

Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap

Éves beszámoló, Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentések

2020. december 31.

Tartalomjegyzék

- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap évi éves jelentéséről
- Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. évi éves jelentése
- Könyvvizsgálói jelentés a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. évi éves beszámolójáról
- Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. évi éves beszámolója



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A TAKARÉK ABSZLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. 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 megfelelünk 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 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2020. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki 2021. április 28-i dátummal az Alap befektetői részére.



Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt. Vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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



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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából 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 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 hívnunk 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 az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

1082 Budapest,
Baross utca 66-68. 3. emelet 11.

TELEFON
E-MAIL

+36 (20) 9665652
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, 2021. április 28.

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

Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251



Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap

2020. évi jelentés

Tartalom

I.	Általános információk.....	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján.....	3
IV.	A befektetési alap összetétele	4
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	5
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből.....	6
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	7
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	12
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	25
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk.....	25
XI.	Tőkeáttétel.....	26

I. Általános információk**Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap alapadatai**

Nyilvántartásba vétel dátuma(MNB)	2009.07.08
Lajstromszáma	1111-339
Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000707997
Típusa	nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű abszolút hozamú értékpapír befektetési alap
Kockázati szint	mérsékelt
Javasolt minimális befektetési időtáv	1 év
Referencia index	100% RMAX

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.diofaalapkezelelo.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

Cégnév	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó kft.
Székhely	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet
Cégjegyzékszám	01-09-279282
MKVK nyilvántartási szám	002588
A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy adatai	Szovics Zsolt
MKVK tagszám	005784

II. Vagyonkimutatás

Kategória	2019.12.31*		2020.12.31*	
	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	23 601 350 Ft	4,13%	26 073 862 Ft	7,60%
Jelzáloglevelek	25 392 267 Ft	4,45%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	209 177 015 Ft	36,64%	113 392 985 Ft	33,05%
Kollektív befektetési értékpapírok	122 004 140 Ft	21,37%	15 360 227 Ft	4,48%
Átruházható értékpapírok	380 174 772 Ft	66,60%	154 827 074 Ft	45,13%
Banki egyenlegek	126 014 181 Ft	22,08%	167 144 147 Ft	48,72%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	5 898 189 Ft	1,03%	-5 217 480 Ft	-1,52%
Egyéb eszköz	69 572 875 Ft	12,19%	29 754 295 Ft	8,67%
Összes eszköz	581 660 017 Ft	101,90%	346 508 036 Ft	101,00%
Kötelezettségek	-10 819 052 Ft	-1,90%	-3 431 842 Ft	-1,00%
Saját tőke	570 840 965 Ft	100,00%	343 076 194 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

	2019.12.31*	2020.12.31*
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	386 910 646	228 182 393
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,469584	1,491564

* 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	2019.12.31*		2020.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	126 014 181 Ft	22,08%	167 144 147 Ft	48,72%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	258 170 632 Ft	45,23%	139 466 847 Ft	40,65%
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	122 004 140 Ft	21,37%	15 360 227 Ft	4,48%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	5 898 189 Ft	1,03%	-5 217 480 Ft	-1,52%
Egyéb eszköz	69 572 875 Ft	12,19%	29 754 295 Ft	8,67%
Összes eszköz	581 660 017 Ft	101,90%	346 508 036 Ft	101,00%
Kötelezettségek	-10 819 052 Ft	-1,90%	-3 431 842 Ft	-1,00%
Nettó eszközérték	570 840 965 Ft	100,00%	343 076 194 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2019.12.31*	2020.12.31*	Változás
Pénzpiaci eszközök	0,00%	100,00%	33,14%	54,51%	21,37%
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%	100,00%	4,15%	7,66%	3,51%
Jelzáloglevelek	0,00%	25,00%	4,47%	0,00%	-4,47%
Részcények, részvény ETF-ek	0,00%	90,00%	36,79%	33,32%	-3,47%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	21,46%	4,51%	-16,94%
Összesen			100,00%	100,00%	0,00%

* 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 2020. december 31-re vonatkozó éves beszámoló számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adataira épülnek.

2020.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	218 616
Pénzügyi műveletek ráfordításai	185 396
Befektetésből származó jövedelem	33 220
Kezelési költségek	5 730
A letétkezelő díjai	434
Egyéb díjak és adók	7 462
Nettó jövedelem	19 594

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően nem fizetett hozamot 2020-ban, így összes bevétele újrabefektetésre került.

A tőkeszámla változásai

2020.12.31	E Ft
Induló tőke	228 182
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 347 876
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 119 694
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	114 894
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	723 844
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-932 949
Értékelési különbözet tartaléka	4 655
Előző év(ek) eredménye	299 750
Üzleti év eredménye	19 594
Saját tőke	343 076

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2020.12.31	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	144 954 844	9 872 230	154 827 074
Részvény	109 279 434	4 113 551	113 392 985
CADENCE DESIGN SYS INC	12 362 556	2 445 065	14 807 621
CITRIX SYSTEMS INC	6 553 487	487 463	7 040 950
DR HORTON INC	10 061 202	-1 084 808	8 976 394
HCA HEALTHCARE INC	6 250 732	497 996	6 748 728
HOLOGIC INC	9 955 441	71 624	10 027 065
KINDER MORGAN INC	7 475 563	-292 865	7 182 698
NASDAQ INC	7 781 335	270 865	8 052 200
PACKAGING CORP	7 934 836	184 930	8 119 766

2020.12.31	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
PULTEGROUP INC	7 589 131	-383 075	7 206 056
SYNOPSIS INC	12 494 204	1 998 266	14 492 470
TARGET CORP	10 215 534	73 086	10 288 620
WESTERN UNION CO	6 090 702	-82 026	6 008 676
WILLIAMS COS INC	4 514 711	-72 970	4 441 741
Befektetési Jegy	13 000 000	2 360 227	15 360 227
Torony Ingatlan Befektetési Alap	13 000 000	2 360 227	15 360 227
Vállalati kötvény	22 675 410	3 398 452	26 073 862
WINGHL 4 08/07/21	22 675 410	3 398 452	26 073 862

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2018.12.28*	2019.12.31*	2020.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	1 213 345	568 598	340 349
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,407222	1,469584	1,491564

* 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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek:

Mögöttes termék	Vétel/Eladási	Pozíció értéke	Kötés nap	Lejárat	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2020.12.31	Pozíció értéke (Ft) Mérleg- készítéskor
HUF/EUR	eladási	267,000 EUR	2020.12.10	2021.03.16	356.25	-2,545,459	-1,523,567
HUF/USD	eladási	637,000 USD	2020.12.10	2021.03.16	293.20	-2,672,021	-818,413
ÖSSZESEN						-5 217 480	-2 341 980

A mérlegzárás időpontjáig a pozíciók nem zárultak.

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.01.14	2020.01.14	határidős vétel	1	ESH0	3284.75	0	0	0
2020.01.14	2020.01.14	határidős vétel	3	NQH0	9070.25	0	0	0
2020.01.27	2020.01.27	határidős vétel	1	ESH0	3249.50	-472 703	0	0
2020.01.27	2020.01.27	határidős vétel	3	NQH0	8991.33	-1 269 927	0	0
2020.02.12	2020.02.12	határidős vétel	2	ESH0	3375.50	0	0	0
								7

Kötésnap	Lejárt napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.02.12	2020.02.12	határidős vétel	2	NQH0	9606.75	0	0	0
2019.02.15	2020.02.19	határidős eladás	200 000	deviza (EUR)	320.45	0	0	0
2020.02.17	2020.02.19	határidős vétel	200 000	deviza (USD)	335.90	-3 090 000	0	0
2020.02.24	2020.02.24	határidős eladás	2	NQH0	9174.50	0	0	0
2020.02.24	2020.02.24	határidős eladás	2	ESH0	3258.75	0	0	0
2020.02.24	2020.02.24	határidős vétel	2	NQH0	9169.63	-4 689 477	0	0
2020.02.24	2020.02.24	határidős vétel	2	ESH0	3257.00	-3 178 170	0	0
2020.02.28	2020.02.28	határidős eladás	1	ESH0	2945.25	4 823 511	0	0
2020.02.28	2020.02.28	határidős eladás	1	NQH0	8364.25	4 986 603	0	0
2019.11.27	2020.02.28	határidős eladás	140 000	deviza (USD)	303.99	0	0	0
2020.02.26	2020.02.28	határidős vétel	140 000	deviza (USD)	311.50	-1 051 400	0	0
2019.11.27	2020.02.28	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	303.95	0	0	0
2020.02.26	2020.02.28	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	311.50	-4 681 000	0	0
2020.03.02	2020.03.02	határidős eladás	1	ESH0	2999.75	3 944 311	0	0
2020.03.02	2020.03.02	határidős eladás	1	NQH0	8618.50	3 386 930	0	0
2020.03.06	2020.03.06	határidős eladás	2	NQH0	8461.50	0	0	0
2020.03.06	2020.03.06	határidős eladás	2	ESH0	2950.50	0	0	0
2020.03.09	2020.03.09	határidős eladás	2	NQH0	8093.25	4 347 412	0	0
2020.03.09	2020.03.09	határidős eladás	2	ESH0	2819.00	3 881 091	0	0
2020.03.11	2020.03.11	határidős eladás	2	ESH0	2781.25	0	0	0
2020.03.11	2020.03.11	határidős eladás	2	NQH0	8114.13	0	0	0
2020.03.12	2020.03.12	határidős eladás	2	NQH0	7633.25	5 773 193	0	0
2020.03.12	2020.03.12	határidős eladás	2	ESH0	2617.50	4 914 793	0	0
2020.02.26	2020.03.12	határidős eladás	68 000	deviza (USD)	372.53	0	0	0
2020.03.12	2020.03.16	határidős vétel	68 000	deviza (USD)	339.88	2 220 480	0	0
2020.02.26	2020.03.12	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	311.33	0	0	0
2020.03.10	2020.03.12	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	295.45	9 845 600	0	0
2020.03.31	2020.03.31	határidős vétel	3	CLK0	21.19	0	0	0
2020.03.31	2020.03.31	határidős vétel	3	SXOM0	316.50	0	0	0
2020.03.10	2020.04.14	határidős eladás	140 000	deviza (USD)	295.08	0	0	0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció Mérélegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.04.08	2020.04.14	határidős vétel	140 000	deviza (USD)	330.43	-4 949 000	0	0
2020.03.10	2020.04.14	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	295.30	0	0	0
2020.04.08	2020.04.14	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	330.30	-21 700 000	0	0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	5.58	0	0	0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	3.00	-2 093 128	0	0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	11.54	-7 826 244	0	0
2020.04.21	2020.04.21	határidős vétel	3	SXOM0	323.40	367 518	0	0
2020.04.28	2020.04.28	határidős vétel	1	ESM0	2861.25	0	0	0
2020.04.28	2020.04.28	határidős vétel	2	NQM0	8697.00	0	0	0
2020.05.14	2020.05.14	határidős vétel	2	NQM0	8938.38	3 164 137	0	0
2020.04.08	2020.05.14	határidős eladás	140 000	deviza (USD)	330.49	0	0	0
2020.04.08	2020.05.14	határidős vétel	140 000	deviza (USD)	324.28	869 400	0	0
2020.04.08	2020.05.14	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	330.37	0	0	0
2020.05.12	2020.05.14	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	324.00	3 949 400	0	0
2020.06.11	2020.06.11	határidős vétel	1	ESM0	3134.50	8 233 432	0	0
2020.05.12	2020.06.15	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	324.10	0	0	0
2020.06.11	2020.06.15	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	303.20	12 958 000	0	0
2020.06.11	2020.06.29	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	303.24	0	0	0
2020.06.25	2020.06.29	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	315.00	-7 291 200	0	0
2020.07.08	2020.07.08	határidős eladás	3	ESU0	3140.50	0	0	0
2020.07.21	2020.07.21	határidős eladás	3	ESU0	3266.50	-6 284 628	0	0
2020.06.25	2020.07.29	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	314.89	0	0	0
2020.07.27	2020.07.29	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	295.10	12 269 800	0	0
2020.07.30	2020.07.30	határidős eladás	3	ESU0	3222.00	0	0	0
2020.08.05	2020.08.05	határidős eladás	3	ESU0	3318.25	-4 800 902	0	0
2020.07.27	2020.08.07	határidős eladás	620 000	deviza (USD)	295.08	0	0	0
2020.07.30	2020.08.07	határidős vétel	620 000	deviza (USD)	294.01	663 400	0	0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	1	NQU0	11899.25	0	0	0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	2	NQU0	11917.63	0	0	0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	3	NQU0	11758.33	2 777 953	0	0
								9

