

**TakarékInvest Hazai Kötvény
Befektetési Alap**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-17. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Diófa Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a TakarékJest Hazai Kötvény Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Az Alap előző évi éves jelentését másik könyvvizsgáló auditálta. A 2014. április 9-én kiadott könyvvizsgáló jelentése korlátozás nélküli könyvvizsgálói véleményt tartalmazott.

Budapest, 2015. április 24.



Molnár Gábor

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



Binder Szilvia

kamarai tag könyvvizsgáló
003801



TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2014. évi Éves 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	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők.....	7
	VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások	7
	VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei	8
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	15
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk.....	15
XI.	Tőkeáttétel.....	16
XII.	Mérleg – Eredménykimutatás.....	16

I. Általános információk

TakarékInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma (MNB)	1997. január 9.
Lajstromszáma	1111-37
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000702857
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Befektetési kategória	hosszú kötvényalap
Javasolt minimális befektetési időtáv	1 év
Referencia index	MAX Index

Alapkezelő

Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1062 Budapest, Andrássy út 105.
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

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Cégjegyzékszám	01-10-044100
MKVK nyilvántartási szám	000083
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Binder Szilvia
MKVK tagszám	003801

II. Vagyongkimutatás

	2013.12.31*		2014.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Magyar állampapírok, MNB kötvények	2 984 593 739 Ft	86,12%	1 868 708 995 Ft	85,48%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvények				
Jelzáloglevelek	484 151 968 Ft	13,97%	225 201 600 Ft	10,30%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	933 984 Ft	0,03%		
Átruházható értékpapírok	3 469 679 691 Ft	100,12%	2 093 910 595 Ft	95,78%
Banki egyenlegek	266 043 Ft	0,01%	95 455 442 Ft	4,36%
Betétek				
Egyéb eszköz				
Összes eszköz	3 469 945 734 Ft	100,13%	2 189 366 037 Ft	100,15%
Kötelezettségek	-4 484 444 Ft	-0,13%	-3 251 891 Ft	-0,15%
Nettó eszközérték	3 465 461 290 Ft	100,00%	2 186 114 146 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

A) az év utolsó forgalmazási napján

	2013.12.31	2014.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 436 549 503	826 618 705
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,369703	2,649449

B) fordulónapon

	2013.12.31	2014.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 436 549 503	826 618 705
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,412351	2,644646

IV. A befektetési alap összetétele

	2013.12.31*		2014.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	266 043 Ft	0,01%	95 455 442 Ft	4,36%
Bankbetétek				
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 469 679 691 Ft	100,12%	2 093 910 595 Ft	95,78%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Egyéb eszköz				
Összes eszköz	3 469 945 734 Ft	100,13%	2 189 366 037 Ft	100,15%
Kötelezettségek	-4 484 444 Ft	-0,13%	-3 251 891 Ft	-0,15%
Nettó eszközérték	3 465 461 290 Ft	100,00%	2 186 114 146 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2013.12.31*	2014.12.31*	Változás
Pénz	0,00%	10,00%	-0,12%	4,40%	4,53%
Bankbetétek	0,00%	50,00%			
Magyar állampapírok, MNB kötvények	30,00%	100,00%	85,86%	85,30%	-0,56%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0,00%	20,00%			
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	14,23%	10,29%	-3,94%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,03%		-0,03%

* 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.

Az Alap fő eszközösszetételében érdemi változás nem történt. Legnagyobb arányban hazai állampapírok alkották a portfóliót, kisebb részben jelzáloglevelek és készpénz tartott az Alap.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2014. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2014.12.31	E Ft
Befektetésből származó jövedelem	223 805
Egyéb bevételek	15 454
Kezelési költségek	14 037
A letétkezelő díjai	2 426
Egyéb díjak és adók	14 753
Nettó jövedelem	208 043

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2014-ben, így az összes nettó jövedelme újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2014.12.31	E Ft
Induló tőke	824 907
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 621 645
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18 796 738
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 361 208
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	13 530 565
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-14 119 966
Értékelési különbözet tartaléka	190 913
Előző év(ek) eredménye	1 551 653
Üzleti év eredménye	208 043
Saját tőke	2 186 115

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2014.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 902 998	190 913	2 093 911
Államkötvény	1,684,700	184,009	1,868,709
2017/A MÁK	158 647	16 785	175 432
2017/C MÁK	141 805	2 112	143 917
2018/A MÁK	181 635	10 523	192 158
2019/A MÁK	177 532	39 114	216 646
2019/B MÁK	388 063	2 830	390 893
2022/A MÁK	93 494	23 742	117 236
2025/B MÁK	183 196	17 000	200 196
2028/A MÁK	360 328	71 903	432 231
Jelzáloglevél	218 298	6 904	225 202
FJ21NF01	218 298	6 904	225 202

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2012.12.28*	2013.12.31*	2014.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 005 603	3 404 196	2 190 084
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	2,214524	2,369703	2,649449

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Kötésnap	Tranzakció típusa	Termék	Kontraktus szám (db)	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2014.12.31.*
2015.09.08	határidős eladás	USD/HUF	500 000	242,17	-
2015.09.30	határidős vétel	USD/HUF	500 000	246,24	-
2015.10.03	határidős eladás	EUR/HUF	390 000	309,25	-
2015.10.31	határidős vétel	EUR/HUF	390 000	307,50	-

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Közgyűlés 2/2014. (03.11.) sz. határozata alapján a Társaság székhelye 2014. április 01. napjával 1062 Budapest VI. Andrásy út 105. számra került áthelyezésre.

A Közgyűlés 10/2014. (06.30.) sz. határozata alapján a Társaság alaptőkéje új részvények forgalomba hozatalával megemelésre került.

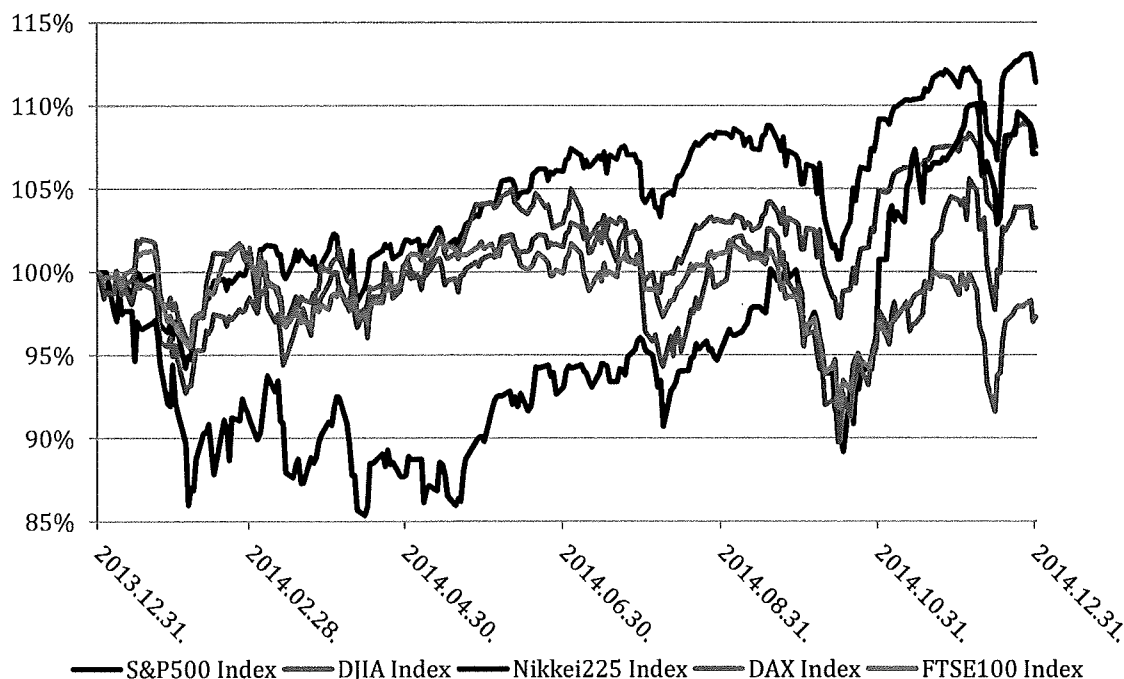
A Diófa Alapkezelő Zrt. 2014. szeptember 22-én megvette a Hitelunio Pénzügyi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Globális piacok

Összességében kedvezően alakult az idei év a globális piacokon, a befektetők figyelve elsősorban az amerikai FED és európai EKB monetáris lépéseire, illetve az orosz-ukrán konfliktusra irányult. A vezető tőzsdei részvényindexek közül az amerikai S&P500 (+11,39%) és Dow Jones ipari index (+7,52%) teljesített a legjobban. Japánban többek között a gazdaságélénkítő csomagok hatásainak köszönhetően érték el markáns teljesítményt a Nikkei225 Index (+7,12%). Az előbbiekkal ellentétben Európa mutatott csak vegyes képet, a német DAX Index +2,65%-ot tudott emelkedni az év folyamán, azonban a londoni FTSE100 Index (-2,71%) visszaesést mutatott.

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2014-ben



forrás: bloomberg

Korrektcióval indították az évet a világ vezető tőzszeindexei, pedig január első napjaiban még azt hittük, hogy minden a 2013-mas évhez hasonlóan alakul majd. Az általános kockázatkerülés okai között mindenképpen meg kell említeni a FED eszközvásárlási programjának kivezetését ("tapering") és a gyenge kínai makrogazdasági adatokat. Az események legmarkánsabban a fejlődő piacokon jelentkeztek részvénypiaci esés, devizagyengülés, egyes országok (India, Törökország, Dél-Afrika) esetében még kamatemelés formájában is. A tavalyi évhez hasonlóan növekedett a nyomás a jelentős fizetési mérleghiánnyal rendelkező és a növekedési ütem drasztikus lassulásával szembenező fejlődő országok devizáin, ami alól január végéig kivételt jelentett Kelet-Európa.

