



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A TakaréK Adria Közép-európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a TakaréK Adria Közép-európai Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I.-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a TakaréK Adria Közép-európai Részvény Befektetési Alap 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa 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 Kódexben) 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.

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2019. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2020. április 9-i dátummal az Alap befektetői részére.



Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli 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 kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek 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 könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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



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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információkban 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

SZÉKHELY: 1082 Budapest,
Baross utca 66-68.3.emelet
TELEFON: +36 (20) 9665652
EMAIL: trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

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

Budapest, 2020. április 9.

Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
nyilvántartási szám: 002588

Forgács Gabriella
kamara tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2019. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	6
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	7
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	15
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	15
XI.	Tőkeáttétel	16

I. Általános információk

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2017.10.20
Lajstromszáma	1111-743
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000719125
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű kötvény értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	közepes
Javasolt minimális befektetési időtáv	3-5 év
Referencia index	-

Alapkezelő

Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.diofaalapkezelő.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Forgács Gabriella
MKVK tagszám	003228

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2018.12.31*		2019.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	2 055 118 769 Ft	90,65%	1 416 433 573 Ft	90,03%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Átruházható értékpapírok	2 055 118 769 Ft	90,65%	1 416 433 573 Ft	90,03%
Banki egyenlegek	220 047 378 Ft	9,71%	159 796 850 Ft	10,16%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 275 166 147 Ft	100,36%	1 576 230 423 Ft	100,19%
Kötelezettségek	-8 109 452 Ft	-0,36%	-2 939 349 Ft	-0,19%
Saját tőke	2 267 056 695 Ft	100,00%	1 573 291 074 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján

	2018.12.28*	2019.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2 534 736 270	1 668 752 633
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	0,894403	0,942999

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, az eltérő elszámolási napból adódóan.

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2018.12.31*		2019.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	220 047 378 Ft	9,71%	159 796 850 Ft	10,16%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 055 118 769 Ft	90,65%	1 416 433 573 Ft	90,03%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 275 166 147 Ft	100,36%	1 576 230 423 Ft	100,19%
Kötelezettségek	-8 109 452 Ft	-0,36%	-2 939 349 Ft	-0,19%
Saját tőke	2 267 056 695 Ft	100,00%	1 573 291 074 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2018.12.28*	2019.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	9,35%	9,99%	0,64%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	90,65%	90,01%	-0,64%
Összesen			100,00%	100,00%	

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2019. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2019.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	69 325
Pénzügyi műveletek ráfordításai	100 285
Befektetésből származó jövedelem	-30 960
Kezelési költségek	29 210
A letétkezelő díjai	1 947
Egyéb díjak és adók	5 778
Nettó jövedelem	-67 895

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2019-ben, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2019.12.31	E Ft
Induló tőke	1 668 753
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 305 922
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 637 169
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-95 462
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-229 777
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	198 127
Értékelési különbözet tartaléka	37 905
Előző év(ek) eredménye	-33 821
Üzleti év eredménye	-67 895
Saját tőke	1 573 291

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2019.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 378 528 814	37 904 759	1 416 433 573
Részvény	1 378 528 814	37 904 759	1 416 433 573
4IG	1 415 215	-299 745	1 115 470
Appeninn Holding	669 963	-84 726	585 237
Bank Pekao	82 264 460	-8 261 232	74 003 228
CD PROJEKT SA	47 369 431	38 812 342	86 181 773
Central European Media	4 573 393	1 787 014	6 360 407
CEZ	72 615 784	1 100 821	73 716 605
CIG Pannónia	1 477 180	-854 740	622 440
DINO POLSKA SA	28 012 865	288 243	28 301 108
Erste Bank (Prága)	178 264 584	-4 911 062	173 353 522
KGHM	52 781 632	873 506	53 655 138
Komercni Banka	44 633 944	-2 243 773	42 390 171

2019.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
LOTOS	31 025 099	-59 357	30 965 742
LPP SA	34 092 926	2 861 639	36 954 565
MOL Törzsrészvény	75 474 944	-778 364	74 696 580
Monet CP	24 714 148	1 567 483	26 281 631
MTel Magyar Telekom	12 213 621	-197 043	12 016 578
Opus Részvény	4 429 441	-1 715 432	2 714 009
OTP	135 862 611	42 755 077	178 617 688
Pegas Nonwovens	102 258	-11 188	91 070
PGE POLSKA	38 507 999	-8 669 715	29 838 284
PGNIG	40 010 214	-9 927 726	30 082 488
Philip Morris CR	5 337 128	30 278	5 367 406
PKN Orlen	118 578 811	-838 373	117 740 438
PKO Bank Polski	118 616 346	-14 987 089	103 629 257
PZU	99 479 783	-2 459 920	97 019 863
Richter	45 148 647	9 827 903	54 976 550
SANTANDER BANK POLSKA SA	56 230 490	-5 904 530	50 325 960
TELEFONICA 02 C.R.	10 015 054	-1 076 872	8 938 182
Vienna Insurance Group (CP)	14 610 843	1 281 340	15 892 183

Egyéb változás

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2017.12.29*	2018.12.28*	2019.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	199 880	2 267 074	1 573 633
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	0,983405	0,894403	0,942999

* Az Alapkezelő és a Letétkezelő által az év utolsó forgalmazási napjára számolt nettó eszközérték kimutatás alapján, amely kis mértékben eltér számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatoktól, az eltérő elszámolási napból adódóan.

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap nem kötött származtatott ügyletet 2019-ben.

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2019. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Takarékbank Zrt.	88,29%	93,58%
STATUS Capital Zrt.	5,05%	5,35%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
ABRAHAM Goldmann Bizalmi Vagyongkezelő Zrt. (egyéb befektető)	1,56%	0,00%
A64 Vagyongkezelő Zrt. (egyéb befektető)	1,01%	1,07%
Biró Gergely (egyéb befektető)	0,05%	0,00%

2019-ben nem történt változás az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében.

A 2019-es évben az alapkezelő megtartotta befektetési alapjainak palettáját, amit az év során újabb intézményi és lakossági alapokkal bővített.

