

Az Alapkezelő az Alap nevében sem tárgyidőszakban, sem a megelőző időszakban nem kötött új, az Alap portfóliójával kapcsolatos likviditáskezelési feladatok ellátására vonatkozó szerződéses megállapodást.

Az Alapkezelő alapvetően éven belül lejáró likvid magyar állampapírokban illetve feltörhető lekötött betétben tartja az alap likviditását a kezelési szabályzatban meghatározott limitek betartásával.

A likviditáskezelés során a tranzakciós költségek csökkentése érdekében az Alapkezelő megvizsgálja a likviditási többlettel, illetve a likviditás hiánnyal rendelkező alapokat, és azok magyar állampapír állományának javára, illetve terhére, az alapok között köt piaci áras adásvételi ügyleteket. Így a likviditáskezelés során első körben az OTP Alapkezelő által kezelt alapok között kerül sor tranzakciókra, elsősorban diszkontkincstárjegyekkel. Amennyiben ezek után nettó kitettsége marad az alapoknak, további likviditáskezeléshez kapcsolódó ügyleteket az Alapkezelő külső partnerekkel köt piaci áras tranzakciók keretében.

c) az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap kockázati profiljára vonatkozó információkat az Alap Tájékoztatójának "Jelentős kockázati tényezők" c., illetve a Kezelési Szabályzatának "A kockázati tényezők bemutatása" c. fejezetei tartalmazzák.

A Társaság likviditási politikája a Bizottság 2012. december 19-i, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete („ABAK-rendelet") 46-48. cikkének megfelelően lett kialakítva.

A Társaság likviditási politikája az ÁÉKBV-alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 79/2014. (III. 14.) Korm. rendelet („79/2014. Korm. rendelet") 24. paragrafusának megfelelően lett kialakítva.

XI. Tőkeáttétel mértékében bekövetkezett változások

	2018.12.31	2019.12.31	Változás 2019/2018
Tőkeáttétel *	3.798.183.738	4.312.254.513	13,5346%

* A tőkeáttétel kiszámítása az ABAK-rendelet 6-11. cikkével összhangban történt.

XII. Egyéb információk

a) Az Alap illikviddé vált eszközeinek bemutatása

Az Alapkezelő részéről az Alap vonatkozásában sem a tárgyidőszakban, sem az előző időszakban nem történt a KBFTV. szerinti illikviddé vált eszközök elkülönítése.

b) Az Alap által tőzsdén nem jegyzett társaság felett történő ellenőrzésből befolyást biztosító részesedésszerzések

Az Alap részéről sem tárgyidőszakban, sem megelőző időszakban nem történt tőzsdén nem jegyzett társaságban ellenőrző befolyást biztosító részesedésszerzés.

c) A fordulónap utáni események bemutatása

Az új év első hónapjában annak ellenére teljesített gyengén a hazai állampapírpiac, hogy a fejlett piaci állampapírhozamok az USA-ban és az euró-zónában is csökkentek. A visszaesés oka elsősorban a Kínában kirobbant koronavírus-járvány, illetve annak potenciális negatív hatása a globális növekedésre. A befektetők elfordultak a kockázatos eszközöktől és a fejlett országok állampapírjaiban kerestek menedéket. Februárban folytatódott a hozamok emelkedése az állampapírpiacon, a gyengülés oka elsősorban a hazai infláció megugrása. Márciusban a járvány robbanásszerű terjedése miatt a feltörekvő piaci eszközöktől végképp elfordultak a befektetők, kitágultak a spreadek, tovább emelkedtek a magyar állampapírpiaci hozamszintek és időlegesen szinte teljesen eltűnt a likviditás a piacról. A forint árfolyama történelmi mélypontra zuhant a kulcsdevizákkal szemben. Az első negyedév végéig a hazai hosszú lejáratú állampapírok teljesítményét bemutató MAX index értéke 2,77%-kal csökkent.

