

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Éves beszámoló, Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentések

2020. december 31.

Tartalomjegyzék

- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap évi éves jelentéséről
- Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. évi éves jelentése
- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. évi éves beszámolójáról
- Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. évi éves beszámolója



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”) 2020. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. 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. 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 Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

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 2020. december 31.-ével végződő évre vonatkozóan. A 2020. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2021. április 28-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.

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

TELEFON
E-MAIL

+36 (20) 9665652
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, 2021. április 28.

Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588

Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. 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	8
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	21
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk.....	21
XI.	Tőkeáttétel.....	22

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.diofaalapkezelo.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	Liptákné Oláh Éva
MKVK tagszám	001251

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2019.12.31*		2020.12.31*	
	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%		0,00%
Magyar és külföldi részvények	1 416 433 573 Ft	90,03%	1 554 681 784 Ft	88,04%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	35 936 757 Ft	2,04%
Átruházható értékpapírok	1 416 433 573 Ft	90,03%	1 590 618 541 Ft	90,08%
Banki egyenlegek	159 796 850 Ft	10,16%	127 423 524 Ft	7,21%
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%	49 324 041 Ft	2,79%
Összes eszköz	1 576 230 423 Ft	100,19%	1 767 366 106 Ft	100,08%
Kötelezettségek	-2 939 349 Ft	-0,19%	-1 482 676 Ft	-0,08%
Saját tőke	1 573 291 074 Ft	100,00%	1 765 883 430 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

	2019.12.31*	2019.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 668 752 633	2 026 376 830
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	0,942999	0,871520

* 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 naptól adódóan.

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2019.12.31*		2020.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	159 796 850 Ft	10,16%	127 423 524 Ft	7,22%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%		
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 416 433 573 Ft	90,03%	1 590 618 541 Ft	90,07%
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%	49 324 041 Ft	2,79%
Összes eszköz	1 576 230 423 Ft	100,19%	1 767 366 106 Ft	100,08%
Kötelezettségek	-2 939 349 Ft	-0,19%	-1 482 676 Ft	-0,08%
Saját tőke	1 573 291 074 Ft	100,00%	1 765 883 430 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezése szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2019.12.31*	2020.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	9,35%	9,93%	-0,06%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzeti 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%	2,03%	2,03%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	90,65%	88,03%	-1,98%
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 2020. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2020.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	68 083
Pénzügyi műveletek ráfordításai	97 561
Befektetésből származó jövedelem	-29 479
Kezelési költségek	10 408
A letétkezelő díjai	1 548
Egyéb díjak és adók	5 534
Nettó jövedelem	-46 968

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2020-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2020.12.31	E Ft
Induló tőke	2 026 377
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 928 460
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 902 083
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-260 469
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-406 463
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	249 998
Értékelési különbség tartaléka	44 655
Előző év(ek) eredménye	-101 716
Üzleti év eredménye	-46 968
Saját tőke	1 765 907

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2020.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 515 963 567	38 718 217	1 554 681 784
Befektetési jegy	30 000 000	5 936 757	35 936 757
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	30 000 000	5 936 757	35 936 757
Részvény	1 515 963 567	38 718 217	1 554 681 784
4IG	1 415 215	-343 555	1 071 660
ALLEGRO.EU SA	121 848 799	-963 265	120 885 534
Appennin Holding	669 963	-202 401	467 562
Bank Pekao	90 138 280	-36 392 077	53 746 203
CD PROJEKT SA	71 776 246	32 402 100	104 178 346
CEZ	82 739 366	10 055 997	92 795 363
CIG Pannónia	1 477 180	-350 005	1 127 175
DINO POLSKA SA	34 795 213	34 618 028	69 413 241

2020.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
Erste Bank (Prága)	136 793 444	3 430 592	140 224 036
KGHM	58 551 523	64 131 119	122 682 642
Komerční Banka	48 832 613	-7 106 063	41 726 550
LOTOS	21 050 931	-3 372 468	17 678 463
LPP SA	38 275 967	3 766 763	42 042 730
MOL Törzsrészvény	62 243 392	-176 602	62 066 790
Monet CP	27 519 626	-1 329 959	26 189 667
MTel Magyar Telekom	11 478 872	378 268	11 857 140
Opus Részvény	4 429 441	-2 117 271	2 312 170
OTP	153 551 491	29 493 877	183 045 368
Pegas Nonwovens	102 258	5 096	107 354
PGNIG	40 010 214	-645 628	39 364 586
Philip Morris CR	6 562 302	492 535	7 054 837
PKN Orlen	125 809 308	-35 041 227	90 768 081
PKO Bank Polski	118 169 340	-21 513 212	96 656 128
PZU	112 277 827	-18 758 660	93 519 167
Richter	54 666 010	12 398 158	67 064 168
SANTANDER BANK POLSKA SA	61 120 873	-24 884 732	36 236 141
TELEFONICA 02 C.R.	12 423 432	621 261	13 044 693
Vienna Insurance Group (CP)	17 234 441	121 548	17 355 989

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2018.12.28*	2019.12.31*	2020.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	2 267 074	1 573 633	1 766 027
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	0,894403	0,942999	0,871520

* 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 2020-ban.

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 2020. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,91%	100%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
Biró Gergely	0,05%	0,00%

2020-ban jelentős átrendeződés történt az Alapkezelő tulajdonosi struktúrájában. A korábbi többségi tulajdonos Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a teljes részvénycsomagját értékesítette a Tarragona Holding Zrt. részére. Hasonlóan tett a többi befektető is, így az év végére a Tarragona Holding Zrt. az összes részvény 95,91%-át birtokolta, aminek köszönhetően szavazati aránya elérte a 100%-ot.

A 2020-as évben az alapkezelő újabb intézményi és lakossági alapokkal bővítette befektetési alapjainak palettáját. 2020-ban indult új lakossági alapként a Takaré Aranymetszés Abszolút Hozamú Alapok Alapja és a Takaré Lendület Vegyes Befektetési Alap, ezen kívül a hazai alapkezelői piacon elsők között ESG terméket is elérhetővé tettünk a befektetők számára Diófa Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap néven. 2020 során egy lakossági alap került megszüntetésre egyesüléssel, a Magyar Posta Takaré Pénzpiaci Alap augusztusban beolvadt a Takaré Rövid Kötvény Alapba.

2020-as évben a tőkepiaci hangulatot elsősorban a koronavírus járvány alakulása határozta meg. A kezdeti sokkhatás jelentős tőkepiaci esést eredményezett márciusban, az év végére azonban a tőkepiacok többségén visszatértek az árfolyamok az év eleji szintre. Az alapkezelők számára így a legnagyobb kihívást az év elején a veszteségek minimalizálása, míg az év második felében a dinamikus árfolyamnövekedések minél hatékonyabb kihasználása jelentette.