Február elején vette át Ben Bernanke-tól a FED vezetését Janet Yellen. A gyengébb makroadatokat ellenére az amerikai jegybank folytatta februárban kivezetését. Februárban a befektetők fókuszja Amerikáról már egyértelműen Ukrajnára helyeződött át, ahol a kezdeti zavargások és tüntetések az ukrán parlament elfoglalásával és Janukovics elnök leváltásával folytatódtak. Tovább fokozta februárban a feszültségeket, hogy Oroszország és Ukrajna is harcészültségbe állt, miután Putyin felhatalmazást kapott az orosz parlamenttől a fegyveres beavatkozásra Ukrajnában, ezt követően pedig orosz csapatok érkeztek a Krím-félszigetre. A március közepén megtartott krími népszavazással a félsziget elszakadt Ukrajnától, azonban a fejlett országok nem ismerték el a népszavazás eredményét, és válaszként mérsékeltebb szankciókat léptettek életbe Oroszországgal szemben. A várakozásoknak megfelelően a FED márciusban is 10 milliárd dollárral, immár 55 milliárd dollárra csökkentette az eszközvásárlási program keretösszegét. Nem hozott változást az Európai Központi Bank márciusi kamatdöntő ülése, Mario Draghi 0,25%-on hagyta a jegybanki alapkamatot.

Májusban további nem hivatalos információkat kaptak a befektetők az EKB készülő programjáról. Mindezek után június hónap egyik leginkább várt és a piacok által figyelemmel kísért esemény az EKB ülése volt, amikor is az európai jegybank negatív betéti kamatokat vezetett be és az alapkamatot is mérsékelte. A második negyedévben Európában az EKB mellett a befektetők figyelme az orosz-ukrán határra és az ott zajló eseményekre koncentrált. A negyedév második felében már egyre kisebb figyelmet szenteltek a befektetők az orosz-ukrán eseményeknek, így a fokozódó fegyveres összecsapások sem tudták megállítani a vezető részvényindexek emelkedését. Június végén egyre közelebb jutottak az ellentétben álló felek a megegyezéshez: Vlagyimir Putyin és Petro Porosenko ukrán államfő között folyó tárgyalások eredményeként június végén három napos fegyverszünetet rendeltek el, amely lejártá után a tűzszünet újra meghosszabbításra került. A kedvező régiós hírekkel ellentétben azonban egyre inkább háborús konfliktus kezdett kibontakozni Szíriában, így továbbra is maradt okuk aggodalomra a befektetőknek. Az Európai Központi Bank háza táján 2014. harmadik negyedévében továbbra is a monetáris lazítás volt napirenden. Az eddigi intézkedések eredményével látszólag az EKB továbbra sem elégedett: a júliusi sajtótájékoztatón Mario Draghi a korábbi 400 milliárd eurós kötvényvásárlási program helyett már 1000 milliárdos keretről számolt be. A júliusi közleményekben azonban már az emelkedő inflációs várakozások is megjelentek, amelyekből egyes befektetők a kamatemelések esélyének növekedésére spekuláltak. Draghi a potenciális pénznyomda kapcsán kiemelte, hogy széles a gazdaságélénkítésre bevethető eszközök tárháza. A szeptemberi váratlan kamatvágást követően a jegybankárok hangsúlyozták, hogy a várhatóan októberben bevezetésre kerülő eszközvásárlási program keretösszege az aktuális piaci helyzet függvényében fog meghatározásra kerülni.

A harmadik negyedév sem hozott megoldást az orosz-ukrán konfliktus rendezésére. A maláj repülőgép katasztrófája felett már a vezetői nyugati hatalmak sem tudtak szemet hunyni, és újabb szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. A szeptemberi kamatdöntés alkalmával a FED nem okozott meglepetést a befektetőknek: a várakozásokkal összhangban 2014 októberében a jegybank beszünteti a QE3-at, emellett továbbra is alacsony kamatszintet prognosztizálnak. Nagy port kavart a médiában és a londoni piacokon a szeptemberi skót függetlenségi népszavazás. A szavazás előtti reprezentatív felmérések rendre 50% körüli hozták ki mind a függetlenség mellett, mind az elszakadást ellenzők voksainak arányát, az elszakadási törekvés végül "elbukott".

Októberben kisebb pánikhangulat alakult ki a tőzsdéken, amelyet több tényező együttesen okozott. A legfőbb faktor a FED kamatemelési ciklusától való félelem; október végén az amerikai jegybank újra csökkentette kötvénvásárlásait – kivezetve ezzel a harmadik eszközvásárlási programját -, valamint a döntéshozók legfrissebb nyilatkozatai szerint a kellően kedvezően alakuló inflációs és munkaerőpiaci adatok függvényében akár a piaci várakozásoknál korábban is sor kerülhet az első kamatemelésre. A FED gazdaságpolitikájával ellentétesen az Európai Központi Bank a további monetáris lazítás érdekében megkezdte kötvénvásárlási programját. A negatív hangulatot tovább fokozta az ebola terjedése, valamint a kedvezőtlenebb amerikai makrogazdasági adatok. A piaci korrekció azonban rövid idejűnek bizonyult, a negyedév elején a nemzetközi piacokon tapasztalt közel 5-10%-os visszaesést követően ismét stabilizálódtak a részvényindexek.

Novemberben visszatért a jó hangulat a piacokra. Az amerikai S&P500 Index új csúcsokon is járt, köszönhetően az inkább kedvező makrogazdasági adatoknak, valamint részben a kínai monetáris lépéseknek. A német DAX Index szintén jelentős rallyn volt túl, ami mögött egyrészt a kedvező globális hangulat, másrészt Mario Draghi nyilatkozatai álltak, miszerint az EKB további eszközvásárlásokat tervez a gazdaság fellendítése érdekében.

Decemberben visszatértek az eladók a börzére. A befektetők figyelme a több éves mélyponton mozgó olajárakra és a válsághelyzetben lévő Oroszországra fókuszált. A drámai mértékben gyengülő rubel nem csak Oroszországban okozott kisebb pánikot, hanem jelentős eladói nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat is, magával rántva a régiós részvényeket és devizákat, köztük a hazai eszközöket is. Amerikában a FED változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, a döntéshozók továbbra is a gazdaság teljesítménye és a pénzügyi helyzet aktuális állapota alapján döntenek a kamatemelésről, azonban újdonságnak számított a decemberi nyilatkozatban, hogy a korábbi megfogalmazás szerint nem „huzamosabb ideig” kötelezi el magát a jegybank az alacsony kamatpolitika mellett, hanem „türelmes” lesz az első kamatemeléssel.

Hazai pénz- és kötvénypiac

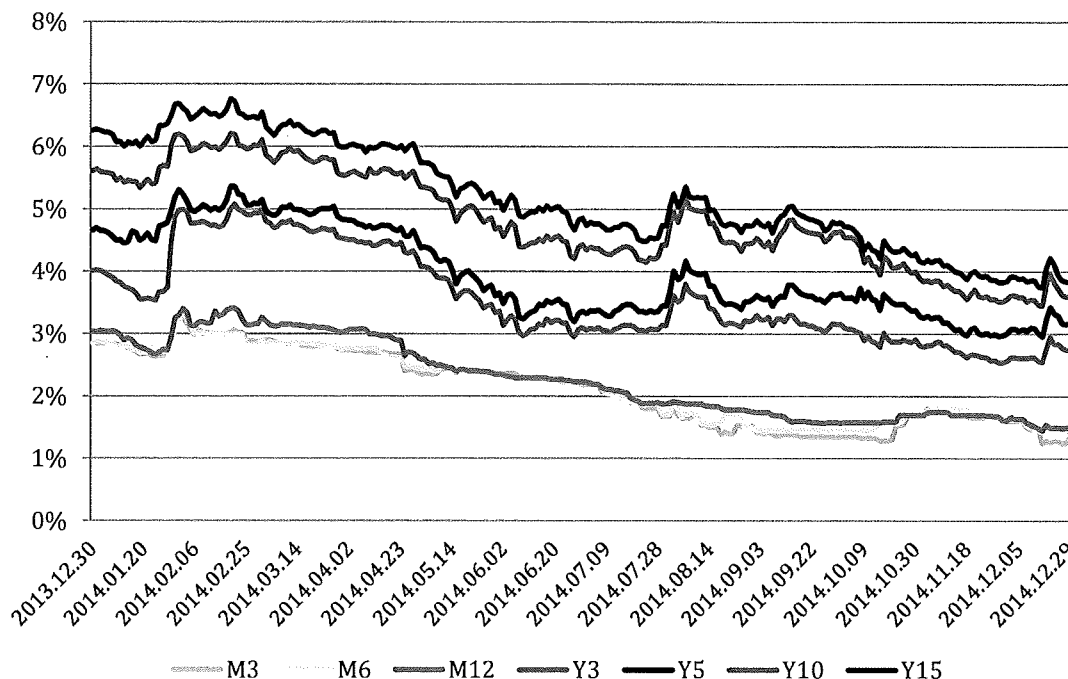
2014-ben a hazai kötvénypiacra – az esetenkénti korrekcióktól eltekintve – a hozamcsökkenés volt jellemző. A hosszú lejáratú állampapírok kiemelkedő teljesítményt nyújtottak, ebben a szegmensben a 200 bázispontot meghaladó csökkenés is előfordult, míg a rövid szegmenst a 100 bázispont körüli esés jellemezte.

A hazai állampapírindexek teljesítménye 2014-ben:

ZMAX:	+2,46%
RMAX:	+3,31%
CMAX:	10,83%
MAX:	12,58%

A globális piacokon jelentkező év eleji profitrealizálás és negatív korrekciós hullám ellenére a hazai kötvénypiac stabilitást tudott maradni az év első heteiben, azonban a fejlődő piacokat érintő negatív gazdasági és politikai események a hazai eszközök értékét is nyomás alá helyezték. Az orosz-ukrán feszültségek enyhülése után, valamint a fejlődő országok felé erősödő kockázavállalási hajlandósággal párhuzamosan a hazai kötvényhozamok is újra lefelé vették az irányt. Összességében az év első negyedévének végére enyhe csökkenést mutattak a referenciahozamok a tavalyi év végi záró értékekhez viszonyítva.

Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2014-ben

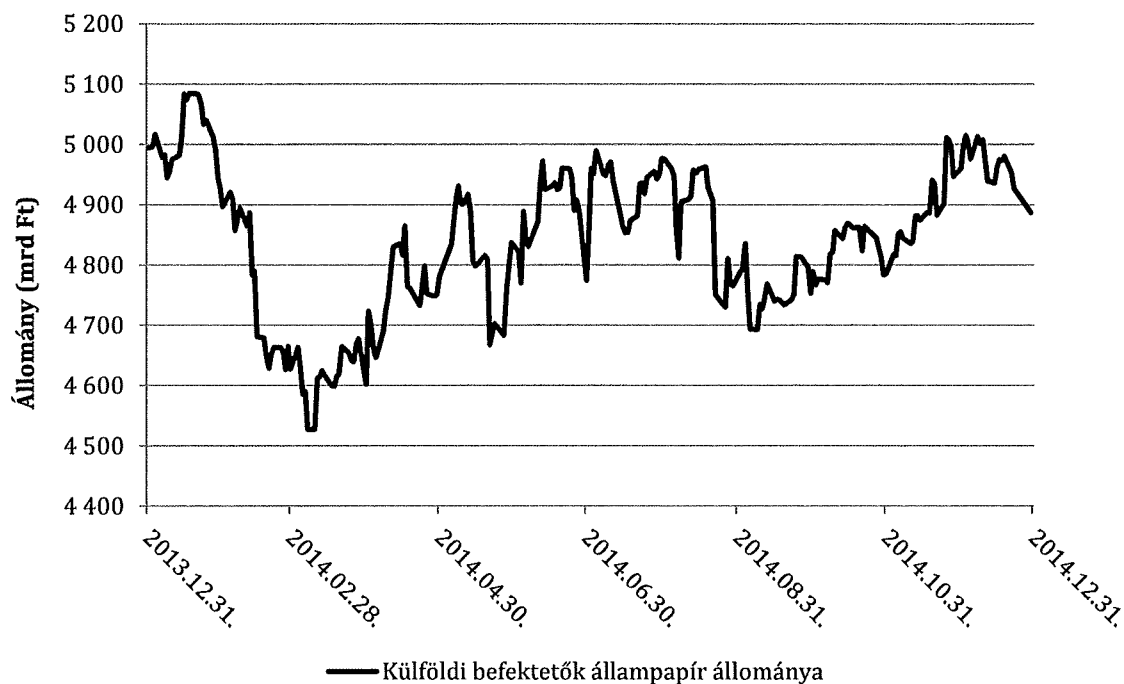


forrás: www.akk.hu

Az áprilisi parlamenti választások nem bírtak piacmozgató hatással idehaza. Az elemzői várakozások megosztottak voltak az 50% feletti, illetve a kétharmados kormánypárti győzelem között, végül az utóbbi valósult meg.

Az MNB áprilisban olyan finanszírozási programcsomagot jelentett be, amely elsődleges célja a nemzetgazdaság magas bruttó külső adósságának mérséklése. Ennek elérése érdekében az MNB irányadó kéthetes kötvénye 2014. augusztus 1-től kezdve kéthetes betétte alakult át, amely terméket csak hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják. Az EURHUF kurzus árfolyama egyelőre stabilan tartotta magát a jegybanki műveletek ellenére, illetve hazánk kockázati megítélése is javult (a második negyedév elején a CDS, vagyis az országhoz tartozó kockázati mutató, a 220-as szinteken mozgott, míg ez június végére a 160-as értékig esett vissza).

A külföldi befektetők állampapír-állományának alakulása 2014-ben



forrás: www.akk.hu

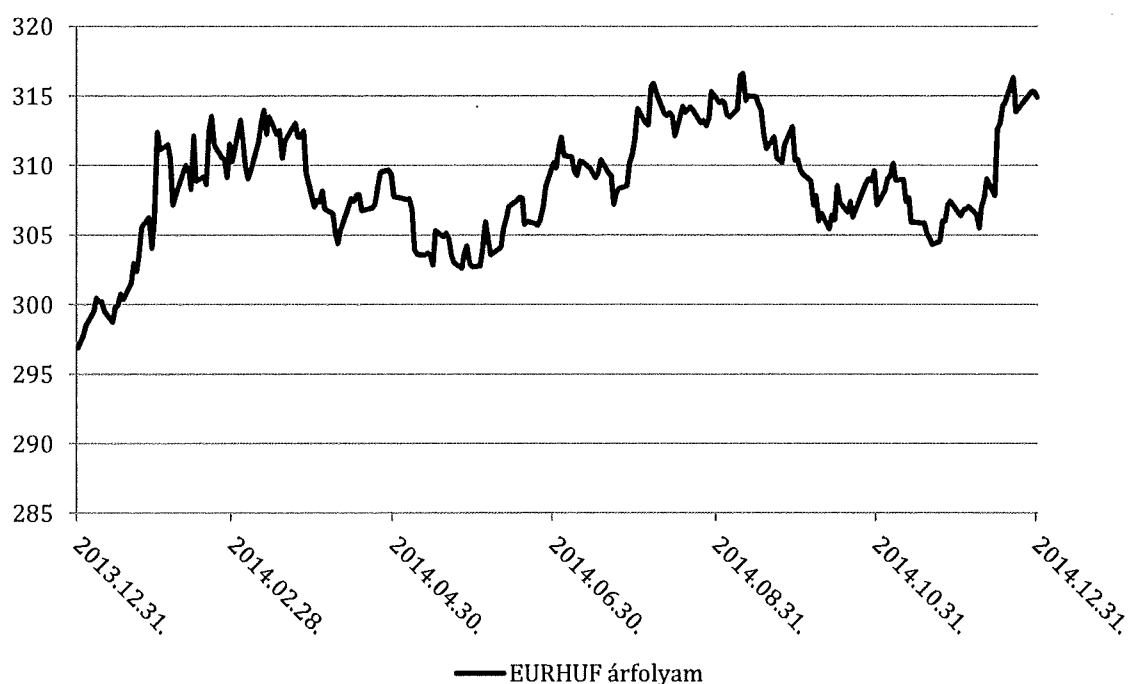
Az európai monetáris lazításhoz hasonlóan hazánkban is folytatódott a kamatcsökkentési ciklus a harmadik negyedévben is. A Magyar Nemzeti Bank okozott meglepetést a befektetőknek, amikor a júliusi kamatdöntés alkalmával a piaci várakozások szerinti 10 bázispont helyett 20 pontot vágott, így 2,10%-ra mérsékelte a hazai alapkamat szintjét. A döntést követő sajtótájékoztatón a jegybankárok hangsúlyozták, hogy véget ért a kamatvágási ciklus és az MNB elkötelezett az alacsony kamatkörnyezet mellett. A Központi Statisztikai Hivatal által publikált legfrissebb munkanélküliségi adatok is bizakodásra adtak okot a befektetőknek: a munkanélküliségi ráta június – augusztusi 7,6%-os értéke a válság előtti számokkal egyezett meg, így közel 5 éves mélypontnak számított.

Az év utolsó negyedévében a Monetáris Tanács kitartott a júliusi nyilatkozata mellett, amely szerint befejeződött Magyarországon a kamatcsökkentési ciklus, így az alapkamat mértéke továbbra is 2,10%-on állt az év végén. Új hírek kerültek publikálásra a devizahitelek forintosításának ügyében: a hitelek leváltására a november 7-i hivatalos MNB-árfolyamokon lesz lehetőség várhatóan 2015 tavaszán, nem kötelező jelleggel. Kedvező hírt kapott hazánk a Moody's hitelminősítő intézménytől, mely az eddigi negatívról stabilra javította a magyar államadósság-osztályzat kilátásait. A lépést a Moody's a gazdaság javuló középtávú kilátásaival és a költségvetési konszolidáció melletti kormányzati elkötelezettséggel indokolta, ezzel együtt a „bóvli” minősítés azonban továbbra is megmaradt. A Fitch a mostani alkalommal nem változtatott sem hazánk besorolásán (BB+), sem a kilátáson (stabil).

A negyedév során az inflációs adatok az árak várakozásokat alulmúló változásairól számoltak be. Novemberben a mutató hó/hó alapon 0,2%-al, éves alapon pedig 0,4%-al lett alacsonyabb. Decemberben a maginfláció 1,2%-on állapodott meg. Az inflációs adatok és EKB tervezett mennyiségi lazítási programja láttán egyes külföldi elemzők kiemelték, hogy az MNB – a kommunikációja ellenére – akár tovább folytathatja a kamatvágási ciklusát.

Volatilis évet tudhat maga mögött a forint. Az EURHUF kurzus a 295-317 közötti sávban mozgott idén. Az egész idei évre erősen ingadozó árfolyam volt jellemző a kurzusban.

Az euró-forint árfolyamának alakulása – 2014-ben

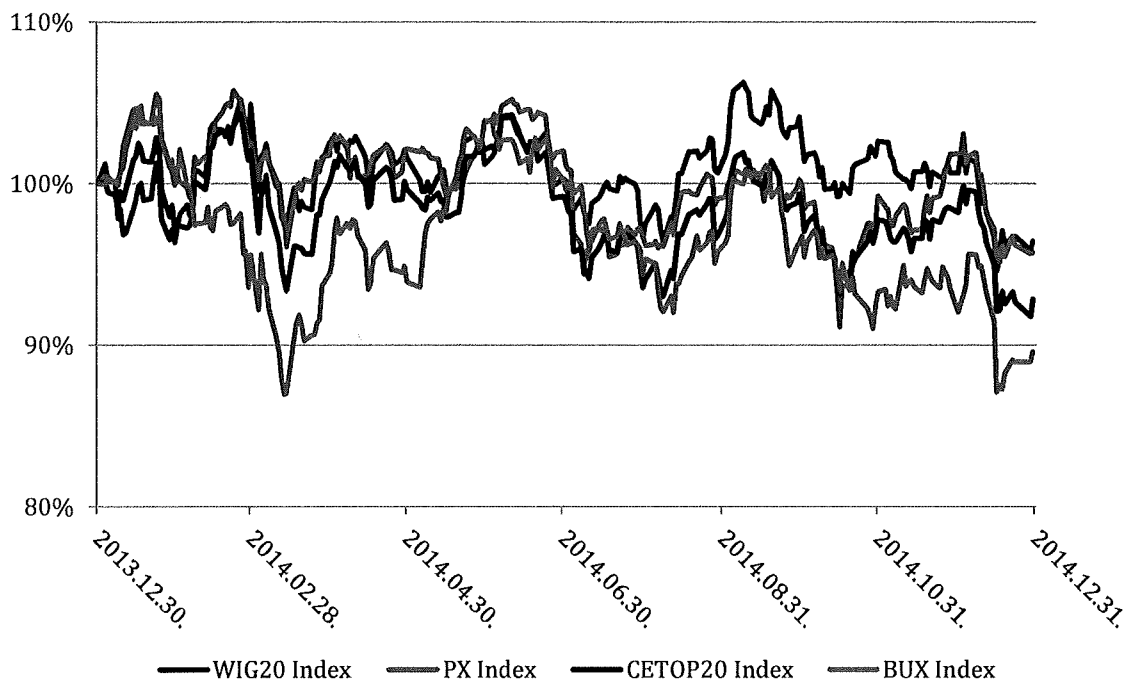


forrás: bloomberg

Hazai és régiós részvénytőkepiac

Kifejezetten negatív teljesítményt produkáltak a régiós részvényindexek 2014-ben. Saját devizában kifejezve a lengyel WIG20 (-3,54%) nyújtotta a legjobb teljesítményt. A cseh PX (-4,28%) és a régió 20 legnagyobb vállalatát tömörítő, euróban számított CETOP20 Index (-7,16%) szinten alulteljesítőnek bizonyultak 2014-ben, míg a régió legrosszabb teljesítményét a hazai BUX Index (-10,40%) hozta.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2014-ben



forrás: bloomberg

Negatívan szerepelt idén a hazai blue-chipek közül az OTP (-7,05%). A hazai bankpapír árfolyamának esésében nem csak a devizahitelek forintosításának kérdéséből fakadó bizonytalanság játszott szerepet, hanem az orosz válság rendkívül negatív hatásai is, ugyanis az OTP jelentős hitelkitettséggel, illetve leányvállalattal rendelkezik Oroszországban. Pozitív hírként szolgált az év végén, viszont az aktuális makrogazdasági környezetben nem bírt piacmozgató hatással a bank árfolyamában az a kormányzati kijelentés, amely szerint 2016-2017-ben csökkenthetik a pénzügyi szektort terhelő különadók mértékét, tekintettel az ország gazdaságának stabilizálódására.

