

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”) 2022. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 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 könyvvizsgálataért 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:

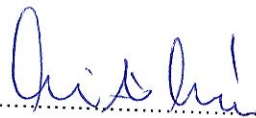
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatát, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tártatásának 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, 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
kamara tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251



Takarék Adria Közép-Európai Részvény 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	3
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	7
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	8
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	9
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők.....	10
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	20
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	20
XI.	Tőkeáttétel	20

I. Általános információk

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

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

Alapkezelő

Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	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.diofaalapkezekelo.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Liptákné Oláh Éva
MKVK tagszám	001251

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

II. Vagyonkimutatás

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	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
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	1 841 610 193 Ft	88,67%	536 973 808 Ft	73,90%
Kollektív befektetési értékpapírok	47 254 970 Ft	2,28%	66 158 784 Ft	9,10%
Átruházható értékpapírok	1 888 865 163 Ft	90,94%	603 132 592 Ft	83,00%
Banki egyenlegek	189 092 985 Ft	9,10%	124 398 774 Ft	17,12%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb követelés	613 225 Ft	0,03%	0 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 078 571 373 Ft	100,08%	727 531 366 Ft	100,12%
Kötelezettségek	- 1 565 665 Ft	-0,08%	- 875 853 Ft	-0,12%
Saját tőke	2 077 005 708 Ft	100,00%	726 655 513 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

2021.12.31*	2022.12.31*
-------------	-------------

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 920 442 026	737 807 480
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,081527	0,984899

** 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	2021.12.31*		2022.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	189 092 985 Ft	9,10%	124 398 774 Ft	17,12%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 888 865 163 Ft	90,90%	536 973 808 Ft	73,90%
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%	66 158 784 Ft	9,10%
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	613 225 Ft	0,03%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	2 078 571 373 Ft	100,08%	727 531 366 Ft	100,12%
Kötelezettségek	- 613 225 Ft	-0,03%	- 875 853 Ft	-0,12%
Saját tőke	2 077 005 708 Ft	100,00%	726 655 513 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2021.12.31*	2022.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	9,06%	17,00%	7,94%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	88,67%	73,90%	-14,77%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	2,28%	9,10%	6,83%
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 tárgydőszakban

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	412 366
Pénzügyi műveletek ráfordításai	91 721
Befektetésből származó jövedelem	320 645
Kezelési költségek	2 485
A letétkezelő díjai	828
Egyéb díjak és adók	5 637
Nettó jövedelem	311 694

Egyéb bevétel

A tárgydőszakban az alapnak nem keletkezett 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	737 807
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 240 393
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 502 585
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	- 11 152
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	- 411 057
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	172 126
Értékelési különbözet tartaléka	40 117
Előző év(ek) eredménye	- 124 032
Üzleti év eredménye	311 694
Saját tőke	726 656

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2022.12.31 (Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	563 015 656	40 116 936	603 132 592
Befektetési jegy	54 882 351	11 276 433	66 158 784
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	54 882 351	11 276 433	66 158 784
Részvény	508 133 305	28 840 503	536 973 808
ALLEGRO.EU SA	39 834 430	-16 455 614	23 378 816
Bank Pekao	29 508 312	1 499 343	31 007 655
CD PROJEKT SA	34 354 894	-12 225 346	22 129 548
CEZ	27 688 090	19 548 330	47 236 420
Erste Bank (Prága)	53 970 285	11 412 945	65 383 230
KGHM	21 945 089	10 509 249	32 454 338
Komerční Banka	20 469 126	2 336 664	22 805 790
Krka	33 361 574	-4 271 404	29 090 170
MOL Törzsrészvény	29 329 568	8 139 232	37 468 800
Monet CP	8 852 588	2 740 148	11 592 736
MTel Magyar Telekom	4 433 000	-365 000	4 068 000
OTP	60 033 898	-6 450 898	53 583 000
PKN Orlen	34 403 734	686 724	35 090 458
PKO Bank Polski	37 486 981	3 359 993	40 846 974
PZU	45 680 012	2 084 921	47 764 933
Richter	19 625 927	4 444 073	24 070 000
Vienna Insurance Group (CP)	7 155 797	1 847 143	9 002 940

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)	1 766 027	2 077 009	726 666
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	0,871520	1,081527	0,984899

* 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.

