

OTP REÁL ALFA III. TŐKEVÉDETT ALAP

2018.01.01.-2018.06.30.

FÉLÉVES JELENTÉS

2018. augusztus 13.

I. Az OTP REÁL ALFA III. Tőkevédett Alap (továbbiakban: Alap) rövid bemutatása

Az Alap neve:	OTP Reál Alfa III. Tőkevédett Alap
Az Alap rövid neve:	OTP Reál Alfa 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	1026 Budapest, Riadó u. 1-3.
Az Alapkezelő cégjegyzékszáma:	01-10-044185
A Letétkezelő cégneve:	OTP Bank Nyrt.
A Letétkezelő székhelye:	1051 Budapest, Nádor u. 16.
A Letétkezelő cégjegyzékszáma:	01-10-041585
Forgalmazó:	OTP Bank Nyrt.
Forgalmazó székhelye	1051 Budapest, Nádor u. 16.
Forgalmazó cégjegyzékszáma	01-10-041585
Forgalmazó ügynöke:	OTP Nyrt. fiókhálózata
Könyvvizsgáló	Ferbal Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye:	1123 Budapest, Alkotás u. 39/C
Könyvvizsgáló cégjegyzékszáma:	01-09-872301
Könyvvizsgálatért felelős könyvvizsgáló neve:	D. Nagy Lajos
MKVK nyilvántartási száma:	006960
Felügyeleti nyilvántartásba vétel száma, kelte:	
Lajstromszám:	1112-379
MNB határozat száma:	H-KE-III-884/2015.
MNB határozat kelte:	2015.09.24.
Az Alap futamideje:	Az Alap futamideje határozott, 2015.09.25-2020.04.30.
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.
ISIN kód:	HU0000715206
Befektetési jegyek szabályozott piacra történő bevezetése:	Az Alap befektetési jegyei 2015.10.26-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére.
Első kereskedési nap:	2015.10.26.
BÉT határozat száma:	427/2015
Honlap:	www.otpingatlanalap.hu

II. Vagyongkimutatás

adatok ezer forintban

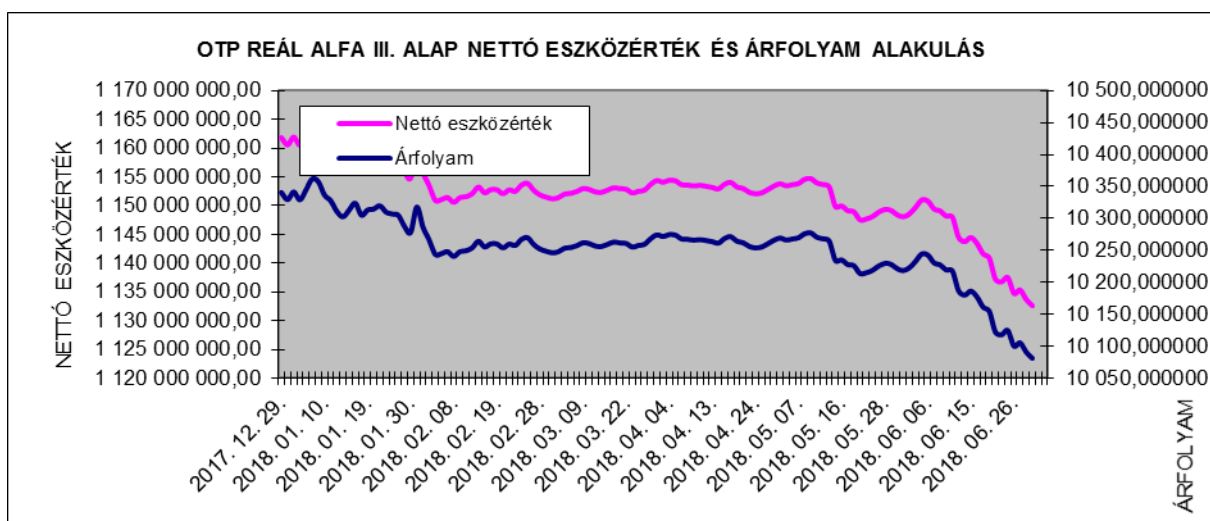
	2017.12.29.	2018.06.29.
Átruházható értékpapírok	1.106.452	1.110.808
Banki egyenlegek	45.219	19.545
Egyéb eszközök	15.269	7.303
Összes eszköz	1.166.940	1.137.656
Kötelezettségek	5.126	5.071
Nettó eszközérték	1.161.814	1.132.585