A MOL (-20,24%) és Richter (-19,64%) kevésbé volt szerencsés az idei évben, mint az OTP. A MOL árfolyamát az INA-val való továbbra is sikertelen tárgyalások, az olaj világpiaci árának drasztikus csökkenése és az orosz-ukrán konfliktus nyomta a mélybe. Június végén jelentős elmozdulást eredményezett a kurzus árfolyamában, amikor a Citigroup-on keresztül egy eddig meg nem nevezett tulajdonos 4 százaléknyi részvényétől szabadult meg, azonban hosszú távon pozitív jelentőséggel bír, hogy utóbbi időben a MOL többször is a sikeres akvizícióiról és beruházásairól számolhatott be. A Richter idei gyenge teljesítményének elsődleges oka a gyógyszeripari vállalat orosz-ukrán kitettsége volt, ahol egyrészt a háborús konfliktusból fakadó gyenge értékesítés és devizagyengülés, illetve az Oroszországra kivetett EU-s szankciók hatásai erodálhatják a vállalat mutatóit.

A Magyar Telekom (+7,64%) teljesített legjobban a hazai blue-chip vállalatok közül. Szeptember végén kihirdetésre került a befektetők és elemzők által jelentős figyelemmel kísért frekvenciapályázat. A telekommunikációs vállalat végezetül 58,65 milliárd forintot fizetett három csomagért, amely azonban tovább rontotta a cég osztalékpolitikája szempontjából fontos nettó eladósodottsági rátáját. Jelentős szerepet kapott az idei évben is a kurzus árfolyamában a jövő évi osztalékfizetésre vonatkozó spekuláció, valamint az év második és harmadik negyedévében kibontakozó felvásárlási sztori, ami egyelőre csupán piaci pletykának bizonyult.

A CETOP20 indexkosár elemei közül az idei év legjobb teljesítményét két lengyel energetikai vállalat, a PKN (+19,32%) és PGE (+16,03%) érték el. Az idei év legrosszabb teljesítményét a cseh tőzsdén jegyzett Erste Bank nyújtotta. A cseh tőzsdén jegyzett Unipetrol (-22,32%) olajipari vállalat és Telefonica (-21,02%) telekommunikációs cég szintén jelentős visszaeséseket könyvelhettek el a negyedév során.

A BUX Index elemei közül az Állami Nyomda (+49,91%) produkálta a legnagyobb erősödést, még a leggyengébben szereplő részvény a csőd-közel állapothoz került, a Felügyelet által többször is megbírságot Business Telekom (-94,05%) volt.

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	102 684	24 000	34 696
Változó javadalom	21 270	6 000	6 950
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezett száma	36	2	12

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 4-es, ami annak köszönhető, hogy az Alapban nagy arányban vannak a közepes kockázatú hazai államkötvények. 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 kitettségét, az így nyert információkat feldolgozza, kockázatvállalási szabályokat alkot, kockázatkezelési rendszert működtet. A kockázatkezelési rendszer két fő pillére a monitoring rendszer, illetve a kockázatvállalások korlátozásának érdekében létrehozott limitrendszer. A kockázatvállalás mértékének monitoringja az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stresszteszt, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

Az Alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének kétszeresét.

A Diófa WM-2 Befektetési Részalap nettósított kockázati kitettsége 2014. december 31-én 23,69%.

** 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 kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.*

XII. Mérleg – Eredménykimutatás

"A" MÉRLEG

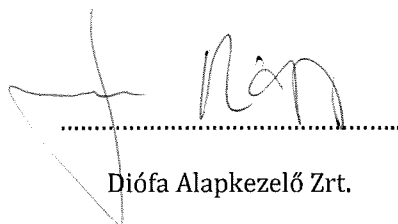
E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
	a. kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b. egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	3 469 946	0	2 189 366
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések			
3.	értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	3 469 680	0	2 093 911
1.	Értékpapírok	3 327 845	0	1 902 998
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	141 835	0	190 913
	a. kamatokból, osztalékokból	65 049	0	27 789
	b. egyéb	76 786	0	163 124
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	266	0	95 455
1.	Pénzeszközök	266	0	95 455
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
	Származtatott ügyletek értékelési			
	különbözete	0	0	0
D.	Eszközök összesen	3 469 946	0	2 189 366

E.	Saját tőke	3 465 461	0	2 186 115
I.	INDULÓ TŐKE	1 461 283	0	824 907
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 282 106	0	19 621 645
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17 820 823	0	-18 796 738
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	2 004 178	0	1 361 208
	Befektetési jegyek bevonási			
1.	értékkülönbözete	310 691	0	-589 401
	Kibocsátott befektetési jegyek			
	értékkülönbözete	0	0	13 530 565
	Visszavásárolt befektetési jegyek			
	értékkülönbözete	310 691	0	-14 119 966
2.	Értékelési különbözet tartaléka	141 834	0	190 913
3.	Előző év(ek) eredménye	1 474 774	0	1 551 653
4.	Üzleti év eredménye	76 879	0	208 043
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	884
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	884
	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési			
III.	különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	4 485	0	2 367
	Források összesen	3 469 946	0	2 189 366

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	161 829	0	254 296
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	46 629	0	30 491
III.	Egyéb bevételek	0	0	15 454
IV.	Működési költségek	38 321	0	30 104
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	1 112
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
X.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	76 879	0	208 043

Budapest, 2015. április 24.



Diófa Alapkezelő Zrt.



TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2014. évi Éves 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	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők.....	7
	VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások	7
	VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei	8
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege	15
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk.....	15
XI.	Tőkeáttétel.....	16
XII.	Mérleg – Eredménykimutatás.....	16

I. Általános információk

TakarékInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap alapadatai

Nyilvántartásba vétel dátuma (MNB)	1997. január 9.
Lajstromszáma	1111-37
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000702857
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Befektetési kategória	hosszú kötvényalap
Javasolt minimális befektetési időtáv	1 év
Referencia index	MAX Index

Alapkezelő

Neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1062 Budapest, Andrásy út 105.
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.diofaalapkezeslo.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhely	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Cégjegyzékszám	01-10-044100
MKVK nyilvántartási szám	000083
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Binder Szilvia
MKVK tagszám	003801

II. Vagyonkimutatás

	2013.12.31*		2014.12.31*	
Kategória	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Magyar állampapírok, MNB kötvények	2 984 593 739 Ft	86,12%	1 868 708 995 Ft	85,48%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvények				
Jelzáloglevelek	484 151 968 Ft	13,97%	225 201 600 Ft	10,30%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	933 984 Ft	0,03%		
Átruházható értékpapírok	3 469 679 691 Ft	100,12%	2 093 910 595 Ft	95,78%
Banki egyenlegek	266 043 Ft	0,01%	95 455 442 Ft	4,36%
Betétek				
Egyéb eszköz				
Összes eszköz	3 469 945 734 Ft	100,13%	2 189 366 037 Ft	100,15%
Kötelezettségek	-4 484 444 Ft	-0,13%	-3 251 891 Ft	-0,15%
Nettó eszközérték	3 465 461 290 Ft	100,00%	2 186 114 146 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

A) az év utolsó forgalmazási napján

	2013.12.31	2014.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 436 549 503	826 618 705
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,369703	2,649449

B) fordulónapon

	2013.12.31	2014.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	1 436 549 503	826 618 705
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	2,412351	2,644646

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2013.12.31*		2014.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	266 043 Ft	0,01%	95 455 442 Ft	4,36%
Bankbetétek				
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 469 679 691 Ft	100,12%	2 093 910 595 Ft	95,78%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Egyéb eszköz				
Összes eszköz	3 469 945 734 Ft	100,13%	2 189 366 037 Ft	100,15%
Kötelezettségek	-4 484 444 Ft	-0,13%	-3 251 891 Ft	-0,15%
Nettó eszközérték	3 465 461 290 Ft	100,00%	2 186 114 146 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2013.12.31*	2014.12.31*	Változás
Pénz	0,00%	10,00%	-0,12%	4,40%	4,53%
Bankbetétek	0,00%	50,00%			
Magyar állampapírok, MNB kötvények	30,00%	100,00%	85,86%	85,30%	-0,56%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0,00%	20,00%			
Jelzáloglevelek	0,00%	20,00%	14,23%	10,29%	-3,94%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	20,00%	0,03%		-0,03%

* 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.