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap nem kötött származtatott ügyletet 2022-ben.

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 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 részvénypiaci 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 Takarék Ingatlan Alap „A” sorozatánál és a Torony Ingatlan Befektetési Alap esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarék Harmónia Vegyes Befektetési Alap és a Takarék 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. 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

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 részvényárazások 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 árupiacok 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 energiaszektor is érintették. A háború kitörése után az árupiaci 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 restriktív. A kamatemelések és a növekvő infláció hatására csökkenő reálbérek, 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 részvenypiacok 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 lépésközökről 75 bázispontos lépésközökre 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.

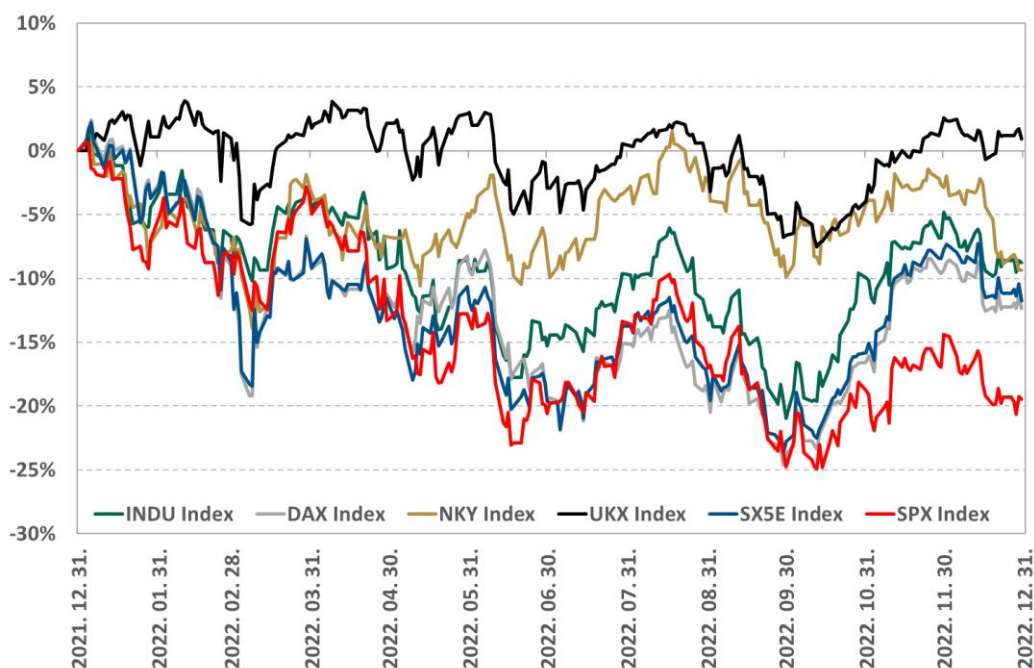
A harmadik negyedévben a fejlettpiaci kötvényhozamok csökkenésnek indultak, mivel az amerikai infláció már a tetőzés jeleit mutatta, amit a ráadásul erősített az amerikai inflációs várakozások stabilizálódása és a nyersanyagárak esése. Az olaj, a réz, a búza, a kukorica és egy ideig az európai földgáz 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 részvényt piacok – miután augusztusban drasztikusan emelkedni kezdett a földgáz ára – esésnek indultak. Az amerikai piacok új mélypontra estek, az európai részvényt piacok esése azonban már nem

jelentett új mélypontot. Októbertől kezdődően az európai piacok érdemben emelkedni kezdtek miután az enyhe télnek és a magas gáztározói töltöttségnek köszönhetően fontos kockázatok kezdtek el kiárazódni a részvénypiacról. Az amerikai részvénypiacok azonban alulteljesítőek voltak, mivel az európai társaikhoz képest az értékeltség az USA-ban magasabb, így az index érzékenyebb a kamatok alakulása. A Fed pedig az utolsó negyedévben is határozott maradt a kamatemelések folytatásával és a kamatok magasan tartásával kapcsolatban.

