

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2022. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. 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 Könyvvizsgálói 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 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamara tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói 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 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2022. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2023. április 26-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 közvéleményre 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 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

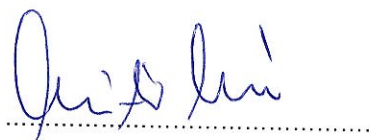
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tártásának 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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.

- 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, 2023. április 26.



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



# Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. 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 .....    | 4  |
| IV.   | A befektetési alap összetétele .....                                                                                          | 5  |
| V.    | A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban .....                                                              | 6  |
| VI.   | Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....                                                                     | 7  |
| VII.  | Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....                                                               | 8  |
| VIII. | A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők..... | 9  |
| IX.   | ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege .....                                                                | 19 |
| X.    | Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk .....                                                              | 19 |
| XI.   | Tőkeáttétel.....                                                                                                              | 21 |

## I. Általános információk

### Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap alapadatai

|                                       |                                                                                            |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)     | 1997. január 09.                                                                           |
| Lajstromszáma                         | 1111-37                                                                                    |
| Befektetési jegyek ISIN azonosítója   | HU0000702857                                                                               |
| Típusa                                | nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű<br>hosszú kötvény értékpapír befektetési alap |
| Kockázati szint                       | közepes                                                                                    |
| Javasolt minimális befektetési időtáv | 2 év                                                                                       |
| Referencia index                      | 100% MAX Index                                                                             |

#### Alapkezelő

|                            |                                                                |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Neve                       | Diófa Alapkezelő Zrt.                                          |
| Székhelye                  | 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25                         |
| 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        | <a href="http://www.diofaalapkezo.hu">www.diofaalapkezo.hu</a> |

#### 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.em.11.      |
| Cégjegyzékszám                                            | 01-09-279282                                    |
| MKVK nyilvántartási szám                                  | 002588                                          |
| A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai | Liptákné Oláh Éva                               |
| MKVK tagszám                                              | 001251                                          |

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

## II. Vagyongkimutatás

| Kategória                                                                                                                                                                          | 2021.12.31*             |                | 2022.12.31*           |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                    | Eszközérték             | Arány          | Eszközérték           | Arány          |
| Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1 178 663 172 Ft        | 94,95%         | 497 879 341 Ft        | 85,31%         |
| Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás                                                                                                                               | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                                                                                                                                      | 38 153 788 Ft           | 3,07%          | 41 384 969 Ft         | 7,09%          |
| Jelzáloglevelek                                                                                                                                                                    | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Magyar és külföldi részvények                                                                                                                                                      | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Kollektív befektetési értékpapírok                                                                                                                                                 | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                                                                                                                                                    | <b>1 216 816 960 Ft</b> | <b>98,03%</b>  | <b>539 264 310 Ft</b> | <b>92,40%</b>  |
| Banki egyenlegek                                                                                                                                                                   | 28 964 587 Ft           | 2,33%          | 318 397 Ft            | 0,05%          |
| Bankbetétek                                                                                                                                                                        | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Származékos ügyletek eredménye                                                                                                                                                     | - 2 471 089 Ft          | -0,20%         | 4 365 740 Ft          | 0,75%          |
| Egyéb követelés                                                                                                                                                                    | 0 Ft                    | 0,00%          | 43 844 710 Ft         | 7,51%          |
| Aktív időbeli elhatárolás                                                                                                                                                          | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Egyéb eszköz                                                                                                                                                                       | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| <b>Összes eszköz</b>                                                                                                                                                               | <b>1 243 310 458 Ft</b> | <b>100,16%</b> | <b>587 793 157 Ft</b> | <b>100,71%</b> |
| Kötelezettségek                                                                                                                                                                    | - 2 002 100 Ft          | -0,16%         | - 4 160 777 Ft        | -0,71%         |
| <b>Saját tőke</b>                                                                                                                                                                  | <b>1 241 308 358 Ft</b> | <b>100,00%</b> | <b>583 632 380 Ft</b> | <b>100,00%</b> |

\* 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

|                                                   | 2021.12.31* | 2022.12.31* |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)    | 424 202 383 | 583 587 396 |
| Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft) | 2,924276    | 2,446374    |

*\* 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                                                     | 2021.12.31*             |                | 2022.12.31*           |                |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                                                               | Eszközérték             | Arány          | Eszközérték           | Arány          |
| Banki egyenlegek                                              | 28 964 587 Ft           | 2,33%          | 318 397 Ft            | 0,05%          |
| Bankbetétek                                                   | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok       | 1 216 816 960 Ft        | 97,87%         | 41 384 969 Ft         | 7,09%          |
| 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%          | 497 879 341 Ft        | 85,31%         |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Származékos ügyletek eredménye                                | - 2 471 089 Ft          | 0,00%          | 4 365 740 Ft          | 0,75%          |
| Aktív időbeli elhatárolás                                     | 0 Ft                    | 0,00%          | 0 Ft                  | 0,00%          |
| Egyéb követelés                                               | 0 Ft                    | 0,00%          | 43 844 710 Ft         | 7,51%          |
| <b>Összes eszköz</b>                                          | <b>1 243 310 458 Ft</b> | <b>100,20%</b> | <b>587 793 157 Ft</b> | <b>100,71%</b> |
| Kötelezettségek                                               | - 2 002 100 Ft          | -0,20%         | - 4 160 777 Ft        | -0,71%         |
| <b>Saját tőke</b>                                             | <b>1 241 308 358 Ft</b> | <b>100,00%</b> | <b>583 632 380 Ft</b> | <b>100,00%</b> |

\* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

| Kategória                                                                                                                                                                          | Minimális arány | Maximális arány | 2021.12.31*    | 2022.12.31*    | Változás |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------|
| Pénzpiaci eszközök                                                                                                                                                                 | 0,00%           | 70,00%          | 2,11%          | 7,60%          | 5,50%    |
| Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 30,00%          | 100,00%         | 95,02%         | 85,30%         | -9,71%   |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                                                                                                                                      | 0,00%           | 80,00%          | 3,08%          | 7,09%          | 4,02%    |
| Jelzáloglevelek                                                                                                                                                                    | 0,00%           | 35,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%    |
| Kollektív befektetési értékpapírok                                                                                                                                                 | 0,00%           | 20,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%    |
| Származtatott ügyletek**                                                                                                                                                           |                 |                 | -0,20%         | 0,75%          | 0,95%    |
| <b>Összesen</b>                                                                                                                                                                    |                 |                 | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |          |

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

\*\* Az Alap számára engedélyezett a származtatott ügyletek alkalmazása.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2022. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

| 2022.12.31                       | E Ft     |
|----------------------------------|----------|
| Pénzügyi műveletek bevételei     | 33 313   |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai  | 137 006  |
| Befektetésből származó jövedelem | -103 693 |
| Kezelési költségek               | 8 107    |
| A letétkezelő díjai              | 811      |
| Egyéb díjak és adók              | 3 448    |
| Nettó jövedelem                  | -116 059 |

### Egyéb bevétel

2022.12.31-én az Alapnak nem volt egyéb bevétele.

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2022-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

### A tőkeszámla változásai

| 2022.12.31                                         | E Ft           |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Induló tőke                                        | 238 552        |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke           | 21 618 878     |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke        | - 21 380 326   |
| <b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>                | <b>345 080</b> |
| Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete    | 16 916 370     |
| Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete | - 18 646 061   |
| Értékelési különbözet tartaléka                    | - 165 664      |
| Előző év(ek) eredménye                             | 2 356 495      |
| Üzleti év eredménye                                | - 116 059      |
| <b>Saját tőke</b>                                  | <b>583 632</b> |

### A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

| 2022.12.31 (Ft)          | Bekerülési érték   | Értékelési<br>különbség | Piaci érték        |
|--------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>MINDÖSSZESEN</b>      | <b>709 293 760</b> | <b>-170 029 449</b>     | <b>539 264 310</b> |
| <b>Államkötvény</b>      | <b>675 296 713</b> | <b>-177 417 372</b>     | <b>497 879 341</b> |
| 2024/C MÁK               | 62 165 184         | -7 339 008              | 54 826 176         |
| 2025/B MÁK               | 423 127            | -97 791                 | 325 336            |
| 2025/C MÁK               | 78 339 272         | -10 601 888             | 67 737 384         |
| 2026/D MÁK               | 110 999 350        | -27 782 920             | 83 216 430         |
| 2027/A MÁK               | 53 588 950         | -16 715 950             | 36 873 000         |
| 2029/A MÁK               | 27 590 910         | -7 115 640              | 20 475 270         |
| 2030/A MÁK               | 64 236 690         | -15 822 450             | 48 414 240         |
| 2031/A MÁK               | 32 768 850         | -12 708 000             | 20 060 850         |
| 2031/A MÁK               | 49 641 150         | -16 206 400             | 33 434 750         |
| 2032/G MÁK               | 36 316 850         | 1 094 200               | 37 411 050         |
| 2033/A MÁK               | 59 719 335         | -20 925 905             | 38 793 430         |
| 2038/A MÁK               | 73 488 375         | -32 890 050             | 40 598 325         |
| 2041/A MÁK               | 26 018 670         | -10 305 570             | 15 713 100         |
| <b>Vállalati kötvény</b> | <b>33 997 047</b>  | <b>7 387 923</b>        | <b>41 384 969</b>  |
| WINGHL 11/07/24 EUR      | 33 997 047         | 7387 923                | 41 384 969         |

