

**OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett  
Zártvégű Származtatott Alap**

*Éves jelentés és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2012. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap tulajdonosai részére

### **Az éves jelentésről készült jelentés**

Elvégeztük az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt, 2012. január 12-től 2012. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentés - amely magában foglalja az ezen időszakra vonatkozó éves beszámoló mérlegét, amelyben az eszközök és források egyező végösszege 1.501.684 eFt, az üzleti év eredménye 131.606 eFt veszteség - számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### *Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért*

Az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. (az „Alapkezelő”) vezetése felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

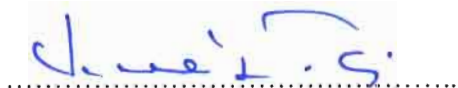
## Vélemény

Véleményünk szerint az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. január 12-től 2012. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szerepelő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

## Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben található számviteli információkra vonatkozott, amelyek az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. évi éves beszámolóján alapulnak. Az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. évi éves beszámolójáról 2013. március 27-i dátummal könyvvizsgálói véleményt adtunk ki és a fordulónap utáni események hatásait ezen időpontig vizsgáltuk meg. Az éves beszámolót az Alapkezelő tulajdonosa 2013. március 28-án jóváhagyta. A 2013. március 27-t követően bekövetkezett fordulónap utáni eseményekre vonatkozó eljárásaink a tulajdonos éves beszámoló jóváhagyására vonatkozó döntésére korlátozódtak.

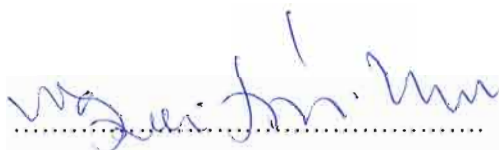
Budapest, 2013. április 25.



Horváth Tamás

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

000083



Nagyváradiné Szépfálvi Zsuzsanna

kamarai tag könyvvizsgáló  
005313

**AZ OTP REÁL AKTÍV NYILVÁNOS HOZAMVÉDETT ZÁRTVÉGŰ  
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

**2012.01.12-2012.12.31**

**ÉVES JELENTÉS**

2013. április 10.

**I. Az OTP REÁL AKTÍV Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap  
(továbbiakban: Alap) rövid bemutatása**

<b>Az Alap neve:</b>	<b>OTP Reál AKTÍV Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap</b>
Az Alap rövid neve:	OTP Reál AKTÍV Alap
Az Alap típusa, fajtája	Az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, zártvégű származtatott befektetési alap
Az Alap üzleti éve	megegyezik a naptári évvel
<b>Az Alapkezelő neve</b>	<b>OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Az Alapkezelő székhelye	1012 Budapest, Pálya u. 4-6.
Az Alapkezelő cégjegyzékszám:	01-10-044185
<b>A Letétkezelő cégneve:</b>	<b>Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.</b>
A Letétkezelő székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
A Letétkezelő cégjegyzékszám:	01-10-041585
<b>Forgalmazó:</b>	<b>Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.</b>
Forgalmazó székhelye	1051 Budapest, Nádor u. 16.
Forgalmazó cégjegyzékszám	01-10-041585
Forgalmazó ügynöke:	OTP Nyrt. fiókhálózata
<b>Könyvvizsgáló</b>	<b>Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.</b>
Könyvvizsgáló székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Könyvvizsgáló cégjegyzékszám:	01-09-071057
Könyvvizsgálótért felelős könyvvizsgáló neve:	Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
MKVK nyilvántartási száma:	005313
<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:</b>	
Lajstromszám:	1112-255
PSZÁF határozat száma:	KE-III-14/2012
PSZÁF határozat kelte:	2012.01.11
<b>Az Alap futamideje:</b>	<b>Az Alap futamideje határozott, 2012.01.13.-2014.12.08.</b>
<b>Befektetési jegyek előállítására:</b>	<b>A befektetési jegyek névértéke 10.000 Ft, azaz Tízezer forint. A befektetési jegyek névre szólóak és dematerializált formában kerülnek előállításra, így fizikai kikérésükre nincs lehetőség.</b>
<b>Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése:</b>	<b>Az Alap befektetési jegyei 2012.01.23-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.</b>
Első kereskedési nap:	2012.01.23.
BÉT határozat száma:	32/2012
Honlap:	<a href="https://www.otpbank.hu/ingalapkezelo2001/online/index.html">https://www.otpbank.hu/ingalapkezelo2001/online/index.html</a>