A globális részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2022-ben



Forrás: Bloomberg

Hazai pénz és kötvénypiac

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 negyedében a növekedés az előző negyedéhez 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 Unió pénzéről 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 előrejelzésein 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 lezártnak 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.

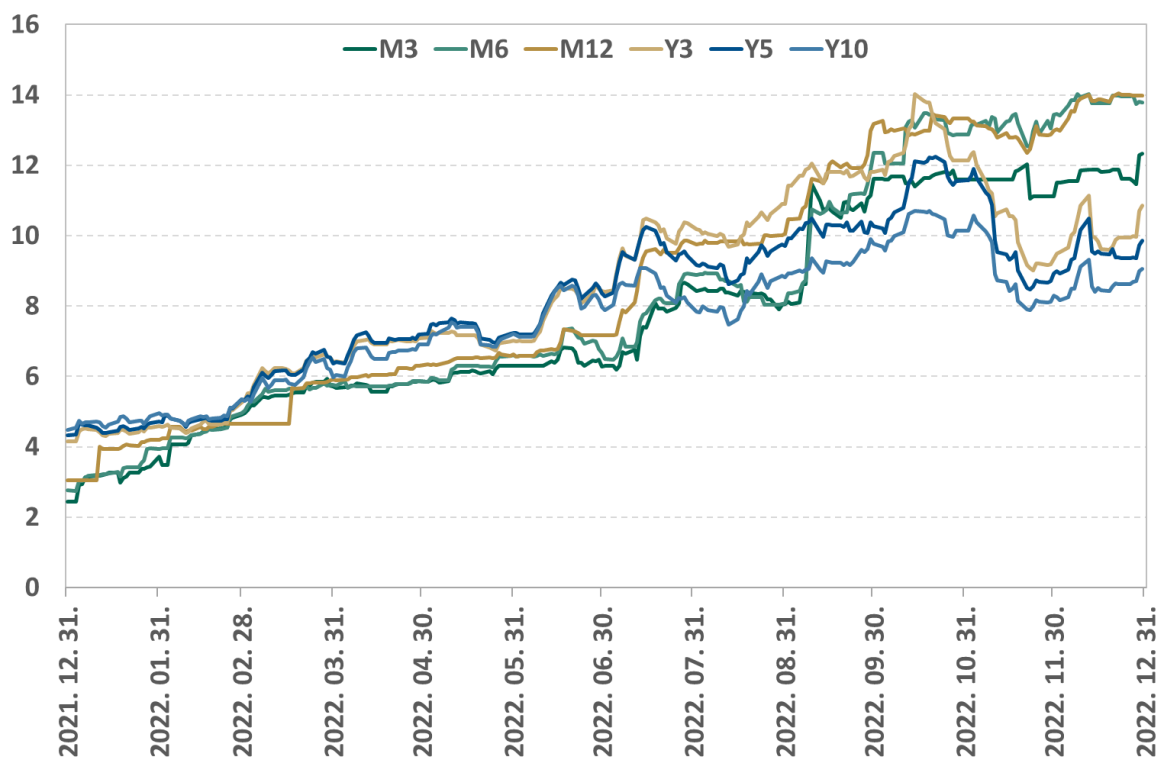
A bejelentés után a forint erősödésnek indult, amit időközben támogatott az európai gázárak esése is, amely a folyó fizetési mérleg javításán keresztül csökkenti a gazdaság devizaigényét, ezáltal erősíti a forintot is. A negyedév végére a forint az euróval szemben 400 alá is erősödött.