Az Alap fő eszközösszetételében érdemi változás nem történt. Legnagyobb arányban hazai állampapírok alkották a portfóliót, kisebb részben jelzáloglevelek és készpénz tartott az Alap.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az V. fejezetben szereplő adatok a 2014. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2014.12.31	E Ft
Befektetésből származó jövedelem	223 805
Egyéb bevételek	15 454
Kezelési költségek	14 037
A letétkezelő díjai	2 426
Egyéb díjak és adók	14 753
Nettó jövedelem	208 043

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2014-ben, így az összes nettó jövedelme újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2014.12.31	E Ft
Induló tőke	824 907
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 621 645
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18 796 738
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 361 208
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	13 530 565
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-14 119 966
Értékelési különbözet tartaléka	190 913
Előző év(ek) eredménye	1 551 653
Üzleti év eredménye	208 043
Saját tőke	2 186 115

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2014.12.31 (E Ft)	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1 902 998	190 913	2 093 911
Államkötvény	1,684,700	184,009	1,868,709
2017/A MÁK	158 647	16 785	175 432
2017/C MÁK	141 805	2 112	143 917
2018/A MÁK	181 635	10 523	192 158
2019/A MÁK	177 532	39 114	216 646
2019/B MÁK	388 063	2 830	390 893
2022/A MÁK	93 494	23 742	117 236
2025/B MÁK	183 196	17 000	200 196
2028/A MÁK	360 328	71 903	432 231
Jelzáloglevél	218 298	6 904	225 202
FJ21NF01	218 298	6 904	225 202

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2012.12.28*	2013.12.31*	2014.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 005 603	3 404 196	2 190 084
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	2,214524	2,369703	2,649449

* 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

Kötésnap	Tranzakció típusa	Termék	Kontraktus szám (db)	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2014.12.31.*
2015.09.08	határidős eladás	USD/HUF	500 000	242,17	-
2015.09.30	határidős vétel	USD/HUF	500 000	246,24	-
2015.10.03	határidős eladás	EUR/HUF	390 000	309,25	-
2015.10.31	határidős vétel	EUR/HUF	390 000	307,50	-

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

VIII.1. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Közgyűlés 2/2014. (03.11.) sz. határozata alapján a Társaság székhelye 2014. április 01. napjával 1062 Budapest VI. Andrásy út 105. számra került áthelyezésre.

A Közgyűlés 10/2014. (06.30.) sz. határozata alapján a Társaság alaptőkéje új részvények forgalomba hozatalával megemelésre került.

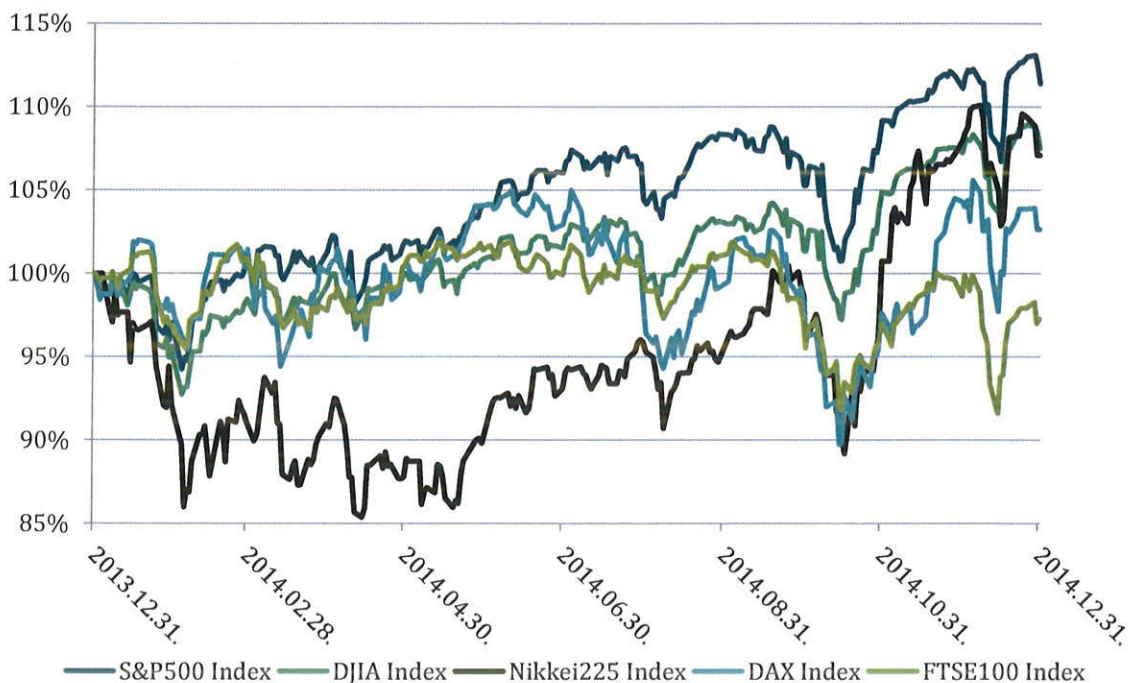
A Diófa Alapkezelő Zrt. 2014. szeptember 22-én megvette a Hitelunio Pénzügyi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Globális piacok

Összességében kedvezően alakult az idei év a globális piacokon, a befektetők figyelve elsősorban az amerikai FED és európai EKB monetáris lépéseire, illetve az orosz-ukrán konfliktusra irányult. A vezető tőzsdei részvényindexek közül az amerikai S&P500 (+11,39%) és Dow Jones ipari index (+7,52%) teljesített a legjobban. Japánban többek között a gazdaságélénkítő csomagok hatásainak köszönhetően érték el markáns teljesítményt a Nikkei225 Index (+7,12%). Az előbbiekkal ellentétben Európa mutatott csak vegyes képet, a német DAX Index +2,65%-ot tudott emelkedni az év folyamán, azonban a londoni FTSE100 Index (-2,71%) visszaesést mutatott.

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2014-ben



forrás: bloomberg

Korrekcióval indították az évet a világ vezető tőzsdeindexei, pedig január első napjaiban még azt hihettük, hogy minden a 2013-mas évhez hasonlóan alakul majd. Az általános kockázatkerülés okai között mindenképpen meg kell említeni a FED eszközvásárlási programjának kivezetését ("tapering") és a gyenge kínai makrogazdasági adatokat. Az események legmarkánsabban a fejlődő piacokon jelentkeztek részvénypiaci esés, devizagyengülés, egyes országok (India, Törökország, Dél-Afrika) esetében még kamatemelés formájában is. A tavalyi évhez hasonlóan növekedett a nyomás a jelentős fizetési mérleghiánnyal rendelkező és a növekedési ütem drasztikus lassulásával szembenező fejlődő országok devizáin, ami alól január végéig kivételt jelentett Kelet-Európa.

Február elején vette át Ben Bernanke-tól a FED vezetését Janet Yellen. A gyengébb makroadatok ellenére az amerikai jegybank folytatta februárban kivezetését. Februárban a befektetők fókuszja Amerikáról már egyértelműen Ukrainára helyeződött át, ahol a kezdeti zavargások és tüntetések az ukrán parlament elfoglalásával és Janukovics elnök leváltásával folytatódtak. Tovább fokozta februárban a feszültségeket, hogy Oroszország és Ukrajna is harckészültségbe állt, miután Putyin felhatalmazást kapott az orosz parlamenttől a fegyveres beavatkozásra Ukrainában, ezt követően pedig orosz csapatok érkeztek a Krím-félszigetre. A március közepén megtartott krími népszavazással a félsziget elszakadt Ukrainától, azonban a fejlett országok nem ismerték el a népszavazás eredményét, és válaszként mérsékeltebb szankciókat léptettek életbe Oroszországgal szemben. A várakozásoknak megfelelően a FED márciusban is 10 milliárd dollárral, immár 55 milliárd dollárra csökkentette az eszközvásárlási program keretösszegét. Nem hozott változást az Európai Központi Bank márciusi kamatdöntő ülése, Mario Draghi 0,25%-on hagyta a jegybanki alapkamatot.

Májusban további nem hivatalos információkat kaptak a befektetők az EKB készülő programjáról. Mindezek után június hónap egyik leginkább várt és a piacok által figyelemmel kísért esemény az EKB ülése volt, amikor is az európai jegybank negatív betéti kamatokat vezetett be és az alapkamatot is mérsékelte. A második negyedévben Európában az EKB mellett a befektetők figyelme az orosz-ukrán határra és az ott zajló eseményekre koncentrálódott. A negyedév második felében már egyre kisebb figyelmet szenteltek a befektetők az orosz-ukrán eseményeknek, így a fokozódó fegyveres összecsapások sem tudták megállítani a vezető részvényindexek emelkedését. Június végén egyre közelebb jutottak az ellentétben álló felek a megegyezéshez: Vlagyimir Putyin és Petro Porosenko ukrán államfő között folyó tárgyalások eredményeként június végén három napos fegyverszünetet rendeltek el, amely lejárta után a tűzszünet újra meghosszabbításra került. A kedvező régiós hírekkel ellentétben azonban egyre inkább háborús konfliktus kezdett kibontakozni Szíriában, így továbbra is maradt okuk aggodalomra a befektetőknek. Az Európai Központi Bank háza táján 2014. harmadik negyedévében továbbra is a monetáris lazítás volt napirenden. Az eddigi intézkedések eredményével látszólag az EKB továbbra sem elégedett: a júliusi sajtótájékoztatón Mario Draghi a korábbi 400 milliárd eurós kötvényvásárlási program helyett már 1000 milliárdos keretről számolt be. A júliusi közleményekben azonban már az emelkedő inflációs várakozások is megjelentek, amelyekből egyes befektetők a kamatemelések esélyének növekedésére spekuláltak. Draghi a potenciális pénznyomda kapcsán kiemelte, hogy széles a gazdaságélénkítésre bevethető eszközök tárháza. A szeptemberi váratlan kamatvágást követően a jegybankárok hangsúlyozták, hogy a várhatóan októberben bevezetésre kerülő eszközvásárlási program keretösszege az aktuális piaci helyzet függvényében fog meghatározásra kerülni.

A harmadik negyedév sem hozott megoldást az orosz-ukrán konfliktus rendezésére. A maláj repülőgép katasztrófája felett már a vezetői nyugati hatalmak sem tudtak szemet hunyni, és újabb szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. A szeptemberi kamatdöntés alkalmával a FED nem okozott meglepetést a befektetőknek: a várakozásokkal összhangban 2014 októberében a jegybank beszünteti a QE3-at, emellett továbbra is alacsony kamatszintet prognosztizálnak. Nagy port kavart a médiában és a londoni piacokon a szeptemberi skót függetlenségi népszavazás. A szavazás előtti reprezentatív felmérések rendre 50% körülire hozták ki mind a függetlenség mellett, mind az elszakadást ellenzők voksainak arányát, az elszakadási törekvés végül "elbukott".

