

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

A TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2023. 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Gránit 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhez.

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 beszámoló készített 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Gránit 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 költségeknél az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell 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 könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

- 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, 2024. április 10.



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



Kozma Attila Mihály
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 005847

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP- EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2023. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	6
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	8
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	18
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	18
XI.	Tőkeáttétel	18

I. Általános információk

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

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

Alapkezelő

Neve	Gránit 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	www.granitalapkezelő.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	MBH Befektetési Bank Zrt.
Székhelye	1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9/B

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Kozma Attila Mihály
MKVK tagszám	005847

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

II. Vagyongkimutatás

Kategória	2022.12.31*		2023.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	53 135 640 Ft	4,38%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	536 973 808 Ft	73,90%	649 427 172 Ft	80,25%
Kollektív befektetési értékpapírok	66 158 784 Ft	9,10%	82 983 929 Ft	10,25%
Átruházható értékpapírok	603 132 592 Ft	83,00%	785 546 741 Ft	94,89%
Banki egyenlegek	124 398 774 Ft	17,12%	42 331 029 Ft	5,23%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	2,19%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	727 531 366 Ft	100,12%	827 877 770 Ft	102,31%
Kötelezettségek	-875 853 Ft	-0,12%	-18 663 457 Ft	-2,31%
Saját tőke	726 655 513 Ft	100,00%	809 214 313 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

	2022.12.31*	2023.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	737 807 480	634 409 363
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	0,984899	1,275535

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

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2022.12.31*		2023.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	124 398 774 Ft	17,12%	42 331 029 Ft	5,23%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	536 973 808 Ft	73,90%	702 562 812 Ft	84,63%
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	66 158 784 Ft	9,10%	82 983 929 Ft	10,25%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb követelés	0 Ft	0,00%	0 Ft	2,19%
Összes eszköz	727 531 366 Ft	100,12%	827 877 770 Ft	102,31%
Kötelezettségek	-875 853 Ft	-0,12%	-18 663 457 Ft	-2,31%
Saját tőke	726 655 513 Ft	100,00%	809 214 313 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2022.12.31*	2023.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	17,00%	2,92%	-14,07%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	6,57%	6,57%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	73,90%	80,25%	6,36%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	9,10%	10,25%	1,15%
Származtatott ügyletek	-200,00%	200,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2023. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2023.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	56 152
Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 533
Befektetésből származó jövedelem	35 619
Kezelési költségek	2 125
A letétkezelő díjai	708
Egyéb díjak és adók	3 399
Nettó jövedelem	29 387

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2023-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2023.12.31	E Ft
Induló tőke	634 409
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 252 586
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	- 4 618 177
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	174 805
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	- 409 475
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	166 109
Értékelési különbözet tartaléka	201 122
Előző év(ek) eredménye	187 662
Üzleti év eredménye	29 387
Saját tőke	809 214

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2023.12.31 (Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	584 424 906	201 121 833	785 546 739
Befektetési jegy	54 882 351	28 101 578	82 983 929
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	54 882 351	28 101 578	82 983 929
Diszkont kincstárjegy	35 397 630	298 476	35 696 106
24/01/03 DKJ	17 685 954	298 476	17 984 430
24/04/03 DKJ	17 711 676		17 711 676
Részvény	477 052 089	172 375 081	649 427 170
ALLEGRO.EU SA	39 834 430	-7 854 561	31 979 869
Bank Pekao	24 693 806	23 497 529	48 191 335
CD PROJEKT SA	21 784 135	19 761 089	41 545 224
CEZ	39 436 690	5 179 341	44 616 031
Erste Bank (Prága)	50 498 170	19 324 370	69 822 540
KGHM	21 945 089	10 462 435	32 407 524
Komerčni Banka	20 469 126	3 082 920	23 552 046
Krka	33 361 574	-97 992	33 263 582
MOL Törzsrészvény	29 329 568	11 364 832	40 694 400
Monet CP	8 852 588	4 477 549	13 330 138
MTel Magyar Telekom	11 121 506	8 225 470	19 346 976
OTP	51 232 023	18 287 977	69 520 000
PKN Orlen	34 403 734	2 502 634	36 906 368
PKO Bank Polski	32 368 021	29 211 381	61 579 402
PZU	30 939 906	16 294 831	47 234 737
Richter	19 625 927	5 749 073	25 375 000
Vienna Insurance Group (CP)	7 155 797	2 906 203	10 062 000
Államkötvény	17 092 836	346 698	17 439 534
2024/C MÁK	17 092 836	346 698	17 439 534

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2021.12.31*	2022.12.31*	2023.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	2 077 009	726 666	809 211
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,081527	0,984899	1,275535

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap nem kötött származtatott ügyletet 2023-ban.

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2023. december 31-én:

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

Az Alapkezelő irányításában 2023-ban jelentős változások következtek be. Változott a vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes személye, valamint a felügyelő bizottság összetétele is módosult. Több szervezeten belüli strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

2023-ban a tőkepiacokat konszolidálódás jellemezte: bár az orosz-ukrán háború továbbra is tart, az energiaárak normalizálódni kezdtek, az infláció pedig mérséklődésnek indult. A Fed és az EKB még szigorítottak monetáris politikájukon, de a kamatemelési ciklusokat már lezárták. A régiós jegybankok közül már több (cseh, lengyel, magyar) kisebb-nagyobb lazítást hajtott végre. A régiós részvénytőkepiacok jól teljesítettek, az előző évi csökkenés után jelentős emelkedést értek el. A régiós kötvényhozamok a mérséklődő kamatkörnyezet nyomán az év során csökkentek, míg a globális kötvényhozamok vegyesen alakultak. Ugyanakkor a hazánkban az éves átlagban kiemelkedően magas, 17,6 százalékos infláció miatt a pozitív reálhozamok elérése a magasabb kamatkörnyezetben is kihívást jelentett.