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



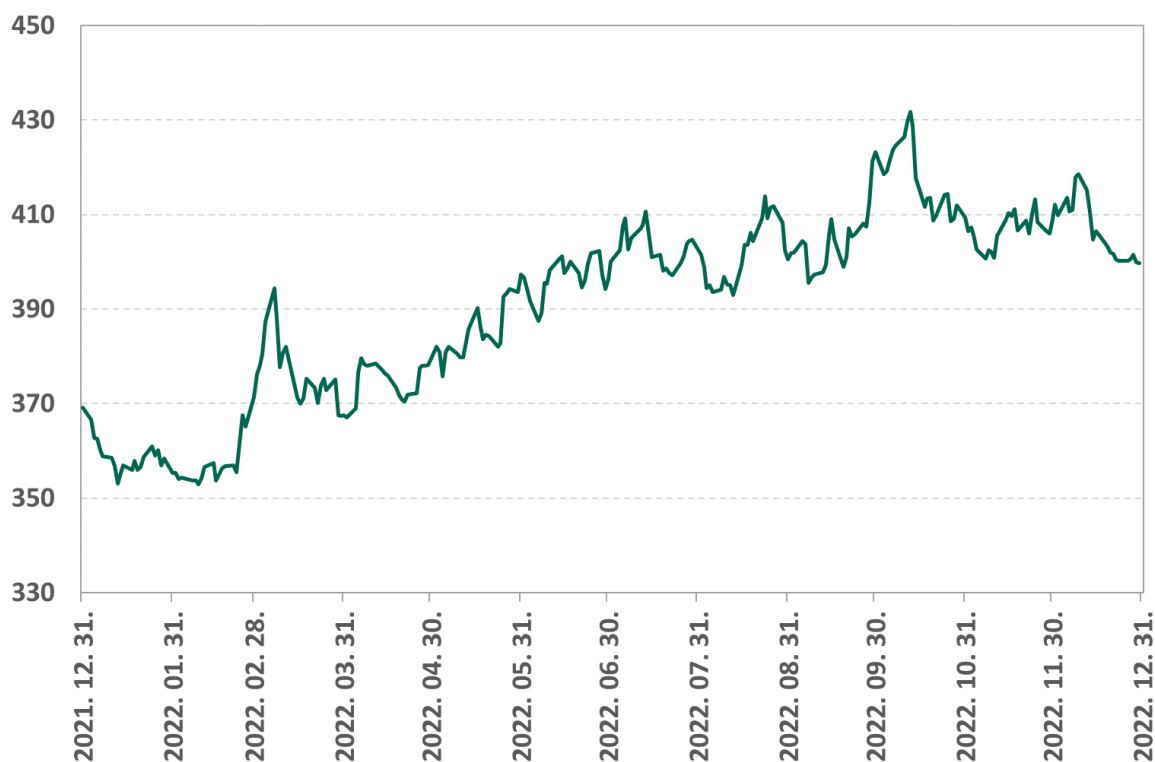
Forrás: www.akk.hu

Az állampapírindexek teljesítménye 2022. negyedik negyedévében:

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

Forrás: www.akk.hu

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2022-ben



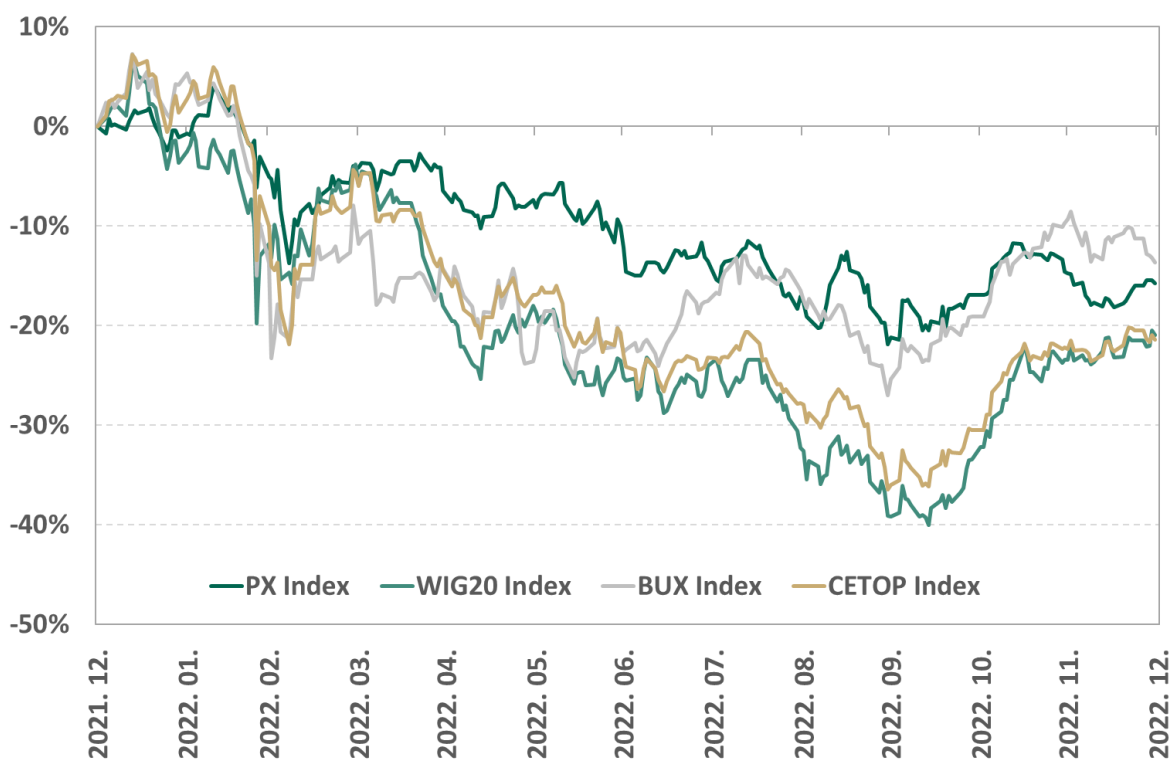
Forrás: www.mnb.hu

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 ellenszere 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 alapanyagsszektorok 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 országgokkockázati 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 alülteljesítése részvénytőkepiaci oldalon. A háború közelsége, az emelkedő infláció, a magas energiaárak miatti gazdasági lassulás, valamint a befektetők magas kockázatkörülése és a költségvetési programok megszüntetése 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 részvénytársasági teljesítményeket is. Ezen felül az energiaellátással kapcsolatos kockázatok, valamint a romló bizalmi indikátorok miatt a befektetők meglehetősen kockázatkerülők 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 részvénytársaságoknak, 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
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezett 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 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 stressztesztek, 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: 83,00%.

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 100,00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Diófa Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarék Adria Közép-Európai Részvény 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 727.531 eFt, a saját tőke 726.656 eFt, a tárgyévi eredmény 311.694 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 Takarék Adria Közép-Európai Részvény 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Takarék Adria Közép-Európai Részvény 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 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 Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarék Adria Közép-Európai Részvény 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 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 könyvvizelési 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 közvéleményre a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért 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:

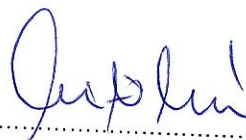
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk 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



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: 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
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	2,078,571	0	727,531
II.	KÖVETELÉSEK	613	0	0
1.	Követelések	613	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelésekr értékelési különb.	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	1,888,865	0	603,132
1.	Értékpapírok	1,452,972	0	563,015
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	435,893	0	40,117
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	435,893	0	40,117
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	189,093	0	124,399
1.	Pénzeszközök	189,093	0	124,399
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 elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	2,078,571	0	727,531
E.	Saját tőke	2,077,006	0	726,656
I.	INDULÓ TŐKE	1,920,442	0	737,808
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,096,863	0	5,240,393
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,176,421	0	-4,502,585
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	156,564	0	-11,152
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-155,297	0	-238,931
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-410,637	0	-411,057
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	255,340	0	172,126
2.	Értékelési különbözet tartaléka	435,893	0	40,117
3.	Előző év(ek) eredménye	-148,684	0	-124,032
4.	Üzleti év eredménye	24,652	0	311,694
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	602	0	516
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	602	0	516
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	963	0	359
	Források összesen	2,078,571	0	727,531

-64,694

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2021.12.31	Előző évek módosítása	2022.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	82,328	0	412,366
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	45,408	0	91,721
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	11,335	0	8,578
V.	Egyéb ráfordítások	933	0	373
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	24,652	0	311,694

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2022.01.01-2022.12.31.