Októberben kisebb pánikhangulat alakult ki a tőzsdéken, amelyet több tényező együttesen okozott. A legfőbb faktor a FED kamatemelési ciklusától való félelem; október végén az amerikai jegybank újra csökkentette kötvénnyvásárlásait – kivezette ezzel a harmadik eszközvásárlási programját -, valamint a döntéshozók legfrissebb nyilatkozatai szerint a kellően kedvezően alakuló inflációs és munkaerőpiaci adatok függvényében akár a piaci várakozásoknál korábban is sor kerülhet az első kamatemelésre. A FED gazdaságpolitikájával ellentétesen az Európai Központi Bank a további monetáris lazítás érdekében megkezdte kötvénnyvásárlási programját. A negatív hangulatot tovább fokozta az ebola terjedése, valamint a kedvezőtlenebb amerikai makrogazdasági adatok. A piaci korrekció azonban rövid idejűnek bizonyult, a negyedév elején a nemzetközi piacokon tapasztalt közel 5-10%-os visszaesést követően ismét stabilizálódtak a részvényindexek.

Novemberben visszatért a jó hangulat a piacokra. Az amerikai S&P500 Index új csúcson is járt, köszönhetően az inkább kedvező makrogazdasági adatoknak, valamint részben a kínai monetáris lépéseknek. A német DAX Index szintén jelentős rallyn volt túl, ami mögött egyrészt a kedvező globális hangulat, másrészt Mario Draghi nyilatkozatai álltak, miszerint az EKB további eszközvásárlásokat tervez a gazdaság fellendítése érdekében.

Decemberben visszatértek az eladók a börzére. A befektetők figyelme a több éves mélypontra mozgó olajárakra és a válsághelyzetben lévő Oroszországra fókuszált. A drámai mértékben gyengülő rubel nem csak Oroszországban okozott kisebb pánikot, hanem jelentős eladói nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat is, magával rántva a régiós részvényeket és devizákat, köztük a hazai eszközöket is. Amerikában a FED változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, a döntéshozók továbbra is a gazdaság teljesítménye és a pénzügyi helyzet aktuális állapota alapján döntenek a kamatemelésről, azonban újdonságnak számított a decemberi nyilatkozatban, hogy a korábbi megfogalmazás szerint nem „huzamosabb ideig” kötelezi el magát a jegybank az alacsony kamatpolitika mellett, hanem „türelmes” lesz az első kamatemeléssel.

Hazai pénz- és kötvénypiac

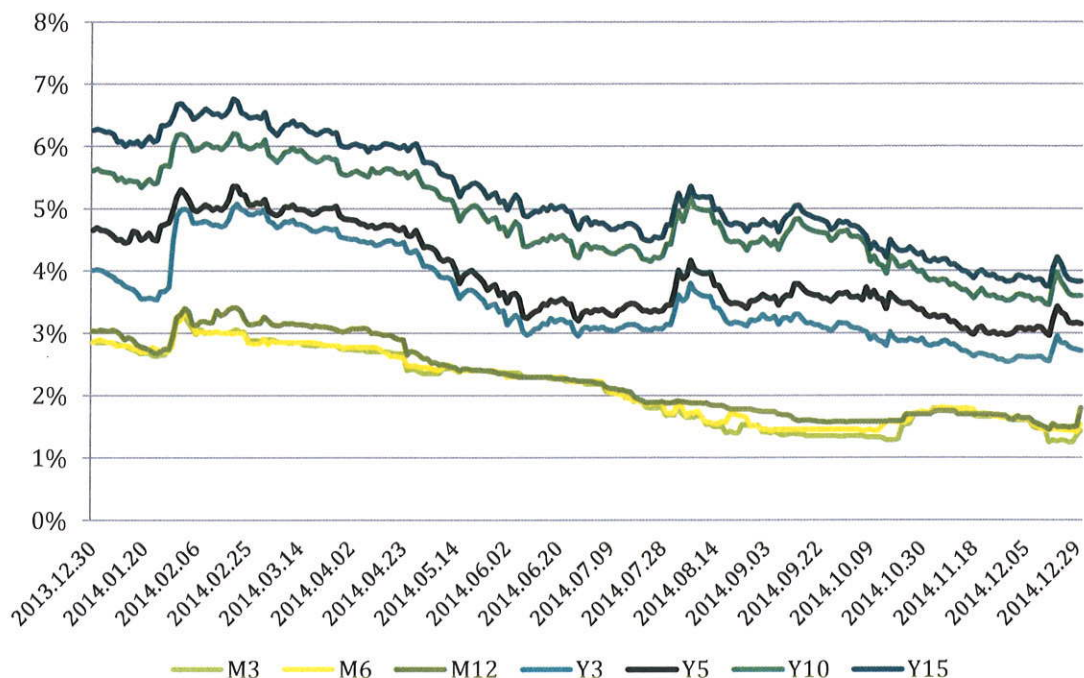
2014-ben a hazai kötvénypiacra – az esetenkénti korrekcióktól eltekintve – a hozamcsökkenés volt jellemző. A hosszú lejáratú állampapírok kiemelkedő teljesítményt nyújtottak, ebben a szegmensben a 200 bázispontot meghaladó csökkenés is előfordult, míg a rövid szegmenst a 100 bázispont körüli esés jellemezte.

A hazai állampapírindexek teljesítménye 2014-ben:

ZMAX:	+2,46%
RMAX:	+3,31%
CMAX:	10,83%
MAX:	12,58%

A globális piacokon jelentkező év eleji profitrealizálás és negatív korrekciós hullám ellenére a hazai kötvénypiac stabilitást tudott maradni az év első heteiben, azonban a fejlődő piacokat érintő negatív gazdasági és politikai események a hazai eszközök értékét is nyomás alá helyezték. Az orosz-ukrán feszültségek enyhülése után, valamint a fejlődő országok felé erősödő kockázatvállalási hajlandósággal párhuzamosan a hazai kötvényhozamok is újra lefelé vették az irányt. Összességében az év első negyedévének végére enyhe csökkenést mutattak a referenciahozamok a tavalyi év végi záró értékekhez viszonyítva.

Az állampapírpiaci referenciahozamok alakulása 2014-ben

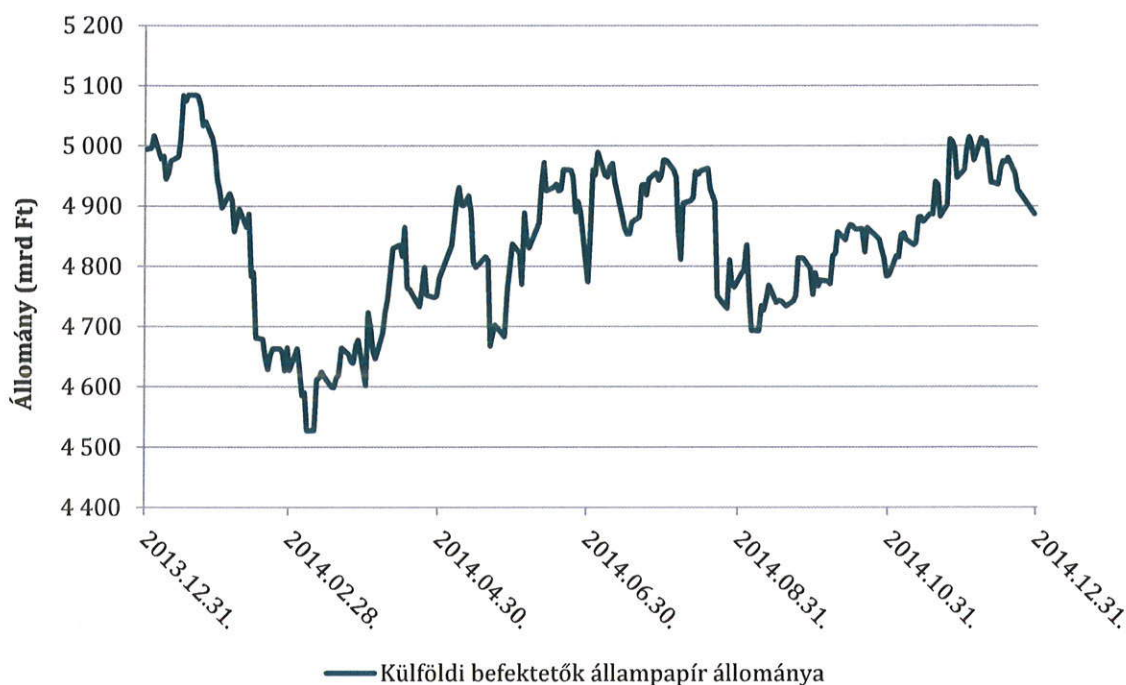


forrás: www.akk.hu

Az áprilisi parlamenti választások nem bírtak piacmozgató hatással idehaza. Az elemzői várakozások megosztottak voltak az 50% feletti, illetve a kétharmados kormánypárti győzelem között, végül az utóbbi valósult meg.

Az MNB áprilisban olyan finanszírozási programcsomagot jelentett be, amely elsődleges célja a nemzetgazdaság magas bruttó külső adósságának mérséklése. Ennek elérése érdekében az MNB irányadó kéthetes kötvénye 2014. augusztus 1-től kezdve kéthetes betété alakult át, amely terméket csak hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják. Az EURHUF kurzus árfolyama egyelőre stabilan tartotta magát a jegybanki műveletek ellenére, illetve hazánk kockázati megítélése is javult (a második negyedév elején a CDS, vagyis az országhoz tartozó kockázati mutató, a 220-as szinteken mozgott, míg ez június végére a 160-as értékig esett vissza).

A külföldi befektetők állampapír-állományának alakulása 2014-ben



forrás: www.akk.hu

Az európai monetáris lazításhoz hasonlóan hazánkban is folytatódott a kamatcsökkentési ciklus a harmadik negyedévben is. A Magyar Nemzeti Bank okozott meglepetést a befektetőknek, amikor a júliusi kamatdöntés alkalmával a piaci várakozások szerinti 10 bázispont helyett 20 pontot vágott, így 2,10%-ra mérsékelte a hazai alapkamat szintjét. A döntést követő sajtótájékoztatón a jegybankárok hangsúlyozták, hogy véget ért a kamatvágási ciklus és az MNB elkötelezett az alacsony kamatkörnyezet mellett. A Központi Statisztikai Hivatal által publikált legfrissebb munkanélküliségi adatok is bizakodásra adtak okot a befektetőknek: a munkanélküliségi ráta június – augusztusi 7,6%-os értéke a válság előtti számokkal egyezett meg, így közel 5 éves mélypontnak számított.