III. Forgalomban levő befektetési jegyek száma

Az OTP Reál Alfa III. Tőkevédett Alap 2015. szeptember 25-én indult 112.352 db, egyenként 10,000 Ft névértékű befektetési jegy jegyzésével, azaz 1.123.520 eFt tőkével.

IV. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Az Alap vagyonának és árfolyamának alakulását a 2018.01.02.-2018.06.29.-ig az alábbi grafikon szemlélteti.



DÁTUM	NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	ÁRFOLYAM
2018.01.02	1,160,543,467	10,329.531001
2018.02.01	1,155,722,074	10,286.617719
2018.03.01	1,151,474,952	10,248.815793
2018.04.03	1,154,062,600	10,271.847408
2018.05.02	1,153,786,291	10,269.388093
2018.06.01	1,148,537,933	10,222.674567
2018.06.29	1,132,585,026	10,080.684153

V. A befektetési alap összetétele

Portfólió jelentés (2018.06.29-i nettó eszközérték számítás alapján):

adatok forintban

				ÖSSZEG/ÉRTÉK	%
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			5,070,657	0.45
I/1.	Hitelállomány			0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek			5,070,657	0.45
I/2.1.	Alapkezelői díj miatt			4,844,250	0.43
I/2.2.	Bankköltség			13,824	0.00
I/2.3.	Felügyeleti díj			70,855	0.01
I/2.4.	Származtatott ügylet			0	-
I/2.5.	Különadó			141,728	0.01
I/3.	Céltartalékok			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások			0	-
II.	KÖVETELÉSEK			1,137,655,683	100.45
II/1.	Folyószámla, készpénz			19,545,252	1.73
II/2.	Egyéb követelés			7,302,880	0.64
II/2.1	Származtatott ügylet			7,302,880	0.64
II/3	Lekötött betétek			0	-
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű			0	-
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb			0	-
II/4	Értékpapírok	Devizanem	Névérték	1,110,807,551	98.08
II/4/1.	Állampapírok			502,528,009	44.37
II/4/1/1.	Magyar Államkötvény			502,528,009	44.37
	MÁK2020/A	HUF	327,600,000	388,830,443	34.33
	MÁK2022/A	HUF	96,000,000	113,697,566	10.04
II/4/1/2.	Kincstárjegy			0	-
II/4/1/3.	Egyéb jegybankképes értékpapír			0	-
II/4/1/4.	Külföldi állampapírok			0	-
II/4/2.	Gazdálkodó és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			526,948,458	46.53
II/4/2/1.	Tőzsdére bevezetett			526,948,458	46.53
	FK19NF01	HUF	137,000,000	145,314,774	12.83
	MFB 201906/1	HUF	263,000,000	263,364,777	23.25
	MFB202101/1	HUF	115,400,000	118,268,907	10.44
II/4/2/2.	Külföldi kötvények			0	-
II/4/2/3.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/3.	Részcények			0	-
II/4/3/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/3/2.	Külföldi részvények			0	-
II/4/3/3.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/4.	Jelzáloglevelek			81,331,084	7.18
II/4/4/1.	Tőzsdére bevezetett		80,000,000	81,331,084	7.18
	EJBFN19/A	HUF	20,000,000	20,553,205	1.81
	OTP JZB 2021/I.	HUF	60,000,000	60,777,879	5.37
II/4/4/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/5.	Befektetési jegyek			0	-
II/4/5/1.	Tőzsdére bevezetett			0	-
II/4/5/2.	Tőzsdén kívüli			0	-
II/4/6.	Kárpótlási jegy			0	-
II/5	Aktív időbeli elhatárolások			0	-