Saját lakossági alapjaink többségénél sikerült a nettó eszközértéket növelni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A legnagyobb növekedés a Magyar Posta Takaré Ingatlan Alap „A” sorozatánál volt megfigyelhető, míg a második legnagyobb állománynövekedés a Takaré Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takaré Ingatlan Alap „I” sorozata és a Magyar Posta Takaré Harmónia Vegyes Alap esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2020 során összesen 29 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok átlag feletti teljesítményének és a pozitív értékesítésnek volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,43%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

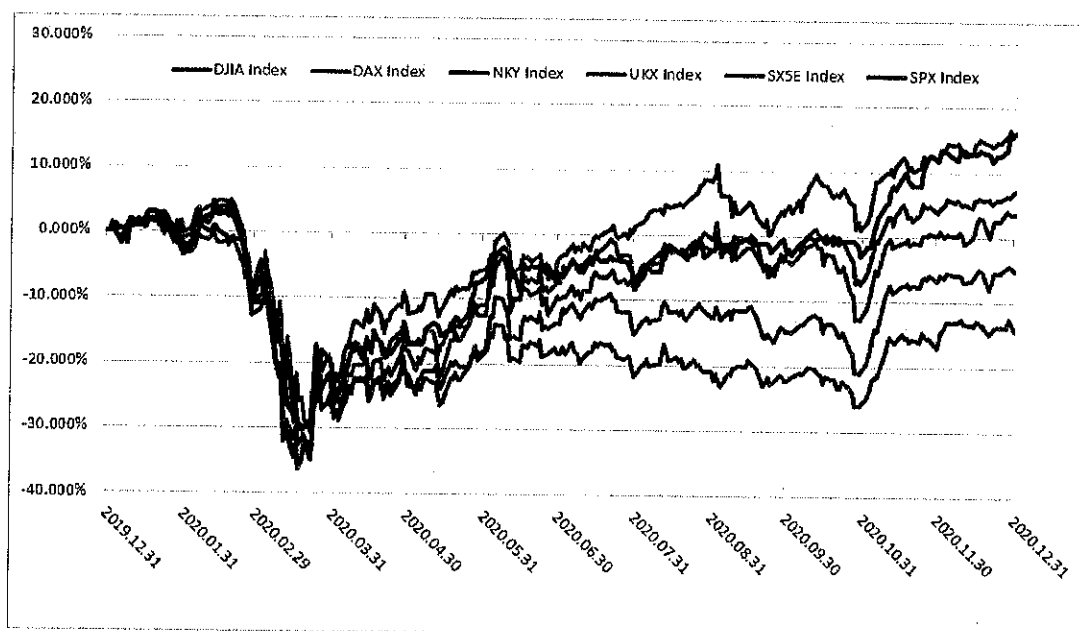
Globális piacok

2020-ban a koronavírus év eleji megjelenését követően a globális járvány alakulása és annak kezelése uralta a tőkepiaci hangulatot, a részvénytőkepiaci kereskedést. A Covid-19 február-márciusi globális elterjedése, és azt követően az egészségügyi óvintézkedések, a kijárási korlátozások, a karanténok, a szociális érintkezés szabályainak átalakulása nagy hatással voltak a fogyasztói társadalomra, és ezáltal a világgazdaság működésére is. A pandémia miatt 2020-ban a világgazdaság GDP-je becslések szerint 4-5% közötti visszaesést szenvedhetett el, ami a fejlett országokban még mélyebb is lehetett, akár 5-6% között is zsugorodhatott a gazdaság.

A járvány február-márciusi kitörését követően a kormányzatok és a jegybankok globális és összehangolt akciókkal azonnal a világgazdaság segítségére siettek, és a 2008-as globális válság idején hozott segélycsomagok többszörösét meghaladó gazdaságtámogató és élénkítő intézkedéseket jelentettek be. A fejlett országokban a költségvetési ösztönzők mértéke a GDP 10-20%-át is elérte, és a monetáris intézkedések is több ezer milliárd dollárnak megfelelő összegűek voltak. A jegybankok likviditásfokozó kötvényvásárlásokat jelentettek be, az amerikai FED nulla százalékra vágta az alapkamatot. Az egészségügyi célú óvintézkedések hatására a járványhelyzet enyhülése utáni nyári újrainytást egy második hullám követte, amely viszont már felkészültebben érte az egyes országokat, viszont szükségessé tette újabb gazdaságélénkítő csomagok kidolgozását és elindítását. A piacok számára az igazán pozitív híreket a koronavírus elleni védőoltások év végi kifejlesztése jelentette. Először a Pfizer és a BioNTech, majd a Moderna és később az AstraZeneca jelentették be, hogy sikerült kifejleszteniük és tesztelniük nagy hatásosságú oltóanyagukat, amelyek forgalmazása a gyorsított egészségügyi jóváhagyást követően már év végén elkezdődött.

A gazdaságélénkítő csomagok és a rendkívül laza monetáris kondíciók hatására, valamint a védőoltások év végi megjelenése nagyban segítette a világgazdaság V-alakú visszazárkózását, a növekedési kilátások gyors javulását. A részvénytőkepiacok a február-márciusi 30-40%-os eséseket követően emelkedésbe kezdtek, és az amerikai tőzszeindexeknek a technológia szektor kirobbanó teljesítményével újabb történelmi csúcsokat beállítva sikerült kétszámjegyű emelkedéssel zárni az évet (Nasdaq index: +43,64%, S&P500 index: +16,26%). Bár az euró-zóna részvénytőkepiacok többségének ugyan nem sikerült ledolgozni a járvány miatt elszenvedett tavaszi eséseket (Eurostoxx50 index: -5,14%), de az előző év végi értékeik közelébe emelkedtek, és az öreg kontinensen is voltak pozitív teljesítménnyel záró börzék (DAX index: +3,55%). A régiós piacok, köztük a hazai részvénytőkepiac is, gyengébben teljesítettek, de a február-márciusi esések ellenére végül kevesebb, mint 10%-os értékvesztéssel fejezték be az évet.

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2020-ban



2020 első negyedében a koronavírus okozta megbetegedések megjelenése és gyors globális elterjedése sokkolta a tőkepiacokat. A fertőzés Kínában jelent meg először 2019 év végén, majd január-februárban már tömegessé váltak a megbetegedések. A hatóságok január 23-án a szükséges egészségügyi intézkedések keretében több tízmillió embert érintő hetekig tartó karantént vezettek be. A vírus néhány hét alatt áterjedt Európára, ahol elsőként Olaszországban, majd Spanyolországban alakult ki fertőzőes gócpont. Március végére az USA-ban is tömegessé vált a járványos megbetegedések száma, ami maga után vonta az európaihoz hasonló intézkedéseket.

A vírus európai megjelenése és gyors terjedése pánikeladásokat okozott a nemzetközi részvénypiacokon. A részvényárak február 20-án kezdtek korrekcióba, a fejlett részvényindexek 30-40 százalékkal estek egy hónap alatt. A gazdaságpolitikai döntéshozók késlekedés nélkül a világgazdaság segítségére siettek. Első körben a jegybankok jelentettek be likviditásfokozó intézkedéseket. Az amerikai FED március 3-án 1,5%-ról 1,0%-ra vágta a kamatlábat, majd március 15-én egy rendkívüli ülést követően 0%-ra csökkentette az irányadó rátát. A FED a rendkívüli kamatdöntő ülésén egy 700 milliárd dolláros kötvénvásárlási programot is bejelentett, majd március 18-án az EKB is egy hasonló összegű, 750 milliárd eurós kötvénvásárlási programról döntött. A kormányzati segítség sem késlekedett: az USA egy kettőezer milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő csomagot fogadott el, az európai országok gazdaságélénkítésre szánt

intézkedéseinek összege is hasonló nagyságrendű volt, de a japán kormány is egy közel ezer milliárd dollár értékű intézkedéscsomag kidolgozásába kezdett.

Az MSCI globális fejlett részvénytőzsdai index 21,44%-kal esett az első negyedévben (osztalékhozammal 20,95%-kal), a fejlődő részvénytőzsdai index 23,87%-kal (osztalékhozammal 23,59%-kal). Az amerikai S&P500 index 20,00%-kal, az eurózóna EuroStoxx50 indexe 25,59%-kal, a japán Nikkei értéke 20,04%-kal csökkent. A legjelentősebb négy fejlődő piaci tőzsdeindex közül a kínai esett a legkisebb mértékben (SHCOMP index: -9,38%), az indiai SENSEX index 28,57%-kal, míg az orosz és a brazil tőzsdeindex 30%-ot meghaladó mértékű csökkenést szenvedtek el. A nyersanyagpiacok sem kerülhették el a korrekciót, az olaj világpiaci ára ennél is kiugróbb mértékben, 65,85%-kal zuhant az első negyedévben.

A koronavírus járvány miatt elrendelt karantén okozta gazdasági leállás következtében kialakult március végi mélypontok után a pandémiás helyzet fokozatos javulásával a második negyedévben fordultak a részvénytőzsdák és lendületes emelkedésbe kezdtek. Az európai tagállamok a fertőzések tetőzését követően elkezdték az exit stratégiák megtervezését. Az USA-ban is hasonló időben tetőzött a megbetegedési hullám, így az amerikai kormányzat is bejelentette a gazdaság májusra tervezett többlépcsős megnyitásának tervét.