A 2023-as év folyamán nem indult, valamint nem szűnt meg és nem olvadt össze nyilvános, lakossági alap. A Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Alap új, „B” sorozatának értékesítése év elején indult, a harmadik negyedévtől a Diófa KamatPlusz Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus I. Befektetési Alap) új befektetési politikával működik. A Baross Gábor Tőkeprogram keretében két új sorozat indult el: a Magyar Posta Takarékszövetkezet Harmónia Vegyes Befektetési Alap „B” sorozat és a Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Alap „C” sorozat. A Diófa Alapkezelő által kezelt alapoknak jelentős nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. Kiemelkedő növekedés a Magyar Posta Takarékszövetkezet Ingatlan Alap „A” és „I” sorozatánál és a Diófa WM Befektetési Részalapok esetében történt. Kiáramlás a lakossági vegyes és részvény befektetési alapjaink esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya (A magántőke üzletág esetén a kezelt vagyon számítása az alapkezelési díjszámítás alapjául szolgáló állománnyal történt.) 2023 során összesen 323 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok magas hozamteljesítményének és az új magántőke alapok átvételének volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez

viszonyítva 4,75%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2022-höz képest közel 20 bázispontos növekedést jelentett.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

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

2023-ban a globális piacok szempontjából még meghatározó szereppel bírt az energiaválság nyomán megnövekedett infláció, illetve annak monetáris politikára gyakorolt hatása. A pénzromlás gyorsulásában az energiaárak jelentős növekedése mellett szerepet játszottak a koronavírus során bevezetett fiskális programok, az ellátási láncok szakadozása, a profitráták növekedése, illetve a geopolitikai konfliktusok kiéleződése. Bár az Egyesült Államokban az inflációs ráta 2023 egészében elmaradt 2022-es értékétől, és a januári 6,4 százalékról decemberre 3,4 százalékra mérséklődött, ám ez még mindig a Fed céljánál magasabb értéket jelent. Az eurózónában az infláció a 2022. októberi 10,6 százalékos csúcsáról 2023. januárjára 8,6 százalékra mérséklődött, majd az év végén már csak 2,9 százalékot tett ki.

Bár 2023-at az amerikai recessziótól való folyamatos félelem kísérte, ez végül elmaradt és a tengerentúli gazdaság teljesítménye 2,5 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit. Nem számolhatunk be ennyire kedvező hírekről Európa esetében: az egész unió, illetve az eurózóna gazdasági teljesítménye is 0,5 százalékkal haladta csak meg az egy évvel korábbit. Ezen belül azonban negyedéves alapon a stagnálás volt jellemző, az előző negyedévhez viszonyított volumenváltozás az utolsó három negyedévben legfeljebb $\pm 0,1$ százalék volt. A német gazdaság 2023-ban nem tudta elkerülni a recessziót, teljesítménye 0,3 százalékkal csökkent.

A világ nagybankjai az infláció emelkedésére későn reagáltak, kommunikációjukban az árak emelkedését növekedését átmenetinek tekintették. A Fed az irányadó rátáját csak 2022. márciusában, 8,5 százalékos inflációs ráta mellett kezdte emelni. 2023. elején az irányadó amerikai ráta a 4,25-4,50 százalékos sávban tartózkodott, mely az év végére 4, egyenként 25 bázispontos szigorítást követően az 5,25 és 5,50 százalék közötti sávba emelkedett. Az EKB első kamatemelését 2022. júliusában hajtotta végre 8,9 százalékos inflációs szint mellett. A 2023-as évet az eurózóna irányadó rátája a 2,5 százalékos szinten indította, majd 6, egyenként 25-50 bázispontos emelést követően 4,5 százalékra zárta.

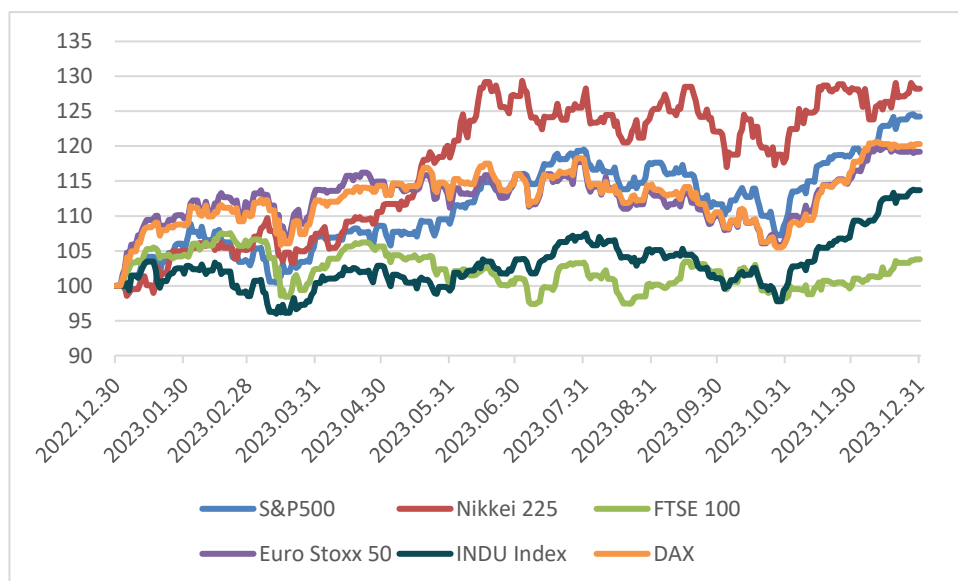
Az infláció fokozatos visszaszorulásában jelentős szerepet játszott az energiaárak normalizálódása. Bár a gáz holland tőzsdén jegyzett ára nem tért vissza a háború előtti szintjére, 2022-es értékéhez viszonyítva jelentősen csökkent. Míg az energiaválságot megelőzően egy MWh gáz ára 10-20 euró között mozgott, addig ez az érték 2022. augusztusának végén 340 eurót ért el. A gáz világgpiaci ára 2023. első kereskedési napján 72,3 euró/MWh volt, ez mérséklődött az év végére 32,4 euró/MWh-áig. Az árak az év első felében (júniusig) folyamatosan mérséklődtek, majd októberig csökkenő és növekvő időszakok váltották egymást, míg az év végét ismét az árak mérséklődése jellemezte. Jelentős ingadozás jellemezte 2023-ban az olaj árát is: az év eleji 82,1 dolláros hordónkénti olajár az év végére 77,0 dollárig csökkent, ami az év elejét és végét tekintve nem jelentős változás, azonban az év során voltak jelentősebb kilengések. A 2023-as év első felét az egy évvel korábbinál sokkal kisebb volatilitás jellemezte tekintettel a bázisidőszakban kitört orosz-ukrán háború piaci hatásaira. A tavalyi év második felévé már nagyobb volatilitás jellemezte, ami a geopolitikai viszonyok alakulásának és a kereslettel kapcsolatos bizonytalanságoknak volt az eredménye. A második felévben az árak emelkedésében nagy szerepet játszottak az OPEC+ országok kitermeléscsökkentéssel kapcsolatos bejelentései. Az október elején kitört izraeli konfliktus ismét felfelé módosította az olajárakat, de ez a hatás csekélynek és átmenetinek bizonyult, az év végére az árak ismét mérséklődni kezdtek, melyben a Vörös-tengeri szállítási útvonal veszélyesebbé válása okozott némi megingást. Az olaj, illetve gáz árának 2023-as alakulása egyben azt is jelenti, hogy a piacok hozzászoktak az új energiapiaci helyzet, az Európai Unió jóval kevesebb energiahordozót importált Oroszországból, mint korábban.