A 2019-es évben általános emelkedés volt jellemző a tőkepiacokon, amelynek hatása az Alapkezelő részvényalapjainak hozamában is visszaköszönt. Az alapkezelők számára a vagyonmegtartást fenyegető legnagyobb kihívást a szabályozási változások és a MÁP plusz megjelenése jelentette. Saját alapjainkat tekintve jelentős kiáramlás volt tapasztalható a Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Alap „A” sorozatából. A legnagyobb mértékű növekedést pedig a lakossági alapok közül a Takaréknál Euró Ingatlan Alapok Alapja és a Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Alap „I” sorozata produkálta.

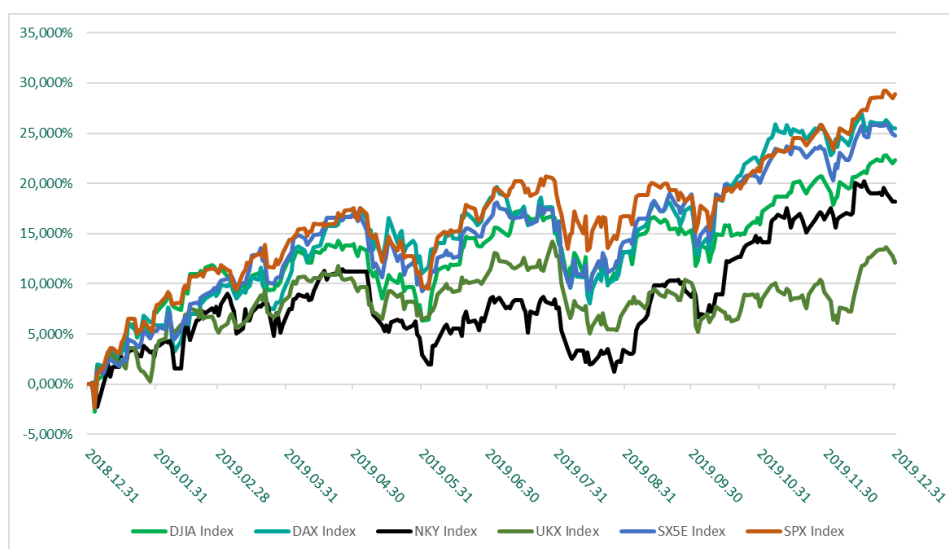
Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2019 során összesen 24 milliárd forinttal csökkent, legfőképp a MÁP plusz megjelenésének hatására, melynek népszerűsége miatt június 3-i bevezetése óta a 2019-es év végéig a magyar alapkezelők lakossági alapjaiból több, mint 200 milliárd forint áramlott ki. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,59%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Globális piacok

Kiváló teljesítménnyel zárták az évet a részvénytőkepiacok. Az év elején még aggodalomra okot adó amerikai-kínai kereskedelmi vitában sikerült kompromisszumra jutni a feleknek, és év végével már körvonalazódni látszott a megállapodás. Az év eleji gyenge makrogazdasági adatok és a romló konjunktúra kilátások a monetáris politikában is kedvező fordulatot hoztak. Az amerikai jegybank felhagyott a 2018-ban elindított szigorítással és újra kamatvágásba kezdett. A kiárazódó gazdaságpolitikai kockázatok és a monetáris lazító lépések kedvezően hatottak a kötvény- és részvénytőkepiacokra egyaránt. Az év során a gazdasági adatok is lassú trendfordulót jeleztek, ami tovább növelte a befektetői optimizmust, de egyelőre nem olyan mértékben, hogy a jegybankoknak változtatniuk kellett volna a lazító monetáris politikán vagy szigorítani a kondíciókat, így a részvénytőkepiacok Mikulás-ralival zárhatták az évet. Az amerikai piac (Dow Jones: +25,34%, S&P 500: +31,48%, Nasdaq: +36,74%) vezetésével szárnyaltak a fejlett piaci tőzsdék. Az európai részvényindexek is közel harminc százalékos teljesítménnyel zárták az évet osztalékhozammal kalkulálva. Az eurózóna összesített indexe, az EuroStoxx 50 index 29,36%-kal, a német DAX index 25,48%-kal emelkedett. A japán Nikkei index „sereghajtóként” zárt a 20,73%-os teljesítményével. A fejlődő piacok mérsékeltebben emelkedtek, míg a dollár elszámolású MSCI globális fejlett piaci index 28,44%-kal emelkedett, addig a globális fejlődő piaci index 18,81%-os növekedéssel zárta az évet, bár az alacsonyabb teljesítményben a dollár fejlődő devizákkal szembeni erősödésének jelentős szerepe volt.

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2019-ben



A 2018-as év végi korrekciót követően kiváló negyedéves teljesítményekkel kezdték az évet a részvénytőzsdék, az MSCI globális fejlett részvénytőzsdai index 11,88%-kal emelkedett az első negyedévben (dollárban mérve). Az emelkedésben több globális jelentőségű esemény is szerepet játszott. Elsőként említhető az amerikai-kínai kereskedelmi csatározásban bekövetkező kedvező fordulat: a felek elhalasztották a március 1-vel esedékes importvámemeléseket, illetve a tárgyalások alakulásáról is pozitív hírek érkeztek a negyedév során. A jegybankok monetáris politikája is támogatta a befektetők optimizmusát és erősítette a részvénytőzsdai emelkedést. Az amerikai indexek kétszámjegyű emelkedéssel zárták a negyedévet, az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 13,07%-kal emelkedett, és a technológia szektor is remekelt (NASDAQ index: +16,49%). A gyengébb konjunktúra ellenére az 50 legnagyobb eurózóna vállalatából képzett Eurostoxx50 is 11,67%-kal nőtt, viszont a német DAX indexnek „csak” 9,16%-kal sikerült feljebb kapaszkodnia az előző év végi záró értékéhez képest. A fejlődő részvénytőzsdák sem maradtak ki az optimizmusból, az MSCI globális fejlődő részvénytőzsdai index dollárban számolva 9,92%-kal emelkedett. A mérsékelt javulást mutató kínai makrogazdasági adatok és a nagy jegybankok lazább monetáris politikája támogatta a kínai SHCOMP index 23,93%-os szárnyalását. Az olajár emelkedése az orosz tőzsdére is meghozta a vevőket, az RTSI index dollárban számolva 12,38%-kal nőtt.