A kormányzatok és jegybankok folytatták a gazdaság talpraállításának támogatását. Az EU-ban egy 750 milliárd eurós közös finanszírozású segélycsomagot véglegesítettek, az amerikai kormányzat – az első negyedéves 2,3 ezer milliárd dollár értékű mentőcsomagot követően – júniusban egy újabb ezer milliárd dollár értékű infrastrukturális fejlesztőcsomag kidolgozásába kezdett.

A járványhelyzet folyamatosan javult a második negyedév során, így a makrogazdasági mutatókban is megmutatkozott a gazdaságok gyorsabb talpraállása, erősödött a V-alakú visszazárkózás esélye. A munkanélküliség alakulásában is trendforduló történt, a foglalkoztatási adatok rendre erős pozitív meglepetést okoztak.

A javuló járványhelyzet és a kedvezően alakuló gazdasági mutatók hatására az USA részvénytőzsdai indexek kétszámjegyű emelkedést értek el a második negyedévben. Az amerikai S&P500 index értéke 19,95%-kal (osztalékhozammal: +20,54%) nőtt, és ezzel megközelítette előző év végi értékét. A koronavírus járvány és a karanténhelyzet miatt megváltozott fogyasztói szokások nyertese, a Nasdaq technológia szektor indexe nemcsak a tavalyi év végi értékéhez képest került pozitív tartományba (+12,74% osztalékhozammal), de megdöntötte a járvány kitörése előtt felállított historikus csúcsát is. Az eurózóna részvényindexe, az EuroStoxx50 index értéke 16,05%-kal

(osztalékhozammal: +17,78%) emelkedett a második negyedév során. A dollár bázisú MSCI globális fejlett részvénytőzsdéi index értéke 18,84%-kal (osztalékhozammal: +19,57%) nőtt. A fejlődő piacok is hasonló teljesítményeket értek el, a fejlődő MSCI globális részvénytőzsdéi index értéke 17,27%-kal emelkedett (osztalékhozammal: +18,14%).

A harmadik negyedévben a koronavírus több potenciális ellenszereinek teszteléséről is pozitív hírek érkeztek, ami tovább erősítette az optimista hangulatot. Az amerikai kormány egy újabb ezer milliárd dollár nagyságrendű gazdasági segélycsomag kidolgozásába kezdett, de az expansionista fiskális politika mellett a laza monetáris politika is támogatta a befektetői hangulatot. A FED júliusi kamatmeghatározó ülésén stratégiaváltást jelentett be, amely szerint a jegybank a jövőben az eddigi 2%-os inflációs cél helyett áttér az átlagos inflációt követő monetáris politikára.

Az amerikai részvényindexek a technológia szektor vezetésével szeptember elejére új történelmi csúcsra emelkedtek, amit egy kisebb korrekció követett, de a negyedév végével ismét felfelé indultak az árfolyamok. Az S&P500 index 8,47%-kal, a technológia szektor NASDAQ indexe 11,02%-kal nőtt a negyedév során. Ezzel szemben az európai tőzsdék mérsékeltebb teljesítményekkel zárták a harmadik negyedévet: ugyan a német DAX index 3,65%-kal emelkedett, de a EuroStoxx50 kompozit eurózóna részvénytőzsdéi index értéke 1,25%-kal csökkent. Az eurózóna tagországok a negyedév elején megállapodtak egy 750 milliárd eurós újjáépítési alapról, viszont az ezzel kapcsolatos várakozások már az előző hónapban beárazódtak, így inkább a profitrealizálás jellemezte az európai tőzsdéket. Az öreg kontinens aluteljesítéséhez az is hozzájárult, hogy az euró több, mint 4%-kal értékelődött fel a dollárral szemben (gyengült a dollár), illetve a koronavírusos megbetegedések elterjedésének egyes európai országokban történt augusztusi gyorsulása is aggodalommal töltötte el a piacokat.

Októberben az európai járványhelyzet ismét romlásnak indult, de az amerikai elnökválasztással kapcsolatos bizonytalanság felerősödése is hozzájárult a részvénytőzsdéi korrekció kialakulásához. A november 3-án megtartott amerikai elnökválasztáson a republikánus Donald Trump elnökkel szemben a demokrata jelölt megszerezte a szavazatok többségét, így Joe Biden lett az Egyesült Államok 46-ik elnöke, amit kedvezően fogadtak a piaci szereplők. A járványhelyzet miatti aggodalom is enyhült, ugyanis az ősz elején a megbetegedések gyorsuló növekedése miatt még aggasztó jeleket mutató pandémiás helyzet súlyosbodását a várakozásokhoz képest enyhébb korlátozásokkal sikerült megfékezni.

A piaci szereplők számára az igazán pozitív híreket a COVID-19 elleni védőoltások kifejlesztése jelentette. Novemberben először a Pfizer és a BioNTech, majd a Moderna és később az AstraZeneca jelentették be, hogy sikerült kifejleszteniük és tesztelniük 90% fölötti hatásosságú

oltóanyagukat, amelyek gyorsított eljárás keretében már decemberben jóváhagyásra kerültek a polgári lakosság oltása céljából.

A kedvező hírek hatására novemberben szárnyaltak a részvénypiacok, és a Mikulás-rali kisebb lendülettel ugyan, de decemberben is folytatódott. A civil lakosság oltásának decemberi elkezdése tovább fokozta a jövő évi, korábbi várakozásokhoz képest gyorsabb gazdasági kilábalás esélyeit.

Az amerikai részvényindexek a technológia szektor vezetésével új történelmi csúcstól állítottak fel a negyedik negyedévben. Az S&P500 index 11,69%-kal, a technológia szektor NASDAQ indexe 15,41%-kal nőtt a negyedév során. Az európai tőzsdék többsége is kétszámjegyű emelkedéssel zárta az október-decemberi időszakot, az euró zóna aggregált indexe, a EuroStoxx50 index értéke 11,24%-kal emelkedett. Az MSCI dollár bázisú globális fejlett részvénypiaci index 13,63%-kal, a globális fejlődő részvénypiaci index 19,34%-kal nőtt. Az előző negyedévben sokat emelkedő kínai részvénypiac mérsékeltebben teljesített (SHCOMP index: +7,51%), viszont az indiai (Sensex index: +25,44%), a brazil (Bovespa index: +25,81%) és az orosz (RTSI index: +17,73%) tőzsdeindexek felülteljesítők voltak. A javuló gazdasági kilátások hatására az olaj árjegyzése közel 20%-kal emelkedett a negyedév során.

A devizapiacra novemberben a dollár erőteljes gyengülésbe kezdett, a negyedév végére az euró árfolyama 1,23 körüli szintre emelkedett a zöldhasúval szemben, miközben a hosszú lejáratú állampapírhozamok is emelkedésnek indultak az újabb amerikai költségvetési stimulusokkal kapcsolatos várakozások és a javuló világgazdasági kilátások hatására.

A negyedik negyedéves teljesítményekkel az amerikai részvénypiaci indexek a tavaszi 30-40% közötti visszaesések ellenére kétszámjegyű emelkedéssel zárták a 2020-as évet (S&P500 index: +16,26%, Nasdaq index: +43,64%). Az euró zóna részvényindexnek is sikerült ledolgozni az évközi esés jelentős részét (EuroStoxx50 index: -5,14%), de a német tőzsdeindexnek sikerült emelkedéssel zárni az évet (DAX index: +3,55%).

Hazai pénz- és kötvénypiac

A január-februári makrogazdasági számokban még nem volt érzékelhető a járvány negatív hatása a hazai gazdaságra, viszont a forint és a kötvénypiac a fertőzések gyors európai terjedésének hatására már gyengülésbe kezdett, amiben az is szerepet játszhatott, hogy év elején a hazai infláció kilépve az MNB toleranciasávjából meghaladta a 4%-ot.