2023 a globális kötvénypiac számára a megszokottnál eseménydúsabb év volt, melyet a monetáris politikák változása, makrogazdasági dinamikák és piaci hangulat ingadozásai jellemeztek. Az év során jelentős volatilitás volt megfigyelhető a fejlett piacokon. A 10 éves amerikai állampapírhozamok az évet majdnem ott fejezték be, ahol elkezdték: az év első kereskedési napján hozamuk 3,87 százalék volt, amely az év végére mindössze 1 bázisponttal lett magasabb. Az év során azonban ennél természetesen nagyobb kilengések jellemezték az amerikai hosszú hozamokat, különösen is az év második felében. A 10 éves hozam legkisebb értéke 3,31 százalék volt április elején, míg legmagasabb értékét, 4,99 százalékot október közepén vette fel. A hozamok emelkedése tehát leginkább a harmadik negyedévet jellemezte, melyet az év utolsó negyedévében esés követett. A hozamok emelkedésében az Egyesült Államok vártánál nagyobb hitelkereslete, illetve a feszes munkaerőpiac játszott szerepet. Ezzel szemben a negyedik negyedév folyamatait a kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások és a kevésbé élénk munkaerőpiac határozta meg. A magas amerikai államháztartási- hiány finanszírozása érdekében a Treasury nagy mennyiségű hosszú lejáratú kötvény kibocsátását hajtotta végre, ennek hatására növekedtek a kötvényhozamok jelentős mértékben egészen október végéig. Ekkor változott meg a szentiment mivel a Fed októberi kamatdöntő ülése után megjelenő államkötvénykibocsátási terv- mely szerint a Treasury a hosszú kamatozó eszközök helyett rövidebb, diszkontkincstárjegyek kibocsátásával próbálja pótolni a hiányt - meghozta a vevőket a hosszabb lejáratú állampapírok piacára. A 10 éves német hozamok ennél alacsonyabb szinten alakultak, az évet 2,57 százalékos szinten nyitották és 2,02 százalékos szinten zárták, azaz az év során csökkentek a hozamok. A hozamok év eleji esését egy rövid növekvő, majd csökkenő

periódus követte, majd márciustól szeptemberig trendszerűen növekedtek, ezt követően pedig mérséklődtek a hozamok. A legmagasabb értéket, 2,97 százalékot október elején, míg a minimumot, 1,89 százalékot december végén érték el a hozamok. A hozamok mérséklődésében itt a romló gazdasági várakozások játszottak szerepet, melyek élénkítették a piac monetáris lazításra vonatkozó várakozásait.

A részvénytőzsiák jó évet zártak 2023-ban: az amerikai S&P 500 24,2 százalékkal, a japán Nikkei 28,2, a londoni FTSE 3,8, az euróövezeti részvények teljesítményét leíró Euro Stoxx 50 19,2, a német DAX 20,3 százalékkal emelkedett. A tőzsdei részvénytőzsiákat 2023-ban több tényező is befolyásolta. Az Egyesült Államokban meghatározó volt a recessziótól való folytonos félelem, majd ennek elmaradása javította a piaci hangulatot. A kedvező munkaerőpiaci adatok szintén felfelé húzták a tőzszeindexeket, amikor pedig már a munkaerőpiac kevésbé volt feszes, akkor a kamatemelési ciklus lezárása és a lazítással kapcsolatos várakozások fűtötték a piacot. Az emelkedő trendben csak kisebb törést okoztak a márciusi bankcsődök (Silicon Valley Bank, Signature Bank és First Republic Bank) tekintettel a Fed gyors beavatkozására. Felülteljesítőek voltak ugyanakkor a tengerentúlon a tech és kommunikációs részvények.

A globális részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2023-ban (2022.12.30.=100)



Forrás: Bloomberg

Hazai pénz- és kötvénypiac

A magyar gazdaság teljesítménye 2023-ban 0,9 százalékkal csökkent, azaz nem sikerült elkerülni éves szinten a recessziót. A gazdaságot 2023. második negyedévéig technikai recesszió jellemezte. A gazdasági teljesítmény visszaesésében a belső kereslet alacsony szintje játszott elsődleges szerepet: a romló jövedelmi helyzet, illetve a háztartások óvatossági motívumának erősödése visszafogta a fogyasztást, míg a beruházásokra a magas kamatok, az uniós források

visszatartása, illetve az állami és önkormányzati forráshiány gyakorolt negatív hatást. A nettó export pozitívan járult hozzá a 2023-as gazdasági teljesítményhez: a kivitel valószínűsíthető kismértékű bővülését az import jelentősebb visszaesése kísérte a fogyasztás és a beruházás mérséklődése nyomán. A gazdasági várakozások az év során fokozatosan váltak kedvezőtlenebbé: a kormányzat az áprilisi Konvergenciaprogramban még 1,5 százalékos növekedést várt, majd ezt a decemberi előrejelzésében 0,4 százalékos visszaesésre korrigálta.

A gazdasági teljesítmény visszaesése ellenére a munkaerőpiaci helyzet 2023-ban is kedvező maradt: a foglalkoztatottak száma tartósan meghaladta a 4,7 millió főt, ami magasabb a koronavírus előtti szintnél is. Ez éves szinten közel 30 ezer fős növekedést jelent. Ugyanakkor a foglalkoztatás növekedésével párhuzamosan kismértékben emelkedett a munkanélküliségi ráta is, 3,6 százalékról 4,0 százalékra. Ez a kettősség az aktivitás bővülésével magyarázható: a megélhetési költségek növekedésével többen jelentek meg a munkaerőpiacon. A keresetek az év első 11 hónapjában átlagosan 14,0 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbit, ami 4,0 százalékos reálcsökkenést jelent. A reálkeresetek alakulása az év során nem volt egyenletes: az év elejét a magas infláció miatt jelentősebb csökkenés jellemezte, majd szeptembertől az éves alapú változás már a pozitív tartományba lépett, a keresetek vásárlóereje növekedni tudott. A keresetek növekedését segítette a minimálbér és a garantált bérminimum januári 16, illetve 14 százalékos emelése, a magas inflációs környezet, illetve a feszes munkaerőpiac. A 2024-es minimálbéremelés a szokásoktól eltérően már 2023. decemberében megtörtént, amikor is a minimálbér 15, a garantált bérminimum pedig 10 százalékkal lett magasabb.