### Egyéb változás

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

|                                                       | 2020.12.31* | 2021.12.31* | 2022.12.31* |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettó eszközérték (E Ft)                              | 1 996 847   | 1 240 485   | 583 587     |
| Egy befektetési jegyre jutó<br>nettó eszközérték (Ft) | 3,290488    | 2,924276    | 2,446374    |

\* 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

| Kötésnap   | Lejárat napja | Tranzakció típusa | Névérték | Mögöttes termék | Kötési árfolyam | Pozíció<br>eredménye (Ft)<br>2022.12.31 | Pozíció<br>eredménye (Ft)<br>Mérlegkészítésig | Nyitott pozíció<br>értéke (Ft)<br>2022.12.31 |
|------------|---------------|-------------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 2021.09.14 | 2022.09.16    | határidős eladás  | 100 000  | deviza (EUR)    | 357,55          | 0                                       | 0                                             | 0                                            |
| 2022.09.14 | 2022.09.16    | határidős vétel   | 100 000  | deviza (EUR)    | 402.4700        | -4 492 000                              | 0                                             | 0                                            |
| 2022.09.14 | 2022.10.17    | határidős eladás  | 100 000  | deviza (EUR)    | 406.0750        | 0                                       | 0                                             | 0                                            |
| 2022.10.13 | 2022.10.17    | határidős vétel   | 100 000  | deviza (EUR)    | 433.0400        | -2 696 500                              | 0                                             | 0                                            |
| 2022.10.13 | 2023.10.17    | határidős eladás  | 100 000  | deviza (EUR)    | 488.7000        | 0                                       | 0                                             | 4 635 740                                    |
| Összesen:  |               |                   |          |                 |                 | -7 188 500                              | 0                                             | 4 635 740                                    |

## 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 2022. december 31-én:

| Tulajdonos neve                                       | Tulajdoni hányad | Szavazati hányad |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tarragona Zrt.                                        | 95,96%           | 100%             |
| Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény) | 4,04%            | 0,00%            |

Az Alapkezelő működésében a 2022-es évet alapjaiban meghatározó jelenség a menedzsment változás folyamata volt, ahol a vezérigazgatóság és a menedzsment jelentős része cserélődött, valamint az igazgatóság és a felügyelő bizottság összetétele is módosult.

2022-ben a tőkepiaci hangulat kedvezőtlenül alakult a befektetőknek. Az orosz-ukrán háború okozta energiaválság és az ennek nyomán gyorsan növekvő infláció miatt a globális jegybankok agresszív szigorítási ciklusba kezdtek. Ennek nyomán a magas értékeltségű, vagy a háború által negatívan érintett régiók részvénytőkepiaci nagymértékben estek, míg a globális és régiós kötvényhozamok is érdemben emelkedtek. Emiatt 2022-ben a részvény és kötvénybefektetések is egyaránt rosszul teljesítettek, így az alapkezelői szakma legfőbb kihívása a tavalyi évben a pozitív reálhozamok elérése volt.

A 2022-es év folyamán nem indult, valamint nem szűnt meg és nem olvadt össze nyilvános, lakossági alap. A Diófa Alapkezelő által kezelt alapoknál a kedvezőtlen piaci környezet ellenére is sikerült nettó eszközérték növekedést elérni az értékesítés és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. Kiemelkedő növekedés a Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Alap „A” sorozatánál és a Torony Ingatlan Befektetési Alap esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarékszövetkezet Harmónia Vegyes Befektetési Alap és a Takarékszövetkezet Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2022 során összesen 67 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok magas hozamteljesítményének 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 4,47%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2021-hez képest 3 bázispont növekedést jelentett.

## VIII.2. Gazdasági környezet

Az Alapkezelő működésében nem történt olyan változás, amely érdemben befolyásolta volna az Alap teljesítményét. A befektetési politikát leginkább a gazdasági és ingatlanpiaci környezet alakulása és változása befolyásolta. Ezeket a hatásokat a következőkben foglaljuk össze az alábbi forrásokra támaszkodva:

MNB

KSH

Bloomberg

### Globális piacok

2022 meglehetősen eseménydús év volt a részvény és a kötvénypiacokon is egyaránt. Az év elejére már 7%-ra emelkedett az amerikai infláció, elsősorban a koronavírus miatti ellátási láncokkal kapcsolatos problémáknak, valamint nagymértékű fiskális programoknak köszönhetően. Az év elején még az volt a nagy jegybankok részéről a kommunikáció, hogy az infláció átmeneti jelenség és az ellátási láncokkal kapcsolatos zavarok helyreállításával az infláció is gyorsan normalizálódik. Az év elején az amerikai 10 éves hozama 1,5% volt, míg a német 10 éves államkötvény hozama még negatív tartományban volt. Ráadásul az amerikai és az európai gazdaság is egyértelműen túlfűtött állapotba került. A részvényárzások historikus összehasonlításban is nagyon magasak voltak és ez nem tűnt konzisztensnek az emelkedő inflációval és a Fed által elkezdett agresszív kamatemelési ciklussal. Ennek fényében nem meglepő, hogy a 2021-es menetelést követően eséssel indították az évet a részvenypiacok. Ezen belül is különösen a technológiai szektor alulteljesítése volt markáns, viszont az energiaszektor és kisebb részben az egészségügy és a napi fogyasztási cikkek szektora felülteljesítő volt.

Február 23-án sajnos hirtelen változott meg nagyon sok minden, miután Oroszország lerohanta Ukrajnát. A második világháború óta nem fordult elő, hogy az áru piacok szempontjából két ilyen fontos ország háborúban álljon egymással. A háborút követően az Európai Unió, az USA és más fejlett országok széleskörű szankciókat vetettek ki az oroszokra, amelyek – többek között – az energiaszektorra is érintették. A háború kitörése után az áru piaci termékek árai óriásit emelkedtek. Az európai földgáz ára 220 Eur/Mwh, a Brent olaj hordónkénti ára pedig 140 közelében is járt rövid időre. A háború kitörése után hirtelen és egyszerre lett mindenkinek világos, hogy a világgazdaság egy stagflációs helyzetbe került. Egy ilyen helyzetben a gazdaságot egy óriási inflációs sokk éri, aminek hatására a monetáris politika hirtelen válik restriktívvé. A kamatemelések és a növekvő infláció hatására csökkenő

reálbérrek, illetve a bizonytalanság miatt óvatosabbá váló háztartások és vállalatok megváltozott viselkedése recesszióba taszítja a nagy gazdaságokat. A hirtelen megemelkedett inflációs kilátások, valamint a kamatemelési várakozások emelkedése miatt a részvénypiacok esése begyorsult. A háború előtti két hónaphoz képest azonban fontos különbség volt, hogy az európai piacok alulteljesítése, ami a háborús kockázati prémium emelkedése miatt érthető is volt. Az év közepére az amerikai infláció 9,2%-ra, az euróövezeti infláció pedig 8,5% fölé emelkedett. Ennek fényében nem meglepő, hogy az amerikai jegybank 1,5-1,75%-ra emelte az alapkamatot és a jegybank 50 bázispontos lépésközlőkről 75 bázispontos lépésközlőkre váltott. Az EKB azonban egészen júliusig várt az első kamatemeléssel. Az inflációs kilátások romlásával az amerikai 10 éves kötvény hozama 3,5%-ig, a német 10 évesé 2% közelébe, az olasz 10 évesé pedig 4,2% fölé emelkedett. Az első félévben az amerikai növekedés látszólag sokat romlott, azonban ez elsősorban az ellátási láncok akadozása miatti exportcsökkenés, illetve készlethatásnak volt köszönhető. Ami ennél sokkal fontosabb, hogy a fogyasztás és a munkapiac végig erős maradt.