Februárban a járvány globális terjedésének hatására felerősödött a befektetői kockázatkerülés. A hónap végére a forint 340 fölé is gyengült az euróval szemben és a magyar kötvények, elsősorban a rövidebb lejáratok esetében jelentősen emelkedtek a hozamok. Magyarországon az első megbetegedéseket március elején regisztrálták, majd a járvány terjedésével bevezették az európaihoz hasonló óvintézkedéseket, többek között a kijárási korlátozást. A növekedési kilátásokat tovább rontotta, hogy márciusban a hazai autógyártó vállalatok is leállították termelésüket.

Az MNB márciusi ülését felfokozott piaci várakozások előzték meg, amit a forint gyors gyengülése tovább erősített. A jegybank korábbi jelzésével összhangban sem az alapkamaton (0,90%), sem az egynapos betéti- (-0,05%) és hitelkamaton (0,90%) nem változtatott, azonban jelentős, 2600 milliárd forint értékű, addicionális likviditás biztosításáról döntött a bankrendszer számára, emellett döntés született fix kamatozású (0,90%) fedezett hiteleszköz bevezetéséről 3 hónap – 5 év közötti lejáratokon.

Az MNB április elején meghirdette a 0,90%-os kamatozású egyhetes betéti eszköz bevezetését és szimmetrikussá tette a kamatfolyosót, mellyel lényegében kamatot emelt. A 2020.04.28-i hó végi ülésén a jegybank döntött a kötvényvásárlási program (állampapír és jelzáloglevél) május 4-i elindításáról, elsősorban a hosszabb lejáratokra fókuszálva. Az MNB kötvényvásárlási programjának hatására jelentős csökkenésbe kezdtek a hosszú lejáratú állampapír-referenciahozamok. Júniusban újabb fordulat következett a jegybanki politikában: az alelnöki pozícióban bekövetkezett jegybanki személycserét követően az MNB júniusi kamatdöntő ülésén 15 bázisponttal csökkentette az alapkamat szintjét, és további 15 bázispontos mérséklést helyezett kilátásba, mellyel ismételen gyengülésbe kezdett a forint is.

A bankközi kamatok és rövid lejáratú állampapír-hozamok a második negyedév elején markánsan, az 1,00%-os szint fölé emelkedtek, sőt az éves lejáratú állampapírok esetében 1,40%-os hozamokat is láthattunk. Április második felétől kezdődően újra csökkenés következett: a 3 hónapos BUBOR 0,74%-on zárt a jegybanki kamatcsökkentéssel párhuzamosan, míg az éven belüli állampapír-hozamok egészen a 0,20-0,25%-os szintig estek vissza. A hosszú lejáratú állampapír-hozamok az április eleji hozamemelkedést követően lokális csúcspontjaikról 50-100

bázisponttal estek május végéig a hozamgörbe laposodása mellett. A heti rendszerességgű jegybanki állampapír-vásárlási tenderek negyedév végi felfüggesztésének hatására a tíz éves, és ennél hosszabb szegmensek esetében viszont 40-75 bázispontos emelkedést tapasztaltunk a május végi mélypontokról.

A globális likviditásfokozó intézkedésekkel párhuzamosan júliusban a Monetáris Tanács 15 bázisponttal, 0,60%-ra mérsékelte a jegybanki alapkamatot, és újraindítva programját döntött arról, hogy a 15 év feletti szegmensben állampapír-vásárlásokat hajt végre korlátozott mennyiségben, melynek hatására a hosszabb lejáratokon csökkenésnek indultak a hozamok. A jegybank az augusztusi és a szeptemberi ülésén nem változtatott az alapkamat szintjén, viszont szeptemberi ülését követően 15 bázisponttal megemelte az egyhetes betéti tender kamatlábát 0,75%-ra. A kamatemelés elsősorban a rövid, éven belüli lejáratokra volt hatással, de az éven túli lejáratok esetében is emelkedésnek indultak a hozamok, elsősorban a 3 és az 5 éves szegmensben.

Október 20-i ülésén a jegybank megerősítette, hogy a feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés felerősödése jelenti a legnagyobb kockázatot az inflációs kilátások szempontjából, és ameddig az inflációs kockázatok indokolják, addig az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között különbséget tart fenn. Az MNB 50%-ra emelte az állampapír-vásárlások esetében az egy sorozatra vonatkozó maximális megvásárolható államkötvény mennyiség arányát. Novemberi ülésén a jegybank kijelentette, hogy tartós piaci jelenlétre rendezkedik be az állampapírpiacra, és az állampapír-vásárlási programjának legközelebbi felülvizsgálatát a 2000 milliárd forintos állomány elérésekor végzi el. A negyedév során a Monetáris Tanács a Növekedési Hitelprogram Hajrá keretösszegének 1000 milliárd forintos megemeléséről is határozott.

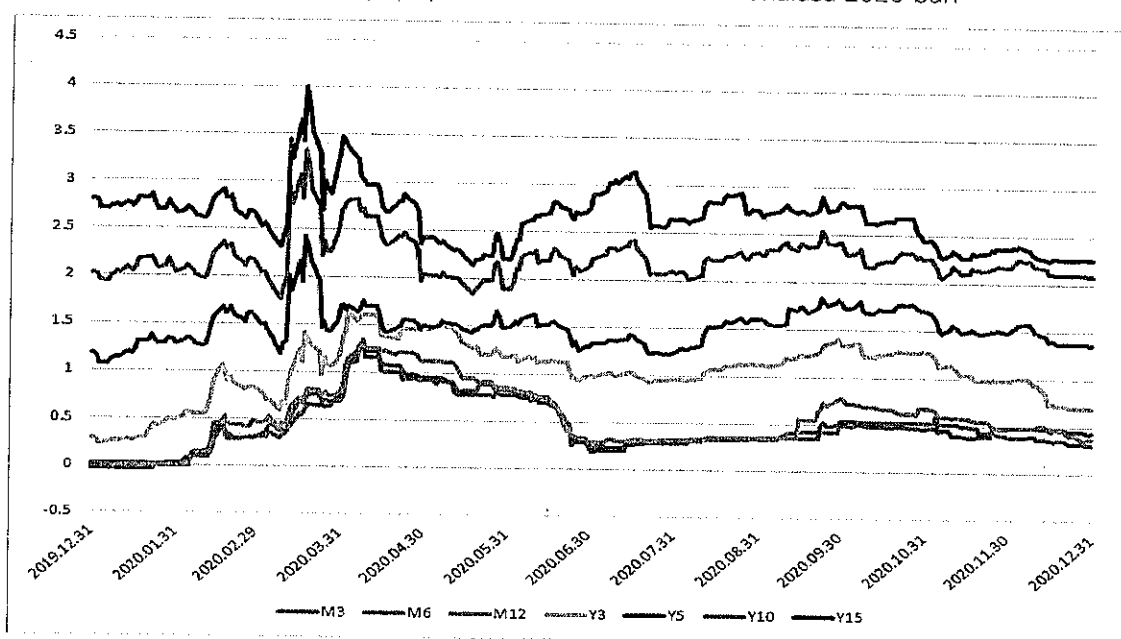
A második félévben a nemzetközi kamat- és hozamkörnyezet mindvégig támogató maradt. A nagy jegybankok kötvényvásárlási programja, és a 0% körüli vagy negatív nemzetközi kamatkörnyezet szupportív volt a hazai laza monetáris politika számára.

Kisebb volatilitás mellett, de a hosszú lejáratú referenciahozamok végig csökkentek a negyedik negyedév során. A 3 éves lejáratú állampapír referenciahozama a negyedév eleji 1,40% körüli szintről 0,70%-ig esett, míg az 5 éves referenciahozam érteke 1,36%-ig csökkent a szeptember végi 1,82%-os szintjéről. A 10 éves lejárat referenciahozama 35 bázisponttal csökkent, 2,08%-ra. A hozamcsökkenést az is támogatta, hogy az EU következő költségvetési ciklusának és a felzárkóztatási alap elfogadásának elhárultak a politikai akadályai, ezzel a régióhoz hasonlóan várhatóan Magyarország is jelentős finanszírozási többletforráshoz juthat a következő években.