## II. Vagyonkimutatás

adatok ezer forintban

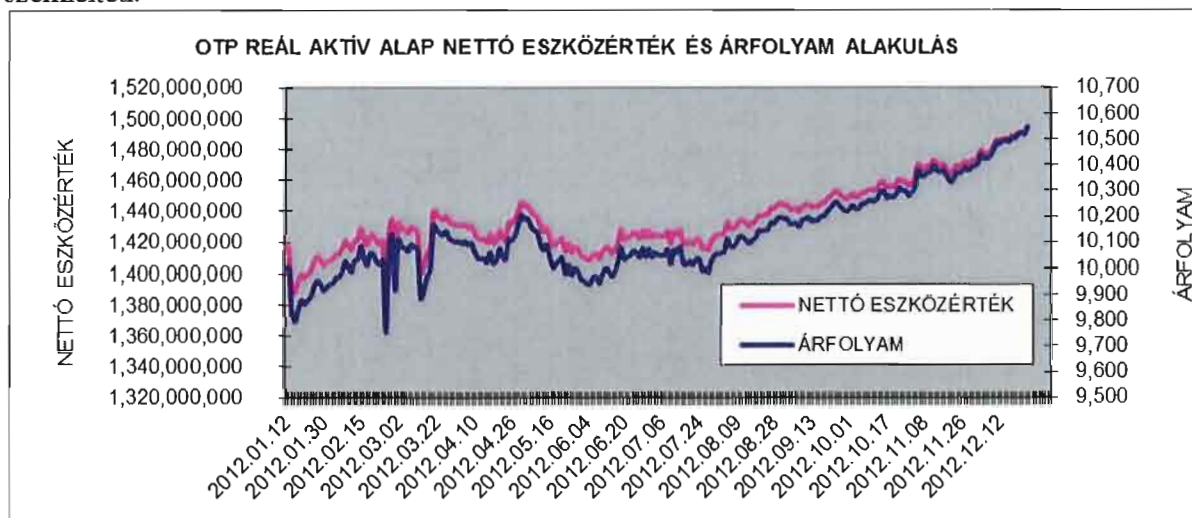
	2012.12.29
Átruházható értékpapírok	0
Banki egyenlegek	1.291.757.320
Egyéb eszközök	209.216.775
Összes eszköz	1.500.974.095
Kötelezettségek	6.268.717
Nettó eszközérték	1.494.705.378

## III. Forgalomban levő befektetési jegyek száma

Az OTP REÁL AKTÍV Nyilvános Hozamvédett Származtatott Alap 2012. január 12-én indult 141.709 db, egyenként 10,000 Ft névértékű befektetési jegy jegyzésével, azaz 1.417.090eFt tőkével.

## IV. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Az alap vagyonának és árfolyamának alakulását a 2012.01.01-2012.12.31-ig az alábbi grafikonon szemlélteti.



DÁTUM	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	ÁRFOLYAM
2012.01.12	1.417.273.506	10.001,29
2012.02.01	1.408.795.891	9.941,47
2012.03.01	1.405.338.096	9.917,07
2012.04.02	1.432.014.024	10.105,31
2012.05.02	1.440.394.532	10.164,45
2012.06.01	1.410.546.526	9.953,82
2012.07.02	1.427.726.861	10.075,06
2012.08.01	1.424.990.211	10.055,75
2012.09.03	1.444.483.345	10.193,31
2012.10.01	1.449.258.547	10.227,00
2012.11.05	1.461.265.097	10.311,73
2012.12.03	1.474.589.745	10.405,76
2012.12.28	1.494.705.378	10.547,71