A magyar gazdaság szempontjából 2023-ban központi szereppel bírt az év elején kiemelkedően magas, 25,7 százalékos infláció leküzdése. Az év eleji magas inflációban jelentős szerepet játszottak a 2022-ban lezajlott áremelések, melyekben a megemelkedett energiaáraknak, a magas keresletnek, az adóemeléseknek, illetve a gyenge forintárfolyamnak volt elsődleges szerepe. Ugyanezen tényezők járultak hozzá ahhoz, hogy 2023-ban az infláció lassulni tudjon: a forint árfolyama 2022 októberi mélypontjához képest erősödött, a világpiaci energiaárak mérséklődtek, a reálberek alakulása nyomán pedig a kereslet alacsonyban alakult. Ugyanakkor több kormányzati intézkedés is szerepet játszott az infláció letörésében: a július 1-én elindult árfigyelő erősítette a kiskereskedelmi hálózatok közötti versenyt, de a június 1-jén elindított kötelező akciózás is az infláció leszorítását szolgálta. Az élelmiszerek árstopjának július végi kivezetése nem befolyásolta érdemben az inflációt: egyes termékek árai alacsonyabbak, míg más termékek árai magasabbak lettek. Decemberre az infláció így 5,9 százalékra csökkent, a pénzromlás éves mértéke pedig 17,6 százalékot tett ki. Hasonló pályát futott be a maginfláció is: januári 25,4 százalékos értéke 7,6 százalékra csökkent az év végére, míg éves átlagban 18,2 százalékot ért el.

A forint árfolyama az év egészét tekintve erősödött: Az év elején egy euróért 400,25 forintot kellett fizetni, ez az év végére 382,8 forintra csökkent, miközben a dollár-forint árfolyam 375,7-ről 346,4-re erősödött. Az erősödő trendet márciusban az Egyesült Államokban bekövetkezett bankcsődök nyomán felerősödő piaci turbulencia törte meg átmenetileg. A forint júniusban volt a legerősebb az euróval szemben, ekkor előfordult, hogy egy euró kevesebb, mint 370 forintba került. Ezt követően inkább gyengülő trend jellemezte az árfolyamot. Az év során a folyó fizetési mérleg javuló egyenlege

erősítette, míg a vártnál kedvezőtlenebb makrogazdasági adatok gyengítették az árfolyamot. A monetáris politika fokozatos lazítása inkább gyengítően hatott, de ez a hatás a várakozások menedzselésének eredményeként mérsékelt maradt.

A monetáris politika az évet meglehetősen szigorú kondíciókkal kezdte: az alapkamat 13 százalékon, míg az effektív piaci kamatot jelentő egynapos betéti eszköz kamata 18 százalékon állt. Az év elejét még a piaci likviditás szűkítése jellemezte, ennek keretében került sor a kötelező tartalékráta 10 százalékra emelésére áprilistól. Ennek ugyanakkor nem csak monetáris politikai szándéka volt, hanem célja volt a jegybank kamatkiadásainak mérséklése is, hiszen a kötelező tartalék egynegyedére a jegybank nem fizetett kamatot. A jegybank a monetáris politika lazítását az infláció csökkenésével és a folyó fizetési mérleg javulásával nyomán májusban kezdte el az egynapos betéti eszköz kamatának havi 100 bázisponttal való csökkentésével. Ennek értéke így szeptemberben érte el az alapkamat szintjét, ezt követően az eszköz kivezetésre került és a tartalékszámra kötelező tartalékon felüli része lett az irányadó eszköz. Szeptembert követően a lazítás havi 75 bázisponttal folytatódott, így az év végén az alapkamat 10,75 százalékot tett ki.

A monetáris politika lazulásával párhuzamosan csökkentek a hazai kötvényhozamok is. A 3 hónapos diszkont kincstárjegy hozama az év elején még 12,32 százalék volt, ez pedig az év végére 6,23 százalékra csökkent. Mérséklődés figyelhető meg a hozamgörbe hosszú végén is: a 10 éves hozam 8,98 százalékról 5,86 százalékra csökkent. A rövid hozamok csökkenése különösen is kiemelkedő volt szeptemberben, amelyben egy kormányzati beavatkozás játszott szerepet. Ennek során a kormányzat augusztustól a befektetési alapokra vonatkozó szabályozás változtatásával, illetve a július 1-je utáni kamatadó-köteles hozamokra szociális hozzájárulási adó kivetésével növelte az állampapírok iránti keresletet, mérsékelve ezzel azok hozamait.

A betéti- és hitelkamatok magas színről kezdték az évet és bár a monetáris lazítás nyomán csökkentek, a korábban megszokottnál még így is magasabb szinten tartózkodnak. A lakosság látra szóló forint betéteinek kamata a januári 0,56 százalékról decemberre 0,44 százalékra, a lekötött betéteké pedig 11,88 százalékról 7,51 százalékra csökkent. Ennél kisebb mértékű mérséklődés látszik a hiteleknel a fogyasztási hitelek kamata 16,19 százalékról 13,79 százalékra, a lakáscélú hiteleké 10,66 százalékról 8,30 százalékra, a folyószámlahiteleké 24,77 százalékról 23,69 százalékra csökkent. A vállalatok látra szóló forint betéteinek kamata 2,11 százalékról 0,95 százalékra, a lekötött betéteké 14,64 százalékról 7,02 százalékra mérséklődött. Folyószámla hitelek kamata 11,57 százalékról 11,85 százalékra emelkedett. az egyéb hiteleké 14,28 százalékról 11,32 százalékra csökkent.