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.09.04	2020.09.04	határidős eladás	3	NQU0	11663.67	0	0	0
2020.09.04	2020.09.04	határidős eladás	3	NQU0	11241.50	7 677 776	0	0
2020.09.08	2020.09.08	határidős eladás	2	NQU0	11322.25	0	0	0
2020.09.08	2020.09.08	határidős eladás	2	NQU0	11115.13	2 527 174	0	0
2020.09.08	2020.09.08	határidős vétel	2	NQU0	11358.63	0	0	0
2020.09.08	2020.09.08	határidős vétel	2	NQU0	11311.25	-606 843	0	0
2020.09.10	2020.09.10	határidős eladás	2	NQU0	11369.25	0	0	0
2020.09.11	2020.09.11	határidős eladás	2	NQU0	11009.38	4 339 517	0	0
2020.09.14	2020.09.14	határidős eladás	2	NQZ0	11199.00	0	0	0
2020.09.09	2020.09.14	határidős eladás	27 000	deviza (USD)	302.07	0	0	0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	27 000	deviza (USD)	302.21	-3 780	0	0
2019.09.10	2020.09.14	határidős eladás	155 000	deviza (EUR)	333.74	0	0	0
2020.07.30	2020.09.14	határidős vétel	155 000	deviza (EUR)	346.08	-1 912 700	0	0
2020.08.27	2020.09.14	határidős eladás	367 000	deviza (EUR)	356.33	0	0	0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	367 000	deviza (EUR)	357.70	-502 790	0	0
2020.08.27	2020.09.14	határidős eladás	610 000	deviza (USD)	301.02	0	0	0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	610 000	deviza (USD)	302.21	-725 900	0	0
2020.09.17	2020.09.17	határidős eladás	2	NQZ0	11031.25	2 047 355	0	0
2020.09.17	2020.09.17	határidős eladás	2	NQZ0	10989.50	0	0	0
2020.09.18	2020.09.18	határidős eladás	2	NQZ0	10873.25	1 415 181	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	1	NQZ0	10808.50	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	1	NQZ0	10696.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10890.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10744.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10783.50	-497 400	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10711.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10810.00	-1 246 648	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10762.50	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10700.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10873.50	-3 276 131	0	0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10747.42	2 129 438	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10723.50	306 554	0	0
2020.09.22	2020.09.22	határidős eladás	2	NQZ0	10959.00	0	0	0
2020.09.23	2020.09.23	határidős eladás	2	NQZ0	11213.00	-3 197 454	0	0
2020.09.23	2020.09.23	határidős eladás	3	NQZ0	11086.50	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10812.33	-2 272 206	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10793.50	5 509 572	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10692.00	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10813.33	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10886.50	-1 381 577	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	100 000	deviza (EUR)	358.64	0	0	0
2020.12.10	2020.12.14	határidős vétel	100 000	deviza (EUR)	355.55	309 000	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	267 000	deviza (EUR)	358.64	0	0	0
2020.12.10	2020.12.14	határidős vétel	267 000	deviza (EUR)	355.30	891 780	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	637 000	deviza (USD)	302.41	0	0	0
2020.12.10	2020.12.14	határidős vétel	637 000	deviza (USD)	293.15	5 898 620	0	0
2020.02.17	2021.02.19	határidős eladás	200 000	deviza (USD)	340.78	0	0	0
Összesen:						36 197 723	0	0

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 2020. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,91%	100%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
Biró Gergely	0,05%	0,00%

2020-ban jelentős átrendeződés történt az Alapkezelő tulajdonosi struktúrájában. A korábbi többségi tulajdonos Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a teljes részvénycsomagját értékesítette a Tarragona Holding Zrt. részére. Hasonlóan tett a többi befektető is, így az év végére a Tarragona Holding Zrt. az összes részvény 95,91%-át birtokolta, aminek köszönhetően szavazati aránya elérte a 100%-ot.

A 2020-as évben az alapkezelő újabb intézményi és lakossági alapokkal bővítette befektetési alapjainak palettáját. 2020-ban indult új lakossági alapként a Takarék Aranyfészek Abszolút Hozamú Alapok Alapja és a Takarék Lendület Vegyes Befektetési Alap, ezen kívül a hazai alapkezelői piacon elsők között ESG terméket is elérhetővé tettünk a befektetők számára Diófa Jövőkép ESG Részvény Befektetési Alap néven. 2020 során egy lakossági alap került megszüntetésre egyesüléssel, a Magyar Posta Takarék Pénzügyi Alap augusztusban beolvadt a Takarék Rövid Kötvény Alapba.

2020-as évben a tőkepiaci hangulatot elsősorban a koronavírus járvány alakulása határozta meg. A kezdeti sokkhatás jelentős tőkepiaci esést eredményezett márciusban, az év végére azonban a tőkepiacok többségén visszatértek az árfolyamok az év eleji szintre. Az alapkezelők számára így a legnagyobb kihívást az év elején a veszteségek minimalizálása, míg az év második felében a dinamikus árfolyamnövekedések minél hatékonyabb kihasználása jelentette.

Saját lakossági alapjaink többségénél sikerült a nettó eszközértéket növelni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A legnagyobb növekedés a Magyar Posta Takarék Ingatlan Alap „A” sorozatánál volt megfigyelhető, míg a második legnagyobb állománynövekedés a Takarék Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében történt. Jelentősebb kláramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarék Ingatlan Alap „I” sorozata és a Magyar Posta Takarék Harmónia Vegyes Alap esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2020 során összesen 29 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok átlag feletti teljesítményének és a pozitív értékesítésnek volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,43%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

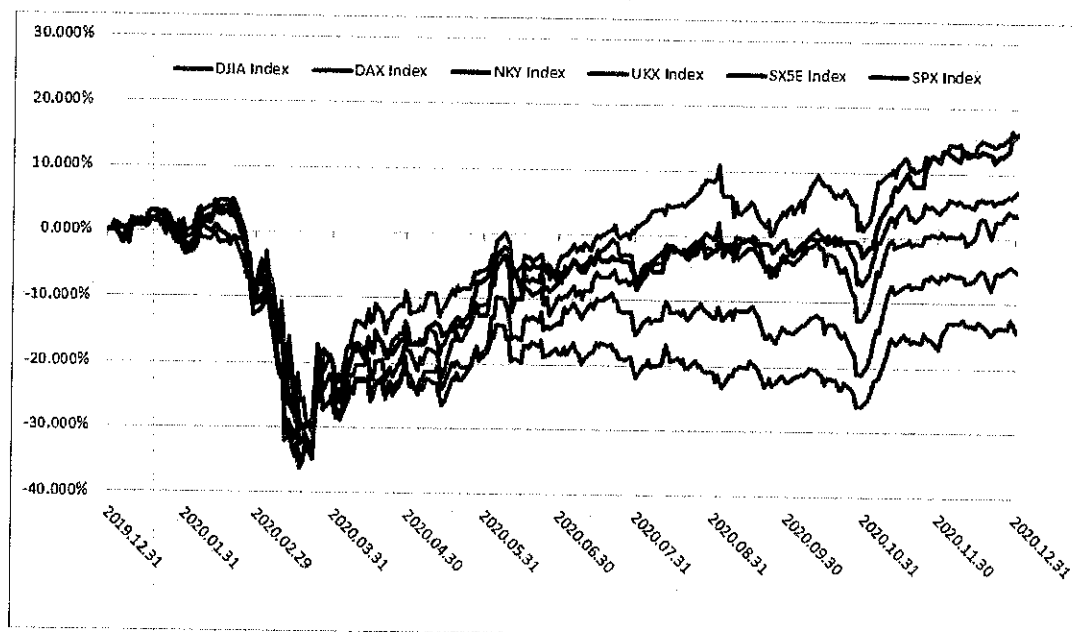
Globális piacok

2020-ban a koronavírus év eleji megjelenését követően a globális járvány alakulása és annak kezelése uralta a tőkepiaci hangulatot, a részvénytőkepiaci kereskedést. A Covid-19 február-márciusi globális elterjedése, és azt követően az egészségügyi óvintézkedések, a kijárási korlátozások, a karanténok, a szociális érintkezés szabályainak átalakulása nagy hatással voltak a fogyasztói társadalomra, és ezáltal a világgazdaság működésére is. A pandémia miatt 2020-ban a világgazdaság GDP-je becslések szerint 4-5% közötti visszaesést szenvedhetett el, ami a fejlett országokban még mélyebb is lehetett, akár 5-6% között is zsugorodhatott a gazdaság.

A járvány február-márciusi kitörését követően a kormányzatok és a jegybankok globális és összehangolt akciókkal azonnal a világgazdaság segítségére siettek, és a 2008-as globális válság idején hozott segélycsomagok többszörösét meghaladó gazdaságtámogató és élénkítő intézkedéseket jelentettek be. A fejlett országokban a költségvetési ösztönzők mértéke a GDP 10-20%-át is elérte, és a monetáris intézkedések is több ezer milliárd dollárnak megfelelő összegűek voltak. A jegybankok likviditásfokozó kötvényszerzéseket jelentettek be, az amerikai FED nulla százalékra vágta az alapkamatot. Az egészségügyi célú óvintézkedések hatására a járványhelyzet enyhülése utáni nyári újraindítást egy második hullám követte, amely viszont már felkészültebben érte az egyes országokat, viszont szükségessé tette újabb gazdaságélénkítő csomagok kidolgozását és elindítását. A piacok számára az igazán pozitív híreket a koronavírus elleni védőoltások év végi kifejlesztése jelentette. Először a Pfizer és a BioNTech, majd a Moderna és később az AstraZeneca jelentették be, hogy sikerült kifejleszteniük és tesztelniük nagy hatásosságú oltóanyagukat, amelyek forgalmazása a gyorsított egészségügyi jóváhagyást követően már év végén elkezdődött.