VI. Összehasonlító táblázat elmúlt két üzleti évről (az alap 2015-ben indult)
adatok forintban

	2017.12.29.	2018.06.29.
Nettó eszközérték	1.161.813.715	1.132.585.026
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	10.340,836968	10.080,684153

Időszak	Időszaki hozam
2015. üzleti év (2015.09.25-2015.12.31.) <i>nem évesített adat</i>	-2,09%
2016. üzleti év (2015.12.31-2016.06.30.)	+0,82%
2017. üzleti év (2016.12.30-2017.12.29.)	+2,06%
2018. üzleti félév (2017.12.30-2018.06.29.) <i>nem évesített adat</i>	-2,52%

Az Alap tőkevédett, zártvégű alap, mely 2015.09.25-én kezdte meg működését, ezért az eddig elért hozamból nem lehet következtetést levonni az Alap jövőbeni teljesítményére, lejáratkori kifizetésére vonatkozóan.

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.

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Az Alap portfóliójában szereplő származtatott ügyletek megbontását az alábbi táblázat mutatja be:

Származtatott ügyletek	2017.12.29	2018.06.29
OPCIÓS ÜGYLETEK	14.718	7.303
HATÁRIDŐS ÜGYLETEK	551	0
ÖSSZESEN	15.269	7.303

Az Alap portfóliója a következő opciós ügyleteket tartalmazza:

Ügylet típus	Névérték eFt	Lejárat	Piaci árfolyam 2017.12.29	Piaci érték eFt 2017.12.29	Piaci árfolyam 2018.06.29	Piaci érték eFt 2018.06.29.
OPCIÓ	1.123.520	2020.04.24.	1,31%	14.718	0,65%	7.303

Az Alap portfóliójában az alábbi nyolc befektetési alap hozam/kockázat alapján optimalizált kosarából számított index árfolyam alakulására vonatkozó európai vételi opció található, melynek lejáratja 2020.04.24., névértéke: 1.123.520 eFt.

Alap neve	Az alap rövid ismertetése	Jelenlegi súly
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund	Az alap az európai régió tőzsdéin kereskedett, ingatlanpiacon tevékenykedő vállalatok, REIT-ek részvényeibe fektet.	25%
Morgan Stanley Investment Fund - European Property Fund	Az alap célja hosszútávú tőkenövekedés elérése. Az alap, céljának elérése érdekében, elsősorban olyan társaságok (kizárólag szabadon átruházható) részvényeibe fektet, melyek az ázsiai ingatlanpiacon tevékenykednek.	25%
SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	Az ETF az amerikai tőzsdén kereskedett lakásépítő vállalatok részvényeibe fektet be.	15%
COHEN & STEERS SICAV - European Real Estate Securities Fund	Az aktívan kezelt alap célja az európai régióban tevékenykedő ingatlan társaságok részvényeibe való befektetés révén hosszú távú tőkenövekedés elérése.	15%
Vanguard REIT ETF	Amerikai tőzsdén kereskedett REIT-ekbe fektető ETF.	15%
iShares UK Property UCITS ETF	Az ETF az Egyesült Királyság tőzsdén jegyzett ingatlanpiaci vállalataiba és REIT-ekbe fektet be.	5%
Delta Lloyd L - Global Property Fund	Globális kitétséggű alap, melynek célja hosszú távú tőkenövekedés elérése a világon tevékenykedő ingatlanpiaci vállalatok, REIT-ek tőzsdén kereskedett részvényeibe való befektetéssel.	0%
Schroder International Selection Fund - ASIA PACIFIC PROPERTY SECURITIES	Az alap célja hosszútávú tőkenövekedés elérése. Az alap, céljának elérése érdekében, elsősorban olyan társaságok (kizárólag szabadon átruházható) részvényeibe fektet, melyek az ázsiai ingatlanpiacon tevékenykednek.	0%
iShares Mortgage Real Estate Capped ETF	Amerikai tőzsdén kereskedett ingatlantársaságokba, REIT-ekbe és jelzáloglevelekbe fektető társaságokba fektető ETF.	0%
iShares US Real Estate ETF	Az ETF (tőzsdén kereskedett befektetési alap) célja, hogy a Dow Jones US Real Estate Indexben szereplő, Egyesült Államokban működő legjelentősebb ingatlanpiaci vállalatokba és REIT-ekbe történő befektetésekkel érjen el hozamot.	0%