A bizonytalan gazdasági helyzet és a magas kamatkörnyezet nyomot hagyott a hitelezési folyamatokon is. A háztartások nettó hitelfelvétele 2023-ban több mint 60 százalékkal esett vissza, de a vállalatoké is közel hasonló mértékű csökkenést szenvedett el. A hitelezés fennmaradásában fontos szerepe volt az államilag támogatott hitelkonstrukcióknak, a vállalati hitelfelvétel érdemi része ezekhez kapcsolódott 2023-ban. Ezek közül is kell emelni a már korábban is működő Széchenyi-kártya programot, amely 5 százalékos fix kamattal nyújt hitelt a kkv-k számára. Emellett újdonságként jelent meg a Baross Gábor Újraiparosítási Hitelprogram, mely februárban indult 700 milliárd forintos kerettel, amelyet később 1000 milliárd forintra emeltek. A program keretében a vállalkozások

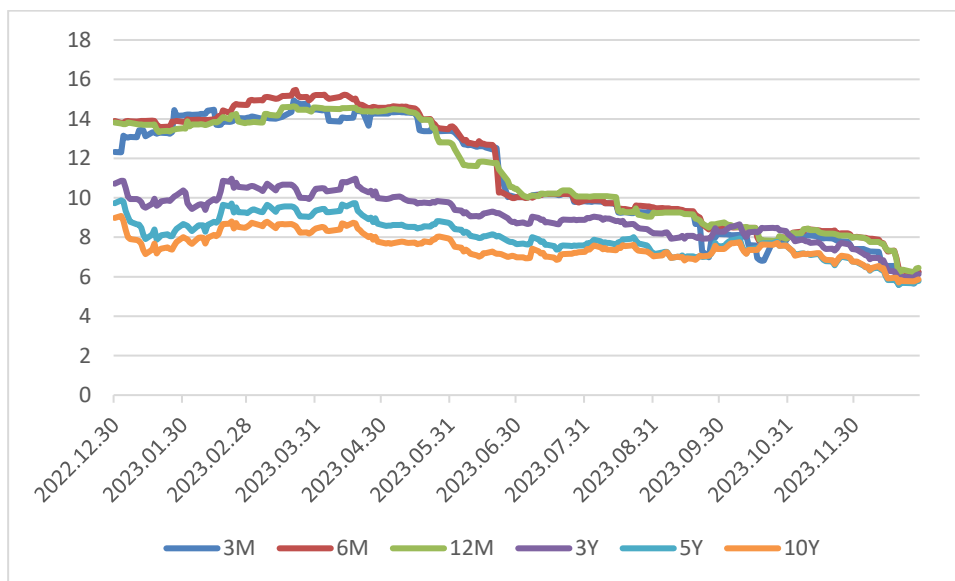
méretmegkötés nélkül vehettek fel hiteleket, forint hitel esetén jellemzően legfeljebb 6 százalékos, euró hitel esetében jellemzően legfeljebb 3,5 százalékos kamat mellett.

A hitelpiacot 2023-ban több kormányzati intézkedés befolyásolta. Az év egészében érvényben volt a még 2022. elején bevezetett kamatstop, amely a kkv-k és a háztartások változó kamatozású hiteleinek referenciakamatát egy korábbi, alacsonyabb szinten fixálta. Ez 2023-ban mintegy 300 ezer háztartást és közel 30 ezer vállalkozást érintett. A hitelezés gyorsabb beindulása érdekében is történt beavatkozás 2023 második felében. A Kormány javaslatára a kereskedelmi bankok önkéntes kamatplafont vezettek be az újonnan kihelyezett lakáshitelekre, illetve a vállalkozások forgóeszközhiteleire.

Kedvezően alakult a magyar tőzsde teljesítménye 2023-ban: A BUX-index értéke 38,4 százalékkal emelkedett az előző év végihez képest. Az index alakulása nem volt egyenletes az év során: az első három hónap stagnálását egy egyenletes emelkedés követte augusztusig, majd ezt követően ismét a stagnálás volt jellemző. A főbb részvények közül a legjelentősebb, 101,2 százalékos drágulást a Magyar Telekom érte el, de kiemelkedő volt az OTP 56,3 százalékos árfolyamemelkedése is. Kismértékű emelkedést tudott csak realizálni a MOL és a Richter: az előbbi árfolyama 8,6, míg az utóbbié 5,4 százalékkal lett magasabb az egy évvel korábbinál.

Magyarország hitelminősítése 2023-ban kedvezőtlen irányba változott. Januárban a Standard and Poor's a magyar államadósságot leminősítette a BBB- kategóriába stabil kilátással – ez azonban még továbbra is befektetésre ajánlott kategóriát jelent, igaz, hogy annak legalsó fokát. A leminősítést a hitelminősítő a magas infláció és a forint árfolyamának ingadozása miatt szigorodó monetáris politikával, a megnövekvő kamatkiadásokkal és az uniós források körüli bizonytalanságokkal indokolta. Szintén januárban a Fitch bár nem minősítette le hazánk adósbesorolását, de azt negatív kilátással látta el, így az maradt a BBB kategóriában – azaz egy szinttel feljebb, mint a Standard and Poor'snál, de a leminősítés veszélye még nem múlt el. Itt a legfontosabb indokok között a magas infláció és az uniós források körüli bizonytalanság szerepelt. A Moody's 2023-ban nem változtatott a magyar államadósság besorolásán vagy annak kilátásán.

Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2023-ban (Százalék)