Az év utolsó negyedévében a Monetáris Tanács kitartott a júliusi nyilatkozata mellett, amely szerint befejeződött Magyarországon a kamatcsökkentési ciklus, így az alapkamat mértéke továbbra is 2,10%-on állt az év végén. Új hírek kerültek publikálásra a devizahitelek forintosításának ügyében: a hitelek leváltására a november 7-i hivatalos MNB-árfolyamokon lesz lehetőség várhatóan 2015 tavaszán, nem kötelező jelleggel. Kedvező hírt kapott hazánk a Moody's hitelminősítő intézménytől, mely az eddigi negatívról stabilra javította a magyar államadósság-osztályzat kilátásait. A lépést a Moody's a gazdaság javuló középtávú kilátásaival és a költségvetési konszolidáció melletti kormányzati elkötelezettséggel indokolta, ezzel együtt a „bóvli” minősítés azonban továbbra is megmaradt. A Fitch a mostani alkalommal nem változtatott sem hazánk besorolásán (BB+), sem a kilátáson (stabil).

A negyedév során az inflációs adatok az árak várakozásokat alulmúló változásairól számoltak be. Novemberben a mutató hó/hó alapon 0,2%-al, éves alapon pedig 0,4%-al lett alacsonyabb. Decemberben a maginfláció 1,2%-on állapodott meg. Az inflációs adatok és EKB tervezett mennyiségi lazítási programja láttán egyes külföldi elemzők kiemelték, hogy az MNB – a kommunikációja ellenére – akár tovább folytathatja a kamatvágási ciklusát.

Volatilis évet tudhat maga mögött a forint. Az EURHUF kurzus a 295-317 közötti sávban mozgott idén. Az egész idei évre erősen ingadozó árfolyam volt jellemző a kurzusban.

Az euró-forint árfolyamának alakulása – 2014-ben



forrás: bloomberg

Hazai és régiós részvénytőkepiac

Kifejezetten negatív teljesítményt produkáltak a régiós részvényindexek 2014-ben. Saját devizában kifejezve a lengyel WIG20 (-3,54%) nyújtotta a legjobb teljesítményt. A cseh PX (-4,28%) és a régió 20 legnagyobb vállalatát tömörítő, euróban számított CETOP20 Index (-7,16%) szinten alulteljesítőnek bizonyultak 2014-ben, míg a régió legrosszabb teljesítményét a hazai BUX Index (-10,40%) hozta.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2014-ben



forrás: bloomberg

Negatívan szerepelt idén a hazai blue-chipek közül az OTP (-7,05%). A hazai bankpapír árfolyamának esésében nem csak a devizahitelek forintosításának kérdéséből fakadó bizonytalanság játszott szerepet, hanem az orosz válság rendkívül negatív hatásai is, ugyanis az OTP jelentős hitelkitettséggel, illetve leányvállalattal rendelkezik Oroszországban. Pozitív hírként szolgált az év végén, viszont az aktuális makrogazdasági környezetben nem bírt piacmozgató hatással a bank árfolyamában az a kormányzati kijelentés, amely szerint 2016-2017-ben csökkenthetik a pénzügyi szektort terhelő különadók mértékét, tekintettel az ország gazdaságának stabilizálódására.

A MOL (-20,24%) és Richter (-19,64%) kevésbé volt szerencsés az idei évben, mint az OTP. A MOL árfolyamát az INA-val való továbbra is sikertelen tárgyalások, az olaj világpiaci árának drasztikus csökkenése és az orosz-ukrán konfliktus nyomta a mélybe. Június végén jelentős elmozdulást eredményezett a kurzus árfolyamában, amikor a Citigroup-on keresztül egy eddig meg nem nevezett tulajdonos 4 százaléknyi részvényétől szabadult meg, azonban hosszú távon pozitív jelentőséggel bír, hogy utóbbi időben a MOL többször is a sikeres akvizícióiról és beruházásairól számolhatott be. A Richter idei gyenge teljesítményének elsődleges oka a gyógyszeripari vállalat orosz-ukrán kitettsége volt, ahol egyrészt a háborús konfliktusból fakadó gyenge értékesítés és devizagyengülés, illetve az Oroszországra kivetett EU-s szankciók hatásai erodálhatják a vállalat mutatóit.

A Magyar Telekom (+7,64%) teljesített legjobban a hazai blue-chip vállalatok közül. Szeptember végén kihirdetésre került a befektetők és elemzők által jelentős figyelemmel kísért frekvenciapályázat. A telekommunikációs vállalat végezetül 58,65 milliárd forintot fizetett három csomagért, amely azonban tovább rontotta a cég osztalékpolitikája szempontjából fontos nettó eladósodottsági rátáját. Jelentős szerepet kapott az idei évben is a kurzus árfolyamában a jövő évi osztalékfizetésre vonatkozó spekuláció, valamint az év második és harmadik negyedében kibontakozó felvásárlási sztori, ami egyelőre csupán piaci pletykának bizonyult.

A CETOP20 indexkosár elemei közül az idei év legjobb teljesítményét két lengyel energetikai vállalat, a PKN (+19,32%) és PGE (+16,03%) érték el. Az idei év legrosszabb teljesítményét a cseh tőzsdén jegyzett Erste Bank nyújtotta. A cseh tőzsdén jegyzett Unipetrol (-22,32%) olajipari vállalat és Telefonica (-21,02%) telekommunikációs cég szintén jelentős visszaeséseket könyvelhettek el a negyedév során.

A BUX Index elemei közül az Állami Nyomda (+49,91%) produkálta a legnagyobb erősödést, még a leggyengébben szereplő részvény a csőd-közel állapothoz került, a Felügyelet által többször is megbírságolt Business Telekom (-94,05%) volt.

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	102 684	24 000	34 696
Változó javadalom	21 270	6 000	6 950
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezett száma	36	2	12

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, ami annak köszönhető, hogy az Alapban nagy arányban vannak a közepes kockázatú hazai államkötvények. 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 monitoringja az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stresszteszttek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

Az Alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének kétszeresét.

A Diófa WM-2 Befektetési Részalap nettósított kockázati kitettsége 2014. december 31-én 23,69%.

** 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 kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.*

XII. Mérleg – Eredménykimutatás

"A" MÉRLEG

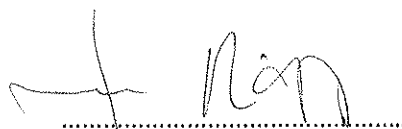
E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	3 469 946	0	2 189 366
II.	KÖVETELÉSEK	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések			
3.	értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	3 469 680	0	2 093 911
1.	Értékpapírok	3 327 845	0	1 902 998
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	141 835	0	190 913
a.	kamatokból, osztalékokból	65 049	0	27 789
b.	egyéb	76 786	0	163 124
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	266	0	95 455
1.	Pénzeszközök	266	0	95 455
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
	Származtatott ügyletek értékelési			
D.	különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	3 469 946	0	2 189 366

E.	Saját tőke	3 465 461	0	2 186 115
I.	INDULÓ TŐKE	1 461 283	0	824 907
	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 282 106	0	19 621 645
	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17 820 823	0	-18 796 738
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	2 004 178	0	1 361 208
	Befektetési jegyek bevonási			
	1. értékkülönbözete	310 691	0	-589 401
	Kibocsátott befektetési jegyek			
	értékkülönbözete	0	0	13 530 565
	Visszavásárolt befektetési jegyek			
	értékkülönbözete	310 691	0	-14 119 966
	2. Értékelési különbszet tartaléka	141 834	0	190 913
	3. Előző év(ek) eredménye	1 474 774	0	1 551 653
	4. Üzleti év eredménye	76 879	0	208 043
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	884
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	884
	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési			
III.	különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	4 485	0	2 367
	Források összesen	3 469 946	0	2 189 366

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	161 829	0	254 296
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	46 629	0	30 491
III.	Egyéb bevételek	0	0	15 454
IV.	Működési költségek	38 321	0	30 104
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	1 112
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
X.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	76 879	0	208 043

Budapest, 2015. április 24.



.....
 Díófa Alapkezelő Zrt.



Takarék Invest Hazai Kötvény
Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

I. Az Alap adatai

Név: **Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap**

Típus: nyilvános

Futamidő: nyílt végű

Székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 105.

Adószám: -

PSZÁF lajstromszám: 1111-37

Nyilvántartásba vétel napja: 1997. január 9.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2014.12.31-én: 824.906.633 db

ISIN azonosító: HU 0000702857

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint

2014.december 31-én: 2.650174

Üzleti év időtartama: 2014. 01. 01 - 2014. 12. 31.

Az alapkezelő:

2014.11.05-ig

Cégnév: Takarék Alapkezelő Zárkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: 01-10-045577

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

Felügyeleti engedély száma: EN-III./ÉA-71/2009.

Felügyeleti engedély kelte: 2009. július 8.

Alapkezelő honlapja: www.takarekalapkezelő.hu

2014.11.06-tól

Cégnév: Diófa Alapkezelő Zárkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 105.

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 és 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:

- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B.)
- Aláírás módja: együttes

- Biró Gergely Sándor (1026 Budapest, Érmelléki utca 5. fszt. 1.)
- Aláírás módja: együttes

- Foltányi Tamás (1112 Budapest, Olt utca 21.)
- Aláírás módja: együttes

- Tokodi Gábor (8000 Székesfehérvár, Pörös utca 7.)
- Aláírás módja: együttes

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Darvas Gabriella

Regisztrációs szám: 162966.

Könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft..

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Kamarai nyilvántartási szám: 000083

Könyvvizsgálatért felelős személy: Binder Szilvia

MKVK tagszám: 003801

Könyvvizsgálat éves díja: 650.000 Ft+ÁFA

II. A számviteli politika összefoglalása

A Diófa Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő **Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap** számviteli politikája

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

figyelembe vételével készült.

A beszámoló formája és készítésének időpontja

Az Alap kettős könyvvezetést alkalmaz, Éves beszámolót készít, mely mérlegből, eredménykimutatásból és kiegészítő mellékletből áll. A kiegészítő melléklet tartalmazza a portfólió jelentést is.

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

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

A befektetők tájékoztatása

Az Alap az éves beszámolót az üzleti év fordulónapját követő 150 napon belül megküldi a befektetők részére és a Magyar Nemzeti Banknak. Továbbá, a beszámoló megtekinthető az Alapkezelő honlapján.