VIII. Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt. a 2018-as év első hat hónapja során egy új, intézményi befektetők részére létrehozott alappal bővítette termékpalettáját.

Az Alapkezelő működésében a félév során egyéb lényeges változás nem történt.

IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás

Megnevezés	Összeg (e Ft)
2018.01.01-2018.06.30 között időszakra kifizetett javadalmazás	259.174
Teljes összegből a rögzített javadalom	192.487
Teljes összegből a változó javadalom	66.687
Teljes összegből az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényegesen hatást gyakorlók javadalmazása	92.938
Létszám	50 fő

Az Alap Kezelési szabályzata az Alapkezelő illetve annak alkalmazottai részére nyereségrészesedés fizetését nem teszi lehetővé.

X. Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének és kockázatkezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában olyan eszköz, amelyre nem likvid jellege miatt különleges szabályok vonatkoznak, nem található.

Az Alap futamideje alatt likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött.

Az Alapkezelő folyamatosan nyomon követte és mérte az Alappal kapcsolatban fennálló potenciális kockázatokat, így különösen a likviditással kapcsolatos kockázatokat. Az Alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak, továbbá hogy összhangban van-e az Alap előre meghatározott kockázati profiljával. Az Alap futamideje alatt olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedést alkalmazását tette volna szükségessé.

XI. Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékben bekövetkezett változások bemutatása

Az Alap teljes futamideje alatt maximum kétszeres tőkeáttételt alkalmazott, abban változás nem következett be.

XII. Vezetőségi jelentés

1. Üzleti környezet

A 2018-as év hasonló optimizmussal telve kezdődött, mint amely az előző évet jellemezte. Ennek a fő vezérlője az Egyesült Államokban bejelentett széles körű adócsökkentés volt, melynek hatására a befektetők mindenkorai csúcsukra repítették a részvényindexeket január folyamán. Az amerikai S&P 500 index a januári csúcán több mint 7 %-ot emelkedett az előző év vége óta, a német DAX részvényindex pedig több mint 5 %-ot. Ezzel párhuzamosan a meghatározó országok kötvényhozamai is tovább emelkedtek, aminek a hatására az ingatlanpiaci részvények nem tudták kivenni a részüket a részvénytőkepiaci ralliból. A dollár gyengülésének hatására egyedül a fejlődő piaci ingatlanrészvények tudtak emelkedni, míg az európai és amerikai ingatlanpiac csökkent.

Január végén azonban élesen változott a hangulat, és a főbb részvényindexek több mint 10 %-ot estek február közepéig. Hasonló mértékben csökkentek az ingatlanpiaci részvények is, annak ellenére, hogy korábban aluteljesítőek voltak. A februári stabilizálódás után hosszas oldalazásba váltottak az indexek, míg a dollár elkezdett erősödni a főbb kereskedelmi partnerek devizáival szemben. A dollár erősödésével párhuzamosan a fejlődő piaci devizák és kötvények eladói nyomás alá kerültek, különösen a gyengébb fundamentumokkal rendelkező országok. Ennek nyomán a fejlődő piaci részvénytőkepiacok is aluteljesítették a fejlett piaci társaikat.