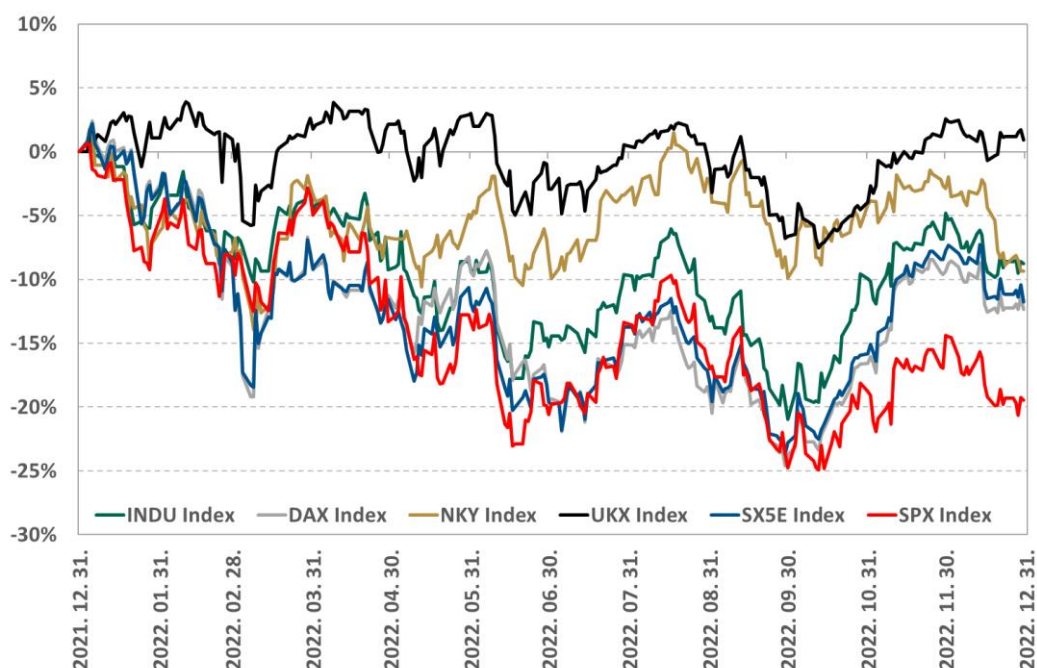
A harmadik negyedévben a fejlettpiaci kötvényhozamok csökkenésnek indultak, mivel az amerikai infláció már a tetőzés jeleit mutatta, amit a ráadásul erősített az amerikai inflációs várakozások stabilizálódása és a nyersanyagárak esése. Az olaj, a réz, a búza, a kukorica és egy ideig az európai földgáz is esésnek indult, elsősorban a recessziós félelmek erősödése miatt. Augusztus elejére az amerikai 10 éves hozama 2,6%-ig, a német 10 éves 0,8% közelébe, míg az olasz 10 éves hozama 3% alá esett vissza. Július-augusztus hónapban egy kisebb emelkedési hullám kezdődött a tőzsdéken, miután az amerikai infláció a tetőzés első jeleit mutatta, ráadásul a Fed elnöke is elejtett egy olyan mondatot, amiből a piacok – utólag tévesen – arra következtettek, hogy a vártnál hamarabb lehet vége a kamatemelési ciklusnak.

Augusztus második felében azonban az oroszok elzárták az Északi-Áramlat 1. vezetéket, aminek hatására veszélybe került európai téli gázellátása. Ennek hatására a holland földgáz tőzsdei jegyzése 300 Eur/Mwh értékeket is mutatott, ami ha tartósan fennmarad példátlan károkat okozott volna az európai gazdaságban. Ráadásul a harmadik negyedévben a globális jegybankok tovább emelték a kamatokat és az előretekintő kommunikáció is változott némiképpen. A kamatemelési ciklus elején még a Fed azt mondta, hogy érdemi reálgazdasági áldozatok nélkül is a cél közelébe csökkenthető az infláció, azonban a harmadik negyedévben már a jegybank is elismerte, hogy az infláció tartós csökkentéséhez a munkanélküliség emelkedése szükséges. Emiatt annak ellenére, hogy az infláció folyamatosan jött le, a jegybankok mégis egyre szigorúbbá váltak, így a nemzetközi kötvényhozamok újra emelkedésnek indultak. Az év végére az amerikai 10 éves kötvény hozama 3,9% közelébe, a német

10 évesé 2,6% közelébe, az olasz 10 évesé pedig 4,7% közelébe emelkedett. Az amerikai hozamgörbe az év során folyamatosan csökken és az év közepétől negatív tartományba került.

A részvénytőzsiatok – miután augusztusban drasztikusan emelkedni kezdett a földgáz ára – esésnek indultak. Az amerikai tőzsiatok új mélypontra estek, az európai részvénytőzsiatok esése azonban már nem jelentett új mélypontot. Októbertől kezdődően az európai tőzsiatok érdemben emelkedni kezdtek miután az enyhe télnek és a magas gáztárolói töltöttségnek köszönhetően fontos kockázatok kezdtek el kiárazódni a részvénytőzsiatról. Az amerikai részvénytőzsiatok azonban alulteljesítőek voltak, mivel az európai társaikhoz képest az értékeltség az USA-ban magasabb, így az index érzékenyebb a kamatok alakulására. A Fed pedig az utolsó negyedévben is határozott maradt a kamatemelések folytatásával és a kamatok magas tartásával kapcsolatban.

### A globális részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2022-ben



Forrás: Bloomberg

### Hazai pénz és kötvénytőzsiatok

2022 első negyedévében elmondható volt a magyar gazdaságról, hogy dinamikus növekedés jellemezte, de egyre nagyobb inflációs nyomás mellett. A 2021Q4-es GDP év/év alapon 7,2%-kal emelkedett, ami negyedéves alapon 2,1%-os növekedést jelentett. Ez elsősorban a támogató fiskális politikai intézkedéseknek köszönhető, amelynek hatása feltehetően az első

negyedévben is kitartott. A munkaerőpiaci kondíciók továbbra is nagyon feszesek. A munkanélküliségi ráta 3,8%, míg a nominális bérdinamika 14,7%-ra emelkedett februárra.

Eközben az inflációs adatok a vártnál érdemben rosszabbul alakultak. Már az orosz-ukrán háború kitörése előtt igaz volt, hogy a növekvő energiaárak, a felfelé kúszó mezőgazdasági árak, a feszes munkaerőpiaci kondíciók és a nagymértékű fiskális transzferek miatt az inflációs kilátások hónapról hónapra romlanak. Emiatt a kormány számos olyan adminisztratív intézkedést vezetett be, amelynek a célja az áremelkedés megállítása/lassítása volt (üzemanyagár-stop, élelmiszerár-stop). A háború kitörése még viszont tovább rontott az inflációs kilátásokon, mivel az energia és a mezőgazdasági árak is további érdemi emelkedést tudhattak maguk mögött. De, ami ennél lényegesebb, az az, hogy a háború és a szankciók miatt kitolódott az az idő, amíg az energiaárak visszaállhatnak a korábbi szintjükre. Ez pedig a magyar gazdaságnak is egy példátlan költségsokkot jelentett, ami több csatornán keresztül képes rontani a növekedést és az inflációs kockázatokat, de még a forint árfolyamára is érdemi hatást gyakorol.

A magas energiaárak érdemben növelik az ország energiaszámláját, amely minden szektort rosszul érint és csökkenti a vállalati szektor profitját és a háztartások elkölthető jövedelmét. Emiatt mindkét szektor beruházásokat, vagy nagyobb összegű kiadásokat halaszt el. Eközben a vártnál magasabb infláció csökkenti a lakossági megtakarítások reálértékét, ami miatt az óvatossági megtakarítás mértéke emelkedik. A magasabb energiaárak miatt a költségvetés terhei emelkednek (rezsicsökkentés költségei, visszaeső gazdasági aktivitás) és a folyó fizetési egyenlege is érdemben romlik. Ezek együttesen a gazdaságpolitika oldaláról azt jelentik, hogy a magasabb infláció az MNB-t kamatemelésekre ösztönzi, míg a romló költségvetési pozíció kiigazítási kényszert jelent, annak ellenére, hogy a növekedési kilátások romlanak. Ráadásul az emelkedő folyó fizetési mérleg hiány a forint egyensúlyi szintje emelkedik, ami azt jelenti, hogy az eddigi kamatemelések kevésbé képesek a forint erősödését támogatni.

Bár a kormány az év elején úgy számolt, hogy 2022-ben 5% környékére, míg 2023-ban 3% közelébe csökkenhet a költségvetési hiány, a háború okozta stagfláció felülírta ezt a várakozást, amit jelez az is, hogy a Pénzügyminisztérium a beruházások elhalasztásán kívül a költségvetés további átalakítását vetítette előre. Az MNB 2022 márciusi előrejelzésében 2,5-4,5%-ra csökkentette a növekedési és 7,5-9,8%-ra emelte az inflációs előrejelzését. Fontos megjegyezni, hogy az MNB növekedési előrejelzésének az alsó sávja már technikai recessziót vetít előre. Ennek oka, hogy az áthúzó hatás miatt akkor is 2,5% lenne a növekedés, ha 2022 összes negyedévében a növekedés az előző negyedévhez képest nulla lenne. Azonban a bejövő adatok alapján tudható, hogy az első negyedév még erősen sikerült, ezért az MNB 2,5%-os előrejelzése azt vetíti előre, hogy a második

félévben már negatív lehet a negyedéves növekedés, ami technikailag recessziót jelent. Az inflációs kockázatokat pedig a magasan ragadt gázárak, a növekvő élelmiszerárak és az egyre erősebb átárazási hajlandóság miatt felfelé mutató kockázat övezi. Az időszak során az MNB 2,4%-ról 4,4%-ra emelte az alapkamatot, az egy hetes jegybanki betét kamata pedig 4%-ról 6,15%-ra emelkedett.

A második negyedévben a fejlett világhoz hasonlóan folytatódott az infláció emelkedése. A márciusi 8,5%-ról 10,7%-ra emelkedett az infláció, míg a maginfláció – Európa egyik legmagasabbjaként – 12,2%-on áll jelenleg. Az árak emelkedése szélesbázisú, a szabályozott árakat leszámítva lényegében nincs olyan eleme a fogyasztói kosárnak, amely a jegybanki inflációs cél alatt lenne. A magas infláció mellett egyre inkább problémát jelent a magyar gazdaság egyensúlyi pozíciójának érdemi romlása is, hiszen a költségvetési hiány és a folyó fizetési mérleg hiánya is nagyon magas, ráadásul az Uniós pénzekről továbbra sincsen megegyezés. A gazdaság egyensúlyi pozícióját javítandó a kormány költségvetési megszorítást hajtott végre, amely három pillérből áll: 1) vállalati különadók, 2) állami beruházások elhalasztása, 3) az államháztartás működési kiadásainak lefaragása. A különadókból nagyjából 800 milliárd forint folya be a tervek szerint, míg a beruházások elhalasztása 1200 milliárd forintot tehetnek ki és nagyjából 800 milliárd forintot várnak a működési költségek csökkentésétől is. Az intézkedések a 2022-es és 2023-as évekre vonatkoznak, bár több különadó 2023 után is maradhat.

