

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
Éves beszámoló

és
független könyvvizsgálói jelentés

2017. december 31.

Tartalomjegyzék

- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi éves jelentéséről
- Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi éves jelentése

- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi éves beszámolójáról
- Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi éves beszámolója

Capital Square,
1133 Budapest,
Váci út 76, 3. emelet



TELEFON +36 (1) 8830476
FAX +36 (1) 8830301
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu

Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

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”) 2017. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31.-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2017. december 31.-ével végződő évre vonatkozóan. A 2017. december 31.-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2018. április 13-i dátummal az Alap befektetői részére.

Capital Square,
1133 Budapest,
Váci út 76, 3. emelet

TELEFON +36 (1) 8830476
FAX +36 (1) 8830301
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt ügyvezetése (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 lényegesen 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 közvéetegy 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

Capital Square,
1133 Budapest,
Váci út 76. 3. emelet

TELEFON +36 (1) 8830476
FAX +36 (1) 8830301
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu



Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakzás, 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy ez 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.

Capital Square,
1133 Budapest,
Váci út 76, 3. emelet



TELEFON +36 (1) 8830476
FAX +36 (1) 8830301
E-MAIL trustedadviser@trustedadviser.hu

Trusted Adviser
Könyvvizsgálat + Tanácsadás

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

Budapest, 2018. április 13.

Szovics Zsolt
A Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3.
nyilvántartási szám: 002588
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 005784



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

2017. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk.....	3
II.	Vagyonkimutatás.....	4
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján.....	4
IV.	A befektetési alap összetétele.....	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....	7
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	8
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	8
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	17
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk.....	17
XI.	Tőkeáttétel	17

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	90% CECE EUR + 10% RMAX Index

Alapkezelő

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

Letétkezelő és Forgalmazó

Neve	TAKARÉKBANK ZRT.
Székhelye	1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1037 Budapest, Iglice utca 3. fszt. 3.
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Buzás Dóra
MKVK tagszám	005614

II. Vagyonkimutatás

Kategória	2017.11.02*		2017.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	184 019 860 Ft	92,09%
Kollektív befektetési értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	184 019 860 Ft	92,09%
Banki egyenlegek	0 Ft	0,00%	16 488 903 Ft	8,25%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	0 Ft	0,00%	200 508 763 Ft	100,34%
Kötelezettségek	0 Ft	0,00%	-684 476 Ft	-0,34%
Saját tőke	0 Ft	0,00%	199 824 287 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

	2017.11.02*	2017.12.29*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	200 000 000	203 253 065
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	0,994255	0,983405

* 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	2017.11.02**		2017.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	0 Ft	0,00%	16 488 903 Ft	8,25%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	184 019 860 Ft	92,09%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	0 Ft	0,00 %	200 508 763 Ft	100,34%
Kötelezettségek	0 Ft	0,00 %	-684 476 Ft	-0,34%
Saját tőke	0 Ft	0,00%	199 824 287 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2017.11.02**	2017.12.29*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	50,00%	0,00%	7,93%	7,93%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	100,00%	0,00%	92,07%	92,07%
Összesen			0,00%	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 2017. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2017.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	337
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0
Befektetésből származó jövedelem	337
Kezelési költségek	473
A letétkezelő díjai	32
Egyéb díjak és adók	845
Nettó jövedelem	-1 012

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2017-ben, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2017.12.31	E Ft
Induló tőke	203 253
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	406 506
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-203 253
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-3 429
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	-6 506
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	6 454
Értékelési különbség tartaléka	-2 364
Előző év(ek) eredménye	0
Üzleti év eredménye	-1 012
Saját tőke	199 824

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2017.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	186 384	-2 364	184 020
Részvény	186 384	-2 364	184 020
Alior Bank SA	2 917	375	3 292
Allami Nyomda	114	-1	113
Bank Pekao	11 445	1 216	12 661
Bank Zachodni	6 944	745	7 689
CCC SPOLKA AKCYJNA	2 919	260	3 178
CEZ	8 515	284	8 799
CIG Pannónia	99	83	182
Erste Bank (Prága)	28 238	-914	27 324
Graphisoft Park SE	131	-4	127
JSW SA	2 742	-65	2 677
KGHM	8 188	-698	7 491
Komerční Banka	5 967	-229	5 738
LPP SA	3 777	198	3 975
MOL Törzsrészvény	11 483	-948	10 536
Monet CP	2 334	212	2 546
MTel Magyar Telekom	1 674	-39	1 635
Opus Részvény	284	91	375

2017.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbség	Piaci érték
OTP	17 306	-46	17 259
PGE POLSKA	5 859	-410	5 449
PGNIG	5 510	-268	5 242
Philip Morris CR	796	7	803
PKN Orlen	18 480	-3 230	15 250
PKO Bank Polski	14 149	2 323	16 472
PZU	16 093	-1 410	14 682
Richter	6 288	4	6 292
TELEFONICA 02 C.R.	1 042	44	1 087
Unipetrol	1 138	-16	1 122
Vienna Insurance Group (CP)	1 951	73	2 024

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2015.12.31*	2017.11.02*	2017.12.29*
Nettó eszközérték (E Ft)	-	198 851	199 880
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	-	0,994255	0,983405

* 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 2017-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 2017. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Takarékbank Zrt.	88,29%	93,58%
STATUS Capital Zrt.	5,05%	5,35%
Diófa Alapkezelő Zrt.	4,04%	0%
ABRAHAM Goldmann Bizalmi	1,56%	0%
Vagyonkezelő Zrt.		
A64 Vagyonkezelő Zrt.	1,01%	1,07%
Biró Gergely	0,05%	0,00%

A 2017-es évben az alapkezelő megtartotta befektetési alapjainak palettáját, sőt, két alappal bővítette azt. Novemberben egy közép-európai régiós részvényeket preferáló részvényalap indult Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap néven, decemberben pedig egy hazai indexkövető alap elindítására került sor, Takarék BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap néven.

A tőkepiacokra és a kezelt állományokra a 2017-es évben a globálisan alacsony reálkamatok és a laza monetáris politikák voltak a legnagyobb hatással. Saját alapjainkat tekintve jelentős tőkekiáramlás volt tapasztalható az MPT Pénzpiaci Alapunkból, kisebb mértékű pedig a TFHB Rövid Kötvény alapunkból. E kettőtől eltekintve az összes alapunk állománya számottevően növekedni tudott. A legnagyobb mértékű növekedést az év sikerterméke, az MPT Ingatlan Alap produkálta, míg szintén jelentős mértékben növekedett MPT Harmónia Vegyes Alapunk állománya.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya augusztus kivételével minden hónapban, összesen 64,6 milliárd forinttal emelkedett, év végére pedig elérte a 225 milliárd forintos állományt. Ez éves szinten kiemelkedő, 40%-os növekedést jelent.