A gazdaságélénkítő csomagok és a rendkívül laza monetáris kondíciók hatására, valamint a védőoltások év végi megjelenése nagyban segítette a világgazdaság V-alakú visszazárkózását, a növekedési kilátások gyors javulását. A részvénytőkepiacok a február-márciusi 30-40%-os eséseket követően emelkedésbe kezdtek, és az amerikai tőzsdeindexeknek a technológia szektor kiemelkedő teljesítményével újabb történelmi csúcsokat beállítva sikerült kétszámjegyű emelkedéssel zárni az évet (Nasdaq index: +43,64%, S&P500 index: +16,26%). Bár az euróóza részvénytőkepiacok többségének ugyan nem sikerült ledolgozni a járvány miatt elszenvedett tavaszi eséseket (Eurostoxx50 index: -5,14%), de az előző év végi értékeik közelébe emelkedtek, és az öreg kontinensen is voltak pozitív teljesítménnyel záró börzék (DAX index: +3,55%). A régiós piacok, köztük a hazai részvénytőkepiac is, gyengébben teljesítettek, de a február-márciusi esések ellenére végül kevesebb, mint 10%-os értékvesztéssel fejezték be az évet.

A vezető részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2020-ban



2020 első negyedévében a koronavírus okozta megbetegedések megjelenése és gyors globális elterjedése sokkolta a tőkepiacokat. A fertőzés Kínában jelent meg először 2019 év végén, majd január-februárban már tömegessé váltak a megbetegedések. A hatóságok január 23-án a szükséges egészségügyi intézkedések keretében több tízmillió embert érintő hetekig tartó karantént vezettek be. A vírus néhány hét alatt áterjedt Európára, ahol elsőként Olaszországban, majd Spanyolországban alakult ki fertőzőes gócpont. Március végére az USA-ban is tömegessé vált a járványos megbetegedések száma, ami maga után vont az európaihoz hasonló intézkedéseket.

A vírus európai megjelenése és gyors terjedése pánikeladásokat okozott a nemzetközi részvénytőzsiadatokon. A részvényárak február 20-án kezdtek korrekcióba, a fejlett részvényindexek 30-40 százalékkal estek egy hónap alatt. A gazdaságpolitikai döntéshozók késlekedés nélkül a világ gazdaság segítségére siettek. Első körben a jegybankok jelentettek be likviditásfokozó intézkedéseket. Az amerikai FED március 3-án 1,5%-ról 1,0%-ra vágta a kamatlábat, majd március 15-én egy rendkívüli ülést követően 0%-ra csökkentette az irányadó rátát. A FED a rendkívüli kamatlátdöntő ülésén egy 700 milliárd dolláros kötvényvásárlási programot is bejelentett, majd március 18-án az EKB is egy hasonló összegű, 750 milliárd eurós kötvényvásárlási programról döntött. A kormányzati segítség sem késlekedett: az USA egy kettőezer milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő csomagot fogadott el, az európai országok gazdaságélénkítésre szánt intézkedéseinek összege is hasonló nagyságrendű volt, de a japán kormány is egy közel ezer milliárd dollár értékű intézkedéscsomag kidolgozásába kezdett.

Az MSCI globális fejlett részvénypiaci index 21,44%-kal esett az első negyedévben (osztalékhozammal 20,95%-kal), a fejlődő részvénypiaci index 23,87%-kal (osztalékhozammal 23,59%-kal). Az amerikai S&P500 index 20,00%-kal, az eurózóna EuroStoxx50 indexe 25,59%-kal, a japán Nikkei értéke 20,04%-kal csökkent. A legjelentősebb négy fejlődő piaci tőzsdeindex közül a kínai esett a legkisebb mértékben (SHCOMP index: -9,38%), az indiai SENSEX index 28,57%-kal, míg az orosz és a brazil tőzsdeindex 30%-ot meghaladó mértékű csökkenést szenvedtek el. A nyersanyagpiacok sem kerülhették el a korrekciót, az olaj világpiaci ára ennél is kiugróbb mértékben, 65,85%-kal zuhant az első negyedévben.

A koronavírus járvány miatt elrendelt karantén okozta gazdasági leállás következtében kialakult március végi mélypontok után a pandémiás helyzet fokozatos javulásával a második negyedévben fordultak a részvénypiacok és lendületes emelkedésbe kezdtek. Az európai tagállamok a fertőzések tetőzését követően elkezdtek az exit stratégiák megtervezését. Az USA-ban is hasonló időben tetőzött a megbetegedési hullám, így az amerikai kormányzat is bejelentette a gazdaság májusra tervezett többlépcsős megnyitásának tervét.

A kormányzatok és jegybankok folytatták a gazdaság talpraállításának megtámogatását. Az EU-ban egy 750 milliárd eurós közös finanszírozású segélycsomagot véglegesítettek, az amerikai kormányzat – az első negyedéves 2,3 ezer milliárd dollár értékű mentőcsomagot követően – júniusban egy újabb ezer milliárd dollár értékű infrastrukturális fejlesztőcsomag kidolgozásába kezdett.

A járványhelyzet folyamatosan javult a második negyedév során, így a makrogazdasági mutatókban is megmutatkozott a gazdaságok gyorsabb talpraállása, erősödött a V-alakú visszazárkózás esélye. A munkanélküliség alakulásában is trendforduló történt, a foglalkoztatási adatok rendre erős pozitív meglepetést okoztak.

A javuló járványhelyzet és a kedvezően alakuló gazdasági mutatók hatására az USA részvénypiaci indexek kétszámjegyű emelkedést értek el a második negyedévben. Az amerikai S&P500 index értéke 19,95%-kal (osztalékhozammal: +20,54%) nőtt, és ezzel megközelítette előző év végi értékét. A koronavírus járvány és a karanténhelyzet miatt megváltozott fogyasztói szokások nyertese, a Nasdaq technológia szektor indexe nemcsak a tavaly év végi értékéhez képest került pozitív tartományba (+12,74% osztalékhozammal), de megdöntötte a járvány kitörése előtt felállított historikus csúcsát is. Az eurózóna részvényindexe, az EuroStoxx50 index értéke 16,05%-kal (osztalékhozammal: +17,78%) emelkedett a második negyedév során. A dollár bázisú MSCI globális fejlett részvénypiaci index értéke 18,84%-kal (osztalékhozammal: +19,57%) nőtt. A fejlődő piacok is

hasznló teljesítményeket értek el, a fejlődő MSCI globális részvénytőzsdai index értéke 17,27%-kal emelkedett (osztalékhozammal: +18,14%).

A harmadik negyedévben a koronavírus több potenciális ellenszereinek teszteléséről is pozitív hírek érkeztek, ami tovább erősítette az optimista hangulatot. Az amerikai kormány egy újabb ezer milliárd dollár nagyságrendű gazdasági segélycsomag kidolgozásába kezdett, de az expanzív fiskális politika mellett a laza monetáris politika is támogatta a befektetői hangulatot. A FED júliusi kamatmeghatározó ülésén stratégiaváltást jelentett be, amely szerint a jegybank a jövőben az eddigi 2%-os inflációs cél helyett áttér az átlagos inflációt követő monetáris politikára.

Az amerikai részvényindexek a technológia szektor vezetésével szeptember elejére új történelmi csúcsra emelkedtek, amit egy kisebb korrekció követett, de a negyedév végével ismét felfelé indultak az árfolyamok. Az S&P500 index 8,47%-kal, a technológia szektor NASDAQ indexe 11,02%-kal nőtt a negyedév során. Ezzel szemben az európai tőzsdék mérsékeltebb teljesítményekkel zárták a harmadik negyedévet: ugyan a német DAX index 3,65%-kal emelkedett, de a EuroStoxx50 kompozit euró-zóna részvénytőzsdai index értéke 1,25%-kal csökkent. Az euró-zóna tagországok a negyedév elején megállapodtak egy 750 milliárd eurós újjáépítési alapról, viszont az ezzel kapcsolatos várakozások már az előző hónapban beárazódtak, így inkább a profitrealizálás jellemezte az európai tőzsdéket. Az öreg kontinens aluteljesítéséhez az is hozzájárult, hogy az euró több, mint 4%-kal értékelődött fel a dollárral szemben (gyengült a dollár), illetve a koronavírusos megbetegedések elterjedésének egyes európai országokban történt augusztusi gyorsulása is aggodalommal töltötte el a piacokat.

Októberben az európai járványhelyzet ismét romlásnak indult, de az amerikai elnökválasztással kapcsolatos bizonytalanság felerősödése is hozzájárult a részvénytőzsdai korrekció kialakulásához. A november 3-án megtartott amerikai elnökválasztáson a republikánus Donald Trump elnökkel szemben a demokrata jelölt megszerezte a szavazatok többségét, így Joe Biden lett az Egyesült Államok 46-ik elnöke, amit kedvezően fogadtak a piaci szereplők. A járványhelyzet miatti aggodalom is enyhült, ugyanis az ősz elején a megbetegedések gyorsuló növekedése miatt még aggasztó jeleket mutató pandémiás helyzet súlyosbodását a várakozásokhoz képest enyhébb korlátozásokkal sikerült megfékezni.

A piaci szereplők számára az igazán pozitív híreket a COVID-19 elleni védőoltások kifejlesztése jelentette. Novemberben először a Pfizer és a BioNTech, majd a Moderna és később az AstraZeneca jelentették be, hogy sikerült kifejleszteniük és tesztelniük 90% fölötti hatásosságú oltóanyagukat, amelyek gyorsított eljárás keretében már decemberben jóváhagyásra kerültek a polgári lakosság oltása céljából.

A kedvező hírek hatására novemberben szárnyaltak a részvénytőzsdék, és a Mikulás-rali kisebb lendülettel ugyan, de decemberben is folytatódott. A civil lakosság oltásának decemberi elkezdése tovább fokozta a jövő évi, korábbi várakozásokhoz képest gyorsabb gazdasági kilábalás esélyeit.

Az amerikai részvényindexek a technológia szektor vezetésével új történelmi csúcsot állítottak fel a negyedik negyedévben. Az S&P500 index 11,69%-kal, a technológia szektor NASDAQ indexe 15,41%-kal nőtt a negyedév során. Az európai tőzsdék többsége is kétszámjegyű emelkedéssel zárta az október-decemberi időszakot, az euró zóna aggregált indexe, a EuroStoxx50 index értéke 11,24%-kal emelkedett. Az MSCI dollár bázisú globális fejlett részvénytőzsdéi index 13,63%-kal, a globális fejlődő részvénytőzsdéi index 19,34%-kal nőtt. Az előző negyedévben sokat emelkedő kínai részvénytőzsdéi index mérsékeltebben teljesített (SHCOMP index: +7,51%), viszont az indiai (Sensex index: + 25,44%), a brazil (Bovespa index: +25,81%) és az orosz (RTSI index: +17,73%) tőzsdeindexek felülteljesítők voltak. A javuló gazdasági kilátások hatására az olaj árjegyzése közel 20%-kal emelkedett a negyedév során.