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED tavaly decemberi kamatemelése után idén márciusban és júniusban is a várakozásoknak megfelelően újabb 25-25 bázisponttal emelte az alapkamat felső korlátját, így az az első félév végén már 2.00%-on állt. A 2018-as évre még

további két 25 bázispontos kamatemelést áraznak a piacok, szeptemberben és decemberben. A kamatemelésekkel párhuzamosan az amerikai hosszú távú kötvényhozamok jelentős mértékben emelkedtek a félév során, míg az európai hozamok a kezdeti emelkedés után az év eleji szintek alatt zárták a júniust.

A hazai jegybank továbbra is a laza monetáris politika fenntartása mellett foglal állást, támogatva a gazdaság növekedését. Habár az alapkamaton nem változtatott 2016. májusa óta, az MNB által bevezetett egyéb intézkedéseknek köszönhetően a 3 hónapos bankközi kamat év elején rekord alacsony szinten, 0.03%-on állt. Az áprilisban kezdődött fejlődő piaci turbulencia a hazai fizetőeszközt is elérte, májusban a forint euróval szembeni árfolyama áttörte a 315-ös szintet, majd június végére a 330-as szinten is megfordult. Mindeközben a hazai kötvényhozamok is feljebb kúsztak, a 3 hónapos bankközi kamatláb az év eleji szintről 0.30% környékére, míg a 10 éves kötvényhozam az év eleji 2% környékéről 3.50% fölé emelkedett. Az MNB azonban nem változtatott a kommunikációján, továbbra is kitart a laza monetáris politika és az alapkamat változatlansága mellett.

A globális gazdasági növekedés várhatóan kedvezően alakul az idén, több nemzetközi szervezet is felfelé módosította előrejelzését. Különösen az Egyesült Államok növekedésének mértéke látványos a többi fejlett országhoz képest. Ennek legfőbb oka a tavaly bejelentett adócsökkentésekben keresendő, melynek hatására látványosan megnőtt a belső fogyasztás mértéke. A bejelentett fiskális lazítás azonban túlfűtött gazdaságot eredményezhet középtávon, mely a vártnál több/nagyobb kamatemelésre kényszerítheti a központi bank szerepét betöltő FED-et.

2. Az Alap céljai és stratégiája főbb erőforrásai és kockázatai, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap célja, hogy a befektetőknek tőkevédelem mellett, azaz a befektetési jegyek névértéke megfizetése mellett lehetőséget nyújtson arra, hogy a fizetési ígért részét képező teljesítményrészesedésnek megfelelően részesedjenek a világ ingatlanpiacainak jövedelméből, illetve értéknövekedéséből. Az Alapkezelő az Alap mindenkor saját tőkéjének jelentős hányadát tervezi kamatozó befektetési eszközökbe, így az OTP Bank Nyrt.-nél elhelyezett bankbetétekbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és a kamatkockázat kezelésére szolgáló származtatott eszközökbe fektetni. A mögöttes konstrukció teljesítményétől függő teljesítményrészesedés, tőzsdén jegyzett, aktív ingatlantársaságok részvényeibe fektető alapok befektetési jegyeiből álló Mögöttes Indexre szóló vételi opción keresztül érhető el.

3. Kockázatok

Az Alap értékében egyik legfontosabb kockázati tényező a származtatott ügyletek kockázata. Ezen ügyletekből eredő kockázatokat megfelelő partnerek kiválasztásával próbálja meg az alapkezelő kezelni, akiknél a származtatott ügyletekből eredő kifizetések visszafizetésének kockázata minimális.

További és részarányában nagyobb kockázatot jelentenek az Alap értékpapír befektetései. A portfóliójában a magyar állampapírok mellett hitelintézetek által kibocsátott kötvények is vannak eltérő kockázati minősítésekkel.