A részvénypiacokon jól indult az év, január első felében még volt a befektetői érdeklődés, ami egyrészt az úgynevezett első körös kínai-amerikai kereskedelmi egyezmény sikeres letárgyalásának, másrészt a laza és az alacsony infláció miatt fenntarthatónak látszó jegybanki kamatpolitikának volt köszönhető. A hónap második felében azonban korrekciót láthattunk a Kínából érkező, a koronavírus járvánnyal kapcsolatos rossz hírek következtében. A vírus további terjedése február közepétől piaci pánikot okozott, amikor a szaporodó olaszországi esetek világméretű járvány rémét vetítették előre. A részvénypiacok a januári visszaesést még kiheverték és az S&P500 újabb csúcsot döntött február 19-én, de ezután meredeken lefordult, és a kockázatos eszközök rég nem látott rossz hónapot produkáltak. Márciusban folytatódott a mélyrepülés. A Fed és az ECB által bejelentett óriási monetáris csomagok, illetve a kormányok fiskális intézkedései csak ideig-óráig tudták megnyugtatni a piacokat, az egy-két napos pozitív korrekciókat újabb mélypontok követték. Az irányadó globális részvénypiaci indexek közül dollárban számítva az MSCI World fejlett piaci mutató március végéig 21,05%-kal, míg a feltörekvő piaci MSCI MXEF 23,60%-kal esett. A hazai BUX értéke 28,10%-kal, a közép-európai CETOP20 index pedig euróban számítva 32,42%-ot zuhant.

A megnövekedett piaci volatilitás és a rendkívüli mértékű árfolyamcsökkenések miatt a piaci árak jelentősen változtak a fordulónaphoz képest, amit az Alap portfoliójának év végi értéke még nem tükröz. Ugyanakkor az Alap befektetéseinek részét képező opció valós értéke a futamidő végén lesz megállapítható. A tőke megóvására vonatkozó ígéret teljesülését az Alapkezelő biztosítottnak látja.

A fordulónap utáni eseményekre vonatkozó információk a beszámoló készítésének napján rendelkezésre álló információk alapján készült.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a fordulónapot követően:

Dátum	Sorozat	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2019.12.31.	'A' (Ft)	2.940.708.206	10.452,51
2020.04.20.	'A' (Ft)	2.812.192.747	9.995,71

XIII. Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése, valamint a származékos ügyletek és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír megnevezése	futamideje		Beszerzési ár	Értékkülönbözet kamatból, osztalékból	Értékkülönbözet egyéb piaci megítélésből	Piaci érték
Magyar államkötvények:			**1.116.262**	**6.834**	**26.916**	**1.150.012**
2022/B	2017.01.11 -	2022.10.26	204.258	642	3.792	208.692
2022/C	2019.03.06 -	2022.08.24	706.004	3.772	22.706	732.482
BMÁK 2020/P	2014.07.01 -	2020.07.22	206.000	2.420	418	208.838
Vállalati kötvények:			**998.142**	**288**	**1.133**	**999.563**
MAGYAR 0.5 08/24/22	2019.12.11 -	2022.08.24	998.142	288	1.133	999.563
Jelzáloglevelek:			**689.865**	**15.968**	**18.546**	**724.379**
FJ22ZF01	2007.03.22 -	2022.03.22	391.165	12.775	7.760	411.700
ERSHUN 1.5 06/24/2022	2019.04.17 -	2022.06.24	298.700	3.193	10.786	312.679
MINDÖSSZESEN:			**2.804.269**	**23.090**	**46.595**	**2.873.954**

Határidős deviza ügyletek bemutatása:

	adatok ezerben	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet diszkontált piaci értéke		
		devizában	forintban	devizás értéke forintban	forint értéke	eredmény
2018.12.31-én:	EUR	-1.270	415.608	-408.318	415.608	7.290
	USD	-1.050	287.427	-294.987	287.427	-7.560
	Összesen:					***-270***
2019.12.31-én:	EUR	-1.230	410.730	-406.539	410.730	4.191
	Összesen:					***4.191***

Opciók bemutatása (adatok Ft-ban):

	Előző év 2018. december 31.	Tárgyév 2019. december 31.
Szerződés szerinti érték:	182.871.000	182.871.000
Fordulónapi piaci érték:	106.177.716	68.520.357
Nem realizált árfolyam különbözet:	-76.693.284	-114.350.643
A mérlegen kívül (0. számlaosztályban) nyilvántartott értékek	2.813.400.000	2.813.400.000

XIV. Értékpapír-finanszírozási és a teljeshozam-csereügyletek bemutatása:

Az Alapban a tárgyidőszakban sem értékpapír-finanszírozási ügyletek, sem teljeshozam-csereügyletek nem fordultak elő.