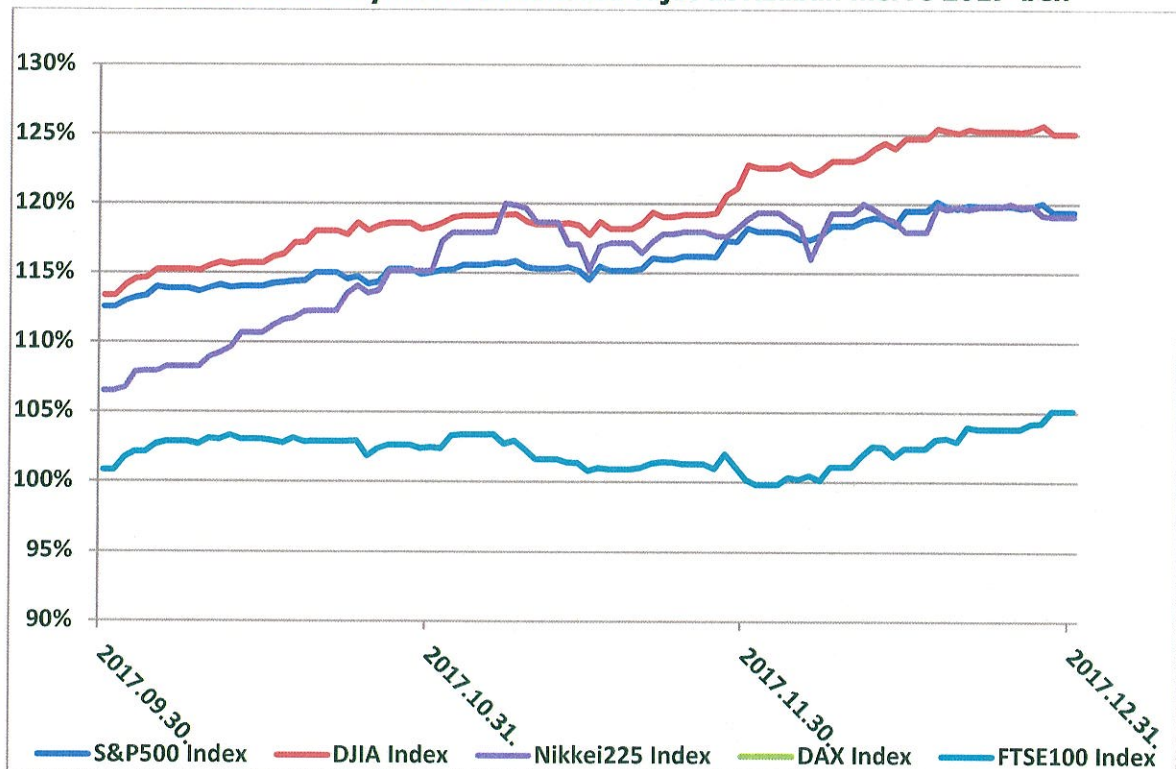
Az Alapkezelő az év végén az alapokban kezelt állományt tekintve 4,1%-os piaci részesedéssel rendelkezett, ami 0,71 százalékponttal magasabb az előző évi adatnál.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Globális piacok

Az év során a befektetők a főbb fejlett piaci jegybankok (EKB, FED) felől érkező hírekre, az új amerikai elnök érdekérvényesítő képességére és az amerikai adóreform törvényre, az euró-dollár keresztárfolyamára, a francia és a német elnökválasztásra és a főbb makrogazdasági adatokra koncentráltak. A főbb nyugati indexek pozitív tartományban zárták az évet: saját devizában mérve a leggyengébb teljesítményt a főbb európai benchmarkok nyújtották (DAX: +12,51%; Stoxx 50: +6,49%), a legjobb teljesítményt pedig a főbb amerikai indexek érték el, (Nasdaq: +28,24%; +Dow Jones: +25,08%; S&P 500: +19,42%), továbbá a Japán Nikkei index is jó teljesítményt produkált 2017-ben (+19,10%).

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2017-ben



Az első negyedév során a piacokat leginkább a francia elnökválasztással kapcsolatos hírek mozgatták. Február közepéig-végéig a szélsőséges nézeteket valló, EU ellenes

jobboldali jelölt Marine Le Pen győzelmi esélyei folyamatosan növekedtek, vezette az első forduló listákat. A választásokhoz közeledve a Brexit és az amerikai elnökválasztáshoz hasonló mintázat kezdett el kialakulni, így a részvények árfolyama ezzel egyetemben csökkent. Márciusban Le Pen népszerűsége és ezzel nyeresi esélyei is csökkenésnek indultak, így a piacok szinte a negyedév végéig tudtak emelkedni. Csupán március végén volt kisebb mértékű negatív korrekció, miután Donald Trump nem talált elég támogatót az egészségügyi rendszer megreformálásához, így a befektetők elbizonytalanodtak Trump további reformjaival és gazdaságélénkítő csomagjával kapcsolatban is.

Áprilisban a szavazás előtt izgalmasan alakultak a közvéleménykutatások, hiszen a két favorit (Macron és Le Pen) mellé a szélsőbaloldali Jean-Luc Mélenchon és a konzervatív Fillon is felzárkóztak. Az első fordulót azonban fölényesen Macron nyerte, miközben a második helyen Le Pen végzett. Az előzetes felmérések alapján Macron a második fordulóban is stabilan nyeresre állt Le Pennel szemben, így az első fordulót követő héten kiárazódott a politikai kockázat jelentős része, melynek köszönhetően a főbb nyugati részvényindexek emelkedni tudtak. A jó hangulatnak köszönhetően a részvény rally május első hetében is folytatódott. A második fordulót a várakozásoknak megfelelően Macron nyerte meg, azonban addigra már nem maradt túl nagy erő a részvények emelkedésében. A június elejei brit előrehozott választások kevéssé okoztak fejfájást a befektetőknek, míg a Fed júniusi kamatemelése is a várakozásoknak megfelelő volt, így hevesebb reakciókat ez sem váltott ki. A második negyedév utolsó hete viszont nem telt eseménytelenül: Mario Draghi, az EKB elnöke kijelentette, hogy az inflációs várakozásokban felfelé mutató kockázatokat lát. Ennek a kinyilatkoztatásának köszönhetően a befektetők mind az európai kötvényeket, mind a részvényeket jelentős eladói nyomás alá helyezték, így a főbb európai indexek összességében a második negyedévet nyitósintjeik környékén zárták.