A második negyedévben is a jegybank folyamatosan emelte az alapkamatot és az egy hetes betéti kamatot is. Előbbit 4,4%-ról 7,75%-ra, míg utóbbit 6,25%-ról 7,75%-ra emelte. A piaci árazások alapján a kamatemelési ciklus bőven 10% felett tetőzhet. Ezt erősítette a jegybank júniusi előrejelzése is, amiben 2022-re 11-12,6%-os átlagos inflációt vár (korábbi: 7,5-9,8%), az év közepén pedig 16% körül tetőzhet az infláció. Ráadásul 2023-ra is 6,8-9,2%-os átlagos inflációt vár a jegybank. A 2022-es növekedésre az MNB 4,5-5,5%-ot vár (korábbi: 4-5%).

A harmadik negyedévben folytatódott az infláció emelkedése és augusztusra már elérte a 15,6%-ot, míg a maginfláció a 19%-ot. A kormány bejelentette a rezsicsökkentés lazítását, aminek értelmében az átlag feletti fogyasztók piaci árat fizetnek a gázra, míg az áram esetében nem piacit, de a rezsicsökkentett árnál lényegesen magasabbat. Ez a hatás majd a szeptemberi inflációs adatban jelenhet meg és becslések szerint nagyjából 4 százalékponttal emelheti az inflációt. Ezen felül jelentősen szűkítette a KATA-adózást követők körét, amelyektől a kormány szintén az adóbevételek emelkedését várja. Varga Mihály pénzügyminiszter bejelentette, hogy újra tervezik a 2023-as költségvetést, mivel a korábbi terv előrejelzéseiben érdemben kell módosítani. A harmadik negyedév során a jegybank folytatta a kamatemelési ciklusát és 7,75%-ról 13%-ra emelkedett az alapkamat, ugyanakkor a legutóbbi kamatdöntésen a jegybank bejelentette, hogy lezárja a kamatemelési

ciklusát. Ennek oka, hogy a jegybank több olyan tényezőt azonosít az előrejelzésében, ami afelé mutat, hogy a 12 hónappal későbbi infláció már alacsonyabb lehet, mint a mostani alapkamat, így az előretekintő reálhozamok már pozitívak. A forint árfolyama összességében 395-ről 420 fölé gyengült az euróval szemben. Ebben a növekvő infláció mellett az emelkedő gázáraknak is szerepe volt, hiszen az a folyó fizetési mérleg romlásán keresztül a forint egyensúlyi árfolyamát rontja. Ezzel kapcsolatban a kormány bejelentette, hogy az oroszoktól sikerült halasztott fizetést kérni, így ha a holland tőzsdén jegyzett gázár meghaladja a 170 Eur/Mwh-t, akkor az afeletti rész később kerülhet kiegyenlítésre. Azonban a teljes részletfeltételek még nem ismertek és azt sem lehet tudni, hogy a kormány mit ad ezért ellentételezésként. A jegybank szeptemberi Inflációs jelentése alapján 2022-ben az átlagos infláció 13,5-14,5% lehet, míg 2023-ban 11,5-14,0% és csak 2024-ben csökkenhet a cél közelébe. A gazdasági növekedés pedig 2022-ben 3,0-4,0%, míg 2023-ban 0,5-1,5%-ra csökkenhet.

A negyedik negyedév az infláció továbbra is emelkedő pályán volt és novemberre elérte a 22,5%-ot és a várakozások alapján – benzinár-sapka eltörlése miatt – a decemberi infláció a 26%-ot közelítheti. A maginfláció pedig 24%-ra emelkedett novemberben. A jegybank miután szeptember 27-én 13%-ra emelte az alapkamatot és bejelentette, hogy ezzel a kamatemelési ciklust lezártak tekinti, mivel az előretekintő inflációs kilátások a következő egy évre már kedvezőek. Néhány héttel később azonban, miután a forint a dollárral szemben 450 közelébe, az euróval szemben pedig 430 fölé gyengült, az MNB visszakozni kényszerült. Ennek keretében az effektív alapkamatot 13%-ról 18%-ra emelte, az egy hetes betéti eszközt megszüntette és az új irányadó eszköz az egy napos betét lett. Ezen felül pedig az is bejelentésre került, hogy az energiaszámla kiegyenlítése az MNB devizatartalékán keresztül történik.

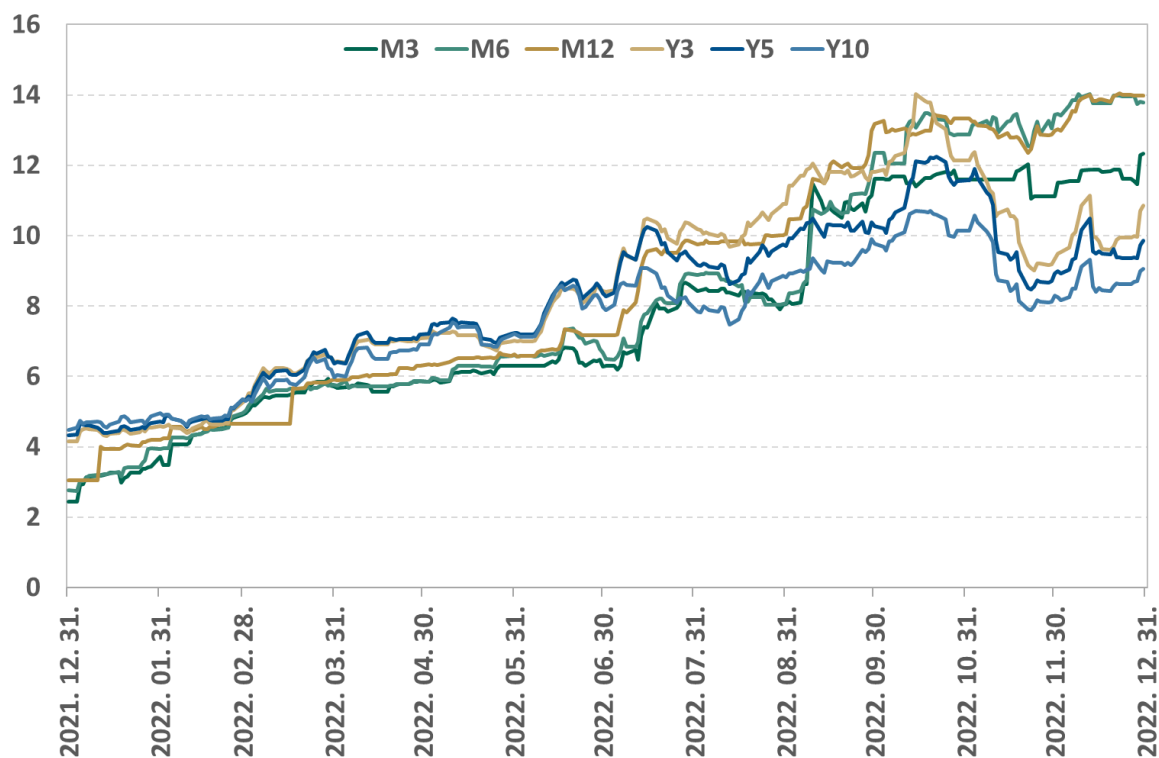
A bejelentés után a forint erősödésnek indult, amit időközben támogatott az európai gázárak esése is, amely a folyó fizetési mérleg javításán keresztül csökkenti a gazdaság devizaigényét, ezáltal erősíti a forintot is. A negyedév végére a forint az euróval szemben 400 alá is erősödött.

December 12.-én az uniós tagállamok elfogadták a magyar helyreállítási tervet, illetve 65%-ról 55%-ra csökkentették a felfüggeszteni javasolt arányt a három érintett magyar Operatív Programban. Utóbbi azt jelenti, hogy mintegy 6,3 milliárd eurónyi felzárkóztatási forrás ragad be addig, amíg a 17 féle közbeszerzési és korrupcióellenes intézkedést maradéktalanul teljesíti a kormány. Ez nagyon kedvező hír a magyar gazdaság számára, még akkor is, ha vannak kockázatok azzal kapcsolatban, hogy sikerül-e maradéktalanul teljesíteni a feltételeket.

Decemberben továbbá a kormány eltörölte a lakossági üzemanyagokra alkalmazott ársapkát. A becslések szerint 3 százalékponttal emelheti az inflációt, így a decemberi adat akár elérheti a 25,8%-át. Ezzel együtt viszont a kormány a korábbi 40%-ról 95%-ra emelte a MOL különadóját. Az MNB a legutóbbi kamatdöntésén jelezte, hogy továbbra is kitart a magas kamatok mellett. Ráadásul a frissített előrejelzésében az inflációs és a növekedési előrejelzésen is rontott. A jegybank 2023-ra 15-19,5%-os éves átlagos inflációt vár, míg a növekedés 0,5-1,5% között lehet.