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 2022. december 31-én: 0,984899

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2022.12.31-én: 737 807 480 db

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

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:

- 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.)
- Mikesy Álmos (1148 Budapest, Felsőbüki Nagy Pál u. 4.)

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

MKVK tagszám: 001251

Könyvvizsgálat éves díja: 514 000 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

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

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

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

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

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés időpontja a 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 2022. december 31-én:

Saját tőke: 726 655 535 Ft

Befektetési jegyek száma: 737 807 480 db

Nettó eszközérték adatai 2022.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 726 665 721 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 0,984899

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	563,015,656	40,116,936	603,132,592
Befektetési jegy	54,882,351	11,276,433	66,158,784
ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	54,882,351	11,276,433	66,158,784
Részcvény	508,133,305	28,840,503	536,973,808
ALLEGRO.EU SA	39,834,430	-16,455,614	23,378,816
Bank Pekao	29,508,312	1,499,343	31,007,655
CD PROJEKT SA	34,354,894	-12,225,346	22,129,548
CEZ	27,688,090	19,548,330	47,236,420
Erste Bank (Prága)	53,970,285	11,412,945	65,383,230
KGHM	21,945,089	10,509,249	32,454,338
Komercni Banka	20,469,126	2,336,664	22,805,790
Krka	33,361,574	-4,271,404	29,090,170
MOL Törzsrészcvény	29,329,568	8,139,232	37,468,800
Monet CP	8,852,588	2,740,148	11,592,736
MTel Magyar Telekom	4,433,000	-365,000	4,068,000
OTP	60,033,898	-6,450,898	53,583,000
PKN Orlen	34,403,734	686,724	35,090,458
PKO Bank Polski	37,486,981	3,359,993	40,846,974
PZU	45,680,012	2,084,921	47,764,933
Richter	19,625,927	4,444,073	24,070,000
Vienna Insurance Group (CP)	7,155,797	1,847,143	9,002,940

2. Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	2021.12.31	2022.12.31
Folyószámla	76,038,010	121,840,650
Lekötött betétek	0	0
Deviza-betét számla	110,134,553	2,249,307
Deviza értékelési különbözet	2,920,422	308,817
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN	189,092,985	124,398,774

3. Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki.

A passzív időbeli elhatárolás értéke 359 e Ft, amely a 2022.második félévi könyvvizsgálói díjat tartalmazza.

	2021.12.31	2022.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	963,214	359,029
Könyvelési díj	127,000	0

Könyvvizsgálói díj	326,390	359,029
Alapkezelői díj	509,824	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)

	2021.12.31	2022.12.31
SAJÁT TŐKE	2,077,005,708	726,655,535
INDULÓ TŐKE	1,920,442,026	737,807,480
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,096,862,992	5,240,392,729
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,176,420,966	-4,502,585,249
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	156,563,682	-11,151,945
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-410,637,428	-411,057,105
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	255,339,797	172,125,941
Értékelési különbözet tartaléka	435,893,242	40,116,937
Előző évek eredménye	-148,684,049	-124,031,929
Üzleti év eredménye	24,652,120	311,694,211

6. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai (adatok forintban)

	2021.12.31	2022.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	82,327,520	412,365,532
Kapott (járó) osztalék	40,565,117	26,840,832
Egyéb kapott kamatok, kamatjell. bevételek	468,485	9,110,964
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	18,218,660	55,593,045
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	20,439,451	320,481,654
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	2,635,807	339,037
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bev.	0	0

	2021.12.31	2022.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	45,407,719	91,720,614
Forgóeszk. értékpapír árf. vesztesége	29,085,308	5,488,934
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.vesztesége	16,322,411	83,281,038
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	0	2,950,642

7. Egyéb bevételek és ráfordítások (adatok forintban)

	2021.12.31	2022.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	2	1
Kerekítési különbözet egyéb bevételeként	2	1

	2021.12.31	2022.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	933,000	373,000
Befektetési alapok különadója	933,000	373,000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	0	0

8. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2021.12.31	2022.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	11,334,683	8,577,708
Alapkezelői díj	5,707,050	2,485,110
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,176,780	2,242,058
Letétkezelői díj	1,902,350	828,370
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	214,723	1,611,082
KELER díj	514,672	919,980
Felügyeleti díj	717,000	389,000
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	102,108

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

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

10. Egyéb

A NEÉ 10 e Ft-tal magasabb, 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 megővésére vonatkozó ígéretet.