A devizapiacra novemberben a dollár erőteljes gyengülésbe kezdett, a negyedév végére az euró árfolyama 1,23 körüli szintre emelkedett a zöldhasúval szemben, miközben a hosszú lejáratú állampapírhozamok is emelkedésnek indultak az újabb amerikai költségvetési stimulusokkal kapcsolatos várakozások és a javuló világ gazdasági kilátások hatására.

A negyedik negyedéves teljesítményekkel az amerikai részvénytőzsdéi indexek a tavaszi 30-40% közötti visszaesések ellenére kétszámjegyű emelkedéssel zárták a 2020-as évet (S&P500 index: +16,26%, Nasdaq index: +43,64%). Az euró zóna részvényindexnek is sikerült ledolgozni az évközi esés jelentős részét (EuroStoxx50 index: -5,14%), de a német tőzsdeindexnek sikerült emelkedéssel zárni az évet (DAX index: +3,55%).

Hazai pénz- és kötvénypiac

A január-februári makrogazdasági számokban még nem volt érzékelhető a járvány negatív hatása a hazai gazdaságra, viszont a forint és a kötvénypiac a fertőzések gyors európai terjedésének hatására már gyengülésbe kezdett, amiben az is szerepet játszhatott, hogy év elején a hazai infláció kilépve az MNB toleranciasávjából meghaladta a 4%-ot.

Februárban a járvány globális terjedésének hatására felerősödött a befektetői kockázatkerülés. A hónap végére a forint 340 fölül is gyengült az euróval szemben és a magyar kötvények, elsősorban a rövidebb lejáratok esetében jelentősen emelkedtek a hozamok. Magyarországon az első megbetegedéseket március elején regisztrálták, majd a járvány terjedésével bevezették az

európaihoz hasonló óvintézkedéseket, többek között a kijárási korlátozást. A növekedési kilátásokat tovább rontotta, hogy márciusban a hazai autógyártó vállalatok is leállították termelésüket.

Az MNB márciusi ülését felfokozott piaci várakozások előzték meg, amit a forint gyors gyengülése tovább erősített. A jegybank korábbi jelzésével összhangban sem az alapkamaton (0,90%), sem az egynapos betéti- (-0,05%) és hitelkamaton (0,90%) nem változtatott, azonban jelentős, 2600 milliárd forint értékű, addicionális likviditás biztosításáról döntött a bankrendszer számára, emellett döntés született fix kamatozású (0,90%) fedezett hiteleszköz bevezetéséről 3 hónap – 5 év közötti lejáratokon.

Az MNB április elején meghirdette a 0,90%-os kamatozású egyhetes betéti eszköz bevezetését és szimmetrikussá tette a kamatfolyosót, mellyel lényegében kamatot emelt. A 2020.04.28-i hó végi ülésén a jegybank döntött a kötvénnyvásárlási program (állampapír és jelzáloglevél) május 4-i elindításáról, elsősorban a hosszabb lejáratokra fókuszálva. Az MNB kötvénnyvásárlási programjának hatására jelentős csökkenésbe kezdtek a hosszú lejáratú állampapír-referenciahozamok. Júniusban újabb fordulat következett a jegybanki politikában: az alelnöki pozícióban bekövetkezett jegybanki személycserét követően az MNB júniusi kamatdöntő ülésén 15 bázisponttal csökkentette az alapkamat szintjét, és további 15 bázispontos mérséklést helyezett kilátásba, mellyel ismételten gyengülésbe kezdett a forint is.

A bankközi kamatok és rövid lejáratú állampapír-hozamok a második negyedév elején markánsan, az 1,00%-os szint fölé emelkedtek, sőt az éves lejáratú állampapírok esetében 1,40%-os hozamokat is láthattunk. Április második felétől kezdődően újra csökkenés következett: a 3 hónapos BUBOR 0,74%-on zárt a jegybanki kamatcsökkentéssel párhuzamosan, míg az éven belüli állampapírhozamok egészen a 0,20-0,25%-os szintig estek vissza. A hosszú lejáratú állampapírhozamok az április eleji hozamemelkedést követően lokális csúcspontjaikról 50-100 bázisponttal estek május végéig a hozamgörbe laposodása mellett. A heti rendszerességű jegybanki állampapír-vásárlási tenderek negyedév végi felfüggesztésének hatására a tíz éves, és ennél hosszabb szegmensek esetében viszont 40-75 bázispontos emelkedést tapasztaltunk a május végi mélypontokról.

A globális likviditásfokozó intézkedésekkel párhuzamosan júliusban a Monetáris Tanács 15 bázisponttal, 0,60%-ra mérsékelte a jegybanki alapkamatot, és újraindítva programját döntött arról, hogy a 15 év feletti szegmensben állampapír-vásárlásokat hajt végre korlátozott mennyiségben, melynek hatására a hosszabb lejáratokon csökkenésnek indultak a hozamok. A jegybank az augusztusi és a szeptemberi ülésén nem változtatott az alapkamat szintjén, viszont szeptemberi ülését követően 15 bázisponttal megemelte az egyhetes betéti tender kamatlábát 0,75%-ra. A

kamatemelés elsősorban a rövid, éven belüli lejáratokra volt hatással, de az éven túli lejáratok esetében is emelkedésnek indultak a hozamok, elsősorban a 3 és az 5 éves szegmensben.

Október 20-i ülésén a jegybank megerősítette, hogy a feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés felerősödése jelenti a legnagyobb kockázatot az inflációs kilátások szempontjából, és ameddig az inflációs kockázatok indokolják, addig az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között különbséget tart fenn. Az MNB 50%-ra emelte az állampapír-vásárlások esetében az egy sorozatra vonatkozó maximális megvásárolható államkötvény mennyiség arányát. Novemberi ülésén a jegybank kijelentette, hogy tartós piaci jelenlétre rendezkedik be az állampapírpiac, és az állampapír-vásárlási programjának legközelebbi felülvizsgálatát a 2000 milliárd forintos állomány elérésekor végzi el. A negyedév során a Monetáris Tanács a Növekedési Hitelprogram Hajrá keretösszegének 1000 milliárd forintos megemeléséről is határozott.

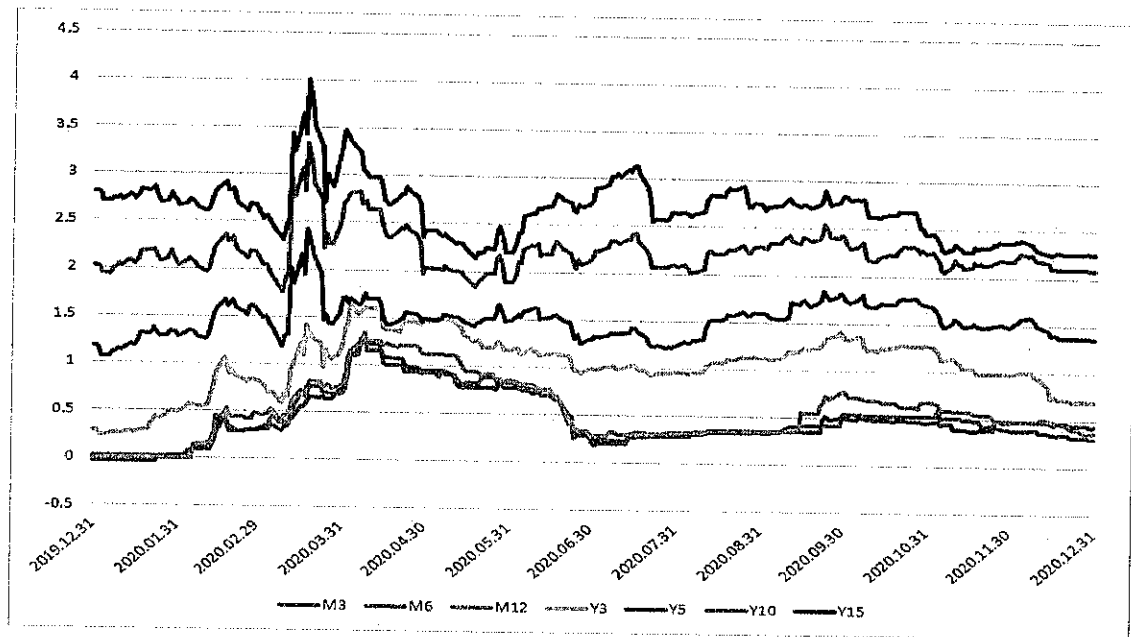
A második félévben a nemzetközi kamat- és hozamkörnyezet mindvégig támogató maradt. A nagy jegybankok kötvényvásárlási programja, és a 0% körüli vagy negatív nemzetközi kamatkörnyezet szupportív volt a hazai laza monetáris politika számára.

Kisebb volatilitás mellett, de a hosszú lejáratú referenciahozamok végig csökkentek a negyedik negyedév során. A 3 éves lejáratú állampapír referenciahozama a negyedév eleji 1,40% körüli szintről 0,70%-ig esett, míg az 5 éves referenciahozam érteke 1,36%-ig csökkent a szeptember végi 1,82%-os szintjéről. A 10 éves lejárat referenciahozama 35 bázisponttal csökkent, 2,08%-ra. A hozamcsökkenést az is támogatta, hogy az EU következő költségvetési ciklusának és a felzárkóztatási alap elfogadásának elhárultak a politikai akadályai, ezzel a régióhoz hasonlóan várhatóan Magyarország is jelentős finanszírozási többletforráshoz juthat a következő években.

A pénzügyi kamatok nem változtak a negyedik negyedév során, viszont a diszkontkincstárjegy hozamok érdemben csökkentek negyedév végére: a 3 és a 6 hónapos BUBOR a szeptember végi 0,77% és 0,80% szintjéről minimálisan csökkent december végére, míg az állampapírok esetében a 3 hónapos referenciahozam 20 bázisponttal, a 6 hónapos 22 bázisponttal és az éves 42 bázisponttal csökkent.

Az RMAX éven belüli lejáratú állampapírpiaci index értéke 0,41%-kal, az éven túli lejáratú államkötvényeket magában foglaló MAX index értéke 1,41%-kal emelkedett a 2020-ban.