## V. A befektetési alap összetétele

Portfólió jelentés (2012.12.28-i nettó eszközérték számítás alapján):

		ÖSSZEG/ÉRTEK	%
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>6.268.717</b>	<b>0,42</b>
I/1.	Hitelállomány	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek	6.268.717	0,42
I/2.1.	<i>Alapkezelői díj miatt</i>	6.177.155	0,41
I/2.2.	<i>Bankkétg</i>	0	-
I/2.3.	<i>Felügyeleti díj</i>	91.562	0,01
I/2.4.	<i>Származtatott ügylet</i>	0	-
I/3.	Céltartalékok	0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások	0	-
<b>II.</b>	<b>KÖVETELÉSEK</b>	<b>1.500.974.095</b>	<b>100,42</b>
II/1.	Folyószámla, készpénz	0	-
II/2.	Egyéb követelés	209.216.775	14,00
II/2.1	<i>Származtatott ügylet</i>	209.216.775	14,00
II/3	Lekötött betétek	1.291.757.320	86,42
II/3.1.	<i>Max. 3 hó lekötésű</i>	0	-
II/3.2.	<i>3 hónapnál hosszabb</i>	1.291.757.320	86,42
II/4	Értékpapírok	0	-
II/4/1	<i>Diszkont kincstárjegy</i>	0	-
II/4/2	<i>Magyar Államkötvény</i>	0	-
II/5	Aktív időbeli elhatárolások	0	-

Az Alapnak 2012.12.31.-én nem volt értékpapír miatti követelése.

## VI. A befektetési alap bevételei és költségei

### Az Alap bevételei

adatok ezer forintban

	2012.01.12- 2012.12.31 Összes bevétel	Ebből pénzügyileg realizált bevétel
<b>Pénzügyi műveletek bevétele összesen</b>	<b>99.626</b>	<b>94.761</b>
Bankbetétek kamata	99.626	94.761

### Az Alap költségei, ráfordításai

adatok ezer forintban

	2012.01.12-2012.12.31 Összes költség, ráfordítás	Ebből pénzügyileg realizált költségek, ráfordítások
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen</b>	<b>206.220</b>	<b>206.220</b>
SWAP kamat	89.310	89.310
Fizetett opciós díj	116.910	116.910
<b>Működési költségek összesen</b>	<b>25.012</b>	<b>18.028</b>
Alapkezelői díj	23.895	17.717

Bankköltség	55	55
Felügyeleti díj	348	256
Jogi ktg	714	0

## VII. Összehasonlító táblázat elmúlt három üzleti évről (az alap 2012-ben indult)

	<b>2012.12.28</b>
Nettó eszközérték	1.494.705.378
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	10.547,71

<b>Időszak</b>	<b>Időszaki hozam</b>
2012. üzleti év (2012.01.12-2012.12.28)	5,4%

Az alap hozamgarantált (a három év alatt nominálisan elérhető hozam 8% és 52% közzé esik), ezért az elért éves hozamból nem lehet következtetést levonni az alap jövőbeni teljesítményére.

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

Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

## VIII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Ügylet típus	Kötési érték eFt	Lejárat	2012-ben kifizetett opciós díj eFt	Piaci árfolyam 2012.12.31.	Piaci érték eFt 2012.12.31
OPCIÓ	1.417.090	2014.12.02	116.910	5.11%	72.450
SWAP FIX LAB	1.229.894	2014.12.08		22,1718	272.690
SWAP VÁLTOZÓ LAB		2014.12.08		11,0516	-135.923

Az opció piaci értéke (72.450eFt) és a kamatswap ügylet piaci értéke (136.767eFt) származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként, illetve értékelési tartalékként került elszámolásra.

Az Alap portfóliójában ázsiai vételi **opció** található, melynek lejáratja 2014.12.02. Kötési értéke: 1.417.090eFt.