A második negyedévben nagyobb volatilitással ugyan, de folytatódott az első negyedéves fejlett részvénytőzsdai emelkedés. A negyedév első felében kialakult pesszimista hangulatban estek a részvényárak, majd a globális kockázatok mérséklődésével párhuzamosan az időszak végére lendületes emelkedésbe kezdtek a részvénytőzsdák. Az optimista hangulatot ismét az amerikai-kínai megállapodással kapcsolatos kedvező hírek, valamint a nagy jegybankok monetáris lazítással kapcsolatos tervei fűtötték. Az amerikai és a kínai delegáció június 30-ai csúcstalálkozója a várakozásoknak megfelelően alakult, a vámtarifa emeléseket elhalasztották, és az amerikai piacról korábban kitiltott Huawei telekommunikációs céggel kapcsolatos szankciók is enyhültek. A befektetők kitörő lelkesedéssel fogadták a monetáris lazításról és a kereskedelmi konfliktus enyhüléséről szóló kedvező híreket. A második negyedévben az amerikai és az európai részvények több mint 3%-kal emelkedtek (osztalékfizetés nélkül). Az amerikai S&P500 Index 3,79%-kal, míg a technológia szektor részvényindexe, a Nasdaq 3,58%-kal zárt feljebb. Az Eurózóna SX5E részvényindexe 3,64%-kal nőtt. A gyenge globális konjunktúra miatt sérülékenyebbnek ítélt fejlődő régió részvénytőzsdái lemaradók voltak a fejlett régióhoz képest, de végül nulla körüli teljesítménnyel sikerült zárniuk a negyedévet. Az MSCI globális fejlődő részvénytőzsdai index 0,31%-kal csökkent (dollárban számolva).

A harmadik negyedév piacbefolyásoló eseményei közül a globális gazdaság kilátásaival kapcsolatos várakozások alakulását, a jegybanki kamatdöntő üléseket és az amerikai-kínai kereskedelmi csatározás folytatódását lehetne kiemelni. A negyedév alatt némileg romlott a két gazdasági nagyhatalom közti megegyezés esélye, így a gazdasági mutatókban is tetten érhető volt a lendületvesztés, a konjunktúraadatok a legtöbb régióban megközelítették vagy beestek a bővülést jelző 50-es szint alá, ami arra ösztönözte a jegybankokat, hogy további monetáris lazító intézkedéseket tegyenek. Az EKB éléről októberben távozó Mario Draghi – utódja Christine Lagarde korábbi IMF vezér - szeptemberben bejelentette, hogy újabb hitelprogramot indít a bankrendszer számára (TLTRO), csökkentette a jegybanki betéti kamatlábat -0,50%-ra és újraindítja kötvényvásárlási programot havi 20 milliárd euró értékben. A FED is lazított a monetáris politikáján, 25 bázisponttal 2,00%-ra csökkentette az irányadó piaci rátát, és a japán jegybank is belengette a monetáris lazítás lehetőségét. A bizonytalanabb gazdasági-politikai környezetben az amerikai részvénytőzsdén csak plusz nullás teljesítményt sikerült elérnie (S&P500 Index: +1,19%). Az Euróza kevésbé került fókuszba a negyedév során, így az SX5E index nyugodtabb hangulatban 2,76%-kal emelkedett, viszont a német tőzsdeindexnek a gazdaság jelentősebb globális kitettsége okán kisebb emelkedéssel kellett beérnie (DAX index: +0,24%).

A negyedik negyedév hozta meg az áttörést az amerikai-kínai kereskedelmi háborúban. A harmadik negyedévben még a vámháború eszkalálódásának veszélyével fenyegető kereskedelmi vitában sikerült kompromisszumra jutnia a feleknek, így a korábban hatályba léptetni kívánt vámemelések is elmaradtak, enyhítve ezzel a globális gazdasági növekedés kockázatait. A két nagyhatalom várhatóan 2020 januárjában köti meg a megállapodás első fázisát, amit további egyeztetések követnek a jövőben. A monetáris politika is támogató maradt. A FED a negyedik negyedévben folytatta a kamatvágó ciklust és újabb 25 bázisponttal csökkentette a piaci kamatlábat, 2019-ben összességében 75 bázisponttal 1,75%-ra mérsékelve ezzel az irányadó rátát. A piaci várakozásokkal összhangban az EKB éléről távozó Mario Draghi jegybankelnök utódja, Christine Lagarde személye sem hozott változást a valutaövezet monetáris politikájában. Az új jegybankelnök személyével biztosítottak látszik a laza monetáris kondíciók fenntartása.

A negyedév során a kiárazódó geopolitikai kockázatok, a bizalomra okot adó makrogazdasági kilátások és a kedvező vállalati jelentések erős muníciót biztosítottak a részvénytőzsdék számára. A novemberi történelmi csúcsokat követően decemberben „Mikulás ralival” zártak a részvénytőzsdék. Az amerikai S&P500 index 28,88%-os (osztalékhozammal 31,48%-os) éves teljesítményt ért el. Kissé lemaradva, de az eurózá EuroStoxx50 indexe is kiválóan teljesített (+29,36%). Az MSCI globális

fejlett részvényindex 8,19%-ot emelkedett az utolsó negyedévben, ezzel 28,44%-os éves teljesítményt ért el osztalékhozammal is kalkulálva. A feltörekvő piacok – bár az egész évet tekintve lemaradók voltak a fejlett piaci indexektől – nagy lendülettel emelkedtek a negyedik negyedévben, az MSCI globális fejlődő piaci index a 11,35%-kal szárnyalt az utolsó negyedévben.

Hazai pénz- és kötvénypiac

Az év első negyedévében a kétszámjegyű bérinfláció, a munkanélküliségi ráta csökkenése és a belső kereslet dinamikus növekedése következtében a hazai infláció elérte és meg is haladta a 3%-ot. A piacon felerősödtek a jegybanki szigorítással kapcsolatos várakozások, így a befektetők nagy érdeklődéssel várták az MNB márciusi kamatdöntő ülését. A külső monetáris kondíciók viszont a lazítás irányába mutattak. Az amerikai FED nem emelte az irányadó piaci kamatlábat, és az EKB sem változtatott jegybanki politikáján, sőt újabb olcsó finanszírozási programot indított a bankrendszer számára. A jegybanki kamatdöntés a várakozásoknak megfelelően alakult (az egynapos jegybanki betét kamata -0,15%-ról -0,05%-ra módosult, az alapkamat és az egynapos hitel 0,90%-os szintje nem változott), de az ülést követően a jegybank visszafogottabb nyilatkozatokat adott a hazai monetáris politika szigorításával kapcsolatban. A kamatmeghatározó ülést követően a forint piacán kiárazódtak a korábbi szigorúbb („héjább”) várakozások. A laza külső monetáris kondíciók fenntartása, valamint az MNB piaci várakozásokhoz képest mérsékeltebb kamatpálya-elképzelései pozitív hatással voltak a hazai állampapír hozamgörbére.