A pénzpiaci kamatok nem változtak a negyedik negyedév során, viszont a diszkontkincstárjegy hozamok érdemben csökkentek negyedév végére: a 3 és a 6 hónapos BUBOR a szeptember végi 0,77% és 0,80% szintjéről minimálisan csökkent december végére, míg az állampapírok esetében a 3 hónapos referenciahozam 20 bázisponttal, a 6 hónapos 22 bázisponttal és az éves 42 bázisponttal csökkent.

Az RMAX éven belüli lejáratú állampapírpiaci index értéke 0,41%-kal, az éven túli lejáratú államkötvényeket magában foglaló MAX index értéke 1,41%-kal emelkedett a 2020-ban.

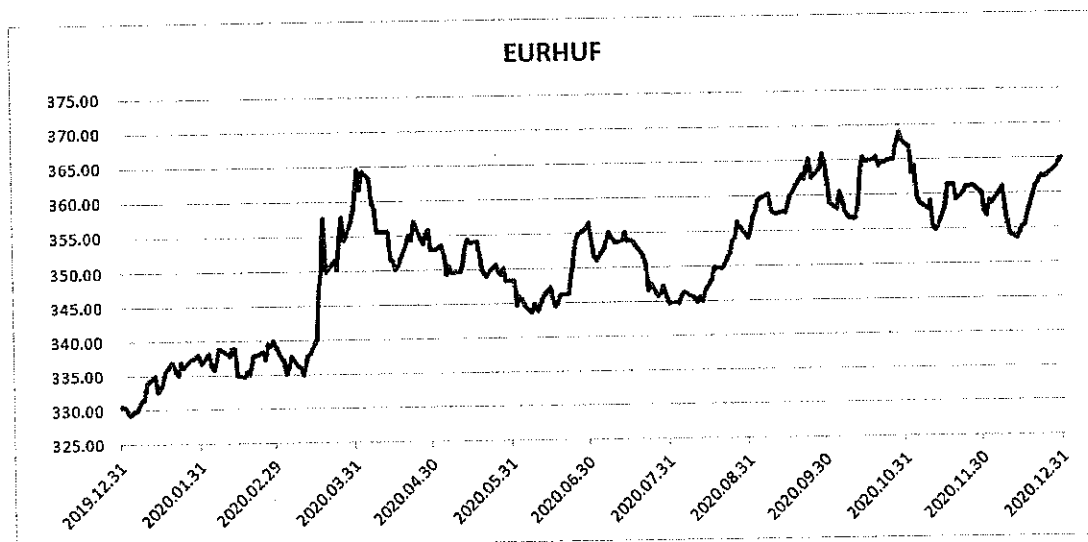
Az állampapírpiaci referenciahozamok alakulása 2020-ban



A hazai állampapírindexek teljesítménye 2020-ban:

ZMAX:	+0,44%
RMAX:	+0,41%
MAX Comp.:	+1,37%
MAX:	+1,41%

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2020-ban



A hazai deviza már az év elején lassú gyengülésbe kezdett, majd a koronavírus fertőzések márciusi hazai megjelenését követően, a világgazdasági és a hazai gazdasági kilátásoknak a globális járvány okozta drasztikus romlására az év eleji 330-as közeli szintről 370-ig gyengült az euróval szemben, ahonnan volatilisabb kereskedés mellett az MNB intervenciók és a nemzetközi befektetői klíma javulásának hatására augusztus végére visszaerősödött a 345-ös szintig. Augusztus közepétől a koronavírus járvány második hullámának hatására ismét gyengülésbe kezdett a forint, és október végére ismét az április eleji 370-es szint közelébe gyengült az euróval szemben, ahonnan fokozatosan erősödött, majd az év végét 365,13-os MNB fixingen zárta, így összességében 10,47%-kal gyengült a közös valutával szemben.

Hazai és régiós részvénytőkepiac

A régiós részvénytőkepiacokon lekövetették a nemzetközi tőkepiaci trendet. A pozitív évkezdetet követően a koronavírus európai megjelenése és gyors terjedése lejtmenetbe küldte a részvényárakat. Az európai országokban bevezetett karantén, a turizmussal és vendéglátóiparral kapcsolatos munkaerőpiaci helyzet drasztikus romlása, valamint a régióban is szükségszerűen bevezetett egészségügyi célú intézkedések a gazdasági kilátások gyors romlásához vezettek. A régióba települt autógyárak leállították termelésüket, és a kormányzati intézkedések a lakosság mobilitását is jelentősen korlátozták a betegség terjedésének megfékezése céljából. A jegybankok a költségvetéssel összefogva a régióban is sorra jelentették be a gazdaságélénkítő intézkedéseket, illetve a lakosság, valamint a kis- és középvállalati szektor likviditási helyzetének erősítésére hozott akciókat. A régióban is március vége hozott némi megnyugvást, azt követően, hogy az EKB és FED

kötvénnyvásárlási akciója, valamint az amerikai ösztöntőcsomag elfogadását követően javult a globális befektetői hangulat.

A részvénypiacokon március végén megállt a csökkenés, de a börzék így is jelentős esésekkel zárták az első negyedévet. A cseh, lengyel és magyar piacot magában foglaló CECE közép-európai eurós index 36,36%-kal, a horvát és a román piacot is magában foglaló CETOP közép-kelet európai index értéke 32,42%-kal csökkent az első negyedévben. A lengyel (WIG20 index: -29,64%), a cseh (PX Index: -29,20%) és a magyar piac (BUX Index: -28,10%) közel hasonló mértékben veszített értékéből. A régióra és a hazai tőzsdére is jellemző volt, hogy elsősorban a bankszektor részvényei és az olajtársaságok papírai vezették az esést. A bankszektor esetében az egyes országokban bevezetett hitelfizetési moratórium, míg az olajipari részvények esetében az olajár első negyedéves 65,85%-os szakadása okozta a zuhanást.

A magyar blue-chippek közül is az OTP és a MOL veszített a legtöbbet. A hazai bankpapír árfolyama 38,43%-kal, a MOL hasonló mértékben, 34,35%-kal csökkent. A defenzívnek számító nagy részvények közül az MTelekom árfolyama -18,05%-kal csökkent, míg a Richter árfolyamát érintette legkevésbé a régiós eladási hullám (-3,74%). A régiós szektortársak hasonlóan teljesítettek, a bankrészvények árfolyama csökkent a legnagyobb mértékben, mind a lengyel bankok (PKO: -34,36%, Pekao: -44,11%), mind a cseh pénzintézetek (Erste Prága: -45,73%) az esések élén jártak.

A hazai kisértvények többsége is kétszámjegyű árfolyamcsökkenéssel zárta az első negyedévet, csak néhány részvényt lehetne kiemelni az átlagnál jobb teljesítménnyel. A BIF enyhe mínusszal zárta a negyedévet (-0,33%), míg a Pannergy (-7,86%) és az Állami Nyomda (-9,35%) csak egyszámjegyű árfolyamcsökkenést szenvedtek el.

Májusban a régióban is elkezdődött a gazdaságok fokozatos újranyitása. A globális optimizmus, illetve a második féléves gyorsabb világgazdasági felzárkózással kapcsolatos felerősödő várakozások a régiós részvénypiacokat is emelkedő pályára állították. A közép-európai régiót magában foglaló CECE eurós index 17,83%-kal, míg a szűkebb régió mellett a román, a horvát és a szlovén piacot is magában foglaló CETOP eurós index 16,45%-kal nőtt a második negyedévben. A cseh (PX index: +17,50%) és a lengyel (WIG20 index: +16,40%) index teljesítettek a legjobban, míg a magyar tőzsde lemaradó volt (BUX index: +8,10%). Az hazai blue-chip részvények közül szárnyalt az OTP (+16,00%), viszont esett a MOL (-3,73%) árfolyama. A Magyar Telekom osztalékhozammal kétszámjegyű emelkedést ért el (+10,03%), míg a Richter árfolyama szerényebben, 6,53%-kal nőtt. A kisértvények közülük a 4IG (+59,26%) és az OPUS (+39,78%) emelkedtek a legnagyobbat a negyedév során.