XV. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítő megjegyzések

Saját tőke mozgástábla

adatok eFt-ban

Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	**2.813.400**	**0**	**0**	**2.813.400**
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	0	0	0	0
Értékelési különbözet:	122.537	142.396	-122.537	142.396
Eredménytartalék:	-120.280	56.420	0	-63.860
Tárgyévi eredmény:	56.420	50.839	-56.420	50.839
Tőkenövekmény összesen:	**58.677**	**249.655**	**-178.957**	**129.375**
Saját tőke összesen:	**2.872.077**	**249.655**	**-178.957**	**2.942.775**

Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg
-	-	-	-	-

II. Költségek összetétele

adatok Ft-ban

Költségelem megnevezése	2018. évi költség	2018. évben pénzügyileg realizált	2019. évi költség	2019. évben pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	14.608.195	13.392.021	17.345.562	13.589.141
Letétkezelői díj	1.168.659	878.920	1.171.087	874.357
Bankköltség	81.011	81.011	91.191	91.191
Felügyeleti díj	730.000	550.000	731.000	547.000
Könyvvizsgálat díja	775.970	0	798.830	0
Összesen:	**17.363.835**	**14.901.952**	**20.137.670**	**15.101.689**

Cash flow kimutatás

adatok ezer Ft-ban

		2018.01.01-2018.12.31.	2019.01.01-2019.12.31.
I.	**Működési cash flow**	**-66.837**	**-127.089**
1.	Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-40.091	-62.805
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	-164.631	19.859
5.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	-26.650	-66.913
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1.	Követelések változása	0	0
9.2.	Értékpapírok értékelési különbözetének változása	64.102	-53.056
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-50	2.583
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-46	46
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
	Származékos ügyletek állományváltozása	100.529	33.197
II.	**Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**	**66.708**	**113.678**
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1.586.116	-2.931.341
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1.556.313	2.931.375
19.	Kapott hozamok +	96.511	113.644
III.	**Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**	**0**	**0**
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV.	**Pénzeszközök változása**	**-129**	**-13.411**
	Pénzeszközök nyitó értéke	**15.054**	**14.925**
	Pénzeszközök záró értéke	**14.925**	**1.514**

Megjegyzések:

1. A részletező sorok számozása a Kormányrendelet 4. sz. melléklete szerint.
2. A 9. Forgóeszközök állományváltozása sor további bontásra került.
3. További részletező sor került beiktatására "Származékos ügyletek állományváltozása" megnevezéssel sorszámozás nélkül.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	OTP Arany Válogatott Tőkevédett Zártvégű Alap
Alap lajstromszáma:	1112-407
Alapkezelő neve:	OTP Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	OTP Bank Nyrt.
Nettó Eszközérték számítás típusa:	T

	Ft
Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke:	2.942.775.583
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.459,85
Darabszám:	281.340

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása: adatok eFt-ban

I. KÖTELEZETTSÉGEK			**Összeg**	**%**
I/1. Hitelállomány:		**Futamidő**	**0**	**0,00**
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			**5.404**	**100,00**
Alapkezelői díj			3.756	69,50
Letétkezelői díj			297	5,50
Költségként elszámolt egyéb tétel			983	18,19
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			368	6,81
I/3. Céltartalékok:			**0**	**0,00**
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			**0**	**0,00**
Kötelezettségek összesen:			**5.404**	**100,00**
II. ESZKÖZÖK			**Összeg**	**%**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			1.514	0,05
II/2. Egyéb követelés:			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	**Bank**	**Futamidő**	**0**	**0,00**
II/3.1. 3 hónapnál rövidebb lekötésű bankbetétek:			**0**	**0,00**
II/4. Értékpapírok (összes):	**Devizanem**	**Névérték devizában**	**2.873.954**	**97,48**
II/4.1. Állampapírok (összes):			**1.150.012**	**39,01**
II/4.1.1. Magyar államkötvények (összes):			**1.150.012**	**39,01**
2022/B államkötvény	HUF	200.000	208.692	7,08
2022/C államkötvény	HUF	706.000	732.482	24,85
BMÁK 2020/P államkötvény	HUF	200.000	208.838	7,08
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			**999.563**	**33,90**
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**999.563**	**33,90**
MAGYAR 0.5 08/24/22 kötvény	HUF	1.000.000	999.563	33,90
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			**724.379**	**24,57**
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**724.379**	**24,57**
FJ22ZF01 jelzáloglevél	EUR	1.100.000	411.700	13,96
ERSHUN 1.5 06/24/2022 jelzáloglevél	HUF	300.000	312.679	10,61
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			**72.711**	**2,47**
Eszközök összesen:			**2.948.179**	**100,00**

Megjegyzés: a magyar forintban kibocsátott értékpapírok névértéke ezer forintban van megadva.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.
5.

Kelt: BUDAPEST, 2020. április 20.

.....
az Alapkezelő vezetője