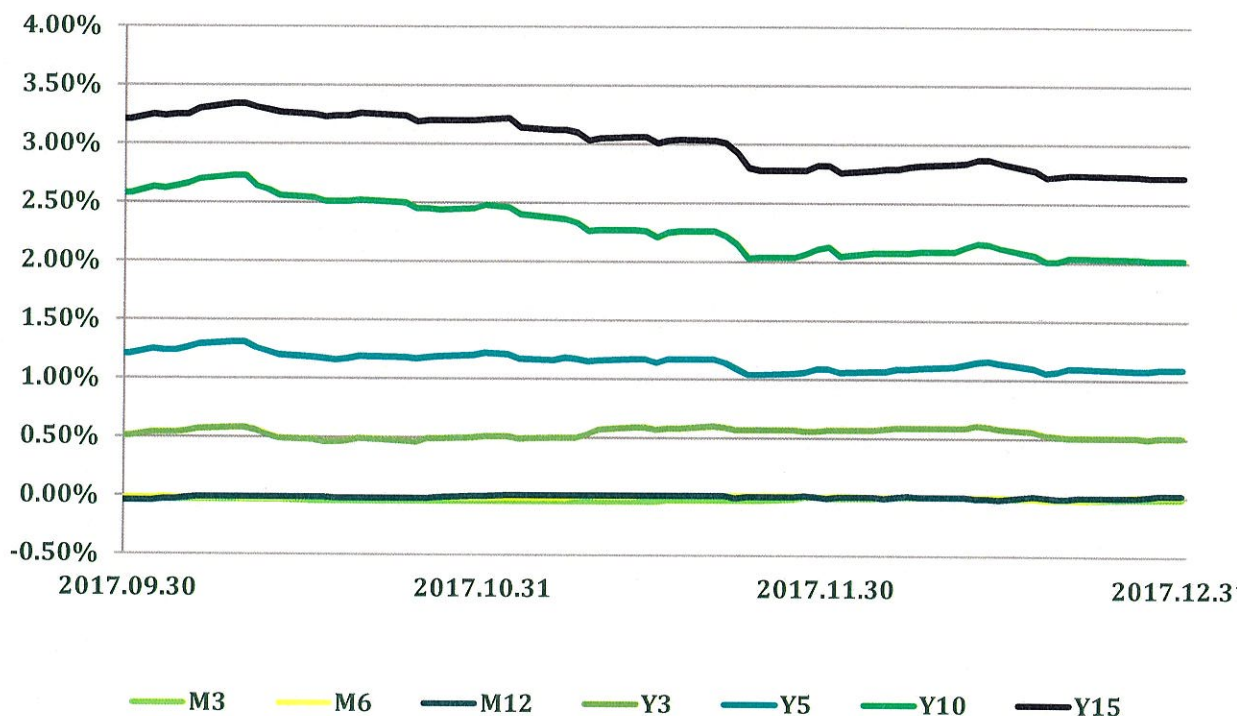
Mivel a harmadik negyedév során Donald Trump érdekérvényesítő képessége gyengének bizonyult, illetve az amerikai makroadatok alulmúlták az elemzői várakozásokat, így csökkent a valószínűsége egy újabb amerikai kamatemelésnek. Ezzel szemben az európai adatok felültejesítették a prognózisokat, így jelentős mértékben tudott erősödni az euró a dollárral szemben, ami negatívan hatott a főként exportra termelő európai blue chipekre az időszak elején. Az euró erősödését a Fed felől érkező hírek, Trump megválasztása előtt bejelentett adóreform elindítása, illetve az EKB szeptemberi kamatdöntés utáni sajtótájékoztatója állította meg. A Trump adminisztráció elkezdte kidolgozni a nagyobb társaságokat érintő társasági-adó csökkentési tervezetet. Emellett a stabil gazdasági fundamentumokra hivatkozva a Fed megerősítette, hogy decemberben tovább fogja emelni az irányadó kamatot. Mario Draghi, az EKB elnöke szóvá tette, hogy

figyelemmel kísérik az euró dollárral szembeni erősödését, melyből arra lehetett következtetni, hogy az euró-dollár árfolyamát is figyelembe veszik, mielőtt megkezdénék a monetáris politikájuk szigorítását. Összességében tovább csökkent a valószínűsége annak, hogy kamatot emeljen az EKB. Így szeptemberben már az 1,20-as szint környékén stabilizálódni látszott az árfolyam, melynek következtében az európai piacokon egy 5-7%-os rallyt láthattunk, az amerikai piacok pedig továbbra is a történelmi csúcsaik körül ingadoztak.

A negyedik negyedévben az amerikai részvénypiacok jó teljesítményét támogatták a Donald Trump által beígért adóreformok Szenátus általi elfogadása. Továbbá az amerikai elnök Jerome Powell-t jelölte leendő Fed elnöknek, akinek a várható kinevezését pozitívan fogadta a piac. Októberben az EKB kamatdöntő ülést tartott, melyen a jelenlegi eszközvásárlási program havi 60 milliárd eurós keretösszegének 30 milliárd euróra történő csökkentéséről határoztak (2018 januártól). A befektetők többsége szigorúbb bejelentést várt, így a kötvényhozamok csökkentek, a dollár pedig erősödni tudott az euróval szemben. Azonban ez a dollárerősödés csupán rövid ideig tartott és az évet az EURUSD keresztárfolyama az 1,20-as szint körül zárta. Az erősödő euró következtében - mely ismét kedvezőtlenül hatott a nagyobb, főként exportra termelő európai cégekre - a főbb európai indexek vegyesen zárták az év utolsó negyedévet. Az európai piacokon bizonytalanságot okoztak továbbá a német választások is: bár az Angela Merkel által vezetett CDU nyerte a választásokat, azonban az abszolút többségéhez szükséges koalíciós partnerei közül a liberális FDP november során kilépett, így nőtt a bizonytalanság Merkel negyedik kancellári ciklusa kapcsán.