A nyári időszak gazdasági nyitását követően az őszi hónapokra ismét emelkedésnek indult a koronavírus okozta megbetegedések száma. Szeptemberben a nyugat-európaihoz képest gyorsabban romló régiós pandémiás helyzet miatt eladói nyomás alá kerültek a részvénytőzsdék. Az eurós aggregált régiós indexek 5%-ot meghaladó esésekkel zárták a harmadik negyedévet: a cseh, a lengyel és a magyar piacot magában foglaló CECE index 7,61%-kal, az előbbieket mellett a román piacot is tartalmazó CETOP index értéke 5,87%-kal csökkent. A hazai BUX könnyítette el a legnagyobb esést az OTP és a MOL árfolyamcsökkenésének következtében. A legnagyobb magyar bankrészvényt az alacsony európai kamatkörnyezet miatt nyomás alatt lévő bankszektorttal kapcsolatos pesszimizmus, de a hazai hitelfizetési moratórium meghosszabbítása is negatívan érintette, így árfolyama 15,25%-kal esett az időszak alatt. A MOL esetében az olaj alacsony világpiaci ára és a gyenge hazai kereslete okozott 8,99%-os árfolyamcsökkenést. A blue-chip részvények közül az MTelekom is közel 5%-kal veszített értékéből, míg a Richternek sikerült minimális emelkedésben zárni a negyedévet (+0,46%).

Az októberi hónapot a gyorsan emelkedő koronavírusos fertőzések miatti aggodalmak hatására még eséssel zárták a közép-kelet-európai tőzsdeindexek, viszont novemberben fordulat következett, és a nyugat-európai trendhez hasonlóan erőteljes emelkedésbe kezdtek az indexek, ami év végéig kitartott. Az Covid elleni oltóanyagok széleskörű forgalmazásának híre mellett az is erősítette a vételi kedvet, hogy a régió legnagyobb gazdaságában, Lengyelországban is javult a járványhelyzet, valamint a világgazdaság konjunktúrakilátásaival kapcsolatban sokkal optimistábbak lettek a befektetők.

A közép-európai régió részvényeit tömörítő CECE eurós index 19,01%-kal, a szűkebb régió mellett a román, a horvát és a szlovén piacot is magában foglaló CETOP eurós index értéke 19,30%-kal szárnyalt a negyedik negyedévben. Az emelkedést a magyar tőzsdeindex vezette, melyet az EU költségvetésének és a felzárkóztatási alap elfogadásának körüli hírek is segítettek. A BUX index közel 30%-os növekedést ért el az utolsó negyedévben (BUX index: +27,71%), de a cseh (PX index: +18,29%) és a lengyel piac (WIG20 index: +15,84%) is kétszámjegyű emelkedést könyvelhetett el. A hazai piacon a blue-chip részvények közül legnagyobb mértékben az OTP (+43,04%) és a MOL (+29,51%) emelkedett, de pozitív tartományban zárt a Richter (+13,59%) és az MTelekom (+4,68%) is.

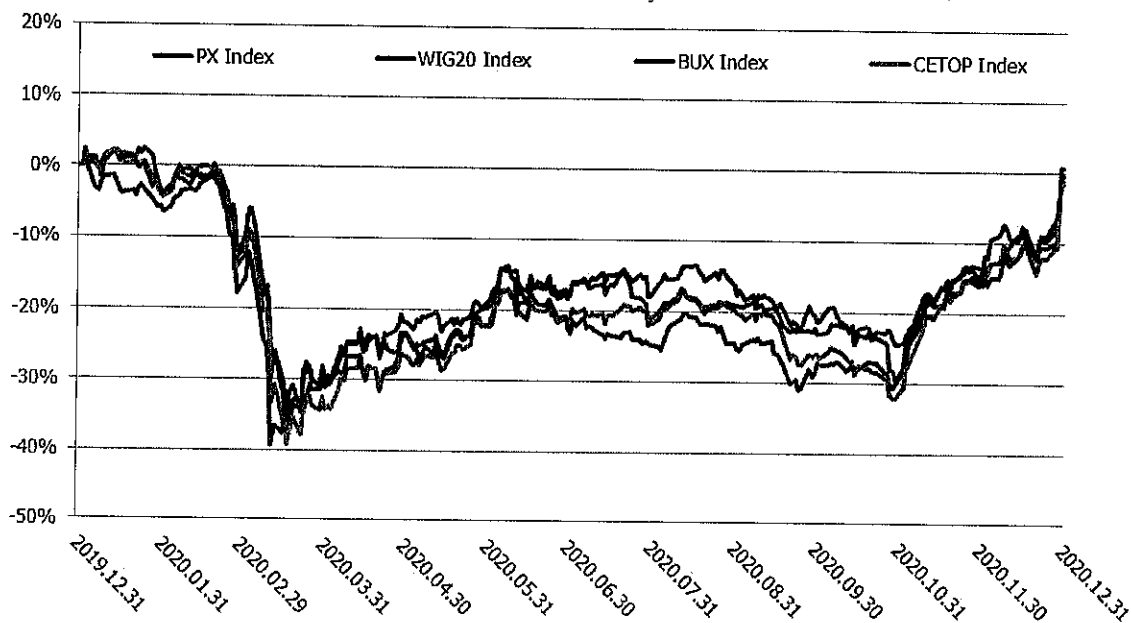
A lengyel részvénytőzsdén is eseménydúsan telt az év utolsó negyedéve. Októberben debütált a varsói tőzsdén a legnagyobb lengyel kapitalizációjú vállalat, az Allegro online kereskedőház, amely az IPO-t követően bekerült a régiós CECE indexbe is, majd néhány napon belül megduplázta piaci értékét és ezzel maga mögé szorította az addig legnagyobb első három indextagot (OTP, CD Projekt és ERSTE Prága). A decemberben kezdődött globális részvénytőzsdai rotáció a régióban is ráirányította

a figyelmet a klasszikus szektorokra. A hazai piachoz hasonlóan a lengyel bank (PKO Bank: +35,41%) és az olajszektor (PKN Orlen: +25,89%) vállalatai felülteljesítettek a negyedév során, miközben a pandémiás helyzet korábbi, jellemzően a technológia szektorból kikerülő reprezentánsai, mint például a lengyel játékfejlesztő CD Projekt (-34,35%) jelentős árfolyamvesztést szenvedtek el, utóbbi cégspecifikus okok miatt is.

Összességében 2020-ban a negyedik negyedéves rali ellenére a régiós részvénypiacoknak nem sikerült ledolgozni a márciusi koronavírus járvány, és az azt követő korlátozások hatására kialakult első negyedéves árfolyamzuhanást. Az euróban számolt szűkebb régiót lefedő CECEEUR index 19,93%-kal, a román és horvát piacot is magában foglaló szintén euróban számolt CETOP index 11,62%-kal csökkent 2020-ban. A közép európai tőzsdeindexek egymáshoz hasonló csökkenéssel zárták az évet. A lengyel tőzsdeindex, a WIG20 Index 7,73%-kal esett, a cseh PX index 7,93%-kal, és a hazai BUX 8,76%-kal, csak a román tőzsdeindexnek sikerült felkapaszkodnia az előző évi záróértéke közelébe (BET index: -1,72%).