Összességében az év során a 3 hónapos DKJ hozama 1016 bázisponttal emelkedett, a 12 hónaposé 1025 bázisponttal, míg a 3 éves államkötvény hozama 652, a 10 évesé 447 bázisponttal került feljebb.

### Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2022-ben



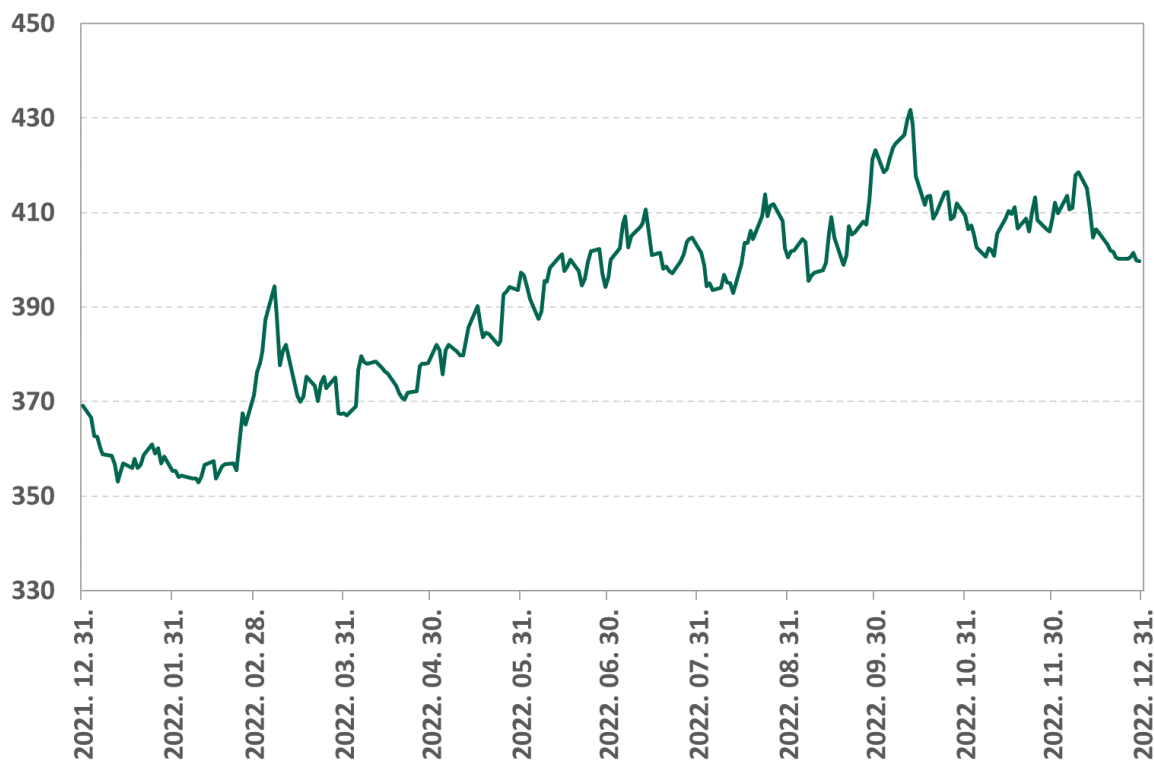
Forrás: [www.akk.hu](http://www.akk.hu)

### Az állampapírindexek teljesítménye 2022. negyedik negyedében:

|           |         |
|-----------|---------|
| ZMAX:     | 5,87%   |
| RMAX:     | 2,98%   |
| MAX Comp: | -14,76% |
| MAX:      | -16,15% |

Forrás: [www.akk.hu](http://www.akk.hu)

### Az euró-forint árfolyamának alakulása 2022-ben


Forrás: [www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)

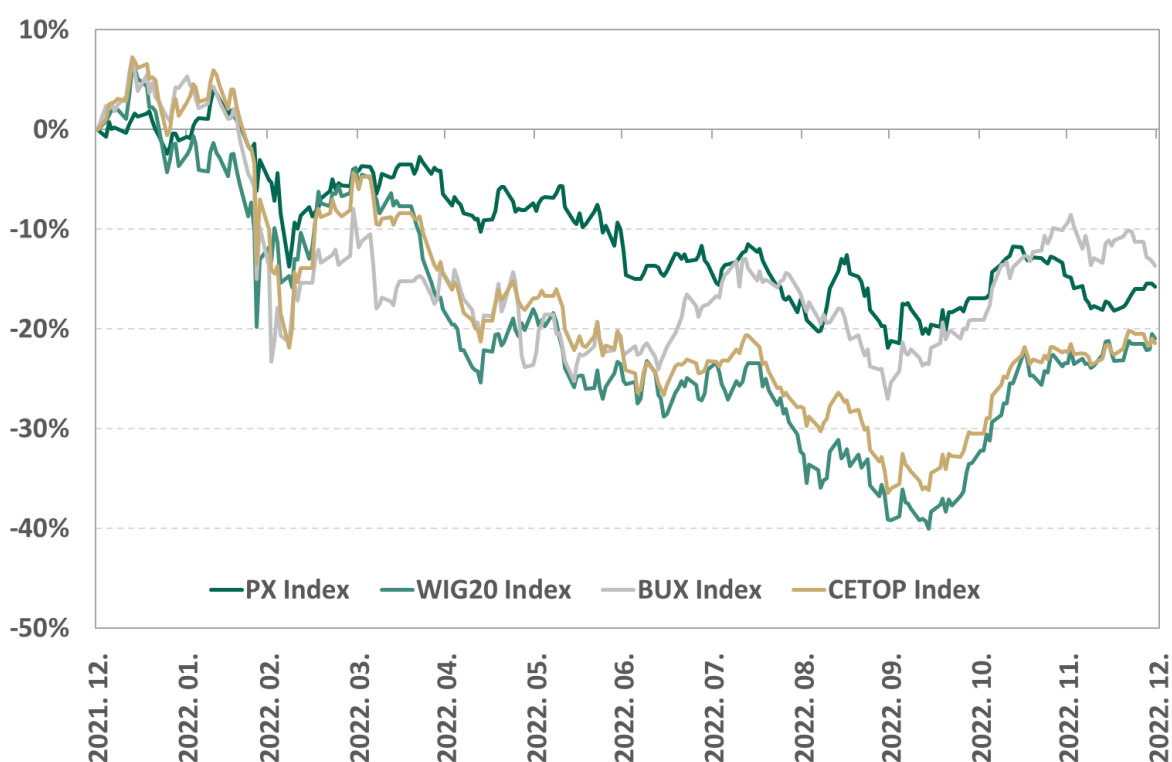
### Hazai és régiós részvénytőkepiac

Januárban, miközben az amerikai részvénytőkepiacok esésbe fordultak, a régiós papírok felülteljesítették az amerikai és a Nyugat-európai indexeket is. Ennek oka, hogy az esést elsősorban a technológiai részvények vezérelték, amelyeknek az értékeltsége magas, a kamatemelési várakozások ellenszét jelentenek. A régiós részvények között azonban a technológiai szektor súlya mérsékelte, az értékeltségek alacsonyabbak. Ráadásul a kamatok emelkedése kedvező a pénzügyi szektornak, míg a nyersanyagárak emelkedéséből az olaj és alapanyag-szektorok profitálhatnak. Az ilyen típusú vállalatok súlya pedig a régióban magasabb, mint például az USA-ban.

Az orosz-ukrán háború kitörésével azonban a januári felülteljesítés, hamar alülteljesítésbe fordult. A konfliktus óta megfigyelhető, hogy azok a részvények, indexek teljesítenek a legrosszabbul, amelyek vagy nagy orosz/ukrán kitettséggel rendelkeznek, vagy pedig az adott ország közel

helyezkedik el a konfliktushoz. Emiatt a régiós országok esetében egy plusz országgokkázati prémium épült be az árazásokba, amellet, hogy a háború ugyanúgy egy inflációs és növekedési sokkot is jelent, mint a többi ország esetében. A második és a harmadik negyedévben is folytatódott a régió alulteljesítése részvénypiaci oldalon. A háború közelsége, az emelkedő infláció, a magas energiaárak miatti gazdasági lassulás, valamint a befektetők magas kockázatkerülése és a kötvényvásárlási programok megszűnése összességében a feltörekvő piacok rosszabb teljesítményében csapódik le.

### A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2022-ben



Forrás: Bloomberg

Ráadásul a Fed határozott kamatemelési ciklusa miatt trendszerűen erősödött a dollár, ami a feltörekvő országok esetében tőkekiáramláshoz vezet, ami visszaveti a régiós részvénypiaci teljesítményeket is. Ezen felül az energiaellátással kapcsolatos kockázatok, valamint a romló bizalmi indikátorok miatt a befektetők meglehetősen kockázatkerülőek voltak a negyedév során, ami szintén a feltörekvő országoknak kedvezőtlen. Végül pedig a lengyelek és a magyarok esetében az EU-s pénzek hiánya és az ezzel kapcsolatos bizonytalanság egy kockázati prémiumot is jelent. A magyar esetben fontos kiemelni a különadók hatását is, ami csökkenti a profitokat, de rontja a szabályozói környezettel kapcsolatos kiszámíthatóságot is.