A magyar gazdaság dinamikus növekedése a második negyedévben is folytatódott, a gyengülő európai konjunktúra egyelőre nem érezte hatását a hazai gazdaság teljesítményén, és bár fennmaradt az inflációs nyomás a külső lazuló monetáris kondíciók és az eurózóna gazdaságának gyengélkedése miatt a jegybank a monetáris politikai kondíciók tartása mellett döntött. A negyedév során – a nemzetközi trendekkel összhangban – a hosszú lejáratú állampapír-piaci hozamok csökkentek, az éven belüli szegmensekben elérhető hozam – a jegybanki kamatpolitika változatlansága mellett – a 0% körüli szint közelében maradt.

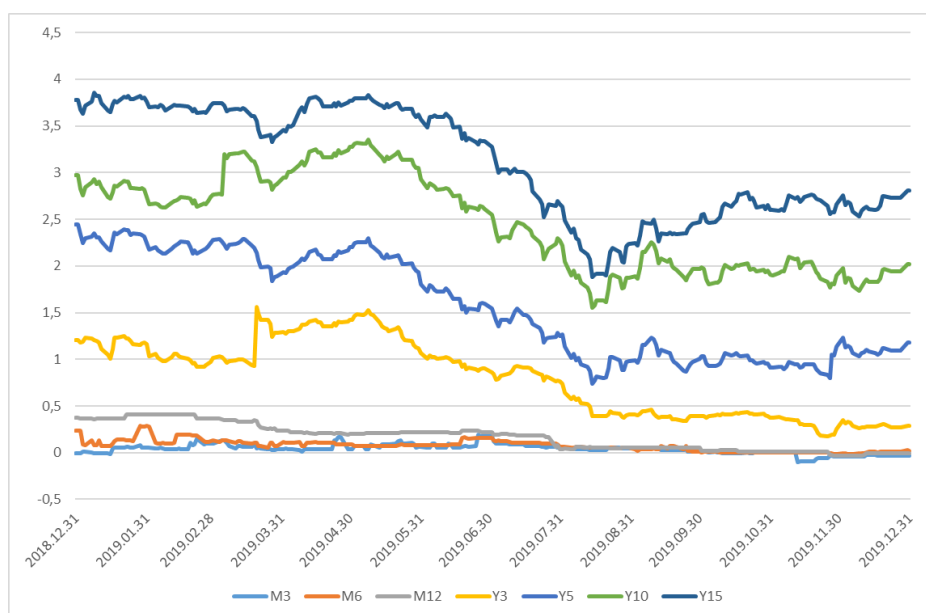
A harmadik negyedévben elérték mélypontjukat az eurózóna növekedési kilátásaival kapcsolatos várakozások. Magyarországon mérséklődött az inflációs nyomás, a negyedév utolsó hónapjában 2,8%-ra csökkent az év/év alapon számított árromlás üteme, ami segítette az MNB-t a kamatpolitika tartásában. A nemzetközi monetáris környezet is szupportív maradt, a nagy globális jegybankok a gazdasági aktivitás stimulálása céljából folytatták a laza monetáris politikát. A hazai eladósodottsági mutatók továbbra is kedvezőek maradtak, és az inflációs kilátások sem indokolták a nemzetközi trendektől elszakadó monetáris irányváltást. A jegybank egyéb monetáris

intézkedésekkel igyekezett támogatni a forintlikviditást (deviza-swap állomány növelése, kötvényprogram). A forint gyenge negyedévet zárt, a globális kockázatkerülés következtében a fejlődő és régiós devizákhoz hasonlóan gyengült az euróval (-3,43%) és a dollárral (-7,74%) szemben is.

A negyedik negyedévben a világgazdasággal kapcsolatos kockázatok csökkenése, illetve a makrogazdasági kilátások alakulásában bekövetkezett biztató jelek mérsékeltek a biztonságosabb eszközök, a kötvények iránti befektetői érdeklődést. A konjunktúramutatókban felerősödtek egy lassú trendfordulóra utaló jelek. Az Eurózána kötvénypiacán a negyedév elején hozamemelkedés következett be, amit a hazai kötvénypiac is lekövetett. Az előző negyedév végi, augusztusi mélypontokról történt elrugaszkodást követően emelkedtek a hazai állampapírok elvárt hozamai, majd az utolsó negyedévben alapvetően egy 40-50 bázispontos sávban (a 10 éves állampapír hozama 1,75 – 2,25% között) oldalazva további kismértékű emelkedés következett be. Az infláció is enyhe gyorsulást mutatott, az októberi 2,9%-ról decemberre 4%-ra ugrott az év/év alapú árromlás mértéke. Az adószűrt maginfláció viszont továbbra is a jegybanki toleranciaszint alatt maradt, így az MNB az utolsó negyedévben sem változtatott a monetáris kondíciókon.

Összességében a hazai laza jegybanki politika tartásában a külső monetáris politika támogató maradt 2019-ben. Az év első felében gyengülő eurózána konjunktúra negatív gazdasági hatási is fékeztek valamelyest a hazai árromlás ütemét, így az MNB – a keresleti és bérinflációs nyomás ellenére - tarthatta a laza monetáris politikát. A rövid lejáratokra elsősorban a jegybank kamatpolitikája volt meghatározó hatással, az 1 éves diszkontkincstárjegy hozama 37 bázisponttal 0,02%-ig esett év végéig. A hosszú lejáratok esetében jelentősen csökkentek a hozamok: a 10 éves állampapír hozama 100 bázisponttal, az 5 éves állampapíré 129 bázisponttal-ponttal, míg a 3 évesé 93 bázisponttal. A rövid lejáratú RMAX index 0,23%-kal emelkedett 2019-ben, míg a MAX index 7,74%-kal nőtt.