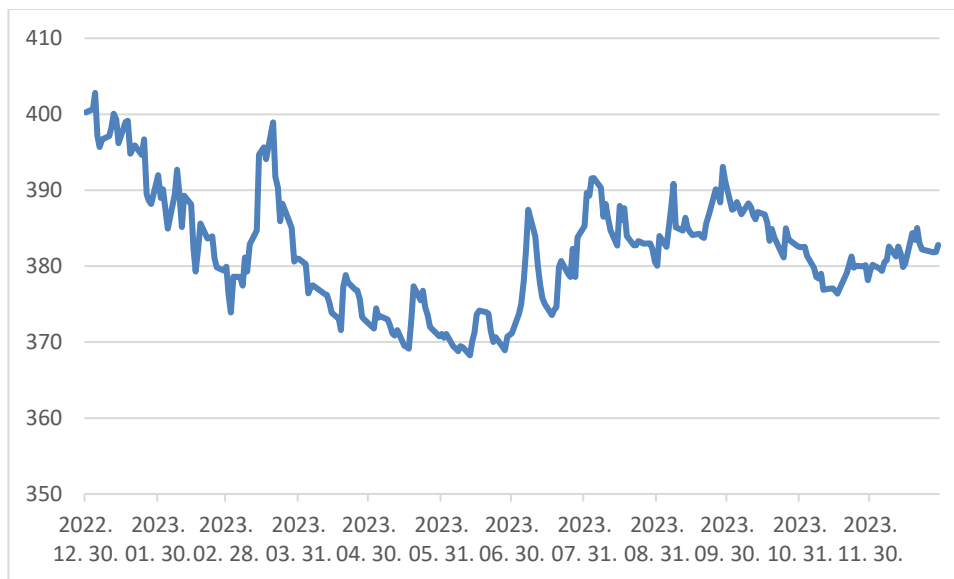


Forrás: ÁKK

Az állampapírindexek teljesítménye 2023-ban

ZMAX	13,64%
RMAX	15,33%
Max Comp	26,25%
Max	27,67%

Forrás: ÁKK

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2023-ban

Forrás: MNB

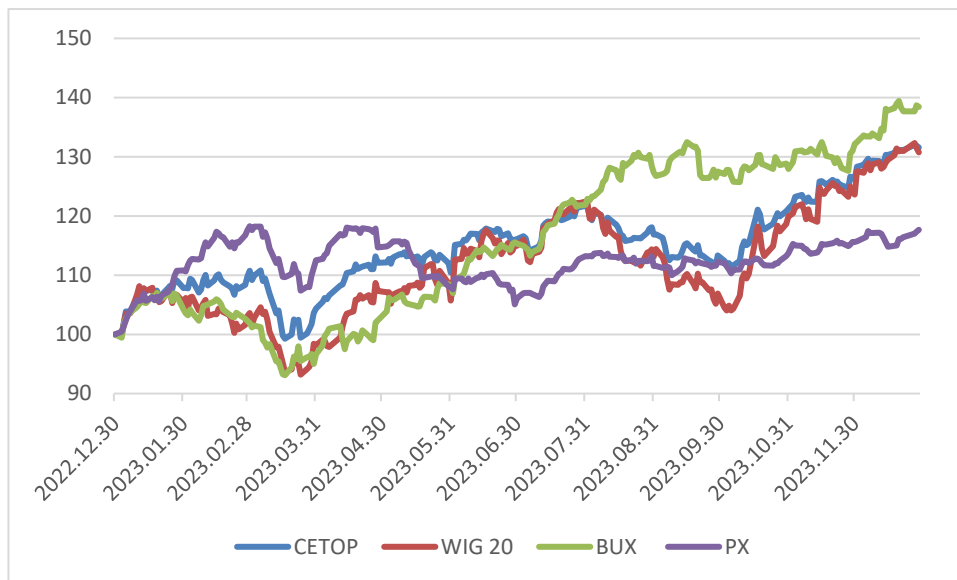
Régiós piacok

A régiós tőzsdék kedvező évet zártak 2023-ban. A közép-európai vállalatok teljesítményét leíró CETOP index záróértéke 31,6 százalékkal haladta meg a nyitót, miközben a lengyel tőzsdeindex 30,7, a magyar 38,4, a román 31,5, a cseh pedig 17,7 százalékos növekedést ért el, ezzel tehát a cseh piac kivételével a többi felül tudta múlni az amerikai indexek teljesítményét. A felülteljesítés nem volt jellemző az év egészére: ápriliséig a CETOP index együtt mozgott az amerikai indexekkel, majd ezt követően sikerült egy rövid ideig felülteljesíteni az amerikai indexek teljesítményét. Az ezt követő együttmozgás után a teljesítmények októberben váltak el, innentől lett a régiós index erőteljesen felülteljesítő. A régiós tőzsdeindexek kedvező 2023-as teljesítménye részben a gyenge 2022-es év korrekciójának eredménye. A javításban fontos szerepet játszott a gazdasági környezet kedvezőbbé válása, azon belül is elsősorban az energiaárak normalizálódása. A régió több országában (elsősorban is Lengyelországon és Magyarországon) meginduló kamatcsökkentések szintén a tőzsdeindexek emelkedésének irányába hatottak.

A 2023-as évet a régiós indexek mindegyike növekedéssel nyitotta, ám a márciusi amerikai bankcsődök rontották a piaci hangulatot és némi csökkenést okoztak. Ezt követően a régiós indexeket az év végéig növekedés jellemezte. A régióból az év első részében egyértelműen a cseh tőzsde teljesítménye emelkedett ki, ám az év közepétől az index erőteljes alulteljesítést mutatott. A magyar és a lengyel index az év első felét gyengébben indította, ám ezt követően mindkettő növekedésre váltott és augusztustól a magyar index árfolyama mutatta az év elejéhez képest a

legnagyobb növekedést. A lengyel index esetében az októberi választások körüli bizonytalan időszak okozott némi visszaesést, ám ezt követően ismét sikerült felzárkózni a régiós átlaghoz.

**A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2023-ban
(2022.12.30.=100)**



Forrás: Bloomberg

A régiós valuták árfolyama vegyesen alakult 2023-ban: a lengyel zloty 7,4 százalékkal, míg a forint 4,2 százalékkal erősödött, miközben a cseh korona 2,2, százalékkal, a román lej pedig 0,7 százalékkal gyengült az euróval szemben. A legkisebb kilengés az egész év során a lej árfolyamát jellemezte. A zloty az év első felében erősödni tudott az euróval szemben, ám a lendületet a jegybank szeptember eleji lazítása megtörte. Októberben a zloty árfolyama erősödésnek indult, amiben szerepet játszott a választások eredménye is. A cseh korona árfolyama viszonylag stabilan alakult az év során: az év első felét inkább erősödés, míg a második felét inkább gyengülés jellemezte.

A 10 éves hozamok mérséklődése nem csak hazánkra volt jellemző 2023-ban, bár a legnagyobb hozamcsökkenés nálunk következett be. Az év végére a hozam nálunk lett a régióban a második legnagyobb, 5,86 százalékos, míg legdrágábban, 6,22 százalékos hozam mellett Románia tudott 10 éves államkötvényeket kibocsátani, ami 187 bázispontos csökkenést jelent egy év alatt. Ettől nem sokkal marad el a lengyel hozamcsökkenés mértéke (163 bázispont), ahol így 5,25 százalékon zártak a hozamok. Kisebb mértékű volt a cseh és a szlovák hozamok csökkenése (53, illetve 45 bázispont), bár így is e két gazdaság tudta legolcsóbban kibocsátani 10 éves állampapírjait 4,08, illetve 3,19 százalékos hozam mellett. A hosszú hozamok csökkenésében a nyugodtabb energiapiaci helyzet mellett az infláció mérséklődése játszott szerepet, melynek eredményeként a kamatkörnyezet normalizálódása beépült a várakozásokba.

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	1 087 070	125 073	47 442
Változó javadalom	386 673	95 580	66 180
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezett száma	133	5	2

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 4-es. Az Alap 4. 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 stressztesztetek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

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: 200%. 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 TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 99%.