A hazai blue-chip részvények közül a MOL (-25,51%) árfolyama csökkent a legnagyobb mértékben, de 10% fölötti értékvesztéssel zárta az évet az OTP (-13,42%) és az MTelekom (-14,80%) is. Csak a Richternek (+15,98%) sikerült emelkednie, amit a gyógyszergyártók kedvezőbb globális megítélése és a forint gyengülése is segített.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2020



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	471 080	38 335	210 530
Változó javadalom	153 953	26 631	86 259
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezettek száma	77	3	23

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* 2020. 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 kitettségét 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, 2021. április 28.



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 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.767.366 eFt, a saját tőke 1.765.883 eFt a tárgyévi eredmény 46.968 eFt (veszteség) –, 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 2020. 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 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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. 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 lényegesen 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 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2020. 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 készítése és könyvvezetési 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 bocsátassunk 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 könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából

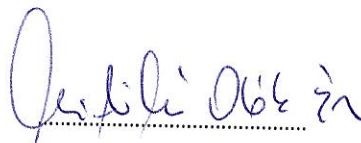
eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek 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 hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- 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, 2021. április 28.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamara tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251



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

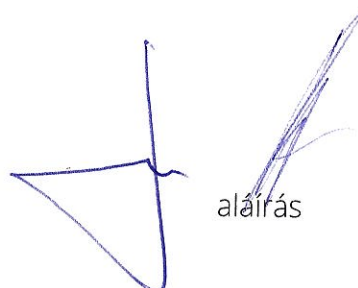
ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.
1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307

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

ÉVES BESZÁMOLÓ

2020.01.01-2020.12.31.

Keltezés: Budapest, 2021.április 28.



aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2019.12.31	Előző évek módosítása	2020.12.31
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	1,576,230	0	1,767,366
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	49,324
1.	Követelések	0	0	49,324
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	1,416,433	0	1,590,619
1.	Értékpapírok	1,378,529	0	1,545,964
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	37,904	0	44,655
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	37,904	0	44,655
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	159,797	0	127,423
1.	Pénzeszközök	159,797	0	127,423
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 elhatárolásokértéktévesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
E.	Eszközök összesen	1,576,230	0	1,767,366
E.	Saját tőke	1,573,291	0	1,765,883
I.	INDULÓ TŐKE	1,668,753	0	2,026,377
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,305,922	0	4,928,460
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,637,169	0	-2,902,083
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	-95,462	0	-260,494
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-31,650	0	-156,465
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	-229,777	0	-406,463
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	198,127	0	249,998
2.	Értékelési különbözethataléka	37,904	0	44,655
3.	Előző év(ek) eredménye	-33,821	0	-101,716
4.	Üzleti év eredménye	-67,895	0	-46,968
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	382	0	499
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	382	0	499
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	2,557	0	984
	Források összesen	1,576,230	0	1,767,366

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2019.12.31	Előző évek módosítása	2020.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	69,325	0	68,083
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	100,285	0	97,562
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	35,970	0	16,725
V.	Egyéb ráfordítások	965	0	764
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-67,895	0	-46,968

Keltezés: Budapest, 2021.április 28.

aláírás

Cash flow kimutatás	2019.12.31 E Ft	2020.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	-129,275	-107,302
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-86,169	-11,867
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-37,904	-44,655
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	-49,324
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-4,686	117
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-516	-1,573
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	876,773	-157,881
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-282,648	-804,969
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,103,243	637,534
19. Kapott hozamok +	56,178	9,554
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-807,748	232,809
20. Befektetési jegy kibocsátás +	224,780	445,852
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,032,528	-213,043
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) ±	-60,250	-32,374

Keltezés: Budapest, 2021.április 28.

aláírás

PORTFÓLIO JELENTÉS

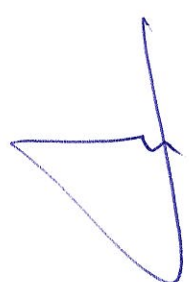
Tárgynap (T)	2020.12.31
Saját tőke (Ft)	1,765,883,430
NEÉ (Ft)	1,766,027,034
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	0.871520
Darabszám (db)	2,026,376,830

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek:				
	Alapkezelői díj miatt			499,000	0.03%
	Letétkezelői díj miatt			-	0.00%
	Bizományosi díj miatt			-	0.00%
	Forgalmi költség miatt			-	0.00%
	Közzétételi kgt. miatt			-	0.00%
	Reklám költség miatt			-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-	0.00%
	Egyéb-nem kgt alapú-köt.			272,000	0.02%
I/3.	Céltartalékok:			227,000	0.01%
				-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			-	0.00%
				983,676	0.06%
Kötelezettségek összesen:				1,482,676	0.08%
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Forgalmi érték	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz:	Bank	Pénznem		
		Takarékbank	HUF	127,423,524	7.21%
		Takarékbank	USD	59,037,314	3.34%
		Takarékbank	EUR	2,889,043	0.16%
		Takarékbank	CZK	21,299,902	1.21%
		Takarékbank	PLN	38,860,568	2.20%
II/2.	Egyéb követelés:			5,336,697	0.30%
		Erste Bank (Prága)	CZK	49,324,041	2.79%
		Play Communications	PLN	18,400,941	1.04%
				30,923,100	1.75%
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	
II/4.1.	Állampapírok (összes)			1,590,618,541	90.00%
				-	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)			1,554,681,784	87.97%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%
				329,012,033	18.62%
	4IG	HUF	33,700.00	1,071,660	0.06%
	Appeninn	HUF	156,900	467,562	0.03%
	CIG Pannónia	HUF	109,725	1,127,175	0.06%
	MOL Törzsrészvény	HUF	3,542,625	62,066,790	3.51%
	MTel Magyar Telekom	HUF	3,120,300	11,857,140	0.67%
	Opus Részvény	HUF	199,325	2,312,170	0.13%
	OTP	HUF	1,370,100	183,045,368	10.36%
	Richter	HUF	901,400	67,064,168	3.79%

II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)				1,225,669,751	69.35%
	ALLEGRO.EU SA	PLN	90,000	120,885,534		6.84%
	Bank Pekao	PLN	11,094	53,746,203		3.04%
	CD PROJEKT SA	PLN	4,783	104,178,346		5.89%
	CEZ	CZK	1,299,100	92,795,363		5.25%
	DINO POLSKA SA	PLN	3,025	69,413,241		3.93%
	Erste Bank (Prága)	CZK	15,318	140,224,036		7.93%
	KGHM	PLN	84,550	122,682,642		6.94%
	Komercni Banka	CZK	457,900	41,726,550		2.36%
	LOTOS	PLN	5,379	17,678,463		1.00%
	LPP SA	PLN	128	42,042,730		2.38%
	Monet CP	CZK	27,768	26,189,667		1.48%
	Pegas Nonwovens	CZK	12	107,354		0.01%
	PGNIG	PLN	89,582.00	39,364,586		2.23%
	Philip Morris CR	CZK	34,000	7,054,837		0.40%
	PKN Orlen	PLN	24,791	90,768,081		5.14%
	PKO Bank Polski	PLN	42,445	96,656,128		5.47%
	PZU	PLN	3,644.80	93,519,167		5.29%
	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	24,610	36,236,141		2.05%
	TELEFONICA 02 C.R.	CZK	374,700	13,044,693		0.74%
	Vienna Insurance Group (CP)	CZK	2,313	17,355,989		0.98%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-		0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			-		0.00%
				-		0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-		0.00%
				-		0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-		0.00%
				-		0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	-		0.00%
				-		0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-		0.00%
	ACCORDE Első Román Részvénytársaság	HUF	23,813,228	35,936,757		2.03%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-		0.00%
				-		0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek			-		0.00%
				-		0.00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:			-		0.00%
				-		0.00%
Eszközök összesen:				1,767,366,106		100%

Keltezés: Budapest, 2021. április 28.

 aláírás

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2020.01.01-2020.12.31.