A negyedik negyedévben hosszú idő után felülteljesítő volt a régió. Miután októbertől kezdve a gázárak trendszerű csökkenésbe kezdtek, a negyedév végére fontos kockázatok árazódtak ki, ráadásul a kamatok emelkedése kedvező a régiós részvénypiacoknak, mivel itt az indexek belül a pénzügyi szektor részesedése relatíve magas. Ráadásul az olajárak esése ellenére az energetikai részvények árfolyama jól tartotta magát, így ez is kedvezően járult hozzá a régiós indexek teljesítményéhez. Bár a régióban az infláció továbbra is magas és több ország esetében még emelkedő is, azonban már talán látszódik a kamatemelési ciklus vége és a háborúval kapcsolatos legtöbb kockázat is már beárázódhatott a régiós eszközárakban. Ez pedig az alacsony értékeltséggel párosulva egy kedvező lehetőséget teremtett az emelkedése, különösen akkor, amikor a dollár is gyengült.

## IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

| E Ft                     | Teljes javadalmazás | Ebből: Ügyvezetés | Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak |
|--------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|
| Rögzített javadalom      | 549 541             | 131 042           | 418 499                                               |
| Változó javadalom        | 295 995             | 105 227           | 190 768                                               |
| Nyerésrészesedés         | 0                   | 0                 | 0                                                     |
| Kedvezményezett<br>száma | 56                  | 6                 | 50                                                    |

## 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 3-as. Az Alap 3. 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 Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 300%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 200%.

A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított mértéke 2022.12.31-én: 99,00%.

A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított mértéke 2022.12.31-én: 101,00%.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....

Diófa Alapkezelő Zrt.

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2022. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 587.793 eFt, a saját tőke 583.632 eFt, a tárgyévi eredmény 116.059 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 Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. 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 lényegesen 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 Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Befektetési Alap 2022. 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 lényegesen ellentmondás vagy lényegesen 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 a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

## A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal 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 Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

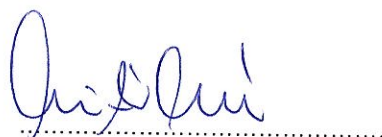
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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, 2023. április 26.



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

Magyar Posta Takarékszövetkezeti Hosszú Kötvény Befektetési Alap

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Lajstromszám: 1111-37

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MTB MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

# ÉVES BESZÁMOLÓ

2022.01.01-2022.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

| E Ft      | A tétel megnevezése                                       | 2021.12.31       | Előző évek módosítása | 2022.12.31     |
|-----------|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| <b>A.</b> | <b>Befektetett eszközök</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>0</b>       |
| 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>B.</b> | <b>Forgóeszközök</b>                                      | <b>1,245,781</b> | <b>0</b>              | <b>583,427</b> |
| II.       | KÖVETELÉSEK                                               | 0                | 0                     | 43,845         |
| 1.        | Követelések                                               | 0                | 0                     | 43,845         |
| 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                                              | 1,216,817        | 0                     | 539,264        |
| 1.        | Értékpapírok                                              | 1,318,865        | 0                     | 709,293        |
| 2.        | Értékpapírok értékelési különbözete                       | -102,048         | 0                     | -170,029       |
| a.        | kamatokból, osztalékokból                                 | 9,569            | 0                     | 6,499          |
| b.        | egyéb                                                     | -111,617         | 0                     | -176,528       |
| IV.       | PÉNZESZKÖZÖK                                              | 28,964           | 0                     | 318            |
| 1.        | Pénzeszközök                                              | 28,964           | 0                     | 318            |
| 2.        | Valuta, devizabetét értékelési különbözete                | 0                | 0                     | 0              |
| <b>C.</b> | <b>Aktív időbeli elhatárolások</b>                        | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>0</b>       |
| 1.        | Aktív időbeli elhatárolások                               | 0                | 0                     | 0              |
| 2.        | Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)             | 0                | 0                     | 0              |
| <b>D.</b> | <b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>      | <b>-2,471</b>    | <b>0</b>              | <b>4,366</b>   |
|           | <b>Eszközök összesen</b>                                  | <b>1,243,310</b> | <b>0</b>              | <b>587,793</b> |
| <b>E.</b> | <b>Saját tőke</b>                                         | <b>1,240,487</b> | <b>0</b>              | <b>583,632</b> |
| I.        | INDULÓ TŐKE                                               | 424,203          | 0                     | 238,552        |
| 1.        | Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                  | 21,609,029       | 0                     | 21,618,878     |
| 2.        | Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke               | -21,184,826      | 0                     | -21,380,326    |
| II.       | TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)                              | 816,284          | 0                     | 345,080        |
| 1.        | Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete              | -1,435,692       | 0                     | -1,729,691     |
|           | Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete           | 16,901,348       | 0                     | 16,916,370     |
|           | Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete        | -18,337,040      | 0                     | -18,646,061    |
| 2.        | Értékelési különbözet tartaléka                           | -104,518         | 0                     | -165,664       |
| 3.        | Előző év(ek) eredménye                                    | 2,350,564        | 0                     | 2,356,494      |
| 4.        | Üzleti év eredménye                                       | 5,930            | 0                     | -116,059       |
| <b>F.</b> | <b>Céltartalékok</b>                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>0</b>       |
| <b>G.</b> | <b>Kötelezettségek</b>                                    | <b>1,227</b>     | <b>0</b>              | <b>3,731</b>   |
| I.        | Hosszú lejáratú kötelezettségek                           | 0                | 0                     | 0              |
| II.       | Rövid lejáratú kötelezettségek                            | 1,227            | 0                     | 3,731          |
| III.      | Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete    | 0                | 0                     | 0              |
| <b>H.</b> | <b>Passzív időbeli elhatárolások</b>                      | <b>1,597</b>     | <b>0</b>              | <b>430</b>     |
|           | <b>Források összesen</b>                                  | <b>1,243,311</b> | <b>0</b>              | <b>587,793</b> |

-28,646

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

| E Ft        | A tétel megnevezése             | 2021.12.31   | Előző évek módosítása | 2022.12.31      |
|-------------|---------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------|
| I.          | Pénzügyi műveletek bevételei    | 83,226       | 0                     | 33,313          |
| II.         | Pénzügyi műveletek ráfordításai | 54,973       | 0                     | 137,006         |
| III.        | Egyéb bevételek                 | 0            | 0                     | 0               |
| IV.         | Működési költségek              | 21,475       | 0                     | 11,964          |
| V.          | Egyéb ráfordítások              | 848          | 0                     | 402             |
| VI.         | Fizetett, fizetendő hozamok     | 0            | 0                     | 0               |
| <b>VII.</b> | <b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>        | <b>5,930</b> | <b>0</b>              | <b>-116,059</b> |

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás



Magyar Posta Takarékszövetkezet  
Kötvény Befektetési Alap  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET  
2022.01.01-2022.12.31.

## I. Az Alap adatai

Név: Magyar Posta Takarékszövetkezeti 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: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.  
Adószám: 18629389-1-41  
PSZÁF lajstromszám: 1111-37  
Nyilvántartásba vétel napja: 1997. január 9.  
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2022.12.31-én: 238 552 035 db  
ISIN azonosító: HU0000702857  
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2022. december 31-én: 2,446374  
Üzleti év időtartama: 2022. 01. 01 - 2022. 12. 31.

### Az alapkezelő:

Cégnév: Diófa Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
Székhely: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.  
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](http://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:

- Mikesy Álmos (1148.Budapest, Felsőbüki Nagy Pál u 4.)
- Kelemen Bálint (1213 Budapest, Lankás utca 15.)
- Bogár Roland (2096.Üröm, Ürömi út 9.)
- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B 3. em. 11.)
- Barlai Róbert (1039 Budapest, Mátyás király út 84.)

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Kerecsen Marianna

PM regisztrációs szám: 132444.

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

Nyilvántartási szám: 001251

Könyvvizsgálat éves díja: 677 600 Ft+ÁFA

## II. A számviteli politika összefoglalása

A Diófa Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény 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
- 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 portfólió jelentést is. A beszámolóban az adatok ezer forintban kerülnek bemutatásra, 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 megküldi a befektetők részére és a Magyar Nemzeti Banknak. Továbbá, a beszámoló megtekinthető az Alapkezelő honlapján.

## Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

### Az értékelési különbözet:

Az eszközök Tpt. 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 pénzügyi értékre 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 forintba és külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözetét.

Az   rt  kpa   rok (kötvény, kincstárjegy) bekerülési (beszerzési értéken) kell állományba venni, az állománycsökkenést FIFO-módszerrel kell elszámolni. A kamatozó kötvény típusú   rt  kpa   rok esetén az időarányos kamatok elszámolásánál az Szt. szerinti előírásokat kell alkalmazni. A bekerülési érték 2015-t  l, 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 napon hat  r  zza meg, a kezelési szabályzatban meghatározottak szerint. A T. forgalmazási napra vonatkozó egy befektetési jegyre vonatkozó árfolyamot letétkezelő forintban hat  r  zza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik és egyenlő az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

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

### **III. SPEC  LIS RÉSZ**

A Magyar Nemzeti Bank 2015. május 29-  t  l engedélyezte, hogy a Tak  r  k Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap neve Magyar Posta Tak  r  k Hosszú Kötvény Befektetési Alapp   módosuljon.