A hazai állampapírindexek teljesítménye 2017-ben:

ZMAX:	0,11%
RMAX:	0,20%
MAX Comp.:	5,88%
MAX:	6,41%

Az állampapírpiaci referenciahozamok alakulása 2017-ben


A Magyar Nemzeti Bank az év során továbbra is – a laza nemzetközi monetáris politikának, illetve a stabil hazai fundamentumoknak köszönhetően - folytathatta expanszív monetáris politikáját és az év nagy részében kommunikált, a hozamgörbe meredekségének csökkentése érdekében tett lépései is célt értek: A 3-6-12 hónapos hozamok rendre 7-7-13 bázisponttal, míg a 3-5-10-15 éves hozamok pedig rendre 31-58-114-94 bázisponttal csökkentek az év eleji értékeikhez képest. Az idei év során a főbb magyar makrogazdasági mutatók egyértelműen visszaigazolták az erős hazai fundamentumokat. Az idei évi hazai GDP növekedés 4,4%-os volt év/év alapon vizsgálva, melynek legfőbb motorja a jó nemzetközi konjunktúra által hajtott ipari termelés, az építőipar és a gyors béremelkedésből profitáló szolgáltatások voltak. A hazai munkanélküliség a tavaly év végén mért 4,5%-os szintekről 3,8%-ra csökkent 2017 végére. Mindezek ellenére sem nőtt kiemelkedő mértékben a hazai infláció, ugyanis míg tavaly 1,8%-os volt, addig 2017-ben 2,1%-kal nőttek a fogyasztói árak 2016 év végéhez képest.

A jegybank az első negyedévben változatlanul hagyta az irányadó kamatozatokat (alapkamat, egynapos hitel kamatláb (0,90%), egynapos jegybanki betéti kamatláb (-0,05%)). azonban a Monetáris Tanács a likviditás további bővítése céljából a három hónapos betét állományának csökkentését jelentette be márciusban. A további szűkítést a jegybank a második negyedév végétől kezdte végrehajtani, az addig elérhető 750

milliárdról 500 milliárdra. Ennek következtében a legstabilabb hozamokat a rövidebb lejáratú állampapírok esetében lehetett tapasztalni a negyedév során (alig 0,00% fölött), míg a 3 éves szegmens elvárt hozama mintegy 20 bázisponttal esett. A hosszabb lejáratokat inkább a fejlett piaci kötvényhozamok befolyásolták. A befektetők a kissé bizonytalanra vált francia elnökválasztás következtében a biztonságosabbnak tűnő állampapírok felé fordultak, így a hazai hozamok a főbb, fejlett piaci hozamoknál még nagyobb mértékben emelkedtek a negyedév során.

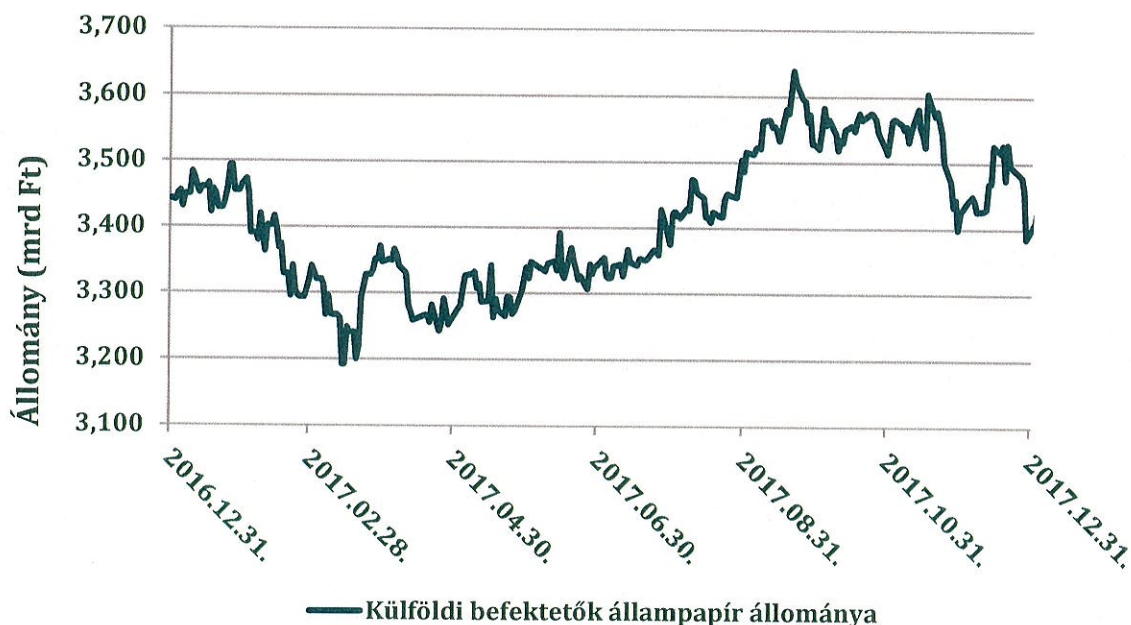
A jegybank a második negyedévben sem változtatott az irányadó kamatlábakon, azonban a Monetáris Tanács a három hónapos betét állományának további szűkítését jelentette be, 500 milliárdról 300 milliárd forintra. A bejelentés nem tudott érdemi hatást gyakorolni a rövid hozamokra, a hosszabb lejáratokra pedig továbbra is a nemzetközi folyamatok voltak a legnagyobb befolyással. A francia elnökválasztás kedvező eredménye miatt csökkenő politikai kockázatok következtében csökkentek a főbb nyugat-európai kötvényhozamok, amelyek következtében a magyar hosszú hozamok is csökkenni tudtak. Ennek a tendenciának vetett véget a negyedév végén Draghi beszéde, melyben kijelentette, hogy az inflációs várakozásokban felfelé mutató kockázatokat lát. A kijelentés következtében jelentősebb mértékben korrigáltak felfelé a nyugat-európai, és ennek következtében a hazai állampapírpiazi hozamok is. Összességében azonban a negyedév során az éven túli állampapír hozamok tovább tudtak csökkenni.