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 2020. december 31-én: 0.87152
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020.12.31-én: 2 026 376 830 db
Üzleti év időtartama: 2020.01.01. - 2020.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Díófa 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.diofaalapkezelolo.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:

- 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.)
- Kelemen Bálint (1213 Budapest, Lankás utca 15.)
- Balázs Bence Péter (1038 Budapest, Pusztakúti út 10. B. ép. 2. em. 5.)
- Barlai Róbert (1039 Budapest, Mátyás király út 84.)
- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B 3. em. 11.)
- Mikesy Álmos (1148 Budapest, Bolgárkertész utca 20.)

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: Liptákné Oláh Éva

MKVK tagszám: 001251

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 tárgyév 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 2020. december 31-én:

Saját tőke: 1 765 883 430Ft

Befektetési jegyek száma: 2 026 376 830 db

Nettó eszközérték adatai 2020.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 1 766 027 034 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 0.87152

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,515,963,567	38,718,217	1,554,681,784
Befektetési jegy	30,000,000	5,936,757	35,936,757
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	30,000,000	5,936,757	35,936,757
Részvény	1,515,963,567	38,718,217	1,554,681,784
4IG	1,415,215	-343,555	1,071,660
ALLEGRO.EU SA	121,848,799	-963,265	120,885,534
Appennin Holding	669,963	-202,401	467,562
Bank Pekao	90,138,280	-36,392,077	53,746,203
CD PROJEKT SA	71,776,246	32,402,100	104,178,346
CEZ	82,739,366	10,055,997	92,795,363
CIG Pannónia	1,477,180	-350,005	1,127,175
DINO POLSKA SA	34,795,213	34,618,028	69,413,241
Erste Bank (Prága)	136,793,444	3,430,592	140,224,036
KGHM	58,551,523	64,131,119	122,682,642
Komercni Banka	48,832,613	-7,106,063	41,726,550
LOTOS	21,050,931	-3,372,468	17,678,463
LPP SA	38,275,967	3,766,763	42,042,730
MOL Törzsrészvény	62,243,392	-176,602	62,066,790
Monet CP	27,519,626	-1,329,959	26,189,667
MTel Magyar Telekom	11,478,872	378,268	11,857,140
Opus Részvény	4,429,441	-2,117,271	2,312,170
OTP	153,551,491	29,493,877	183,045,368
Pegas Nonwovens	102,258	5,096	107,354
PGNIG	40,010,214	-645,628	39,364,586
Philip Morris CR	6,562,302	492,535	7,054,837
PKN Orlen	125,809,308	-35,041,227	90,768,081
PKO Bank Polski	118,169,340	-21,513,212	96,656,128
PZU	112,277,827	-18,758,660	93,519,167
Richter	54,666,010	12,398,158	67,064,168
SANTANDER BANK POLSKA SA	61,120,873	-24,884,732	36,236,141
TELEFONICA 02 C.R.	12,423,432	621,261	13,044,693
Vienna Insurance Group (CP)	17,234,441	121,548	17,355,989

2. Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	2019.12.31	2020.12.31
Folyószámla	125,994,991	59,037,314
Deviza-betét számla	33,829,197	68,101,595
Deviza értékelési különbözet	-27,338	284,615
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	159,796,850	127,423,524

3. Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 984 e Ft, mely könyvvizsgálói, letétkezelési, KELER, eszközértékelési szolgáltatási és alapkezelési díjat tartalmaz.

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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek nincsenek. Az év folyamán az Alap nem kötött származtatott ügyletet.

5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
SAJÁT TŐKE	1,573,291,074	1,765,883,430
INDULÓ TŐKE	1,668,752,633	2,026,376,830
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,305,921,686	4,928,460,209
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,637,169,053	-2,902,083,379
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	-95,461,559	-260,493,400
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	-229,776,839	-406,462,616
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	198,126,835	249,998,291
Értékelési különbözet tartaléka	37,904,759	44,654,974
Előző évek eredménye	-33,821,492	-101,716,314
Üzleti év eredménye	-67,894,822	-46,967,735

6. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	69,325,287	68,082,875
Kapott (járó) osztalék	56,178,399	9,201,965
Egyéb kapott kamatok, kamatjell. bevételek	0	351,867
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	7,826,628	19,736,209
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	5,061,578	38,480,881
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	258,682	311,953

	2019.12.31	2020.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	100,285,114	97,561,484
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	98,498,951	26,982,792
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.vesztesége	1,786,163	70,578,692

7. Egyéb bevételek és ráfordítások (adatok forintban)

Az Alapnak 2020. évben egyéb bevétele nem volt.

	2019.12.31	2020.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	965,008	764,000
Befektetési alapok különadója	965,000	764,000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	8	0

8. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	35,969,987	16,725,128
Alapkezelői díj	29,210,004	10,407,589
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,024,380	2,164,080
Letétkezelői díj	1,947,334	1,547,794
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	1,478,373	1,347,368
KELER díj	726,788	614,189
Felügyeleti díj	481,000	542,000
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	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 144 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

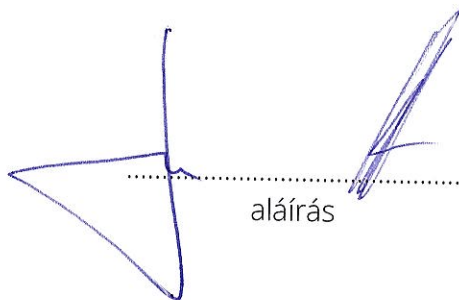
A nettó eszközérték számításának sajátosságaiból adódó kerekítési különbözet, valamint a számviteli bizonylatok hiányában fordulónapon még számviteli nyilvántartásba nem vehető követelések és kötelezettségek összegéből adódik az eltérés a két kimutatás végösszegében.

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, 2021. április 28.



aláírás



TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
2020. 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: -

II. 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 kitettségét, 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.

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2020. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,91%	100%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
Biró Gergely	0,05%	0,00%

2020-ban jelentős átrendeződés történt az Alapkezelő tulajdonosi struktúrájában. A korábbi többségi tulajdonos Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a teljes részvénycsomagját értékesítette a Tarragona Holding Zrt. részére. Hasonlóan tett a többi befektető is, így az év végére a Tarragona Holding Zrt. az összes részvény 95,91%-át birtokolta, aminek köszönhetően szavazati aránya elérte a 100%-ot.

A 2020-as évben az alapkezelő újabb intézményi és lakossági alapokkal bővítette befektetési alapjainak palettáját. 2020-ban indult új lakossági alapként a Takaréék Aranyfészék Abszolút Hozamú Alapok Alapja és a Takaréék Lendület Vegyes Befektetési Alap, ezen kívül a hazai alapkezelői piacon elsőként ESG terméket is elérhetővé tettünk a befektetők számára Diófa Jövőképek ESG Részvény Befektetési Alap néven. 2020 során egy lakossági alap került megszüntetésre egyesüléssel, a Magyar Posta Takaréék Pénzügyi Alap augusztusban beolvadt a Takaréék Rövid Kötvény Alapba.

2020-as évben a tőkepiaci hangulatot elsősorban a koronavírus járvány alakulása határozta meg. A kezdeti sokkhatás jelentős tőkepiaci esést eredményezett márciusban, az év végére azonban a tőkepiacok többségén visszatértek az árfolyamok az év eleji szintre. Az alapkezelők számára így a legnagyobb kihívást az év elején a veszteségek minimalizálása, míg az év második felében a dinamikus árfolyamnövekedések minél hatékonyabb kihasználása jelentette.

Saját lakossági alapjaink többségénél sikerült a nettó eszközértéket növelni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A legnagyobb növekedés a Magyar Posta Takaréék Ingatlan Alap „A” sorozatánál volt megfigyelhető, míg a második legnagyobb állománynövekedés a Takaréék Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takaréék Ingatlan Alap „I” sorozata és a Magyar Posta Takaréék Harmónia Vegyes Alap esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2020 során összesen 29 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok átlag feletti teljesítményének és a pozitív értékesítésnek volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,43%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

Budapest, 2021. április 28.



Diófa Alapkezelő Zrt.