Az értékelési különbözet:

Az eszközök Tpt. és a Korm. rendelet szerinti értékeléssel meghatározott piaci értéke és beszerzési értéke közötti különbözet. Az árfolyamból, illetve hozamból származó értékelési különbözet elszámolása a tőkeváltozással szemben, a devizaárfolyam

változásából eredő értékelési különbözet pedig az eredmény terhére kerül elszámolásra. A könyvekből kivezetett eszközökre jutó értékelési különbözet az eszköz kivezetésével egyidejűleg kivezetésre kerül.

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 Letétkezelő forintban határozza meg. Az eladási és visszavásárlási árfolyam a forgalmazási napokon megegyezik és egyenlő az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékkel. Az Alapkezelővel egyeztetett, egy jegyre jutó nettó eszközérték az Alapkezelő honlapján megjelenítésre kerül.

Az Alap egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértékét négy tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

Az Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap adatai 2014. december 31-én:

Saját tőke: 2 186 114 146 Ft

Befektetési jegyek száma: 824 906 633 Db

Nettó eszközérték adatai 2014. 12 30-án (T napi állomány)

NEÉ: 2 186 145 776 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 2,650174 Ft

1. Pénzeszközök**2014.12.31.**Bankbetétek
Lekötött betétek95 455 442 Ft
0 Ft

Lekötött betétek részletezése portfólió jelentésben.

2. Értékpapír-állomány összetétele és értékelési különbözete

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	1,902,998,181	190,912,414	2,093,910,595
			0
Államkötvény	1,684,700,661	184,008,334	1,868,708,995
2017/A MÁK	158,647,228	16,784,775	175,432,003
2017/C MÁK	141,805,297	2,112,160	143,917,457
2018/A MÁK	181,635,593	10,522,457	192,158,050
2019/A MÁK	177,531,725	39,114,457	216,646,183
2019/B MÁK	388,062,500	2,830,168	390,892,668
2022/A MÁK	93,494,173	23,742,204	117,236,377
2025/B MÁK	183,196,272	16,999,416	200,195,688
2028/A MÁK	360,327,873	71,902,696	432,230,569
Jelzáloglevél	218,297,520	6,904,080	225,201,600
FJ21NF01	218,297,520	6,904,080	225,201,600

	Ft
SAJÁT TŐKE	2,186,114,146
INDULÓ TŐKE	824,906,633
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19,621,644,880
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18,796,738,247
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	1,361,207,513
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	13,530,565,068
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-14,119,966,206
Értékelési különbözet	190,912,414
Előző évek eredménye	1,551,652,883
Üzleti év eredménye	208,043,354

3. Pénzügyi műveletek bevételei

	Ft
	2014.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	254,295,632
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	137,239,154
Dev.készl. és dev.értékpapírok realizált árf.nyeresége	113,342,924
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	3,713,554

4. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Ft

	2014.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	30,490,623
Devizás készletek és értékpapírok realizált árf.vesztesége	30,490,623
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	0

5. Egyéb és rendkívüli bevételek, ráfordítások

Ft

	2014.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	15,454,165
Üzleti évhez kapcsolódó egyéb bevétel	15,454,165

6. Időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolást nem mutat ki. A passzív időbeli elhatárolások az alábbi tételeket tartalmazzák.

	2014.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	2,366,876
Forgalmazói jutalék	1,217,283
Letétkezelői díj	226,477
Keller díj	4,800
Könyvelési díj 11.06-12.31	162,983
Könyvvizsgálói díj	755,333

7. Tárgyévi működési költségek bemutatása

Ft

	2014.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	30,103,876
Alapkezelői díj	14,037,090
Forgalmazói jutalék	10,113,722
Letétkezelői díj	2,426,038
Felügyeleti díj	602,000
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,904,683
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	40,559
Alapítási ktg. Keler d.	154,285
Jogi szolgáltatás díja	825,499
Bizományosi jutalék	0

8. Származtatott ügyletek összetétele és értékelési különbözete

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek nem voltak.

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

Az Alap 2014. évben nem adott és nem kapott kölcsönbe értékpapírt.

10. Egyéb

A NEÉ 31 630 Ft-tal magasabb, mint a beszámolóban 2014.12.31-re kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

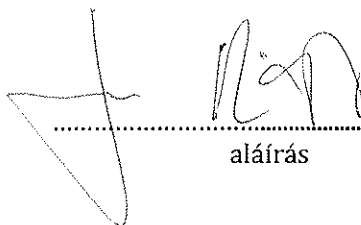
- a NEÉ nem tartalmazza a KELER szolgáltatás díját, a könyvelés azonban figyelembe veszi.
- A NEÉ nem tartalmaz egy napi időarányos letétkezelési díjat.

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

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

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

Budapest, 2015. április 24.



aláírás



TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2014. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: TakaréktInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap
ISIN azonosítója: HU0000702857
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index: MAX 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 államkötvények, illetve jelzáloglevelek szerepeltek. A származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség van.

Az Alap teljesítményének bemutatása

	2010.12.31	2011.12.30	2012.12.28	2013.12.31	2014.12.31
Nettó eszközérték (E Ft)	1 468 096	1 265 650	1 005 603	3 404 196	2 190 084
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,833263	1,812488	2,214524	2,369703	2,649449

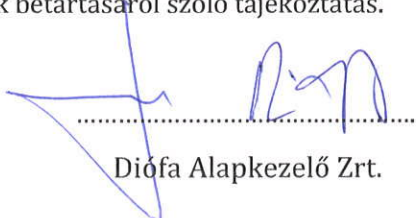
Nominális* hozamok	2010	2011	2012	2013	2014	Indulástól**
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	6,58%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	9,30%

* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

** 2000.01.06. – 2014.12.31. időszakra, évesített hozam

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.

Budapest, 2015. április 24.



.....
 Diofa Alapkezelő Zrt.

Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap
1062 Budapest, Andrássy út 105.
Lajstromszám: 1111-37



ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.
1062 Budapest, Andrássy út 105.
Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.
1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Cégjegyzékszám: 01-10-045577

ÉVES BESZÁMOLÓ

2014.01.01-2014.12.31.

Keltezés: Budapest, 2015. április 24.



aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
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	3 469 946	0	2 189 366
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	3 469 680	0	2 093 911
1.	Értékpapírok	3 327 845	0	1 902 998
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	141 835	0	190 913
a.	kamatokból, osztalékokból	65 049	0	27 789
b.	egyéb	76 786	0	163 124
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	266	0	95 455
1.	Pénzeszközök	266	0	95 455
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolásokértéktévesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	Eszközök összesen	3 469 946	0	2 189 366
E.	Saját tőke	3 465 461	0	2 186 115
I.	INDULÓ TŐKE	1 461 283	0	824 907
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 282 106	0	19 621 645
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17 820 823	0	-18 796 738
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	2 004 178	0	1 361 208
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	310 691	0	-589 401
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	0	0	13 530 565
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	310 691	0	-14 119 966
2.	Értékelési különbözet tartaléka	141 834	0	190 913
3.	Előző év(ek) eredménye	1 474 774	0	1 551 653
4.	Üzleti év eredménye	76 879	0	208 043
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	884
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	884
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	4 485	0	2 367
	Források összesen	3 469 946	0	2 189 366

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző évek módosítása	2014.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	161 829	0	254 296
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	46 629	0	30 491
III.	Egyéb bevételek	0	0	15 454
IV.	Működési költségek	38 321	0	30 104
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	1 112
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
X.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	76 879	0	208 043

Keltezés: Budapest, 2015. április 24.


aláírás

Cash flow kimutatás	2013.12.31 E Ft	2014.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 385 696	205 257
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	76 879	15 578
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	190 913
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-2 465 102	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	884
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 527	-2 118
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	1 426 400
(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	1 424 847
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	1 553
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 385 386	-1 536 468
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 032 321	13 870 104
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 646 935	-15 406 572
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) ±	-310	95 189

Keltezés: Budapest, 2015. április 24.


aláírás

Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap

2. sz. melléklet

Lajstromszám: 1111-37

ALAPKEZELŐ: DIÓFA ALAPKEZELŐ ZRT.

LETÉTKÉZELŐ: MAGYAR TAKARÉKSZÖVETKEZETI BANK ZRT.

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2014.12.31
Saját tőke (Ft)	2 186 114 146
NEÉ (Ft)	2 186 145 776
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2.650174
Darabszám (db)	824 906 633

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	(%)
I/1.	Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő	0.00%
I/2.	Egyéb kötelezettségek:			-0.03%
	Alapkezelői díj miatt		-	-0.03%
	Letétkezelői díj miatt		-	0.00%
	Bizományosi díj		-	0.00%
	Forgalmi költség		-	0.00%
	Közzétételi ktg. miatt		-	0.00%
	Reklám költség miatt		-	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		-	0.00%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.		-	-0.01%
I/3.	Céltartalékok:			0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			-0.11%
	Kötelezettségek összesen:		-	3 251 891

II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték		(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz :		Bank	Pénznem	95 455 442	4.36%
			Takarék Bank	HUF	94 132 416	4.30%
			Takarék Bank	USD	1 297 205	0.06%
			Takarék Bank	EUR	25 821	0.00%
II/2.	Egyéb követelés :				-	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	2 093 910 595	95.64%
II/4.1.	Állampapírok (összes)				1 868 708 995	85.35%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)				1 868 708 995	85.35%
		2017/A MÁK	HUF	155 790 000	175 432 003	8.01%
		2017/C MÁK	HUF	144 330 000	143 917 457	6.57%
		2018/A MÁK	HUF	175 000 000	192 159 050	8.78%
		2019/A MÁK	HUF	184 330 000	216 646 183	9.90%
		2019/B MÁK	HUF	400 000 000	390 892 668	17.85%
		2022/A MÁK	HUF	92 310 000	117 236 377	5.35%
		2025/B MÁK	HUF	168 000 000	200 195 688	9.14%
		2028/A MÁK	HUF	327 000 000	432 230 569	19.74%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)				-	0.00%
					-	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 bevetett (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)				-	0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%
					-	0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)				-	0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)				225 201 600	10.29%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				225 201 600	10.29%
		FJ21NF01	HUF	180 000 000	225 201 600	10.29%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)				-	0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevetett (összes)				-	0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				-	0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek		Devizanem		-	0.00%
					-	0.00%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:				-	0.00%

Keltetés: Budapest, 2015. április 24.



aláírás