A jegybank a harmadik negyedévben tovább lazított monetáris politikáján. A Monetáris Tanács az alapkamat szintjét és az egynapos hitel kamatlábat (0,90%) is változatlanul hagyta, azonban az egynapos jegybanki betéti kamatlábat 10 bázisponttal csökkentette a szeptemberi kamatdöntő ülés keretében (-0,15%). Ezen felül a jegybank a forintlikviditás további bővítése céljából a három hónapos betét állományát mérsékelte 75 milliárd forintra, valamint devizawap tenderek segítségével kívánta elősegíteni a hosszabb lejáratú hozamok csökkenését. A hír érdemi hatást gyakorolt mind a rövid, mind a hosszú hozamokra. A hosszabb lejáratokra - az újabb lazító intézkedésig - a nemzetközi folyamatok voltak a legnagyobb befolyással. Mario Draghi június végi nyilatkozata után felfelé mozdultak el úgy a főbb európai, mind a hazai hozamok egyaránt. Az EKB vezetősége a jelentősebb hozamemelkedés következtében írásos deklarációban kijelentette, hogy félreértették Mario Draghi szavait, majd ezt megerősítve augusztusban a kamatdöntő ülés után Draghi azt nyilatkozta, hogy nincs konkrét időpontjuk az eszközvásárlási program kivezetésére. A nyilatkozatok hatására a hosszú hozamok csökkenni tudtak a főbb európai és a hazai piacokon is. Szeptemberben a jegybank lazított a monetáris politikáján (lásd

fentebb), melynek következtében a hazai hosszú hozamok szembe mentek a főbb európai trendekkel és egy jelentősebb hozamcsökkenést lehetett tapasztalni a hazai piacon.

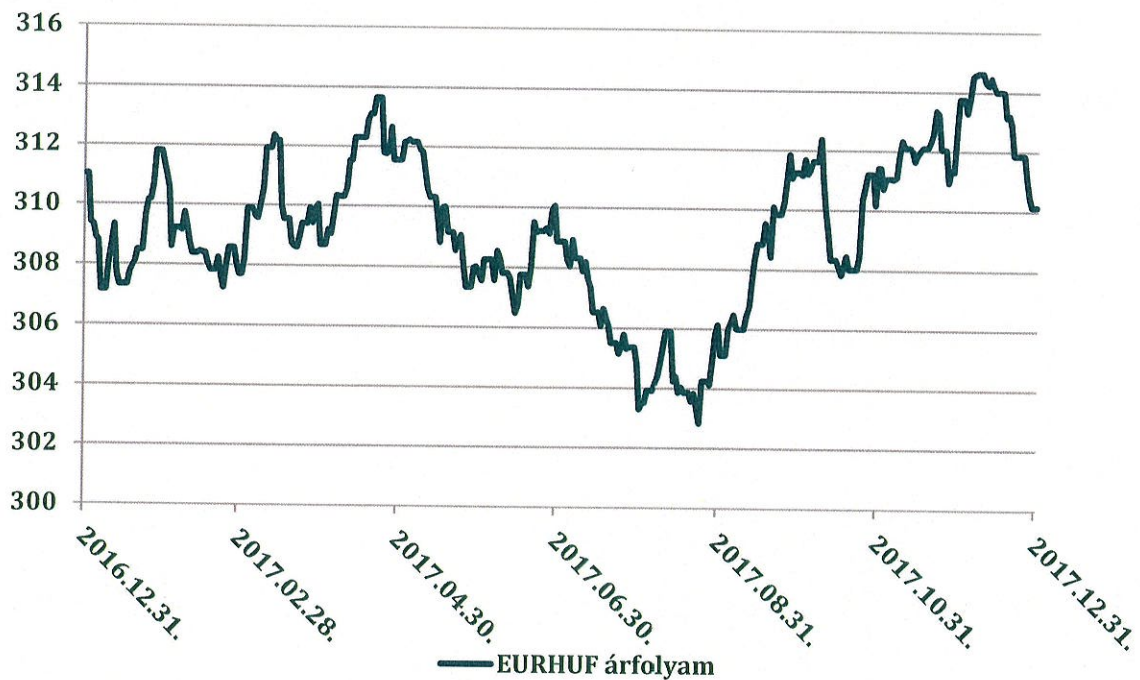
A jegybank a negyedik negyedév során tovább lazított monetáris politikáján, nem konvencionális eszközök segítségével miközben nem változtatott az irányadó kamatlábakon. A kezdeti verbális intervenció nem volt hatással a hozamgörbére, így október során érdemben nem változtak a magyar hozamgörbe pontjai a szeptemberi záróértékekhez képest. A jegybank a novemberi kamatdöntő ülése során meg is lépte a beígért nem konvencionális lazítást: 2018 január elejétől feltétel nélküli, 5 és 10 éves futamidejű kamatcsere-eszköz kerül bevezetésre, melynek mértékét 300 milliárd forintban határozták meg negyedévente. Ezen felül a három évnél hosszabb jelzáloglevelek vásárlását is tervbe vette az MNB, mellyel a fix kamatozású hitelek arányának emelkedését kívánja elősegíteni. Az állampapírpiazi hozamok a bejelentések hatására érdemi csökkenést mutattak. A decemberi kamatdöntő ülés közleményében kiserelték, hogy várhatóan 2019 közepéig maradnak a laza monetáris kondíciók, amíg az inflációs cél várhatóan elérésre nem kerül.

A külföldi befektetők állampapír-állományának alakulása 2017-ben



A külföldi befektetők állampapír állományában sem volt tapasztalható lényeges változás az előzői évi záróértékhez képest, hiszen az akkori 3440 milliárd Forintról csupán 3385 milliárd Forintra csökkent az állomány mértéke