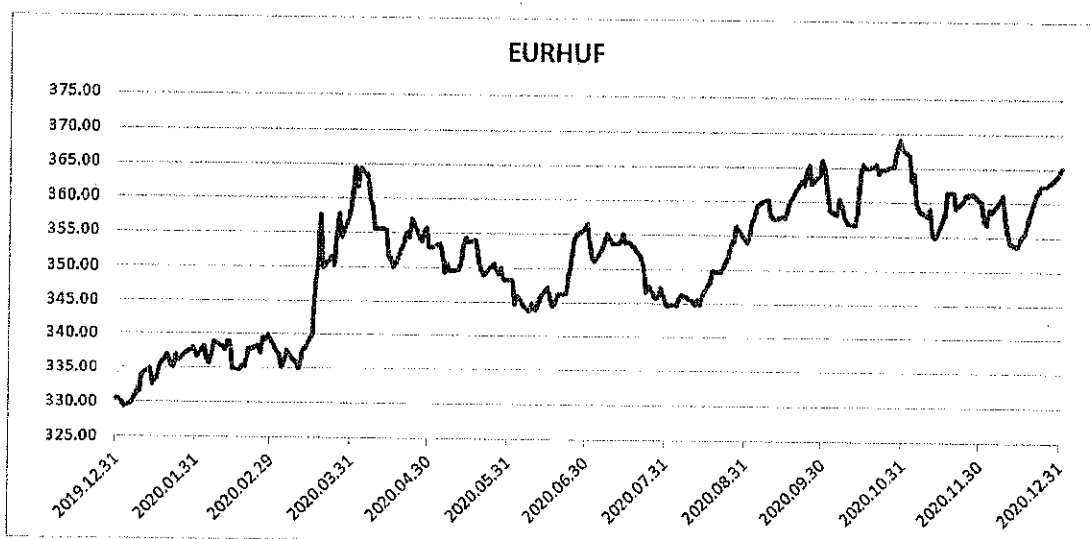
Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2020-ban



A hazai állampapírindexek teljesítménye 2020-ban:

ZMAX:	+0,44%
RMAX:	+0,41%
MAX Comp.:	+1,37%
MAX:	+1,41%

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2020-ban



A hazai deviza már az év elején lassú gyengülésbe kezdett, majd a koronavírus fertőzések márciusi hazai megjelenését követően, a világgazdasági és a hazai gazdasági kilátásoknak a globális járvány okozta drasztikus romlására az év eleji 330-as közeli szintről 370-ig gyengült az euróval szemben, ahonnan volatilisabb kereskedés mellett az MNB intervenciók és a nemzetközi befektetői klíma javulásának hatására augusztus végére visszaerősödött a 345-ös szintig. Augusztus közepétől a koronavírus járvány második hullámának hatására ismét gyengülésbe kezdett a forint, és október végére ismét az április eleji 370-es szint közelébe gyengült az euróval szemben, ahonnan fokozatosan erősödött, majd az év végét 365,13-os MNB fixingen zárta, így összességében 10,47%-kal gyengült a közös valutával szemben.

Hazai és régiós részvénytőkepiac

A régiós részvénytőkepiacokon lekövetették a nemzetközi tőkepiaci trendet. A pozitív évkezdetet követően a koronavírus európai megjelenése és gyors terjedése lejtmenetbe küldte a részvényárakat. Az európai országokban bevezetett karantén, a turizmussal és vendéglátóiparral kapcsolatos munkaerőpiaci helyzet drasztikus romlása, valamint a régióban is szükségszerűen bevezetett egészségügyi célú intézkedések a gazdasági kilátások gyors romlásához vezettek. A régióba települt autógyárak leállították termelésüket, és a kormányzati intézkedések a lakosság mobilitását is jelentősen korlátozták a betegség terjedésének megfékezése céljából. A jegybankok a költségvetéssel összefogva a régióban is sorra jelentették be a gazdaságélénkítő intézkedéseket, illetve a lakosság, valamint a kis- és középvállalati szektor likviditási helyzetének erősítésére hozott akciókat. A régióban is március vége hozott némi megnyugvást, azt követően, hogy az EKB és FED kötvényszerzési akciója, valamint az amerikai ösztöndíjcsomag elfogadását követően javult a globális befektetői hangulat.

A részvénytőkepiacokon március végén megállt a csökkenés, de a börzék így is jelentős esésekkel zárták az első negyedévet. A cseh, lengyel és magyar piacot magában foglaló CECE közép-európai eurós index 36,36%-kal, a horvát és a román piacot is magában foglaló CETOP közép-kelet európai index értéke 32,42%-kal csökkent az első negyedévben. A lengyel (WIG20 index: -29,64%), a cseh (PX Index: -29,20%) és a magyar piac (BUX Index: -28,10%) közel hasonló mértékben veszített értékéből. A régióra és a hazai tőzsdére is jellemző volt, hogy elsősorban a bankszektor részvényei és az olajtársaságok papírai vezették az esést. A bankszektor esetében az egyes országokban bevezetett hitelfizetési moratórium, míg az olajipari részvények esetében az olajár első negyedéves 65,85%-os szakadása okozta a zuhanást.

A magyar blue-chippek közül is az OTP és a MOL vesztett a legtöbbet. A hazai bankpapír árfolyama 38,43%-kal, a MOL hasonló mértékben, 34,35%-kal csökkent. A defenzívnek számító nagy részvények közül az MTelekom árfolyama -18,05%-kal csökkent, míg a Richter árfolyamát érintette legkevésbé a régiós eladási hullám (-3,74%). A régiós szektortársak hasonlóan teljesítettek, a bankrészvények árfolyama csökkent a legnagyobb mértékben, mind a lengyel bankok (PKO: -34,36%, Pekao: -44,11%), mind a cseh pénzüzetek (Erste Prága: -45,73%) az esések élén jártak.

A hazai kiskészvények többsége is kétszámjegyű árfolyamcsökkenéssel zárta az első negyedévet, csak néhány részvényt lehetne kiemelni az átlagosnál jobb teljesítménnyel. A BIF enyhe mínusszal zárta a negyedévet (-0,33%), míg a Pannergy (-7,86%) és az Állami Nyomda (-9,35%) csak egyszámjegyű árfolyamcsökkenést szenvedtek el.

Májusban a régióban is elkezdődött a gazdaságok fokozatos újranyitása. A globális optimizmus, illetve a második féléves gyorsabb világgazdasági felzárkózással kapcsolatos felerősödő várakozások a régiós részvénytőzsdákat is emelkedő pályára állították. A közép-európai régiót magában foglaló CECE eurós index 17,83%-kal, míg a szűkebb régió mellett a román, a horvát és a szlovén piacot is magában foglaló CETOP eurós index 16,45%-kal nőtt a második negyedévben. A cseh (PX index: +17,50%) és a lengyel (WIG20 Index: +16,40%) index teljesítettek a legjobban, míg a magyar tőzsde lemaradó volt (BUX index: +8,10%). Az hazai blue-chip részvények közül szárnyalt az OTP (+16,00%), viszont esett a MOL (-3,73%) árfolyama. A Magyar Telekom osztalékhozammal kétszámjegyű emelkedést ért el (+10,03%), míg a Richter árfolyama szerényebben, 6,53%-kal nőtt. A kiskészvények közülük a 4IG (+59,26%) és az OPUS (+39,78%) emelkedtek a legnagyobbat a negyedév során.

A nyári időszak gazdasági nyitását követően az őszi hónapokra ismét emelkedésnek indult a koronavírus okozta megbetegedések száma. Szeptemberben a nyugat-európaihoz képest gyorsabban romló régiós pandémiás helyzet miatt eladói nyomás alá kerültek a részvénytőzsdák. Az eurós aggregált régiós indexek 5%-ot meghaladó esésekkel zárták a harmadik negyedévet: a cseh, a lengyel és a magyar piacot magában foglaló CECE index 7,61%-kal, az előbbieket mellett a román piacot is tartalmazó CETOP index értéke 5,87%-kal csökkent. A hazai BUX könyvelte el a legnagyobb esést az OTP és a MOL árfolyamcsökkenésének következtében. A legnagyobb magyar bankrészvényt az alacsony európai kamatkörnyezet miatt nyomás alatt lévő bankszektorttal kapcsolatos pesszimizmus, de a hazai hitelfizetési moratórium meghosszabbítása is negatívan érintette, így árfolyama 15,25%-kal esett az időszak alatt. A MOL esetében az olaj alacsony világpiaci ára és a gyenge hazai kereslete okozott 8,99%-os árfolyamcsökkenést. A blue-chip részvények közül az MTelekom is közel 5%-kal vesztett értékéből, míg a Richternek sikerült minimális emelkedésben zárni a negyedévet (+0,46%).

Az októberi hónapot a gyorsan emelkedő koronavírusos fertőzések miatti aggodalmak hatására még eséssel zárták a közép-kelet-európai tőzsdeindexek, viszont novemberben fordulat

következett, és a nyugat-európai trendhez hasonlóan erőteljes emelkedésbe kezdtek az indexek, ami év végéig kitartott. Az Covid elleni oltóanyagok széleskörű forgalmazásának híre mellett az is erősítette a vételi kedvet, hogy a régió legnagyobb gazdaságában, Lengyelországban is javult a járványhelyzet, valamint a világ gazdaság konjunktúrakilátásaival kapcsolatban sokkal optimistábbak lettek a befektetők.

A közép-európai régió részvényeit tömörítő CECE eurós index 19,01%-kal, a szűkebb régió mellett a román, a horvát és a szlovén piacot is magában foglaló CETOP eurós index értéke 19,30%-kal szárnyalt a negyedik negyedévben. Az emelkedést a magyar tőzsdeindex vezette, melyet az EU költségvetésének és a felzárkóztatási alap elfogadásának körüli hírek is segítettek. A BUX index közel 30%-os növekedést ért el az utolsó negyedévben (BUX index: +27,71%), de a cseh (PX index: +18,29%) és a lengyel piac (WIG20 index: +15,84%) is kétszámjegyű emelkedést könyvelhettek el. A hazai piacon a blue-chip részvények közül legnagyobb mértékben az OTP (+43,04%) és a MOL (+29,51%) emelkedett, de pozitív tartományban zárt a Richter (+13,59%) és az MTelekom (+4,68%) is.

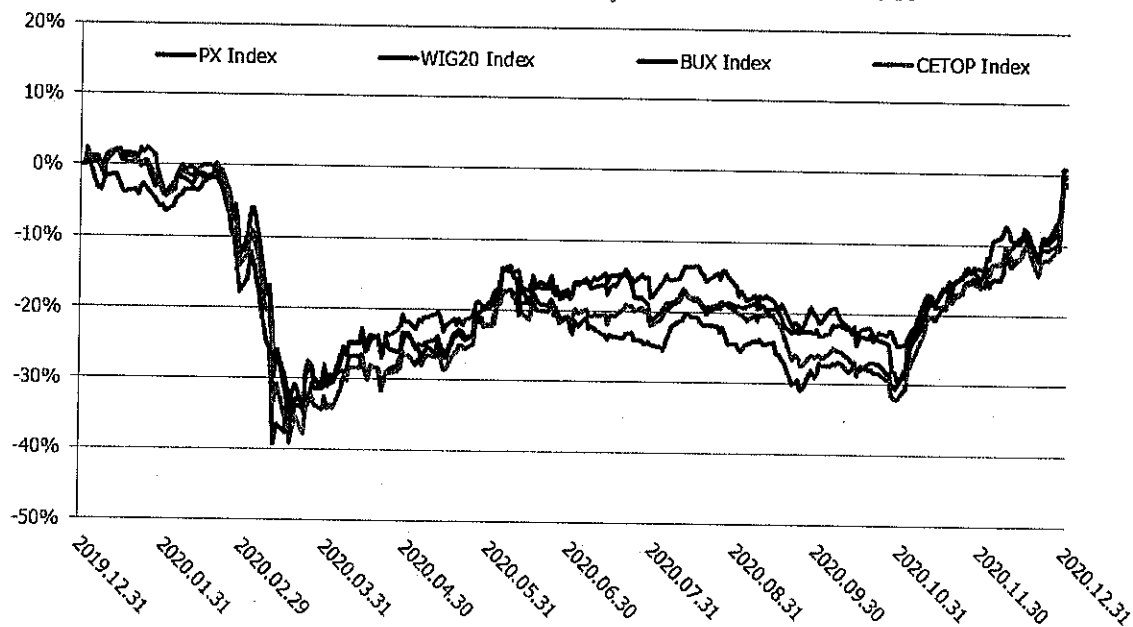
A lengyel részvényt piacon is eseménydúsán telt az év utolsó negyedéve. Októberben debütált a varsói tőzsdén a legnagyobb lengyel kapitalizációjú vállalat, az Allegro online kereskedőház, amely az IPO-t követően bekerült a régiós CECE indexbe is, majd néhány napon belül megduplázta piaci értékét és ezzel maga mögé szorította az addig legnagyobb első három indextagot (OTP, CD Projekt és ERSTE Prága). A decemberben kezdődött globális részvényt piaci rotáció a régióban is ráirányította a figyelmet a klasszikus szektorokra. A hazai piachoz hasonlóan a lengyel bank (PKO Bank: +35,41%) és az olajszektor (PKN Orlen: +25,89%) vállalatai felülteljesítettek a negyedév során, miközben a pandémiás helyzet korábbi, jellemzően a technológia szektorból kikerülő reprezentánsai, mint például a lengyel játékfejlesztő CD Projekt (-34,35%) jelentős árfolyamvesztést szenvedtek el, utóbbi cég specifikus okok miatt is.