A Magyar Posta Tak  r  k Hosszú Kötvény Alap adatai 2022. december 31-  n:

Saját tőke: 583 632 383 Ft

Befektetési jegyek száma: 283 552 035 db

Nettó eszközérték adatai 2022. 12 31-  n

NE  : 583 587 396 Ft

Egy jegyre jutó NE  : 2.44637400

#### **1. Követelések**

Az Alapnak 43 845 e FT   rt  kpa   r forgalmazási forint követelése 2022. december 31-  n.

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

|                     | Bekerülési érték | Értékelési különbözet | Piaci érték |
|---------------------|------------------|-----------------------|-------------|
| MINDÖSSZESEN        | 709,293,760      | -170,029,449          | 539,264,310 |
| Államkötvény        | 675,296,713      | -177,417,372          | 497,879,341 |
| 2024/C MÁK          | 62,165,184       | -7,339,008            | 54,826,176  |
| 2025/B MÁK          | 423,127          | -97,791               | 325,336     |
| 2025/C MÁK          | 78,339,272       | -10,601,888           | 67,737,384  |
| 2026/D MÁK          | 110,999,350      | -27,782,920           | 83,216,430  |
| 2027/A MÁK          | 53,588,950       | -16,715,950           | 36,873,000  |
| 2029/A MÁK          | 27,590,910       | -7,115,640            | 20,475,270  |
| 2030/A MÁK          | 64,236,690       | -15,822,450           | 48,414,240  |
| 2031/A MÁK          | 32,768,850       | -12,708,000           | 20,060,850  |
| 2031/A MÁK          | 49,641,150       | -16,206,400           | 33,434,750  |
| 2032/G MÁK          | 36,316,850       | 1,094,200             | 37,411,050  |
| 2033/A MÁK          | 59,719,335       | -20,925,905           | 38,793,430  |
| 2038/A MÁK          | 73,488,375       | -32,890,050           | 40,598,325  |
| 2041/A MÁK          | 26,018,670       | -10,305,570           | 15,713,100  |
| Vállalati kötvény   | 33,997,046       | 7,387,923             | 41,384,969  |
| WINGHL 11/07/24 EUR | 33,997,046       | 7,387,923             | 41,384,969  |

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

| PÉNZESZKÖZÖK          | 2021.12.31 | 2022.12.31 |
|-----------------------|------------|------------|
| Folyószámla           | 22,759,422 | 198,402    |
| Devizabetétszámla EUR | 4,541,829  | 73,523     |
| Devizabetétszámla USD | 1,663,336  | 46,472     |
| PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN | 28,964,587 | 318,397    |

4. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletet:

| Kötésnap   | Lejárat napja | Vételi/ eladási | Érték        | Mögöttes termék | Kötési árfolyam | Pozíció értéke (Ft) | Pozíció értéke (Ft) |
|------------|---------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
|            |               |                 |              |                 |                 | 2022.12.31          | Mérlegkészítéskor   |
| 2022.10.13 | 2023.10.17    | vételi          | -100,000 EUR | HUF/EUR         | 488,70          | 4365,740            | 48,870,000          |
| ÖSSZESEN   |               |                 |              |                 |                 | 4,365,740           | 48,870,000          |

A mérlegzárás időpontjáig a pozíció nem zárult.

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

#### 5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

|                                                    | 2021.12.31           | 2022.12.31         |
|----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>SAJÁT TŐKE</b>                                  | <b>1,240,485,949</b> | <b>583,632,383</b> |
| INDULÓ TŐKE                                        | 424,202,383          | 238,552,035        |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke           | 21,609,028,297       | 21,618,877,826     |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke        | -21,184,825,914      | -21,380,325,791    |
| <b>TŐKEVÁLTOZÁS( tőkenövekmény)</b>                | <b>816,283,566</b>   | <b>345,080,348</b> |
| Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete    | 16,901,348,179       | 16,916,370,014     |
| Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete | -18,337,039,887      | -18,646,061,273    |
| Értékelési különbség                               | -104,519,262         | -165,663,711       |
| Előző évek eredménye                               | 2,350,564,319        | 2,356,494,536      |
| Üzleti év eredménye                                | 5,930,217            | -116,059,218       |

#### 6. Időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 430 e Ft, amely a 2022.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

|                                      | 2021.12.31       | 2022.12.31     |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b> | <b>1,597,098</b> | <b>430,276</b> |
| Könyvelési díj                       | 127,000          | 0              |
| Könyvvizsgálói díj                   | 391,160          | 430,276        |
| Alapkezelési díj                     | 1,078,938        | 0              |
| Letétkezelési díj                    | 0                | 0              |
| Eszközértékelési szolgáltatás díja   | 0                | 0              |

#### 7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

|                                                        | 2021.12.31        | 2022.12.31        |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI</b>                    | <b>83,225,809</b> | <b>33,312,887</b> |
| Forgóeszk.értékpapír árfolyamnyeresége                 | 15,241,474        |                   |
| Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)   | 51,167,825        | 31,799,143        |
| Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége | 9,414,983         | 1,405,531         |
| Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége      | 1,027             | 108,213           |
| Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek             | 7,400,500         | 0                 |

**8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)**

|                                                                | 2021.12.31        | 2022.12.31         |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI</b>                         | <b>54,973,137</b> | <b>137,005,722</b> |
| Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége  | 49,043,921        | 129,306,613        |
| Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak                        | 3,844,000         | 7,188,500          |
| Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége | 2,085,216         | 357,253            |
| Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége             | 0                 | 153,356            |

**9. Egyéb bevételek (adatok forintban)**

2022.12.31-én az Alapnak nem volt egyéb bevétele.

**10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)**

|                                       | 2021.12.31        | 2022.12.31        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN</b>    | <b>21,474,455</b> | <b>11,964,383</b> |
| Forgalmazói jutalék                   | 0                 | 0                 |
| Alapkezelői díj                       | 16,983,646        | 8,106,892         |
| Letétkezelői díj                      | 1,698,364         | 810,690           |
| Könyvelés, könyvvizsgálat             | 2,306,320         | 2,384,552         |
| Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek | -337,123          | 76,401            |
| Felügyeleti díj                       | 643,000           | 385,000           |
| Egyéb szolgáltatás költségei          | 102,108           | 122,108           |
| Keler díj                             | 78,140            | 78,740            |
| Hatósági díjak, illetékek             | 0                 | 0                 |

**11. Egyéb ráfordítások (adatok forintban)**

|                                        | 2021.12.31     | 2022.12.31     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK</b>              | <b>848,000</b> | <b>402,000</b> |
| Befektetési alapok különadója          | 848,000        | 402,000        |
| Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás | 0              | 0              |

**12. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékelési különbözete**

Az alap nem kapott, illetve nem adott fedezeteket, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

### 13. Egyéb

A NEÉ 45 e Ft-tal alacsonyabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

A NEÉ és a főkönyvben kimutatott érték közötti különbség a működési díjak és a felhalmozott kamatok 1 napi eltéréséből adódik. A NEÉ-ben a 2022.12.30-as kalkulált, a főkönyvben pedig a ténylegesen 2022.12.31-ig felszámolt díjak és kamatok kerültek elszámolásra, és a bankszámla forgalom is csak 2022. 12. 30-ig került kimutatásra a NEÉ-ben.

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

1. sz. melléklet: Cash Flow kimutatás
2. sz. melléklet: Portfólió jelentés
3. sz. melléklet: Határidős ügyletek

Budapest, időbélyegző szerint

.....  
aláírás

| Cash flow kimutatás                                                                                       | 2021.12.31<br>E Ft | 2022.12.31<br>E Ft |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>                                            | <b>-46,368</b>     | <b>-190,366</b>    |
| <b>(Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>                                                                  |                    |                    |
| 1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | -149,757           | -313,522           |
| 2. Elszámolt amortizáció +                                                                                | 0                  | 0                  |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±                                                                 | 0                  | 0                  |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ±                                                                      | 104,519            | 165,664            |
| 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                  | -43,845            |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                                                    | -436               | 2,504              |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                                                   | 0                  | 0                  |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                                                       | 0                  | 0                  |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                                                     | -694               | -1,167             |
| <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>                                        | <b>615,813</b>     | <b>641,370</b>     |
| <b>(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>                                                              |                    |                    |
| 14. Ingatlanok beszerzése -                                                                               | 0                  | 0                  |
| 15. Ingatlanok eladása +                                                                                  | 0                  | 0                  |
| 16. Befolyt bérleti díjak +                                                                               | 0                  | 0                  |
| 17. Értékpapírok beszerzése -                                                                             | -843,014           | -36,317            |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása +                                                                     | 1,407,659          | 645,888            |
| 19. Kapott hozamok +                                                                                      | 51,168             | 31,799             |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>                                            | <b>-573,808</b>    | <b>-479,650</b>    |
| <b>(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>                                                           |                    |                    |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás +                                                                         | 46,890             | 24,871             |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                                                     | 0                  | 0                  |
| 22. Befektetési jegy visszavásárlása -                                                                    | -620,698           | -504,521           |
| 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                  |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>                                                    | <b>-4,363</b>      | <b>-28,646</b>     |