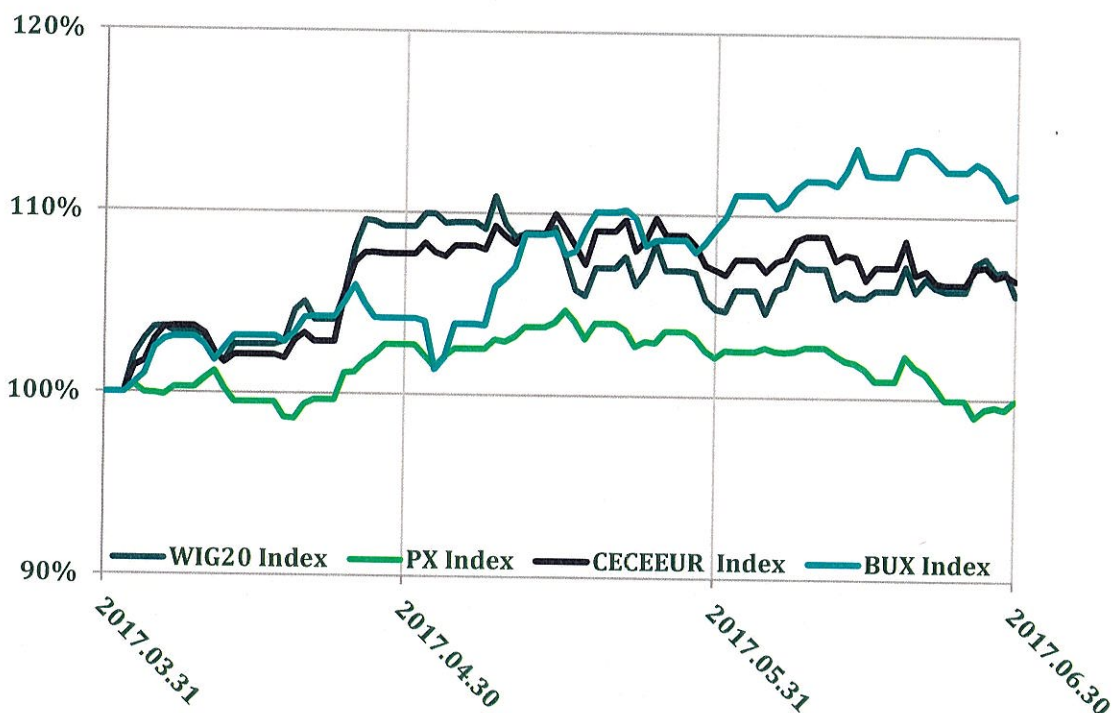
Az euró-forint árfolyamának alakulása – 2017-ben



Az euró-forint árfolyama az év során stabil tudott maradni, az árfolyam a 303-315-es szintek között tartózkodott. Az év végi értékeket tekintve nem volt különösebb változás, hiszen 2016 végén a 311 Forintos, míg 2017 év végén a 310 Forintos szint körül zárt a kurzus.

Hazai és régiós részvénytőzsi:

Hasonlóan a globális piacokhoz, a kelet-közép-európai régiós részvénytőzsiak emelkedéssel zárták az évet. A legjobban saját devizában mérve a régiós bluechip-eket tömörítő CECEUR index teljesített 28,54%-os emelkedéssel. A második legjobb teljesítményt a lengyel WIG 20 index nyújtotta, amely 26,35%-kal emelkedett 2017-ben, míg a hazai BUX értéke 23,04%-kal került feljebb. A WIG 20 második helyre kerülésében jelentős szerepet játszott a zloty euróval szembeni erősödése. A leggyengébb teljesítményt a cseh PX index produkálta, mely „csupán” 16,99%-ot emelkedett saját devizájában mérve.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve – 2017 Q2


A magyar blue chippek közül az OTP (+30,50%) és a MOL (+19,83%) emelkedett a leginkább. Mindkét vállalat a teljes év során jó negyedéves eredményszámokkal rukkolt elő, így fundamentálisan megalapozott volt a két részvény ilyen mértékű emelkedése a tavalyi évben. A Richter mindössze 10,85%-os emelkedéséhez az utolsó negyedév eladói nyomása kellett, mert az Európai Gyógyszerügyi Hatóság vizsgálata alá került az ESMYA nevű készítmény. A 2017-es évben a Magyar Telekom teljesített leggyengébben (-3,12%). A telekommunikációs vállalat nem publikált rossz számokat a negyedéves jelentései során, azonban a jövőbeni profitvárakozásain nem módosított felfelé a vállalat, és az osztalék várható mértékét is 25 forinton hagyta az igazgatóság, valamint a Digi mobilpiacra történő várható betörése hosszabb távon lefelé csökkentheti a vállalat profit marginját.

Régiós összevetésben legnagyobb mértékben az Opus Global Nyrt. részvényárfolyama emelkedett (+1694%), a második legjobban teljesítő régiós vállalat a CIG Pannónia biztosító vállalat volt (+125,93%). A régióban a Magyar Telekom után leggyengébben teljesítő, bár így is árfolyam emelkedést mutató vállalatának a cseh Komerční Banka bizonyult (+7,70%).

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	334 388	38 605	127 631
Változó javadalom	113 314	26 645	58 862
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezettek száma	64	3	20

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

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

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

XI. Tőkeáttétel

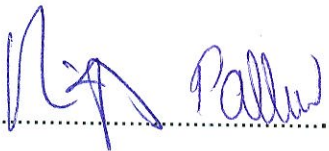
Az alap a befektetési célok megvalósítása érdekében és fedezeti célból is köthet származtatott ügyleteket. Az alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alap nettó eszközértékének a kétszeresét.

A Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap nettósított kockázati kitettsége* 2017. december 29-én 92,86%.

** A teljes nettósított kockázati kitettségen az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek*

értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy, hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül hagyhatóak.

Budapest, 2018. április 12.



Diófa Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2017. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 200 509 eFt, a saját tőke 199 825 eFt, az adózott eredmény 1 012 eFt veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Diófa Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódexben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarékszövetkezet Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétette a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős 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 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 elentős 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 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, 2018. április 13.



Szovics Zsolt
A Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3.
nyilvántartási szám: 002588
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 005784



Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

1013 Budapest, Krisztina tér 2.

Lajstromszám: 1111-743

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.

1013 Budapest, Krisztina tér 2.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2017.11.02-2017.12.31.

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.


aláírás

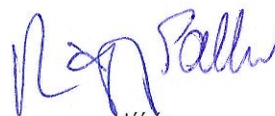
"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2017.11.02	Előző év módosítása	2017.12.31
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	0	0	200 509
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	0	0	184 020
1.	Értékpapírok	0	0	186 384
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	-2 364
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	-2 364
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	0	0	16 489
1.	Pénzeszközök	0	0	16 489
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 elhatárolásokértéktartaléka (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	0	0	200 509
E.	Saját tőke	0	0	199 825
I.	INDULÓ TŐKE	0	0	203 253
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	0	406 506
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	-203 253
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	0	0	-3 428
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	0	0	-52
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	0	0	-6 506
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	0	0	6 454
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0	0	-2 364
3.	Előző év(ek) eredménye	0	0	0
4.	Üzleti év eredménye	0	0	-1 012
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	572
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	572
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	0	0	112
	Források összesen	0	0	200 509

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2017.11.02	Előző év módosítása	2017.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	337
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	0
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	0	0	1 333
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	16
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-1 012

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.