Összességében 2020-ban a negyedik negyedéves rali ellenére a régiós részvényt piacoknak nem sikerült ledolgozni a márciusi koronavírus járvány, és az azt követő korlátozások hatására kialakult első negyedéves árfolyamzuhanást. Az euróban számolt szűkebb régiót lefedő CECEEUR index 19,93%-kal, a román és horvát piacot is magában foglaló szintén euróban számolt CETOP index 11,62%-kal csökkent 2020-ban. A közép európai tőzsdeindexek egymáshoz hasonló csökkenéssel zárták az évet. A lengyel tőzsdeindex, a WIG20 Index 7,73%-kal esett, a cseh PX index 7,93%-kal, és a hazai BUX 8,76%-kal, csak a román tőzsdeindexnek sikerült felkapaszkodnia az előző évi záróértéke közelébe (BET index: -1,72%).

A hazai blue-chip részvények közül a MOL (-25,51%) árfolyama csökkent a legnagyobb mértékben, de 10% fölötti értékvesztéssel zárta az évet az OTP (-13,42%) és az MTelekom (-14,80%)

is. Csak a Richternek (+15,98%) sikerült emelkednie, amit a gyógyszergyártók kedvezőbb globális megítélése és a forint gyengülése is segített.

A régiós részvényindexek alakulása saját devizában mérve 2020



IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

E Ft	Teljes javadalmazás	Ebből: Ügyvezetés	Ebből: Kockázati profilra hatást gyakorló munkatársak
Rögzített javadalom	471 080	38 335	210 530
Változó javadalom	153 953	26 631	86 259
Nyereségrészesedés	0	0	0
Kedvezményezettek száma	77	3	23

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 3-as. Az Alap 3. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

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

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.

Az Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap nettósított kockázati kitettsége* 2020. december 31-én 100,00%.

** 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 kitettségét 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, 2021. április 28.



Diófa Alapkezelő Zrt.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 346.508 eFt, a saját tőke 343.076 eFt a tárgyévi eredmény 19.594 eFt (nyereség) –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. 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 a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. évi üzleti jelentéséből állnak. A Diófa Alapkezelő Zrt. Vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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



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

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2020. 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 könyvviteli 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 közlése 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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



Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas 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 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell 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, 2021. április 28.

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

Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap
1013 Budapest, Krisztina tér 2.
Lajstromszám: 1111-339



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

2020.01.01-2020.12.31.

Keltezés: Budapest, 2021. április 28.



aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2019.12.31	Előző évek módosítása	2020.12.31
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	575,762	0	351,725
II.	KÖVETELÉSEK	69,573	0	29,754
1.	Követelések	69,573	0	29,754
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	380,175	0	154,827
1.	Értékpapírok	362,147	0	144,955
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	18,028	0	9,872
a.	kamatokból, osztalékokból	496	0	409
b.	egyéb	17,532	0	9,463
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	126,014	0	167,144
1.	Pénzeszközök	126,014	0	167,144
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	5,898	0	-5,217
	Eszközök összesen	581,660	0	346,508
E.	Saját tőke	570,841	0	343,076
I.	INDULÓ TŐKE	386,911	0	228,182
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,338,147	0	4,347,876
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,951,236	0	-4,119,694
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	183,930	0	114,894
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-139,747	0	-209,105
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönözete	719,621	0	723,844
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete	-859,368	0	-932,949
2.	Értékelési különbözet tartaléka	23,927	0	4,655
3.	Előző év(ek) eredménye	270,925	0	299,750
4.	Üzleti év eredménye	28,825	0	19,594
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	190	0	1,443
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	190	0	1,443
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	10,629	0	1,989
	Források összesen	581,660	0	346,508

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2019.12.31	Előző évek módosítása	2020.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	134,243	0	218,616
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	80,346	0	185,396
III.	Egyéb bevételek	259	0	0
IV.	Működési költségek	24,977	0	13,437
V.	Egyéb ráfordítások	354	0	189
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	28,825	0	19,594

Keltezés: Budapest, 2021. április 28.

aláírás

Cash flow kimutatás	2019.12.31 E Ft	2020.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	37,014	48,597
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1,255	11,510
2. Elsámolt amortizáció +	0	0
3. Elsámolt értékvesztés és visszaírás ±	0	0
4. Elsámolt értékelési különbözet ±	23,926	4,655
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 ±	3,084	39,819
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-408	1,253
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	9,157	-8,640
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-21,578	220,620
(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 -	-1,275,941	-843,954
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1,250,718	1,061,145
19. Kapott hozamok +	3,645	3,429
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-674,560	-228,087
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	14,467	13,952
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-689,027	-242,039
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
	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-659,124	41,130

Keltezés: Budapest, 2021. április 28.

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2020.12.31
Saját tőke (Ft)	343,076,194
NEE (Ft)	340,348,637
Egy jegyre jutó NEE (Ft)	1,491,564
Darabszám (db)	228,182,393

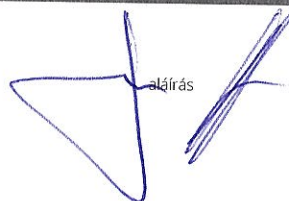
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (%)
I/2.	Egyéb kötelezettségek:			
	Alapkezelői díj miatt			1,442,427 0.42%
	Letétkezelői díj miatt			- 0.00%
	Bizományosi díj			- 0.00%
	Forgalmi költség			- 0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			- 0.00%
	Reklám költség miatt			- 0.00%
	Költségmentesített egyéb tétel miatt			128,790 0.04%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			1,313,637 0.38%
I/3.	Céltartalékok:			- 0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			1,989,415 0.57%
Kötelezettségek összesen:				3,431,842 0.99%
II. ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz:	Bank	Pénznem	Összeg/Forgalmi érték (%)
		Takarékbank	HUF	167,144,147 48.24%
		Takarékbank	USD	33,408,635 9.64%
		Takarékbank	EUR	79,086,671 22.82%
		Takarékbank	GBP	54,029,845 15.59%
II/2.	Egyéb követelés:			618,996 0.18%
		SAXO Bank	EUR	29,754,295 8.59%
		SAXO Bank	USD	15,552,274 4.49%
	Osztalékkövetelés			14,144,428 4.08%
	PULTEGROUP INC		USD	57,593 0.02%
	PACKAGING CORP		USD	16,379 0.00%
				41,214 0.01%
II/3.	Lekötött bankbetétek:	Futamidő	Bank	- 0.00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű:			- 0.00%
II/3.2.	3 hónaphal hosszabb lekötésű:			- 0.00%
II/4.	Értékpapírok:	Megnevezés	Devizanem	Névérték 149,609,594 43.18%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			- 0.00%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			- 0.00%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)			- 0.00%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			- 0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			- 0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)			- 0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			26,073,862 7.52%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)			- 0.00%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)	WINGHL 4 08/07/21	EUR	70,000 26,073,862 7.52%
II/4.3.	Résztvények (összes)			- 0.00%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			113,392,985 32.72%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			- 0.00%
	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	365	14,807,621 4.27%
	CITRIX SYSTEMS INC	USD	182	7,040,950 2.03%
	DR HORTON INC	USD	438	8,976,394 2.59%
	HCA HEALTHCARE INC	USD	138	6,748,728 1.95%
	HOLOGIC INC	USD	463	10,027,065 2.89%
	KINDER MORGAN INC	USD	1,767	7,182,698 2.07%
	NASDAQ INC	USD	204	8,052,200 2.32%
	PACKAGING CORP	USD	198	8,119,766 2.34%
	PULTEGROUP INC	USD	562	7,206,056 2.08%
	SYNOPSIS INC	USD	188	14,492,470 4.18%
	TARGET CORP	USD	196	10,288,620 2.97%
	WESTERN UNION CO	USD	921	6,008,676 1.73%
	WILLIAMS COS INC	USD	745	4,441,741 1.28%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			- 0.00%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			- 1.51%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			- 0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			- 0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)			- 0.00%
				15,360,227 4.43%

II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)		-		0.00%
			-		0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)				0.00%
	Torony Ingatlan Befektetési Alap	HUF	13,000,000	15,360,227	4.43%
				15,360,227	4.43%
II/4.6.	Határidős ügyletek				0.00%
		Devizanem	-	5,217,480	-1.51%
		HUF/EUR	267,000	- 2,545,459	-0.73%
		HUF/USD	637,000	- 2,672,021	-0.77%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:			-	0.00%
				-	0.00%
Eszközök összesen:				346,508,036	100%

Keltetés: Budapest, 2021. április 28.