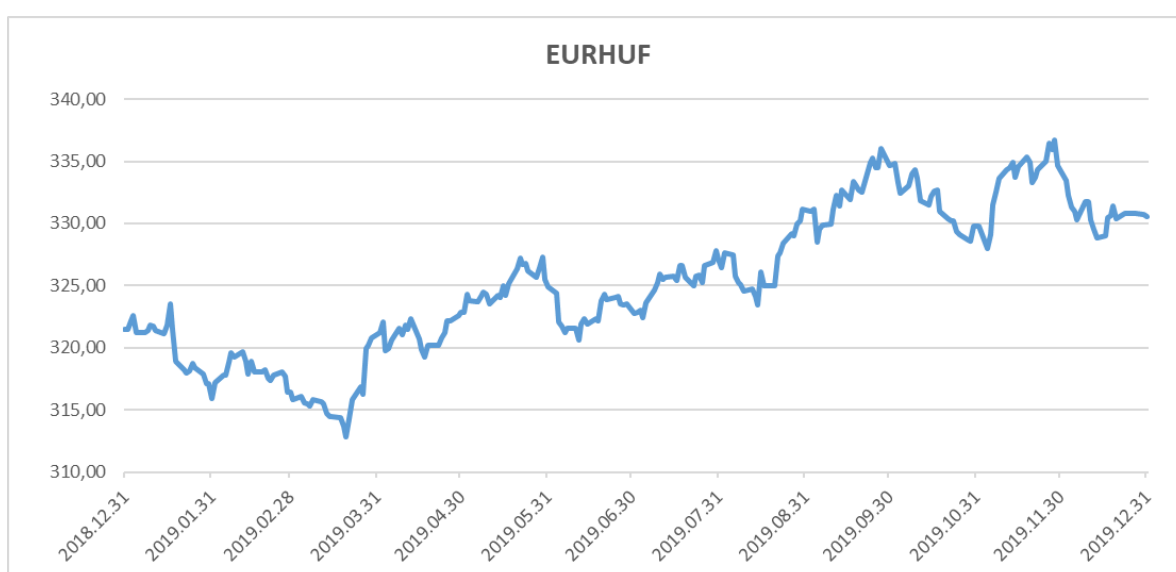
Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2019-ben



A hazai állampapírindexek teljesítménye 2019-ben:

ZMAX:	+0,05%
RMAX:	+0,23%
MAX Comp.:	+7,15%
MAX:	+7,74%

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2019-ben

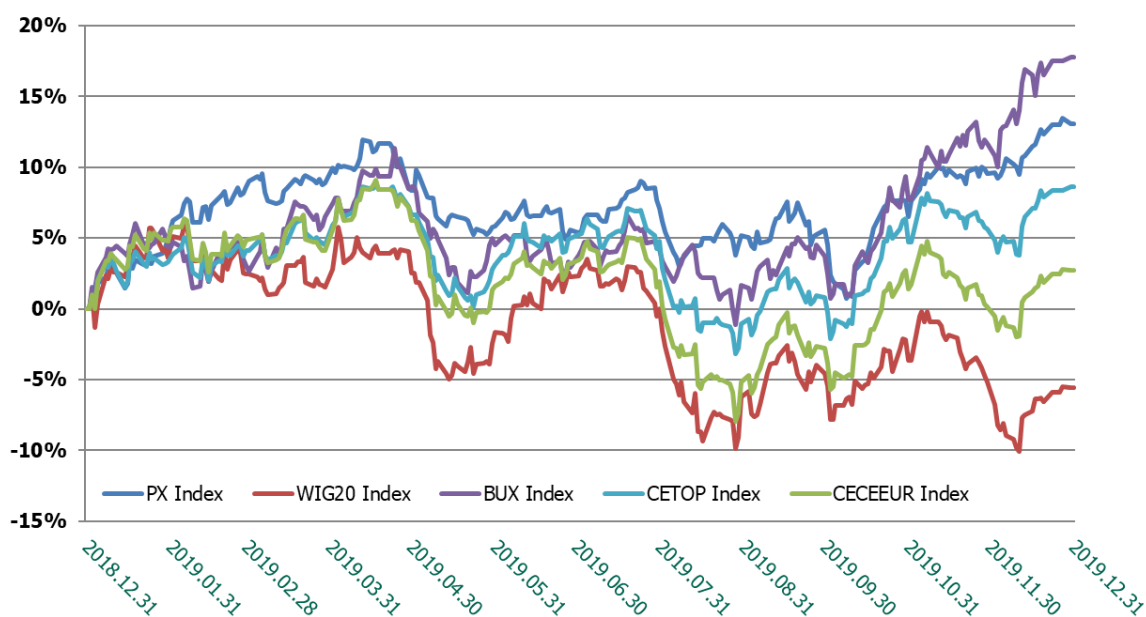


Az euró-forint árfolyamerősödésében az első negyedév végén trendforduló következett, majd év végéig kisebb volatilitással folyamatosan gyengült a forint. A gyengülésnek globális és országspecifikus okai is voltak. A fejlődő devizák a kínai-amerikai kereskedelmi csatározás okozta geopolitikai kockázatok felerősödése miatt szintén veszítettek értékükből, másrészt a hazai feszítettnek tűnő inflációs folyamat ellenére a jegybank kitartott a laza monetáris politika mellett. A forint összességében 2,80%-os gyengüléssel zárta az évet az euróval szemben.

Hazai és régiós részvényt piac

A régiós piacok is követték az optimista globális fejlődő részvényi trendet, bár a fejlett piacokhoz képest csak kisebb mértékben emelkedtek. Az euróban számolt szűkebb régiót lefedő CECEUR index, valamint a román és horvát piacot is magában foglaló szintén euróban számolt CETOP index 2,71%-kal (osztalékkal 6,63%) illetve 8,61%-kal (osztalékkal 13,08%) emelkedtek. A lengyel piac 2019-ben is lemaradó volt, a WIG20 Index 5,56%-kal esett (osztalékhozammal -2,61%). A közép-európai régióban osztalékhozammal számolva a cseh PX index volt a legjobban teljesítő (+18,28%), de szorosan mögötte zárt a hazai BUX index is (+17,74%). A tágabb közép-kelet európai régióban a román részvényi piac végzett az élen, a magas osztalékfizetési rátájú BET index osztalékhozamokkal kalkulálva 46,26%-kal emelkedett.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2019



A magyar blue-chipek vegyesen teljesítettek. A MOL osztalékhozam nélkül 4,48%-kal esett (osztalékfizetéssel -0,16%-ban zárt). Az Mtelekom 2019-ben 7,31%-os teljesítményt ért el. Az év nyertesei a Richter (+20,62%) és az OTP (+39,36%) voltak. A hazai gyógyszergyár, a Richter emelkedését a kiváló amerikai értékesítési számok katalizálták, míg az OTP Bank profitált leginkább a hazai és régiós gazdaságok dinamikus növekedéséből, a belső kereslet és a fogyasztás felfutásából.