A mögöttes termék egy neves amerikai befektetési alapkezelő, a Cohen & Steers Capital Management, Inc. (USA) által kezelt speciális befektetési alapon alapul. A „Cohen & Steers Global Real Estate Long-Short Offshore Fund, Ltd.” néven ismert alap (CSLS) 2008 júliusában került elindításra. Az OTP Ingatlan Alapkezelő Zrt. külföldi befektetési bankház partnere ezen utóbbi CSLS alap mintájára létrehozta az „MS Cohen & Steer Global Real Estate L/S Fund” (MSCS) alapot, amely lehetővé teszi opciós konstrukció létesítését a CSLS alap befektetési témájára. Az OTP Reál Aktív Hozamvédett Alap mögöttes alapja ezen MSCS alap. Az MSCS alap világszerte az ingatlanokkal kapcsolatos üzleti vállalkozások értékpapírjainak árfolyamváltozására, kamatára, hozadékára köthet ügyleteket. Ezen utóbbi ügyletek lehetnek emelkedésre játszó, illetve árfolyamcsökkenésre játszó (ún. short) ügyletek is. Az értékpapírok köre lehet minden olyan gazdálkodó szerv által kibocsátott értékpapír, amely valamilyen módon az ingatlan szakterülethez kötődik (pl. ingatlanhasznosító társaságok, építőipari cégek, ingatlan ügynökségek, jelzálog intézetek). A mögöttes alapban az



értékpapírokra vonatkozó (vételi vagy eladási) pozíció többféle szakértő módszer alapján kerül kialakításra. A mögöttes alap kezelője vizsgálja a cégek működését egyedileg is, illetve szem előtt tartja a világgazdasági folyamatok alakulását a befektetések létesítésekor. A mögöttes alapra vonatkozóan az OTP Reál Aktív Hozamvédett Alap külföldi befektetési bank partnere egy ún. „árfolyam ingadozást korlátozó” kereskedési stratégiát alkalmaz, amellyel egy, a mögöttes alapba fektető befektetési tárcát (portfoliót) modellez, ezt mögöttes terméknek nevezzük. Ez utóbbi portfolió jellemzője, hogy egy adott időpillanatban a piaci árváltozások és árfolyam ingadozás mértéke függvényében 0% és 100% között tartalmazhat a mögöttes alapra vonatkozó befektetést. A mögöttes termék változás mutató ezen mögöttes termék eredményességét tükrözi a befektetési időszakban (az Alap futamideje alatt).

## **IX. Befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az alap célja, hogy a befektetőket tőke- és hozamvédetség mellett, azaz a befektetési jegyek névértékének és a 8 %-os rögzített alaphozamnak a megfizetésén túl a fizetési ígélet részét képező teljesítményrészesedésnek megfelelően részesítse az alapjául szolgáló mögöttes termék változás mutató segítségével számított elért eredményből. Ez az eredmény az alapkezelő által kiválasztott befektetési bankhoz partner által kínált kereskedési stratégia átlagos teljesítményeként kerül meghatározásra.

A fizetési ígélet az alap képviselőjében eljáró alapkezelő ígélete a befektetési jegy tulajdonosa részére, miszerint a hozamfizetési napon, 2014. december 8-án kifizeti a rögzített alaphozamot (8%) és az alap 2014. december 8-i lejárata miatti megszűnésére tekintettel, az alap megszűnésekor a felosztható vagyonból megillető összeget, ami a lejáratkori kifizetés.

A rögzített alaphozam a hozamfizetési napon, 2014. december 8-án a befektetési jegyek névértékének 8%-ával megegyező, kifizetésre kerülő hozam (EHM mutató: 2,68%).

A lejáratkori kifizetés az az összeg, amely a fizetési ígélet teljesítéseként az alap lejárata miatti megszűnésekor a befektetési jegy tulajdonosát a befektetési jegy névértékének az összes forgalomban levő befektetési jegy névértékéhez viszonyított aránya alapján a felosztható vagyonból befektetési jegyenként megilleti, ami magában foglalja a befektetési jegy névértékét és a fizetési ígélet szerinti teljesítményrészesedés (=a teljesítményrészesedés mutató és a befektetési jegy névértékének szorzata) összegét.