aláírás



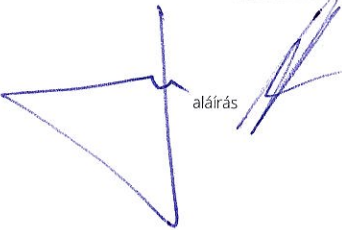
HATÁRIDŐS ÜGYLETEK

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft)		Pozíció eredménye (Ft)		Nyitott pozíció értéke (Ft)
						2020.12.31		Mérlegkészítésig		2020.12.31
2020.01.14	2020.01.14	határidős vétel	1	ESH0	3284.75	0		0		0
2020.01.14	2020.01.14	határidős vétel	3	NQHO	9070.25	0		0		0
2020.01.27	2020.01.27	határidős vétel	1	ESH0	3249.50	-472,703		0		0
2020.01.27	2020.01.27	határidős vétel	3	NQHO	8991.33	-1,269,927		0		0
2020.02.12	2020.02.12	határidős vétel	2	ESH0	3375.50	0		0		0
2020.02.12	2020.02.12	határidős vétel	2	NQHO	9606.75	0		0		0
2019.02.15	2020.02.19	határidős eladás	200,000	deviza (EUR)	320.45	0		0		0
2020.02.17	2020.02.19	határidős vétel	200,000	deviza (USD)	335.90	-3,090,000		0		0
2020.02.24	2020.02.24	határidős eladás	2	NQHO	9174.50	0		0		0
2020.02.24	2020.02.24	határidős eladás	2	ESH0	3258.75	0		0		0
2020.02.24	2020.02.24	határidős vétel	2	NQHO	9169.63	-4,689,477		0		0
2020.02.24	2020.02.24	határidős vétel	2	ESH0	3257.00	-3,178,170		0		0
2020.02.28	2020.02.28	határidős eladás	1	ESH0	2945.25	4,823,511		0		0
2020.02.28	2020.02.28	határidős eladás	1	NQHO	8364.25	4,986,603		0		0
2019.11.27	2020.02.28	határidős eladás	140,000	deviza (USD)	303.99	0		0		0
2020.02.26	2020.02.28	határidős vétel	140,000	deviza (USD)	311.50	-1,051,400		0		0
2019.11.27	2020.02.28	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	303.95	0		0		0
2020.02.26	2020.02.28	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	311.50	-4,681,000		0		0
2020.03.02	2020.03.02	határidős eladás	1	ESH0	2999.75	3,944,311		0		0
2020.03.02	2020.03.02	határidős eladás	1	NQHO	8618.50	3,386,930		0		0
2020.03.06	2020.03.06	határidős eladás	2	NQHO	8461.50	0		0		0
2020.03.06	2020.03.06	határidős eladás	2	ESH0	2950.50	0		0		0
2020.03.09	2020.03.09	határidős eladás	2	NQHO	8093.25	4,347,412		0		0
2020.03.09	2020.03.09	határidős eladás	2	ESH0	2819.00	3,881,091		0		0
2020.03.11	2020.03.11	határidős eladás	2	ESH0	2781.25	0		0		0
2020.03.11	2020.03.11	határidős eladás	2	NQHO	8114.13	0		0		0
2020.03.12	2020.03.12	határidős eladás	2	NQHO	7633.25	5,773,193		0		0
2020.03.12	2020.03.12	határidős eladás	2	ESH0	2617.50	4,914,793		0		0
2020.02.26	2020.03.12	határidős eladás	68,000	deviza (USD)	372.53	0		0		0
2020.03.12	2020.03.16	határidős vétel	68,000	deviza (USD)	339.88	2,220,480		0		0
2020.02.26	2020.03.12	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	311.33	0		0		0
2020.03.10	2020.03.12	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	295.45	9,845,600		0		0
2020.03.31	2020.03.31	határidős vétel	3	CLK0	21.19	0		0		0
2020.03.31	2020.03.31	határidős vétel	3	SXOM0	316.50	0		0		0
2020.03.10	2020.04.14	határidős eladás	140,000	deviza (USD)	295.08	0		0		0
2020.04.08	2020.04.14	határidős vétel	140,000	deviza (USD)	330.43	-4,949,000		0		0
2020.03.10	2020.04.14	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	295.30	0		0		0
2020.04.08	2020.04.14	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	330.30	-21,700,000		0		0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	5.58	0		0		0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	3.00	-2,093,128		0		0
2020.04.20	2020.04.20	határidős vétel	3	CLK0	11.54	-7,826,244		0		0
2020.04.21	2020.04.21	határidős vétel	3	SXOM0	323.40	367,518		0		0
2020.04.28	2020.04.28	határidős vétel	1	ESM0	2861.25	0		0		0
2020.04.28	2020.04.28	határidős vétel	2	NQMO	8697.00	0		0		0
2020.05.14	2020.05.14	határidős vétel	2	NQMO	8998.38	3,164,137		0		0
2020.04.08	2020.05.14	határidős eladás	140,000	deviza (USD)	330.49	0		0		0
2020.04.08	2020.05.14	határidős vétel	140,000	deviza (USD)	324.28	869,400		0		0
2020.04.08	2020.05.14	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	330.37	0		0		0
2020.05.12	2020.05.14	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	324.00	3,949,400		0		0
2020.06.11	2020.06.11	határidős vétel	1	ESM0	3134.50	8,233,432		0		0
2020.05.12	2020.06.15	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	324.10	0		0		0
2020.06.11	2020.06.15	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	303.20	12,958,000		0		0
2020.06.11	2020.06.29	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	303.24	0		0		0
2020.06.25	2020.06.29	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	315.00	-7,291,200		0		0
2020.07.08	2020.07.08	határidős eladás	3	ESU0	3140.50	0		0		0
2020.07.21	2020.07.21	határidős eladás	3	ESU0	3266.50	-6,284,628		0		0
2020.06.25	2020.07.29	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	314.89	0		0		0
2020.07.27	2020.07.29	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	295.10	12,269,800		0		0
2020.07.30	2020.07.30	határidős eladás	3	ESU0	3222.00	0		0		0
2020.08.05	2020.08.05	határidős eladás	3	ESU0	3318.25	-4,800,902		0		0
2020.07.27	2020.08.07	határidős eladás	620,000	deviza (USD)	295.08	0		0		0
2020.07.30	2020.08.07	határidős vétel	620,000	deviza (USD)	294.01	663,400		0		0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	1	NQU0	11899.25	0		0		0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	2	NQU0	11917.63	0		0		0
2020.09.03	2020.09.03	határidős eladás	3	NQU0	11758.33	2,777,953		0		0
2020.09.04	2020.09.04	határidős eladás	3	NQU0	11663.67	0		0		0
2020.09.04	2020.09.04	határidős eladás	3	NQU0	11241.50	7,677,776		0		0
2020.09.08	2020.09.08	határidős eladás	2	NQU0	11322.25	0		0		0
2020.09.08	2020.09.08	határidős eladás	2	NQU0	11115.13	2,527,174		0		0
2020.09.08	2020.09.08	határidős vétel	2	NQU0	11358.63	0		0		0
2020.09.08	2020.09.08	határidős vétel	2	NQU0	11311.25	-606,843		0		0
2020.09.10	2020.09.10	határidős eladás	2	NQU0	11369.25	0		0		0
2020.09.11	2020.09.11	határidős eladás	2	NQU0	11009.38	4,339,517		0		0
2020.09.14	2020.09.14	határidős eladás	2	NQZ0	11199.00	0		0		0
2020.09.09	2020.09.14	határidős eladás	27,000	deviza (USD)	302.07	0		0		0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	27,000	deviza (USD)	302.21	-3,780		0		0
2019.09.10	2020.09.14	határidős eladás	155,000	deviza (EUR)	333.74	0		0		0
2020.07.30	2020.09.14	határidős vétel	155,000	deviza (EUR)	346.08	-1,912,700		0		0
2020.08.27	2020.09.14	határidős eladás	367,000	deviza (EUR)	356.33	0		0		0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	367,000	deviza (EUR)	357.70	-502,790		0		0
2020.08.27	2020.09.14	határidős eladás	610,000	deviza (USD)	301.02	0		0		0
2020.09.10	2020.09.14	határidős vétel	610,000	deviza (USD)	302.21	-725,900		0		0
2020.09.17	2020.09.17	határidős eladás	2	NQZ0	11031.25	2,047,355		0		0
2020.09.17	2020.09.17	határidős eladás	2	NQZ0	10989.50	0		0		0
2020.09.18	2020.09.18	határidős eladás	2	NQZ0	10873.25	1,415,181		0		0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2020.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2020.12.31
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	1	NQZ0	10808.50	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	1	NQZ0	10696.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10890.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10744.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10783.50	-497,400	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10711.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10810.00	-1,246,648	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	2	NQZ0	10762.50	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10700.00	0	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10873.50	-3,276,131	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10747.42	2,129,438	0	0
2020.09.21	2020.09.21	határidős eladás	3	NQZ0	10723.50	306,554	0	0
2020.09.22	2020.09.22	határidős eladás	2	NQZ0	10959.00	0	0	0
2020.09.23	2020.09.23	határidős eladás	2	NQZ0	11213.00	-3,197,454	0	0
2020.09.23	2020.09.23	határidős eladás	3	NQZ0	11086.50	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10812.33	-2,272,206	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10793.50	5,509,572	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10692.00	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10813.33	0	0	0
2020.09.24	2020.09.24	határidős eladás	3	NQZ0	10886.50	-1,381,577	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	100,000	deviza (EUR)	358.64	0	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős vétel	100,000	deviza (EUR)	355.55	309,000	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	267,000	deviza (EUR)	358.64	0	0	0
2020.12.10	2020.12.14	határidős vétel	267,000	deviza (EUR)	355.30	891,780	0	0
2020.09.10	2020.12.14	határidős eladás	637,000	deviza (USD)	302.41	0	0	0
2020.12.10	2020.12.14	határidős vétel	637,000	deviza (USD)	293.15	5,898,620	0	0
2020.02.17	2021.02.19	határidős eladás	200,000	deviza (USD)	340.78	0	0	0
2020.07.30	2021.02.19	határidős vétel	200,000	deviza (EUR)	346.93	-1,230,000	0	0
2020.12.10	2021.03.16	határidős eladás	267,000	deviza (EUR)	356.25	0	0	-2,545,459
2020.12.10	2021.03.16	határidős eladás	637,000	deviza (USD)	293.20	0	0	-2,672,021
						36,197,723	0	-5,217,480

Keltezés: Budapest, 2021. április 28.

aláírás



Takarék Abszolút Hozamú
Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2020.01.01-2020.12.31.

I. Az Alap adatai

Név: **Takarék Abszolút Hozamú 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: 18626128-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-339

Nyilvántartásba vétel napja: 2009. július 8.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2020.12.31-én: 228 182 393 db

ISIN azonosító: HU 0000707997

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2020. december 31-én: 1.491564

Üzleti év időtartama: 2020. 01. 01 - 2020. 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.diofaalapkezelő.hu

Letétkezelő:

Cégnév: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

- Pallos Noémi (1133 Budapest, Kárpát utca 3. 3. em. 6.)
- Boka Krisztina (1103 Budapest, Csombor utca 3. III. 9.)
- Borbély Miklós (1021 Budapest, Budakeszi út 71. G. ép. 1. em. 6.)
- Kelemen Bálint (1213 Budapest, Lankás utca 15.)
- Balázs Bence Péter (1038 Budapest, Pusztakúti út 10. B. ép. 2. em. 5.)
- Barlai Róbert (1039 Budapest, Mátyás király út 84.)
- Oláh Márton (1145 Budapest, Columbus utca 56/B 3. em. 11.)
- Mikesy Álmos (1148 Budapest, Bolgárkertész utca 20.)

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Darvas Gabriella

Regisztrációs szám: 162966.

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11.

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Liptákné Oláh Éva

MKVK tagszám: 001251

Könyvvizsgálat éves díja: 514.000 Ft + ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Diófa Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő Takarék Abszolút Hozamú 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 Cash Flowt és a portfólió jelentést is. A beszámoló ezer forintban készül, a portfólió jelentés forintban tartalmazza az adatokat.