A kisértvények közül a 4IG (+109,49%), a Graphisoft Park (+52,56%), a BIF (+48,18%) és az Állami Nyomda (+14,03%) zártak emelkedéssel 2019-ben.

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	442 882	36 838	204 459
Változó javadalom	155 766	30 838	92 633
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezett száma	75	2	27

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

Az Alap nem tartalmazott a tárgyidőszakban olyan eszközöket, melyekre likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak. Likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodás a tárgyidőszakban nem történt.

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 5-ös. Az Alap 5. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati kitettségeit, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének monitoringolása az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

Az alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket. Az alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alap nettó eszközértékének a kétszeresét.

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap nettósított kockázati kitettsége* 2019. december 31-én 100,00%.

** A teljes nettósított kockázati kitettségen az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy, hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül hagyhatóak.*

Budapest, 2020. április 09.

.....
Diófa Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.576.230 E Ft, a saját tőke 1.573.291 E Ft, a tárgyévi eredmény 67.895 E Ft (vesztés) –, és az ugyanezen időponttal végződő 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 a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési 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 továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa 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 Kódexben) 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.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.



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

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési 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.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel 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 közvéleményre a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek 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 bocsátunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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



Továbbá:

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

Budapest, 2020. április 9.

Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
nyilvántartási szám: 002588

Forgács Gabriella
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 003228



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Lajstromszám: 1111-743

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.
1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MTB MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.
1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2019.01.01-2019.12.31.

Keltezés: Budapest, 2020. április 9.

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2018.12.31	Előző évek módosítása	2019.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	2 275 166	0	1 576 230
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	2 055 119	0	1 416 433
1.	Értékpapírok	2 199 124	0	1 378 529
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-144 005	0	37 904
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	-144 005	0	37 904
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	220 047	0	159 797
1.	Pénzeszközök	220 047	0	159 797
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	2 275 166	0	1 576 230
E.	Saját tőke	2 267 058	0	1 573 291
I.	INDULÓ TŐKE	2 534 737	0	1 668 753
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 063 112	0	4 305 922
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 528 375	0	-2 637 169
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	-267 679	0	-95 462
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-89 886	0	-31 650
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-211 747	0	-229 777
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	121 861	0	198 127
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-143 972	0	37 904
3.	Előző év(ek) eredménye	-1 012	0	-33 821
4.	Üzleti év eredménye	-32 809	0	-67 895
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	5 035	0	382
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	5 068	0	382
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	-33	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	3 073	0	2 557
	Források összesen	2 275 166	0	1 576 230

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2018.12.31	Előző évek módosítása	2019.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	99 708	0	69 325
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	87 088	0	100 285
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	44 261	0	35 970
V.	Egyéb ráfordítások	1 168	0	965
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-32 809	0	-67 895

Keltezés: Budapest, 2020. április 9.

aláírás

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2019.01.01-2019.12.31.

I. Az Alap adatai

Név: Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Működési forma: nyilvános

Típus: nyílt végű

Futamidő: határozatlan

Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap

ÁÉKBV irányelv szerint nem harmonizált befektetési alap. Az ABAK-irányelv szerint harmonizált befektetési alap.

Székhely: 1013 Budapest, Krisztina tér 2.

Adószám: 18745122-1-41

MNB lajstromszám: 1111-743

Nyilvántartásba vétel napja: 2017. november 2.

Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000719125

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2019. december 31-én: 0,942999

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2019.12.31-én: 1 668 752 633 db

Üzleti év időtartama: 2019.01.01. - 2019.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Diófa Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1013 Budapest, Krisztina tér 2.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

Felügyeleti engedély száma: EN-III./M-393/2009.

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.diofaalapkezelő.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt

Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt

Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Biró Gergely Sándor (1026 Budapest, Érmelléki utca 5. 1.)
- Pallos Noémi (1133 Budapest, Kárpát utca 3. 3. em. 6.)
- Boka Krisztina (1103 Budapest, Csombor utca 3. III. 9.)
- Borbély Miklós (1021 Budapest, Budakeszi út 71. G.ép.1.em.6.)
- Czifra Balázs (1165 Budapest, Irinyi János utca 24.)
- Egerszegi Ádám (1112 Budapest, Oltvány utca 41.)
- Martzy Antal (2016 Leányfalu, Sólyom utca 5.)
- Gál Miklós (2000 Szentendre, Vessző utca 8.)
- Kelemen Bálint (1213 Budapest, Lankás utca 15.)

A Diófa Alapkezelő Zrt. cégjegyzéséhez két képviselő együttes aláírása szükséges.

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Darvas Gabriella

PM nyilvántartási szám: 162966

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Forgács Gabriella

MKVK tagszám: 003228

Könyvvizsgálat éves díja: 514 000 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Diófa Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap** számviteli politikája

- a 2000. évi C. sz. törvény a számvitelről
- 215/2000. (XII. 11.) Kormány-rendelet a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól (továbbiakban Korm. rendelet)
- 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól

- 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról
 - 327/2009. (XII. 29.) Kormány-rendelet az egyes pénz- és tőkepiaci szolgáltatásokat is végző egyéb vállalkozások éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól
- figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

Az Alap kettős könyvvezetést alkalmaz, Éves beszámolót készít, mely mérlegből, eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. A kiegészítő melléklet tartalmazza a cash flow kimutatást és a portfólió jelentést is. A beszámoló ezer forintban készül, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

Az éves beszámoló mérlegét és eredménykimutatását a Korm. rendelet 1-2. számú mellékleteiben meghatározott tagolásban készíti el.