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

Budapest, időbélyegző szerint

.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2021.12.31 E Ft	2022.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	32,412	275,665
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	419,512	315,859
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-435,893	-40,117
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 ±	48,711	613
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	103	-86
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-21	-604
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	134,025	925,909
(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 -	-161,768	-226,541
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	254,760	1,116,498
19. Kapott hozamok +	41,033	35,952
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-104,767	-1,266,268
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	164,229	143,110
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-268,996	-1,409,378
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	61,670	-64,694

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2022.12.31
Saját tőke (Ft)	726,655,535
NEÉ (Ft)	726,665,721
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	0.984899
Darabszám (db)	737,807,480

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek :		516,824	0.07%
	Alapkezelői díj miatt		180,236	0.02%
	Letétkezelői díj miatt		60,079	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		197,509	0.03%
	Egyéb-nem ktg alapú-kot.		79,000	0.01%
I/3.	Céltartalékok:		-	0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:		359,029	0.05%
Kötelezettségek összesen:			875,853	0.12%

II. ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték		(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Bank	Pénznem	124,398,774	17.10%	
		Takarékbank	HUF	121,840,650	16.75%	
		Takarékbank	USD	249,583	0.03%	
		Takarékbank	EUR	203,439	0.03%	
		Takarékbank	CZK	1,473,285	0.20%	
		Takarékbank	PLN	631,817	0.09%	
II/2.	Egyéb követelés :	Megnevezés		-	0.00%	
				-	0.00%	
				-	0.00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Bank	Futamidő	-	0.00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :			-	0.00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-	0.00%	
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	Devizanem	Névérték	603,132,592	82.90%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			-	0.00%	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)			-	0.00%	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			-	0.00%	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			-	0.00%	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)			-	0.00%	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	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.	Résztvények (összes)			603,132,592	82.90%	
				-	0.00%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			185,348,584	25.48%	
		MOL Tőrsz részvény	HUF	1,800,000	37,468,800	5.15%
		MTel Magyar Telekom	HUF	1,200,000	4,068,000	0.56%
		OTP	HUF	530,000	53,583,000	7.37%
		Richter	HUF	290,000	24,070,000	3.31%
		ACCORDE ELSO ROMAN RESZVEN-I	HUF	32,036,973	66,158,784	9.09%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			417,784,008	57.42%	
		ALLEGRO EU SA	PLN	109	23,378,816	3.21%
		Bank Pekao	PLN	4,200	31,007,655	4.26%
		CD PROJEKT SA	PLN	2,000	22,129,548	3.04%
		CEZ	CZK	370,000	47,236,420	6.49%
		Erste Bank (Prága)	CZK	5,500	65,383,230	8.99%
		KGHM	PLN	30,000	32,454,338	4.46%
		Komercni Banka	CZK	210,000	22,805,790	3.13%
		Krka DD	EUR	790	29,090,170	4.00%
		Moneta Money Bank	CZK	9,200	11,592,736	1.59%
		PKN Orlen	PLN	8,000	35,090,458	4.82%
		PKO Bank Polski	PLN	15,800	40,846,974	5.61%
		Powszechny Zakland	PLN	1,580	47,764,933	6.57%
		Vienna Insurance Group (CP)	CZK	1,000	9,002,940	1.24%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)	Devizanem	Névérték	-	0.00%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-	0.00%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-	0.00%	
II/4.6.	Határidős ügyletek			-	0.00%	
				-	0.00%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:			-	0.00%	
		Eszközök összesen:		727,531,366	100%	

Keltesés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás



TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2022. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

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

II. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

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

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

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

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati 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 stressztesztetek, 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 Takarék Ingatlan Alap „A” sorozatánál és a Torony Ingatlan Befektetési Alap esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarék Harmónia Vegyes Befektetési Alap és a Takarék 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.