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

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

A befektetők tájékoztatása

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

Számviteli elszámolás során alkalmazásra kerülő besorolási, minősítési, értékelési szabályok

Az értékelési különbözet:

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

Besorolási szabályok

A követelések között kell kimutatni:

- az eladott értékpapírok eladási árának pénzügyileg nem rendezett összegét;
- a kölcsönbe adott értékpapír kölcsönszerződés szerinti értékében fennálló követelés összegét
- az óvadéki repóba vétel miatti követelés összegét;
- a forintra és külföldi 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 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 hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

III. SPECIÁLIS RÉSZ

A Magyar Nemzeti Bank 2015. június 25-étől engedélyezte, hogy az FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alap (beolvadó alap, ISIN HU0000708425) beleolvadjon a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alapba (átvevő alap ISIN HU0000707997), és neve Takarékszövetkezet FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alappá módosuljon.

Az Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Alap adatai 2020. december 31-én:

Saját tőke: 343 076 194 Ft

Befektetési jegyek száma: 228 182 393 db

Nettó eszközérték adatai 2020.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 340 348 637 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1.491564

1. KÖVETELÉSEK

Az Alap a határidős ügyletek tranzakcióihoz használt elkülönített számlák egyenlegét mutatja ki követelésként 29 697 e Ft értékben, valamint a mérlegfordulónapig járó, de pénzügyileg még nem realizált részvény-osztalék követeléseit mutatja ki 57 593 e Ft értékben.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	144,954,844	9,872,230	154,827,074
Befektetési jegy	13,000,000	2,360,227	15,360,227
Torony Ingatlan Befektetési Alap	13,000,000	2,360,227	15,360,227
Vállalati kötvény	22,675,410	3,398,452	26,073,862
WINGHL 4 08/07/21	22,675,410	3,398,452	26,073,862
Részvény	109,279,434	4,113,551	113,392,985
CADENCE DESIGN SYS INC	12,362,556	2,445,065	14,807,621
CITRIX SYSTEMS INC	6,553,487	487,463	7,040,950
DR HORTON INC	10,061,202	-1,084,808	8,976,394
HCA HEALTHCARE INC	6,250,732	497,996	6,748,728
HOLOGIC INC	9,955,441	71,624	10,027,065
KINDER MORGAN INC	7,475,563	-292,865	7,182,698
NASDAQ INC	7,781,335	270,865	8,052,200
PACKAGING CORP	7,934,836	184,930	8,119,766
PULTEGROUP INC	7,589,131	-383,075	7,206,056
SYNOPSIS INC	12,494,204	1,998,266	14,492,470
TARGET CORP	10,215,534	73,086	10,288,620
WESTERN UNION CO	6,090,702	-82,026	6,008,676
WILLIAMS COS INC	4,514,711	-72,970	4,441,741

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
Folyószámla	49,329,017	33,408,635
Devizabetétszámla	77,716,592	133,800,186
Lekötött betétek	0	0
Pénzeszközök értékelési különbözete	-1,031,428	-64,674
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	126,014,181	167,144,147

4. Időbeli elhatárolások

Az Alapnak 2020. évben aktív időbeli elhatárolása nem volt.

	2019.12.31	2020.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	10,629,152	1,989,415
Forgalmazói jutalék	414,283	0
Könyvvizsgálói díj	326,390	326,390
Alapkezelői díj	9,828,957	1,624,324
Eszközértékelési szolgáltatás díja	8,509	8,509
Letétkezelési díj	51,013	29,592
KELER díj	0	600

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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügyletek:

Azonosító	Vételi/ Eladási	Érték	Kötés nap	Lejárat	Kötési árfolyam	Értékelési különbözet 2020.12.31.
06DSP/011235 HUF/EUR	eladási	267,000 EUR	2020.12.10	2021.03.16	356.25	-2,545,459
06DSP/011213 HUF/USD	eladási	637,000 USD	2020.12.10	2021.03.16	293.20	-2,672,021
ÖSSZESEN						-5,217,480

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/ Eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft) 2020.12.31	Pozíció értéke (Ft) Mérlegkészítéskor
2020.12.10	2021.03.16	eladási	267,000 EUR	HUF/EUR	356.25	-2,545,459	-1,523,567
2020.12.10	2021.03.16	eladási	637,000 USD	HUF/USD	293.20	-2,672,021	-818,413
ÖSSZESEN						-5,217,480	-2,341,980

A mérlegzárás időpontjáig a pozíciók nem zárultak.

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

6. Saját tőke bemutatása (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
SAJÁT TŐKE	570,840,965	343,076,194
INDULÓ TŐKE	386,910,646	228,182,393
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,338,146,595	4,347,876,679
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,951,235,949	-4,119,694,286
TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	183,930,319	114,893,801
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	719,621,347	723,844,244
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-859,367,770	-932,949,412
Értékelési különbözet	23,926,616	4,654,754
Előző évek eredménye	270,925,233	299,750,126
Üzleti év eredménye	28,824,893	19,594,089

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	134,243,279	218,616,301
Devizakészletek és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	58,960,208	80,489,672
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	31,138,032	126,602,077
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	29,232,182	8,037,884
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	7,230,114	1,848,038
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	5,956,731	0
Kapott (járó) osztalék, részesedés	1,726,012	1,638,630

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	80,346,051	185,396,599
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	39,474,418	90,404,354
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	27,775,472	87,465,037
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	13,096,161	6,500,295
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	0	1,026,913

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
EGYÉB BEVÉTELEK	258,474	77
Üzleti évhez kapcsolódó egyéb bevétel	258,474	0
Kerekítési különbözet egyéb bevételként	0	77

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	24,976,796	13,436,680
Alapkezelői díj	12,646,207	5,730,097
Forgalmazói jutalék	6,702,725	751,380
Könyvelés, könyvvizsgálat	1,719,580	1,817,370
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	1,637,232	2,288,747
Alapítási ktg. Keler d.	1,159,123	2,160,623
Letétkezelői díj	809,821	434,355
Felügyeleti díj	200,000	152,000
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	102,108

11. Egyéb ráfordítások (adatok forintban)

	2019.12.31	2020.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	354,013	189,010
Befektetési alapok különadója	354,000	189,000
Kerekítési különbözet	13	10

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

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

2020.12.31-én az Alap nem rendelkezik zárolt értékpapír számlával.

13. Egyéb

A NEÉ 2 728 e Ft-tal alacsonyabb, mint a beszámolóban 2020.12.31-re kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

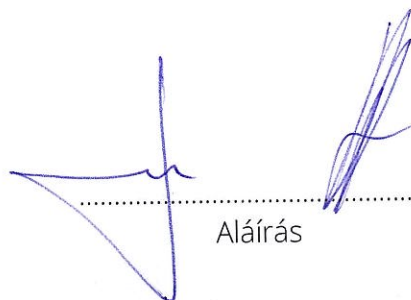
A nettó eszközérték számításának sajátosságaiából adódó kerekítési különbözet, valamint a számviteli bizonylatok hiányában fordulónapon még számviteli nyilvántartásba nem vehető követelések és kötelezettségek összegéből adódik az eltérés a két kimutatás végösszegében.

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

Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után nem tett a hozamra és a tőke megővésére vonatkozó ígértet.

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

Budapest, 2021. április 28.



Aláírás



TAKARÉK ABSZOLÚT HOZAMÚ
BEFEKTETÉSI ALAP
2020. évi Üzleti jelentés

I. Az Alap megnevezése, típusa

Név: Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap
ISIN azonosítója: HU0000707997
Típusa: nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap
Referencia index: 100% RMAX

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 jellemzően kollektív befektetési értékpapírok, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények, illetve betét és betét jellegű eszközök kaptak helyet. Származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is sor került.

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

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosai és szavazati arányuk 2020. december 31-én:

Tulajdonos neve	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
Tarragona Zrt.	95,91%	100%
Diófa Alapkezelő Zrt. (visszavásárolt saját részvény)	4,04%	0,00%
Biró Gergely	0,05%	0,00%

2020-ban jelentős átrendeződés történt az Alapkezelő tulajdonosi struktúrájában. A korábbi többségi tulajdonos Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a teljes részvénycsomagját értékesítette a Tarragona Holding Zrt. részére. Hasonlóan tett a többi befektető is, így az év végére a Tarragona Holding Zrt. az összes részvény 95,91%-át birtokolta, aminek köszönhetően szavazati aránya elérte a 100%-ot.

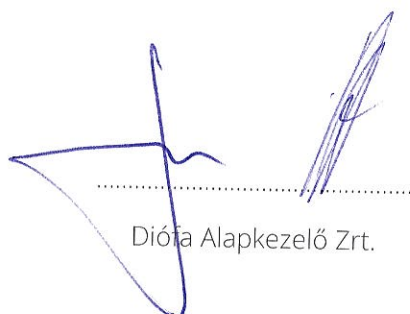
A 2020-as évben az alapkezelő újabb intézményi és lakossági alapokkal bővítette befektetési alapjainak palettáját. 2020-ban indult új lakossági alapként a Takarék Aranyfűszék Abszolút Hozamú Alapok Alapja és a Takarék Lendület Vegyes Befektetési Alap, ezen kívül a hazai alapkezelői piacon elsőként ESG terméket is elérhetővé tettünk a befektetők számára Diófa Jövőképek ESG Részvény Befektetési Alap néven. 2020 során egy lakossági alap került megszüntetésre egyesüléssel, a Magyar Posta Takarékpénzügyi Alap augusztusban beolvadt a Takarékpénzügyi Rövid Kötvény Alapba.

2020-as évben a tőkepiaci hangulatot elsősorban a koronavírus járvány alakulása határozta meg. A kezdeti sokkhatás jelentős tőkepiaci esést eredményezett márciusban, az év végére azonban a tőkepiacok többségén visszatértek az árfolyamok az év eleji szintre. Az alapkezelők számára így a legnagyobb kihívást az év elején a veszteségek minimalizálása, míg az év második felében a dinamikus árfolyamnövekedések minél hatékonyabb kihasználása jelentette.

Saját lakossági alapjaink többségénél sikerült a nettó eszközértéket növelni az értékesítésnek és az árfolyamnövekedésnek köszönhetően. A legnagyobb növekedés a Magyar Posta Takarékpénzügyi Ingatlan Alap „A” sorozatánál volt megfigyelhető, míg a második legnagyobb állománynövekedés a Takarékpénzügyi Euró Ingatlan Alapok Alapja esetében történt. Jelentősebb kiáramlás a lakossági alapjaink közül a Magyar Posta Takarékpénzügyi Ingatlan Alap „I” sorozata és a Magyar Posta Takarékpénzügyi Harmónia Vegyes Alap esetében volt megfigyelhető.

Az Alapkezelő lakossági befektetési alapokban kezelt állománya 2020 során összesen 29 milliárd forinttal növekedett, ami elsősorban az alapok átlag feletti teljesítményének és a pozitív értékesítésnek volt köszönhető. Az Alapkezelő év végén az alapokban kezelt állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,43%-os nettó piaci részesedéssel rendelkezett.

Budapest, 2021. április 28.



Diófa Alapkezelő Zrt.