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés időpontja a tárgyévet követő év január 5-e.

A befektetők tájékoztatása

Az Alap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül közzéteszi az Alapkezelő honlapján.

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

Az eszközök Kbftv. és a Korm. rendelet szerinti értékeléssel meghatározott piaci értéke és beszerzési értéke közötti különbözet. Az árfolyamból, illetve hozamból származó értékelési különbözet elszámolása a tőkeváltozással szemben, a devizaárfolyam változásából eredő értékelési különbözet pedig az eredmény terhére kerül elszámolásra. A könyvekből kivezetett eszközökre jutó értékelési különbözet az eszköz kivezetésével egyidejűleg kivezetésre kerül.

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

- az eladott értékpapírok eladási árának pénzügyileg nem rendezett összegét;
- a kölcsönbe adott értékpapír kölcsönszerződés szerinti értékében fennálló követelés összegét
- az óvadéki repóba vétel miatti követelés összegét;
- a forintra és külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözetét.

A kötelezettségek között kell kimutatni:

- a vásárolt értékpapírok bekerülési értékének pénzügyileg nem rendezett összegét;
- a kölcsönbe vett értékpapír kölcsönszerződés szerinti értékében fennálló kötelezettség összegét
- az óvadéki repóba adás miatti kötelezettség összegét;
- a forintra és külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözetét.

Az értékpapírokat (kötvény, kincstárjegy) bekerülési (beszerzési értéken) kell állományba venni, az állománycsökkenést FIFO-módszerrel kell elszámolni. A kamatozó kötvény típusú értékpapírok esetén az időarányos kamatok elszámolásánál az Szt. szerinti előírásokat kell alkalmazni. A bekerülési érték 2015-től, az előző évek gyakorlatától eltérően, nem foglalja magában a tranzakciós díj összegét, azt az ügylettel kapcsolatban felmerült költségként kell kezelni.

Devizában vezetett pénzeszközök nyilvántartása esetében az Alap az átlagár számítás módszerét alkalmazza.

Nettó eszközérték

Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a letétkezelő – minden forgalmazási napra (T nap) T+1 napon határozza meg, a kezelési szabályzatban meghatározottak szerint. A T. forgalmazási napra vonatkozó egy befektetési jegyre vonatkozó árfolyamot a letétkezelő az Alap kibocsátási pénznemében határozza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik, és egyenlő a nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

Az Alap az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap adatai 2019. december 31-én:

Saját tőke: 1 573 291 074 Ft

Befektetési jegyek száma: 1 668 752 633 db

Nettó eszközérték adatai 2019.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 1 573 632 527 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 0,942999

1. Értékpapír-állomány összetétele és értékelési különbözete (adatok forintban)

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 378 528 814	37 904 759	1 416 433 573
Részvény	1 378 528 814	37 904 759	1 416 433 573
OTP	135 862 611	42 755 077	178 617 688
Erste Bank (Prága)	178 264 584	-4 911 062	173 353 522
PKN Orlen	118 578 811	-838 373	117 740 438
PKO Bank Polski	118 616 346	-14 987 089	103 629 257
PZU	99 479 783	-2 459 920	97 019 863
CD PROJEKT SA	47 369 431	38 812 342	86 181 773
MOL Törzsrészvény	75 474 944	-778 364	74 696 580
Bank Pekao	82 264 460	-8 261 232	74 003 228
CEZ	72 615 784	1 100 821	73 716 605
Richter	45 148 647	9 827 903	54 976 550
KGHM	52 781 632	873 506	53 655 138
SANTANDER BANK POLSKA SA	56 230 490	-5 904 530	50 325 960
Komerční Banka	44 633 944	-2 243 773	42 390 171
LPP SA	34 092 926	2 861 639	36 954 565
LOTOS	31 025 099	-59 357	30 965 742
PGNIG	40 010 214	-9 927 726	30 082 488
PGE POLSKA	38 507 999	-8 669 715	29 838 284
DINO POLSKA SA	28 012 865	288 243	28 301 108
Monet CP	24 714 148	1 567 483	26 281 631
Vienna Insurance Group (CP)	14 610 843	1 281 340	15 892 183
MTel Magyar Telekom	12 213 621	-197 043	12 016 578
TELEFONICA O2 C.R.	10 015 054	-1 076 872	8 938 182
Central European Media	4 573 393	1 787 014	6 360 407
Philip Morris CR	5 337 128	30 278	5 367 406
Opus Részvény	4 429 441	-1 715 432	2 714 009
4IG	1 415 215	-299 745	1 115 470
CIG Pannónia	1 477 180	-854 740	622 440
Appeninn Holding	669 963	-84 726	585 237
Pegas Nonwovens	102 258	-11 188	91 070

2. Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	2018.12.31	2019.12.31
Folyószámla	166 765 089	125 994 991
Deviza-betét számla	53 568 309	33 829 197
Deviza értékelési különbözet	-286 020	-27 338
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	220 047 378	159 796 850

3. Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 2 557 e Ft, mely könyvvizsgálói, letétkezelési, KELER, eszközértékelési szolgáltatási és alapkezelési díjat tartalmaz.

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete (adatok forintban)

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek realizált eredményét, mérlegkészítésig ismert eredményét és a nyitott pozíció értékét a 3. sz. melléklet ismerteti.

Az Alapban fordulónapon nyitott pozíció nem volt.

5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2018.12.31	2019.12.31
SAJÁT TŐKE	2 267 056 695	1 573 291 074
INDULÓ TŐKE	2 534 736 270	1 668 752 633
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 063 111 706	4 305 921 686
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 528 375 436	-2 637 169 053
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	-267 679 575	-95 461 559
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	-211 746 711	-229 776 839
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	121 861 131	198 126 835
Értékelési különbözet tartaléka	-143 972 503	37 904 759
Előző évek eredménye	-1 012 470	-33 821 492
Üzleti év eredménye	-32 809 022	-67 894 822

6. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai (adatok forintban)

	2018.12.31	2019.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	99 707 587	69 325 287
Kapott (járó) osztalék	75 625 271	56 178 399
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	5 627 671	7 826 628
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	12 720 001	5 061 578
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	0	258 682
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bev.	5 734 644	0

	2018.12.31	2019.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	87 087 529	100 285 114
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	38 280 855	98 498 951
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.vesztesége	48 558 759	1 786 163
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	247 915	0

7. Egyéb bevételek és ráfordítások (adatok forintban)

Az Alapnak 2019. évben egyéb bevétele nem volt.