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

Az Alap a működése alatt nem vett fel hitelt, nem vállalt kezességet, nem kapott garanciát,

továbbá nem adott, illetve nem kapott óvadékot, fedezetet.
Az Alapnak jövőbeni kötelezettsége nincs.

4. Eredmények

Az Alap 2018-as féléves teljesítménye -2,52% volt. Az időszaki elért hozamból nem lehet következtetést levonni az Alap jövőbeni teljesítményére

5. Teljesítmény mérése

Időszak	Időszaki hozam
2015. üzleti év, indulástól (2015.09.25-2015.12.31.) <i>nem évesített adat</i>	-2,09%
2016. üzleti év (2015.12.31-2016.06.30.)	0,82%
2017. üzleti félév (2016.12.30-2017.06.30.)	1,31%
2018. üzleti félév (2017.12.30-2018.06.30.) <i>nem évesített adat</i>	-2,52%

Az Alap tőkevédett, zártvégű alap ezért az elért az eddigi működése alatt elért hozamból nem lehet következtetést levonni az Alap jövőbeni teljesítményére, lejáratkori kifizetésére vonatkozóan.

Budapest, 2018. augusztus 13.

Dr. Barna Zsolt
Vezérigazgató

Dr. Tóth Nándor
Vezérigazgató helyettes

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

Melléklet: Mérleg, eredménykimutatás
Kibocsátói nyilatkozat

Statisztikai számjel

MNB határozat száma: KE-III-884/2015.

Cégjegyzék száma

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)

Budapest, 2018. augusztus 13.

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

Statisztikai számjel[illegible]

Cégjegyzék száma

Sor-szám	A tétel megnevezése	2017.12.31 eFt	2018.06.30 eFt
28	E. Saját tőke	1 161 937	1 132 595
29	I. INDULÓ TŐKE	1 123 520	1 123 520
30	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 123 520	1 123 520
31	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-	-
32	II. TŐKEVÁLTOZÁS (Tőkenövekmény)	38 417	9 075
33	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönb	-	-
34	2. Értékelési különbözet tartaléka	29 050	- 15 516
35	3. Előző év(ek) eredménye	- 35 387	9 367
36	4. Üzleti év eredménye	44 754	15 224
37	F. Céltartalékok	-	-
38	G. Kötelezettségek	5 037	4 898
39	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-	-
40	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	5 037	4 898
41	III. KÜLF.PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖT.ÉRTÉKELESI KÜLÖ	-	-
42	H. Passzív időbeli elhatárolások	217	217
43	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 167 191	1 137 710

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt.

[illegible]

Statisztikai számjel

MNB határozat száma: KE-III-884/2015.

[illegible]

Cégjegyzék száma

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	2017.01.01.- 2017.12.31. eFt	2018.01.01.- 2018.06.30. eFt
1	I. Pénzügyi műveletek bevételei	108 365	32 401
2	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	42 848	6 919
3	III. Egyéb bevételek	-	-
4	IV. Működési költségek	20 187	9 970
5	V. Egyéb ráfordítások	576	288
6	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	-	-
7	VII. Tárgyévi eredmény	44 754	15 224

Budapest, 2018. augusztus 13.

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zrt

KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

az OTP REÁL Alfa III. Tőkevédett Alap féléves jelentéséhez

Az az OTP REÁL Alfa III. Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap képviselőjében eljáró OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság kijelenti, hogy az OTP REÁL Alfa III. Tőkevédett Zártvégű Származtatott Alap féléves jelentését az alkalmazható számviteli előírások alapján, legjobb tudása szerint készítette el. A féléves beszámolót független könyvvizsgáló nem vizsgálta.

A féléves jelentés valós és megbízható képet ad a kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2018. augusztus 13.

Dr. Barna Zsolt
vezérigazgató

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Dr. Tóth Nándor
vezérigazgató helyettes

OTP Ingatlan Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum a cégszerű aláírással és/vagy vagy egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben megegyezik és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.