A teljesítményrészesedés mutató értéke a mögöttes termék változás mutató és a participációs érték szorzatának felel meg, de a teljesítményrészesedés mutató értéke 0%-nál alacsonyabb és 52%-nál magasabb érték nem lehet.

### **A portfólió lehetséges elemei, hozamra, illetve a tőke megóvására tett ígélet**

Az alapkezelő az alap fizetési ígéletének egyik elemét képező, a befektetési jegyek névértékére és minimális 8%-os rögzített alaphozamára (EHM mutató=2,68 %), vonatkozó ígélet teljesítésének biztosítása érdekében az alap mindenkor saját tőkéjének jelentős, 80%-ot meghaladó hányadát kamatozó befektetési eszközökbe, így az OTP Bank Nyrt-nél vagy más banknál elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe, repó ügyletekbe és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fekteti. Az alapkezelő az alap költségeire félretett tőke levonása után fennmaradó részt a mögöttes termékhez kapcsolódó származtatott eszközökbe, ezeken belül elsősorban opciókba történő befektetésekkel biztosítja. Az alapkezelő a portfólió struktúráján az alap futamideje alatt saját hatáskörében a kezelési szabályzatban és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII.29.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az alap

befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében, azonban mindenkor annak szem előtt tartásával, hogy a Batv. 23. § (2) bekezdésben írt feltételnek a módosított portfólió struktúra is eleget tegyen, azaz biztosítsa a fizetési ígéret teljesítését.

### **Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. 2012-ben is sikeres évet zárt. Adózás előtti eredménye 136,6 millió forint volt, mely a tervet jelentősen meghaladta. Az előző évhez képest növekedett az árbevétel, ez költségtakarékos gazdálkodással párosult, így a tőkére vetített jövedelmezőségi mutatók (mind a saját tőkére, illetve a jegyzett tőkére vetített eredmény) kiegyensúlyozott, stabil gazdálkodásra utalnak. A saját tőke aránya a forrásokon belül növekedett, mert az adózott eredmény a saját tőke értékét növeli. A Társaság fizetőképessége továbbra is jó, kötelezettségeit a likvid eszközei fedezik.

Az alapkezelők gazdálkodásának eredményessége az általuk kezelt alapokban lévő vagyon alakulásától függ. Az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. a mérleg fordulónapján két ingatlanalapot és négy származtatott alapot kezelt. A 2012. december 31-i adatok alapján a kezelt vagyon 85 %-át teszik ki az ingatlanalapot és 15%-ot a származtatott alapok vagyona, így az ingatlanpiac alakulásának való kitétségünk továbbra is magas.

Az Alapkezelő felügyeletét az öttagú felügyelő bizottság látta el. Az Alapkezelő létszáma 2012 év végén 30 fő volt.

Budapest, 2013. április 10.



**Tóth Balázs**  
Vezérigazgató



**Erdész Katalin**  
Vezérigazgató helyettes

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**

Az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap tulajdonosainak

**Az éves beszámolóról készült jelentés**

Elvégeztük az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.501.684 eFt, az üzleti év eredménye 131.606 eFt veszteség –, a 2012. január 12-től 2012. december 31.-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

*Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért*

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

*A könyvvizsgáló felelőssége*

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt 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 megfelelésének 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 a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

#### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2012. január 12-től 2012. december 31.-ig terjedő időszakon vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

#### **Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről**

Elvégeztük az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap mellékelt 2012. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal 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 nyilvántartásából levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. évi üzleti jelentése az OTP Reál Aktív Nyilvános Hozamvédett Zártvégű Származtatott Alap 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. március 27.



Horváth Tamás

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

000083



Nagyváradiné Széplágyi Zsuzsanna

kamari tag könyvvizsgáló  
005313