	2018.12.31	2019.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 168 004	965 008
Befektetési alapok különadója	1 168 000	965 000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	4	8

8. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2018.12.31	2019.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	44 261 078	35 969 987
Alapkezelői díj	34 719 317	29 210 004
Könyvelés, könyvwizsgálat	2 001 449	2 024 380
Letétkezelői díj	2 314 621	1 947 334
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	3 653 527	1 478 373
KELER díj	804 375	726 788
Felügyeleti díj	583 000	481 000
Egyéb szolgáltatás költségei	184 789	102 108

9. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékelési különbözete

Az Alap garanciát és kezességet nem vállalt, értékpapír kölcsönzési ügyletet nem végzett.

10. Egyéb

A NEÉ 341 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A nettó eszközérték számításának sajátosságaiból adódó kerekítési különbözet, valamint a számviteli bizonylatok hiányában fordulónapon még számviteli nyilvántartásba nem vehető követelések és kötelezettségek összegéből adódik az eltérés a két kimutatás végösszegében.

A NEÉ-ben a kalkulált, a főkönyvben pedig a ténylegesen fizetendő MNB felügyeleti díj, valamint befektetési alapok különadója került elszámolásra.

Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után nem tett a hozamra és a tőke megóvására vonatkozó ígéretet.

1. sz. melléklet: Cash Flow kimutatás
2. sz. melléklet: Portfólió jelentés

Budapest, 2020. április 9.

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2018.12.31 E Ft	2019.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-100,977	-129,275
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-252,406	-86,169
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	143,972	-37,904
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	4,496	-4,686
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2,961	-516
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1,937,115	876,773
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3,012,310	-282,648
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	999,570	1,103,243
19. Kapott hozamok +	75,625	56,178
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2,241,650	-807,748
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3,451,365	224,780
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,209,715	-1,032,528
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	203,558	-60,250

Keltezés: Budapest, 2020. április 9.

aláírás

Lajstromszám: 1111-743

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKEZELŐ: MTB MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2019.12.31
Saját tőke (Ft)	1,573,291,074
NEÉ (Ft)	1,573,632,527
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	0.942999
Darabszám (db)	1,668,752,633

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		382,300	0.02%
	Alapkezelői díj miatt		-	0.00%
	Letétkezelői díj miatt		-	0.00%
	Bizományosi díj miatt		-	0.00%
	Forgalmi költség miatt		-	0.00%
	Közzétételi ktg. miatt		-	0.00%
	Reklám költség miatt		-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		203,300	0.01%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		179,000	0.01%
I/3.	Céltartalékok:		-	0.00%
			-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		2,557,049	0.16%
	Kötelezettségek összesen:		2,939,349	0.19%

II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	159,796,850 10.14%
		Takarékbank	HUF	125,994,991 7.99%
		Takarékbank	EUR	291,393 0.02%
		Takarékbank	CZK	9,646,671 0.61%
		Takarékbank	PLN	23,863,795 1.51%
II/2.	Egyéb követelés :		-	0.00%
			-	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	- 0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :		-	0.00%
			-	0.00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :		-	0.00%
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték 1,416,433,573 89.86%
II/4.1.	Állampapírok (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)		-	0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)		-	0.00%
			-	0.00%
II/4.3.	Részvények (összes)		1,416,433,573	89.86%
			-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		325,344,552	20.64%
	4IG	HUF	33,700.00	1,115,470 0.07%
	Appeninn	HUF	156,900	585,237 0.04%
	CIG Pannónia	HUF	109,725	622,440 0.04%
	MOL Törzsrészvény	HUF	3,175,875	74,696,580 4.74%
	MTel Magyar Telekom	HUF	2,694,300	12,016,578 0.76%
	Opus Részvény	HUF	199,325	2,714,009 0.17%
	OTP	HUF	1,157,600	178,617,688 11.33%
	Richter	HUF	857,000	54,976,550 3.49%

Keltezés: Budapest, 2020. április 9.

aláírás



TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
2019. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név:	Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója:	HU0000719125
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index:	-

I. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

A mérleg lezárása után lényeges esemény az alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések – nem járt környezeti terheléssel, és nem is fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek fordítania nem kell.

Az Alap portfóliójában az év során részvények, illetve pénzügyi eszközök kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására nem került sor.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati kitétségeit, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének monitoringolása az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

II. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2019. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Takarékbank Zrt.	88,29%	93,58%
STATUS Capital Zrt.	5,05%	5,35%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
ABRAHAM Goldmann Bizalmi Vagyongkezelő Zrt. (egyéb befektető)	1,56%	0,00%
A64 Vagyongkezelő Zrt. (egyéb befektető)	1,01%	1,07%
Biró Gergely (egyéb befektető)	0,05%	0,00%

2019-ben nem történt változás az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében.

A 2019-es évben az alapkezelő megtartotta befektetési alapjainak palettáját, amit az év során újabb intézményi és lakossági alapokkal bővített.

A 2019-es évben általános emelkedés volt jellemző a tőkepiacokon, amelynek hatása az Alapkezelő részvényalapjainak hozamában is visszaköszönt. Az alapkezelők számára a vagyonmegtartást fenyegető legnagyobb kihívást a szabályozási változások és a MÁP plusz megjelenése jelentette. Saját alapjainkat tekintve jelentős kiáramlás volt tapasztalható a Magyar Posta Takarék Ingatlan Alap „A” sorozatából. A legnagyobb mértékű növekedést pedig a lakossági alapok közül a Takarék Euró Ingatlan Alapja és a Magyar Posta Takarék Ingatlan Alap „I” sorozata produkálta.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2019 során összesen 24 milliárd forinttal csökkent, legfőképp a MÁP plusz megjelenésének hatására, melynek népszerűsége miatt június 3-i bevezetése óta a 2019-es év végéig a magyar alapkezelők lakossági alapjaiból több, mint 200 milliárd forint áramlott ki. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,59%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

Budapest, 2020. április 09.

Diófa Alapkezelő Zrt.