A TakaréK Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 100%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 827.878 eFt, a saját tőke 809.214 eFt, a tárgyévi eredmény 29.387 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2023. 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 Gránit 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 információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit 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 beszámolóhoz vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2023. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 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 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 hívnunk 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 könyvvizsgálói 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, 2024. április 10.



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



Kozma Attila Mihály
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 005847



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.
Lajstromszám: 1111-743

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.
1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.
1117. Budapest, Magyar tudósok körútja 9
Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2023.01.01-2023.12.31.

Keltezés: Budapest, 2023.időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2022.12.31	Előző évek módosítása	2023.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	727,531	0	827,878
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különb.	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	603,132	0	785,547
1.	Értékpapírok	563,015	0	584,425
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	40,117	0	201,122
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	387
b.	egyéb	40,117	0	200,735
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	124,399	0	42,331
1.	Pénzeszközök	124,399	0	42,331
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	727,531	0	827,878
E.	Saját tőke	726,656	0	809,214
I.	INDULÓ TŐKE	737,808	0	634,409
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,240,393	0	5,252,586
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,502,585	0	-4,618,177
II.	TŐKEVÁLTÓZÁS (tőkenövekmény)	-11,152	0	174,805
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-238,931	0	-243,366
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-411,057	0	-409,475
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	172,126	0	166,109
2.	Értékelési különbözet tartaléka	40,117	0	201,122
3.	Előző év(ek) eredménye	-124,032	0	187,662
4.	Üzleti év eredménye	311,694	0	29,387
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	516	0	18,253
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	516	0	18,253
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	359	0	411
	Források összesen	727,531	0	827,878

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2022.12.31	Előző évek módosítása	2023.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	412,366	0	56,152
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	91,721	0	20,533
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	8,578	0	5,913
V.	Egyéb ráfordítások	373	0	319
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	311,694	0	29,387

Keltezés: Budapest, 2023. időbélyegző szerint

aláírás

**TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-
EURÓPAI RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2023.01.01-2023.12.31.**

I. Az Alap adatai

Név: Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
Működési forma: nyilvános
Típus: nyílt végű
Futamidő: határozatlan
Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap
ÁÉKBV irányelv szerint nem harmonizált befektetési alap. Az ABAK-irányelv szerint harmonizált befektetési alap.
Székhely: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.
Adószám: 18942147-1-41
MNB lajstromszám: 1111-743
Nyilvántartásba vétel napja: 2017. november 2.
Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000719125
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2023. december 31-én: 1,275535
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2023.12.31-én: 634 409 363 db
Üzleti év időtartama: 2023.01.01. - 2023.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit 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.granitalapkezelo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt
Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt
Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Kelemen Bálint (1213 Budapest, Lankás utca 15.)
- Erdélyi Zombor (1118. Budapest, Rodostó utca 4 1.em.11.ajtó)
- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B 3. em. 11.)
- Barlai Róbert (1039 Budapest, Mátyás király út 84.)
- Mikesy Álmos (1148 Budapest, Felsőbüki Nagy Pál u. 4.)

A Gránit 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

Könyvvizgálatért felelős személy: Kozma Attila Mihály

MKVK tagszám: 005847

Könyvvizgálat éves díja: 647 383 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

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

- a 2000. évi C. sz. törvény a számvitelről
- 215/2000. (XII. 11.) Kormány-rendelet a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól (továbbiakban Korm. rendelet)
- 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól
- 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról
- 327/2009. (XII. 29.) Kormány-rendelet az egyes pénz- és tőkepiaci szolgáltatásokat is végző egyéb vállalkozások éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok**Az értékelési különbözet:**

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

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

A kötelezettségek között kell kimutatni:

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

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

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

Nettó eszközérték

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

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

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap adatai 2023. december 31-én:

Saját tőke: 809 214 333 Ft

Befektetési jegyek száma: 634 409 363 db

Nettó eszközérték adatai 2023.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 809 211 393 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1,275535

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	549,027,276	200,823,357	749,850,634
Befektetési jegy	54,882,351	28,101,578	82,983,929
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	54,882,351	28,101,578	82,983,929
Részvény	477,052,089	172,375,081	649,427,170
ALLEGRO.EU SA	39,834,430	-7,854,561	31,979,869
Bank Pekao	24,693,806	23,497,529	48,191,335
Dino Polska Sa	39,436,690	5,179,341	44,616,031
CEZ	21,784,135	19,761,089	41,545,224
Erste Bank (Prága)	50,498,170	19,324,370	69,822,540
KGHM	21,945,089	10,462,435	32,407,524
Komercni Banka	20,469,126	3,082,920	23,552,046
Krka	33,361,574	-97,992	33,263,582
MOL Törzsrészvény	29,329,568	11,364,832	40,694,400
Monet CP	8,852,588	4,477,549	13,330,138
MTel Magyar Telekom	11,121,506	8,225,470	19,346,976
OTP	51,232,023	18,287,977	69,520,000
PKN Orlen	34,403,734	2,502,634	36,906,368
PKO Bank Polski	32,368,021	29,211,381	61,579,402
PZU	30,939,906	16,294,831	47,234,737
Richter	19,625,927	5,749,073	25,375,000
Vienna Insurance Group (CP)	7,155,797	2,906,203	10,062,000
Államkötvény	17,092,836	346,698	17,439,534
2024/C MÁK	17,092,836	346,698	17,439,534

2. Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	2022.12.31	2023.12.31
Folyószámla	121,840,650	6,996,203
Lekötött betétek	0	0
Deviza-betét számla	2,249,307	35,244,829
Deviza értékelési különbözet	308,817	89,997
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	124,398,774	42,331,029

3. Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 411 e Ft, amely a 2023.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

	2022.12.31	2023.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	359,029	411,088
Könyvelési díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	359,029	411,088
Alapkezelői díj	0	0
Eszközértékelési szolgáltatás díja	0	0
Letétkezelési díj	0	0
KELER díj	0	0

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

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

5. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
SAJÁT TŐKE	726,655,535	809,214,333
INDULÓ TŐKE	737,807,480	634,409,363
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,240,392,729	5,252,586,499
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,502,585,249	-4,618,177,136
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	-11,151,945	174,804,970
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-411,057,105	-409,475,304
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	172,125,941	166,109,259
Értékelési különbözet tartaléka	40,116,937	201,121,834
Előző évek eredménye	-124,031,929	187,662,282
Üzleti év eredménye	311,694,211	29,386,899

6. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	412,365,532	56,151,706
Kapott (járó) osztalék	26,840,832	25,309,366
Egyéb kapott kamatok, kamatjell. bevételek	9,110,964	4,359,309
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	55,593,045	17,151,264
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	320,481,654	9,141,237
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	339,037	190,530
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bev.	0	0

	2022.12.31	2023.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	91,720,614	20,533,137
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	5,488,934	18,987,385
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.vesztesége	83,281,038	1,475,132
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	2,950,642	70,620

7. Egyéb bevételek és ráfordítások (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	1	0
Kerekítési különbözet egyéb bevételként	1	0

	2022.12.31	2023.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	373,000	319,000
Befektetési alapok különadója	373,000	319,000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	0	0

8. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	8,577,708	5,912,670
Alapkezelői díj	2,485,110	2,124,814
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,242,058	2,346,176
Letétkezelői díj	828,370	708,271
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	1,611,082	202,008
KELER díj	919,980	125,255
Felügyeleti díj	389,000	248,000
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	128,146
Hatósági igazgatási díjak		30,000

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

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

10. Egyéb

A NEÉ 3 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 2 napi eltéréséből adódik. A NEÉ-ben a 2023.12.29-es kalkulált, a főkönyvben pedig a ténylegesen 2023.12.31-ig felszámolt díjak és kamatok kerültek elszámolásra, és a bankszámla forgalom is csak 2023.12.31-ig került kimutatásra a NEÉ-ben.

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

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

Budapest, időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2022.12.31 E Ft	2023.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	275,665	17,508
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékeelési különbozettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	315,859	200,841
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékeelési különbözet ±	-40,117	-201,122
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 ±	613	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-86	17,737
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-604	52
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	925,909	8,259
(Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-226,541	-116,610
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,116,498	95,201
19. Kapott hozamok +	35,952	29,668
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1,266,268	-107,834
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	143,110	13,775
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,409,378	-121,609
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	-64,694	-82,067

Keltezés: Budapest, 2023.időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2023.12.31
Saját tőke (Ft)	809,214,333
NEÉ (Ft)	809,211,393
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.275535
Darabszám (db)	634,409,363

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)		
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő			
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		18,252,369	2.20%		
	Alapkezelői díj miatt		189,138	0.02%		
	Letétkezelői díj miatt		63,046	0.01%		
	Bizományosi díj miatt		-	0.00%		
	Forgalmi költség miatt		-	0.00%		
	Közzétételi ktg. miatt		-	0.00%		
	Reklám költség miatt		-	0.00%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		202,509	0.02%		
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		17,797,676	2.15%		
I/3.	Céltartalékok:		-	0.00%		
			-	0.00%		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		411,088	0.05%		
Kötelezettségek összesen:			18,663,457	2.25%		
II. ESZKÖZÖK			Összeg/Forgalmi érték	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	42,331,029	5.11%	
		Takarékbank	HUF	6,996,203	0.85%	
		Takarékbank	USD	235,814	0.03%	
		Takarékbank	EUR	5,002,096	0.60%	
		Takarékbank	CZK	12,926,003	1.56%	
		Takarékbank	PLN	17,170,913	2.07%	
II/2.	Egyéb követelés :	Megnevezés		-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-	0.00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	785,546,741	94.89%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			53,135,640	6.42%	
		2024/C MÁK	HUF	17,439,534	2.11%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)			35,696,106	4.31%	
		D240103	HUF	17,984,430	2.17%	
		D240403	HUF	17,711,676	2.14%	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)			-	0.00%	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.3.	Részvények (összes)			649,427,172	78.44%	
				-	0.00%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			154,936,376	18.71%	
		MOL Törzsrészvény	HUF	40,694,400	4.92%	
		MTel Magyar Telekom	HUF	19,346,976	2.34%	
		OTP	HUF	69,520,000	8.40%	
		Richter	HUF	290,000	3.07%	
				-	0.00%	

Keltezés: Budapest, 2023.időbélyegző szerint

aláírás

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2023. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

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

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

Az Alap portfóliójában az év során részvények, államkötvények, illetve kollektív befektetési értékpapírok kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására nem került sor.

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2023. december 31-én:

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

Az Alapkezelő irányításában 2023-ban jelentős változások következtek be. Változott a vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes személye, valamint a felügyelő bizottság összetétele is módosult. Több szervezeten belüli strukturális változás ment végbe, egyes területek összevonásra vagy átalakításra kerültek.

2023-ban a tőkepiacokat konszolidálódás jellemezte: bár az orosz-ukrán háború továbbra is tart, az energiaárak normalizálódni kezdtek, az infláció pedig mérséklődésnek indult. A Fed és az EKB még szigorítottak monetáris politikájukon, de a kamatemelési ciklusokat már lezárták. A régiós jegybankok közül már több (cseh, lengyel, magyar) kisebb-nagyobb lazítást hajtott végre. A régiós részvényt piacok jól teljesítettek, az előző évi csökkenés után jelentős emelkedést értek el. A régiós kötvényhozamok a mérséklődő kamatkörnyezet nyomán az év során csökkentek, míg a globális kötvényhozamok vegyesen alakultak. Ugyanakkor a hazánkban az éves átlagban kiemelkedően magas, 17,6 százalékos infláció miatt a pozitív reálhozamok elérése a magasabb kamatkörnyezetben is kihívást jelentett.

A 2023-as év folyamán nem indult, valamint nem szűnt meg és nem olvadt össze nyilvános, lakossági alap. A Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Alap új, „B” sorozatának értékesítése év elején indult, a harmadik negyedévtől a Diófa KamatPlusz Befektetési Alap (korábban Diófa Optimus I. Befektetési Alap) új befektetési politikával működik. A Baross Gábor Tőkeprogram keretében két új sorozat indult el: a Magyar Posta Takaréknál Harmónia Vegyes Befektetési Alap „B” sorozat és a Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Alap „C” sorozat. A Diófa Alapkezelő által kezelt alapoknak jelentős nettó eszközérték növekedést sikerült elérni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. Kiemelkedő növekedés a Magyar Posta Takaréknál Ingatlan Alap „A” és „I” sorozatánál és a Diófa WM Befektetési Részalapok esetében történt. Kiáramlás a lakossági vegyes és részvény befektetési alapjaink esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya (A magántőke üzletág esetén a kezelt vagyon számítása az alapkezelési díjszámítás alapjául szolgáló állománnyal történt.) 2023 során összesen 323 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok magas hozamteljesítményének és az új magántőke alapok átvételének volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,75%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2022-höz képest közel 20 bázispontos növekedést jelentett.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.