aláírás



DIÓFA
ALAPKEZELŐ

**TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2017. december 31.**

I. Az Alap adatai

Név: Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
Működési forma: nyilvános
Típus: nyílt végű
Futamidő: határozatlan
Elsődleges eszközkategória típusa: értékpapír alap
ÁÉKBV irányelv szerint nem harmonizált befektetési alap. Az ABAK-irányelv szerint harmonizált befektetési alap.
Székhely: 1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Adószám: 18745122-1-41
MNB lajstromszám: 1111-743
Nyilvántartásba vétel napja: 2017. november 2.
Befektetési jegy ISIN kódja: HU0000719125
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2017. december 31-én: 0,983405
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2017.12.31-én: 203 253 065 db
Üzleti év időtartama: 2017.11.02. - 2017.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Diófa Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhely: 1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307
Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma: EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.
Alapkezelő honlapja: www.diofaalapkezelzo.hu

A letétkezelő:

Cégnév: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt
Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt
Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206
Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Biró Gergely Sándor (1026 Budapest, Érmelléki utca 5. fszt. 1.)
- Pallos Noémi (1188 Budapest, Katinka utca 10)
- Boka Krisztina (1103 Budapest, Csombor utca 3. III. 9.)
- Borbély Miklós (1055 Budapest, Nagy Ignác utca 13/a. III. 26.)
- Hrehovszki Hedvig Andrea (1138 Budapest, Párkány utca 4/A. V. 1.)

- Czifra Balázs (1165 Budapest, Farkashalom utca 58.)
- Egerszegi Ádám (1112 Budapest, Oltvány utca 41.)
- Martzy Antal (2016 Leányfalu, Sólyom utca 5.)
- Gál Miklós (3713 Arnót, Rákóczi Ferenc utca 14.)

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Darvas Gabriella

PM nyilvántartási szám: 162966

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1037 Budapest, Iglice u. 3. fszt. 3.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Szovics Zsolt

MKVK tagszám: 005784

Könyvvizsgálat éves díja: 520 000 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.

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 eszközök-re 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 2017. december 31-én:

Saját tőke: 199 824 287 Ft

Befektetési jegyek száma: 203 253 065 db

Nettó eszközérték adatai 2017.12.29-én (T napi állomány)

NEÉ: 199 880 134 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 0,983405

Értékpapír-állomány összetétele és értékelési különbözete (adatok forintban)

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	186 384 100	-2 364 240	184 019 860
Részvény	186 384 100	-2 364 240	184 019 860
Alior Bank SA	2 917 143	375 187	3 292 330
Allami Nyomda	114 155	-680	113 475
Bank Pekao	11 445 373	1 215 874	12 661 247
Bank Zachodni	6 944 235	745 135	7 689 370
CCC SPOLKA AKCYJNA	2 918 626	259 837	3 178 463
CEZ	8 515 136	283 802	8 798 938
CIG Pannónia	98 952	82 584	181 536
Erste Bank (Prága)	28 238 460	-914 198	27 324 262
Graphisoft Park SE	130 550	-3 675	126 875
JSW SA	2 741 556	-64 586	2 676 970
KGHM	8 188 464	-697 910	7 490 554
Komerční Banka	5 967 246	-229 089	5 738 157
LPP SA	3 776 710	198 041	3 974 751
MOL Törzsrészvény	11 483 087	-947 557	10 535 530
Monet CP	2 333 927	211 830	2 545 757
MTel Magyar Telekom	1 673 861	-39 259	1 634 602
Opus Részvény	283 550	90 950	374 500
OTP	17 305 580	-46 380	17 259 200
PGE POLSKA	5 858 929	-409 959	5 448 970
PGNIG	5 510 134	-268 116	5 242 018
Philip Morris CR	796 284	7 013	803 297
PKN Orlen	18 480 202	-3 230 273	15 249 929
PKO Bank Polski	14 149 206	2 323 036	16 472 242
PZU	16 092 793	-1 410 347	14 682 446
Richter	6 288 288	3 552	6 291 840
TELEFONICA 02 C.R.	1 042 476	44 202	1 086 678
Unipetrol	1 138 101	-15 826	1 122 275
Vienna Insurance Group (CP)	1 951 076	72 572	2 023 648

Pénzeszközök (adatok forintban)

Pénzeszköz	Deviza összeg	Forint értéke
Folyószámla HUF		16 488 903
PÉNZESZKÖZÖK ÖSSZESEN		16 488 903

Időbeli elhatárolások (adatok forintban)

A passzív időbeli elhatárolás 111 901 Ft könyvvizsgálói díjat tartalmaz.

Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2017.11.02	2017.12.31
SAJÁT TŐKE	0	199 824 287
INDULÓ TŐKE	0	203 253 065
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	406 506 130
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-203 253 065
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	0	-3 428 778
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	0	-6 506 130
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	0	6 454 065
Értékelési különbözet tartaléka	0	-2 364 243
Előző évek eredménye	0	0
Üzleti év eredménye	0	-1 012 470

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai (adatok forintban)

	2017.11.02	2017.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	0	336 860
Forgóeszk. értékpapír árfolyamnyeresége	0	336 860

Az Alapnak 2017. évben nem volt pénzügyi műveletből adódó ráfordítása.

Egyéb bevételek és ráfordítások (adatok forintban)

	2017.11.02	2017.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	0	1
Kerekítési különbözet egyéb bevételként	0	1

	2017.11.02	2017.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	16 000
Befektetési alapok különadója	0	16 000
Kerekítési különbözet egyéb ráfordítás	0	0

Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2017.11.02	2017.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	0	1 333 331
Alapkezelői díj	0	473 068
Könyvelés, könyvvizsgálat	0	336 691
KELER díj	0	225 408
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	0	192 450
Egyéb szolgáltatás költségei	0	66 176
Letétkezelői díj	0	31 538
Felügyeleti díj	0	8 000

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékelési különbözete

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

Egyéb

A NEÉ 55 e Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

Az eszközérték 2017.12.29-ra készült, a beszámoló pedig 2017.12.31-re, az eltérést a portfólióban lévő eszközök 2 napi halmozódása okozza.

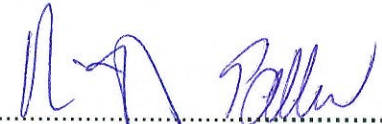
A NEÉ-ben a kalkulált, a főkönyvben pedig a ténylegesen fizetendő MNB felügyeleti díj, valamint befektetési alapok különadója került elszámolásra.