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Tárgynap (T)             | 2022.12.31  |
| Saját tőke (Ft)          | 583.632,383 |
| NEÉ (Ft)                 | 583.587,396 |
| Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) | 2.446374    |
| Darabszám (db)           | 238,552,035 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

| I. KÖTELEZETTSÉGEK |                                                             |            | Osszeg/érték              | (%)                               |
|--------------------|-------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|-----------------------------------|
| I/1.               | Hitelállomány :                                             | Hitelező   | Futamidő                  | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            |                           | 0.00%                             |
| I/2.               | Egyéb kötelezettségek :                                     |            | 3,730,501                 | 0.63%                             |
|                    |                                                             |            |                           | 0.08%                             |
|                    |                                                             |            | 49,927                    | 0.01%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | 192,309                   | 0.03%                             |
|                    |                                                             |            | 2,989,003                 | 0.51%                             |
| I/3.               | Céltartalékok:                                              |            | -                         | 0.00%                             |
|                    |                                                             |            | -                         | 0.00%                             |
| I/4.               | Passzív időbeli elhatárolások:                              |            | 430,276                   | 0.07%                             |
|                    |                                                             |            |                           |                                   |
|                    |                                                             |            | Kötelezettségek összesen: | 4,160,777 0.71%                   |
| II. ESZKÖZÖK       |                                                             |            | Osszeg/Forgalmi érték     | (%)                               |
| II/1.              | Folyószámla, készpénz :                                     | Bank       | Pénznem                   | 318,397 0.05%                     |
|                    |                                                             |            | Takarékbank               | 198,402 0.03%                     |
|                    |                                                             |            | Takarékbank               | 46,472 0.01%                      |
|                    |                                                             |            | Takarékbank               | 73,523 0.01%                      |
| II/2.              | Egyéb követelés :                                           |            | 43,844,710                | 7.46%                             |
|                    |                                                             |            | A240626B15 MÁK            | HUF 43,844,710 7.46%              |
| II/3.              | Lekötött bankbetétek :                                      | Bank       | Futamidő                  | - 0.00%                           |
| II/3.1.            | Max. 3 hó lekötésű :                                        |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/3.2.            | 3 hónapról hosszabb lekötésű :                              |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.              | Értékpapírok :                                              | Megnevezés | Devizanem                 | Névérték 543,630,050 92.49%       |
| II/4.1.            | Állampapírok (összes)                                       |            |                           | 497,879,341 84.70%                |
| II/4.1.1           | Kötvények (összes)                                          |            |                           | 497,879,341 84.70%                |
|                    |                                                             |            | 2024/C MÁK                | HUF 64,000,000 54,826,176 9.33%   |
|                    |                                                             |            | 2025/B MÁK                | HUF 360,000 325,336 0.06%         |
|                    |                                                             |            | 2025/C MÁK                | HUF 88,000,000 67,737,384 11.52%  |
|                    |                                                             |            | 2026/D MÁK                | HUF 110,000,000 83,216,430 14.16% |
|                    |                                                             |            | 2027/A MÁK                | HUF 50,000,000 36,873,000 6.27%   |
|                    |                                                             |            | 2029/A MÁK                | HUF 30,000,000 20,475,270 3.48%   |
|                    |                                                             |            | 2030/A MÁK                | HUF 70,000,000 48,414,240 8.24%   |
|                    |                                                             |            | 2031/A MÁK                | HUF 30,000,000 20,060,850 3.41%   |
|                    |                                                             |            | 2031/A MÁK                | HUF 50,000,000 33,434,750 5.69%   |
|                    |                                                             |            | 2032/G MÁK                | HUF 50,000,000 37,411,050 6.36%   |
|                    |                                                             |            | 2033/A MÁK                | HUF 65,000,000 38,793,430 6.60%   |
|                    |                                                             |            | 2038/A MÁK                | HUF 75,000,000 40,598,325 6.91%   |
|                    |                                                             |            | 2041/A MÁK                | HUF 30,000,000 15,713,100 2.67%   |
| 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) |            |                           | 41,384,969 7.04%                  |
|                    |                                                             |            |                           | 7.04%                             |
| II/4.2.1           | Tőzsdére bevett (összes)                                    |            |                           | 41,384,969 7.04%                  |
|                    |                                                             |            | WINGHL 11/07/24 EUR       | EUR 100,000 41,384,969 0.00%      |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.2.2           | Külföldi kötvények (összes)                                 |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.2.3           | Tőzsdén kívüli (összes)                                     |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.3.            | Résztvények (összes)                                        |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.3.1           | Tőzsdére bevett (összes)                                    |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.3.2           | Külföldi résztvények (összes)                               |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.3.3           | Tőzsdén kívüli (összes)                                     |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.4.            | Jelzáloglevelek (összes)                                    |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.4.1           | Tőzsdére bevett (összes)                                    |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.4.2           | Tőzsdén kívüli (összes)                                     |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.5.            | Befektetési jegyek (összes)                                 |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.5.1           | Tőzsdére bevett (összes)                                    |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/4.5.2           | Tőzsdén kívüli (összes)                                     |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.74%                           |
| II/4.6.            | Határidős ügyletek                                          | Devizanem  |                           | 4,365,740 0.74%                   |
|                    |                                                             |            | HUF/EUR                   | EUR 100,000 4,365,740 0.00%       |
|                    |                                                             |            |                           | - 0.00%                           |
| II/6.              | Aktív időbeli elhatárolások:                                |            |                           | - 0.00%                           |
|                    |                                                             |            |                           |                                   |
|                    |                                                             |            | Eszközök összesen:        | 587,793,157 100%                  |

Keltetés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

Magyar Posta Takaréék Hosszú Kötvény Befektetési Alap  
Lajstromszám: 1111-37  
ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.  
LETÉTKEZELŐ: MTB MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

3. sz. melléklet

Határidős ügyletek

| Kötésnap   | Lejárat napja | Tranzakció típusa | Névérték | Mögöttes termék | Kötési árfolyam | Pozíció eredménye (Ft) | Pozíció eredménye (Ft) | Nyitott pozíció értéke (Ft) |
|------------|---------------|-------------------|----------|-----------------|-----------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|
|            |               |                   |          |                 |                 | 2022.12.31             | Mérlegkészítésig       | 2022.12.31                  |
| 2021.09.14 | 2022.09.16    | határidős eladás  | 100,000  | deviza (EUR)    | 357.55          | 0                      | 0                      | 0                           |
| 2022.09.14 | 2022.09.16    | határidős vétel   | 100,000  | deviza (EUR)    | 402.4700        | -4,492,000             | 0                      | 0                           |
| 2022.09.14 | 2022.10.17    | határidős eladás  | 100,000  | deviza (EUR)    | 406.0750        | 0                      | 0                      | 0                           |
| 2022.10.13 | 2022.10.17    | határidős vétel   | 100,000  | deviza (EUR)    | 433.0400        | -2,696,500             | 0                      | 0                           |
| 2022.10.13 | 2023.10.17    | határidős eladás  | 100,000  | deviza (EUR)    | 488.7000        | 0                      | 0                      | 4,635,740                   |
|            |               |                   |          |                 |                 | -7,188,500             | 0                      | 4,635,740                   |

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2022. évi Üzleti jelentés

## I. Az Alap megnevezése, típusa

|                   |                                                                          |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Név:              | Magyar Posta Takarékos Hosszú Kötvény Befektetési Alap                   |
| ISIN azonosítója: | HU0000702857                                                             |
| Típusa:           | nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap |
| Referencia index: | 100% MAX                                                                 |

## 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 államkötvények és 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 stressztesztok, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

## III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2022. december 31-én:

| Tulajdonos neve                                       | Tulajdoni hányad | Szavazati hányad |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tarragona Zrt.                                        | 95,96%           | 100%             |
| Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény) | 4,04%            | 0,00%            |

Az Alapkezelő működésében a 2022-es évet alapjaiban meghatározó jelenség a menedzsment változás folyamata volt, ahol a vezérigazgatóság és a menedzsment jelentős része cserélődött, valamint az igazgatóság és a felügyelő bizottság összetétele is módosult.

2022-ben a tőkepiaci hangulat kedvezőtlenül alakult a befektetőknek. Az orosz-ukrán háború okozta energiaválság és az ennek nyomán gyorsan növekvő infláció miatt a globális jegybankok agresszív szigorítási ciklusba kezdtek. Ennek nyomán a magas értékeltségű, vagy a háború által negatívan érintett régiók részvénytőkepiaci nagymértékben estek, míg a globális és régiós kötvényhozamok is érdemben emelkedtek. Emiatt 2022-ben a részvény és kötvénybefektetések is egyaránt rosszul teljesítettek, így az alapkezelői szakma legfőbb kihívása a tavalyi évben a pozitív reálhozamok elérése volt.

A 2022-es év folyamán nem indult, valamint nem szűnt meg és nem olvadt össze nyilvános, lakossági alap. A Diófa Alapkezelő által kezelt alapoknál a kedvezőtlen piaci környezet ellenére is sikerült nettó eszközérték növekedést elérni az értékesítés és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. Kiemelkedő növekedés a Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Alap „A” sorozatánál és a Torony Ingatlan Befektetési Alap esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarékszövetkezet Harmónia Vegyes Befektetési Alap és a Takarékszövetkezet Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2022 során összesen 67 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok magas hozamteljesítményének 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 4,47%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2021-hez képest 3 bázispont növekedést jelentett.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

Diófa Alapkezelő Zrt.