A NEÉ-be nem szerepel a Keler díj valamint a LEI kód igénylés költsége.

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, 2018. április 12.


.....
aláírás

Cash flow kimutatás	2017.11.02 E Ft	2017.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-328
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	0	-3 376
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	2 364
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	572
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	112
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-186 384
(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 -	0	-188 648
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	2 264
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	203 201
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	0	400 000
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-196 799
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) ±	0	16 489

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.


aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2017.12.31
Saját tőke (Ft)	199 424 287
NEÉ (Ft) (2017.12.29.)	199 480 134
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2017.12.29.)	0.983405
Darabszám (db)	203 253 065

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték		(%)
I/1.	Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek:			
	Alapkezelői díj miatt			572 575 0.29%
	Letétkezelői díj miatt			236 181 0.12%
	Bizományosi díj miatt			15 745 0.01%
	Forgalmi költség miatt			- 0.00%
	Közzétételi kgt. miatt			- 0.00%
	Reklám költség miatt			- 0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			304 649 0.15%
	Egyéb-nem kgt alapú-köt.			16 000 0.01%
I/3.	Céltartalékok:			- 0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			- 0.00%
				111 901 0.06%
	Kötelezettségek összesen:			684 476 0.34%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték		(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz:	Bank	Pénznem	
		Takarékbank	HUF	16 488 903 8.22%
II/2.	Egyéb követelés:			- 0.00%
	Értékpapírokkal kapcsolatos Ft követelés			- 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
II/4.1.	Állampapírok (összes)			184 019 860 91.78%
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%
II/4.3.	Részvények (összes)			184 019 860 91.78%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			- 0.00%
	Allami Nyomda	HUF	8 330	113 475 0.06%
	CIG Pannónia	HUF	14 880	181 536 0.09%
	Graphisoft Park SE	HUF	0.7	126 875 0.06%
	MOL Tőrszrészvény	HUF	438 250	10 535 530 5.25%
	MTel Magyar Telekom	HUF	356 900	1 634 602 0.82%
	Opus Részvény	HUF	13 375	374 500 0.19%
	OTP	HUF	161 000	17 259 200 8.61%
	Richter	HUF	92 800	6 291 840 3.14%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			147 502 302 73.56%
	Alor Bank SA	PLN	5 570	3 292 330 1.64%
	Bank Pekao	PLN	1 315	12 661 247 6.31%
	Bank Zachodni	PLN	2 610	7 689 370 3.83%
	CCC SPOLKA AKCYJNA	PLN	15	3 178 463 1.59%
	CEZ	CZK	146 100	8 798 938 4.39%
	Erste Bank (Prága)	CZK	2 435	27 324 262 13.63%
	JSW SA	PLN	1 870	2 676 970 1.34%
	KGHM	PLN	9 060	7 490 554 3.74%
	Komerční Banka	CZK	51 700	5 738 157 2.86%
	LPP SA	PLN	12	3 974 751 1.98%
	Monet CP	CZK	2 547	2 545 757 1.27%
	PGE POLSKA	PLN	60 820	5 448 970 2.72%
	PGNIG	PLN	11 209	5 242 018 2.61%
	Philip Morris CR	CZK	4 000	803 297 0.40%
	PKN Orlen	PLN	2 418.75	15 249 929 7.61%
	PKO Bank Polski	PLN	5 000	16 472 243 8.22%
	PZU	PLN	468.4	14 682 445 7.32%
	TELEFONICA 02 C.R.	CZK	32 400	1 086 678 0.54%
	Unipetrol	CZK	24 600	1 122 275 0.56%
	Vienna Insurance Group (CP)	CZK	249	2 023 648 1.01%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			- 0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			- 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%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások:			- 0.00%
	Eszközök összesen:			200 508 763 100%

Keltetés: Budapest, 2018. április 12.


 aláírás

Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Lajstromszám: 1111-743

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKEZELŐ: MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

3. sz. melléklet

Határidős ügyletek

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)	Pozíció eredménye (Ft)	Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2017.12.31	Mérlegkészítési	2017.12.31
							0	0
							0	0
Összesen:						0	0	0

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.


aláírás



TAKARÉK ADRIA KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2017. 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: 90% CECE EUR Index + 10% RMAX 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 látra szóló és részvények kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására nem került sor.

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.

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2017. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Takarékbank Zrt.	88,29%	93,58%
STATUS Capital Zrt.	5,05%	5,35%
Diófa Alapkezelő Zrt.	4,04%	0%
ABRAHAM Goldmann Bizalmi Vagyonkezelő Zrt.	1,56%	0%
A64 Vagyonkezelő Zrt.	1,01%	1,07%
Bíró Gergely	0,05%	0,00%

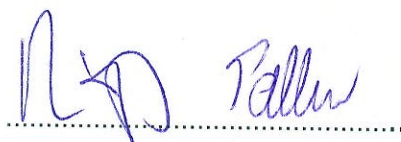
A 2017-es évben az alapkezelő megtartotta befektetési alapjainak palettáját, sőt, két alappal bővítette azt. Novemberben egy közép-európai régiós részvényeket preferáló részvényalap indult Takarék Adria Közép-Európai Részvény Befektetési Alap néven, decemberben pedig egy hazai indexkövető alap elindítására került sor, Takarék BUX Indexkövető Részvény Befektetési Alap néven.

A tőkepiacokra és a kezelt állományokra a 2017-es évben a globálisan alacsony reálkamatok és a laza monetáris politikák voltak a legnagyobb hatással. Saját alapjainkat tekintve jelentős tőkeáramlás volt tapasztalható az MPT Pénzpiaci Alapunkból, kisebb mértékű pedig a TFHB Rövid Kötvény alapunkból. E kettőtől eltekintve az összes alapunk állománya számottevően növekedni tudott. A legnagyobb mértékű növekedést az év sikerterméke, az MPT Ingatlan Alap produkálta, míg szintén jelentős mértékben növekedett MPT Harmónia Vegyes Alapunk állománya.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya augusztus kivételével minden hónapban, összesen 64,6 milliárd forinttal emelkedett, év végére pedig elérte a 225 milliárd forintos állományt. Ez éves szinten kiemelkedő, 40%-os növekedést jelent.

Az Alapkezelő az év végén az alapokban kezelt állományt tekintve 4,1%-os piaci részesedéssel rendelkezett, ami 0,71 százalékponttal magasabb az előző évi adatnál.

Budapest, 2018. április 12.



Diófa Alapkezelő Zrt.