

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A TAKARÉK ABSZOLÚT 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”) 2023. évi éves jelentésének I-XI. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb kérdések

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

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvézetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2024. április 10.



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



Kozma Attila Mihály
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 005847

TAKARÉK ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

2023. évi jelentés

Gránit Alapkezelő Zrt.

H-1134 Budapest, Kassák Lajos u. 19-25.

Phone: +36 1 888 4120

E-mail: alapkezelo@granitalapkezelo.hu

Tartalom

I.	Általános információk	2
II.	Vagyonkimutatás.....	3
III.	A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték az év utolsó forgalmazási napján	3
IV.	A befektetési alap összetétele	5
V.	A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	6
VI.	Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből	8
VII.	Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	9
VIII.	A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható fontosabb tényezők	13
IX.	ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege.....	23
X.	Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk	23
XI.	Tőkeáttétel	24

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	nincs
Sikerdíj küszöb	HWM+8%

Alapkezelő

Neve	Gránit Alapkezelő Zrt.
Székhelye	1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.
Cégjegyzékszám	01-10-046307
Tevékenységi kör	befektetési alapkezelés, portfóliókezelés
Felügyeleti engedély száma	EN-III./M-393/2009.
Felügyeleti engedély kelte	2009. május 25.
Alapkezelő honlapja	www.granitalapkezes.hu

Letétkezelő és Forgalmazó

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

Az alap könyvvizsgálója

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

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

2023. december 31-én az átlagos nettó eszközérték 244 741 ezer Ft volt, a felszámított sikerdíj összege 2 675 751-Ft volt, amely összeg 1,09%-a az átlagos nettó eszközértéknek.

II. Vagyonkimutatás

Kategória	2022.12.31*		2023.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	109 760 340 Ft	22,04%
Állampapír fedezete mellett kötött repó megállapodás	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Jelzáloglevelek	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0 Ft	0,00%	44 506 167 Ft	8,94%
Kollektív befektetési értékpapírok	22 095 267 Ft	16,30%	64 554 391 Ft	12,96%
Átruházható értékpapírok	22 095 267 Ft	16,30%	218 820 898 Ft	43,93%
Banki egyenlegek	114 619 263 Ft	84,56%	154 175 706 Ft	30,95%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	126 289 716 Ft	25,38%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	2 123 107 Ft	0,43%
Egyéb követelés	1 297 Ft	0,00%	11 910 Ft	0,00%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	114 939 Ft	0,02%
Egyéb eszköz	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Összes eszköz	136 715 827 Ft	100,86%	501 536 276 Ft	100,72%
Kötelezettségek	- 1 162 464 Ft	-0,86%	- 3 815 646 Ft	-0,72%
Saját tőke	135 553 363 Ft	100,00%	497 720 630 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

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

2022.12.31*	2023.12.31*
-------------	-------------

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	88 102 633	285 651 204
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték (Ft)	1,538688	1,741788

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

IV. A befektetési alap összetétele

Kategória	2022.12.31*		2023.12.31*	
	Eszközérték	Arány	Eszközérték	Arány
Banki egyenlegek	114 619 263 Ft	84,56%	154 175 706 Ft	30,98%
Bankbetétek	0 Ft	0,00%	126 289 716 Ft	25,37%
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	154 266 507 Ft	30,99%
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	22 095 267 Ft	16,30%	64 554 391 Ft	12,97%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
Származékos ügyletek eredménye	0 Ft	0,00%	2 123 107 Ft	0,43%
Aktív időbeli elhatárolás	0 Ft	0,00%	114 939 Ft	0,02%
Egyéb követelés	1 297 Ft	0,00%	11 910 Ft	0,00%
Összes eszköz	136 715 827 Ft	100,86%	501 536 276 Ft	100,77%
Kötelezettségek	- 1 162 464 Ft	-0,86%	- 3 815 646 Ft	-0,77%
Saját tőke	135 553 363 Ft	100,00%	497 720 630 Ft	100,00%

* A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján.

Kategória	Minimális arány	Maximális arány	2022.12.31*	2023.12.31*	Változás
Betét és betétjellegű eszközök	0,00%	100,00%	83,7%	55,60%	32,80%
Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	22,05%	22,05%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jelzáloglevelek	0,00%	25,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Magyar és külföldi részvények	0,00%	90,00%	0,00%	3,24%	3,24%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	80,00%	16,3%	18,68%	14,24%
Származtatott ügyletek**	-200,00%	200,00%	0,00%	0,43%	0,43%
Összesen			100,00%	100,00%	

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

**A származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból és a befektetési célok megvalósítása érdekében is lehetőség van.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

2023.12.31	E Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	31 885
Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 854
Befektetésből származó jövedelem	22 031
Kezelési költségek	2 931
A letétkezelő díjai	244
Egyéb díjak és adók	5366
Nettó jövedelem	13 490

Egyéb bevétel

A tárgyidőszakban az alapnak nem keletkezett egyéb bevétele.

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

2023.12.31	E Ft
Induló tőke	285 651
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 593 505
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 307 854
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	212 069
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	888 235
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1 031 737
Értékelési különbözet tartaléka	15 937
Előző év(ek) eredménye	326 144
Üzleti év eredménye	13 490
Saját tőke	497 720

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

2023.12.31	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	205 005 005	13 813 808	218 88 813
Befektetési jegy	60 457 410	4 096 981	64 554 391
MPTI Befektetési jegy A	38 331 643	89 689	38 421 332
MPTI Befektetési jegy I	22 125 767	4 007 292	26 133 059
Diszkont kincstárjegy	44 763 350	3 758 950	48 522 300
24/06/26 DKJ	44 763 350	3 758 950	48 522 300
Vállalati kötvény	55 396 189	5 841 851	61 238 040
2026/B MBH	18 512 147	2 168 116	20 680 263
MAEXIM 2025/2	20 028 920	1 753 360	21 782 280
OTPHB 0 03/04/26	16 855 122	1 920 375	18 775 497
Részvény	15 800 677	328 583	16 129 260
Novo Nordisk B	15 800 677	328 583	16 129 260
ETF	28 587 379	-212 557	28 374 822
QQQ	28 587 379	-212 557	28 374 822

Egyéb változás

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évből

	2021.12.31*	2022.12.31*	2023.12.31*
Nettó eszközérték (E Ft)	249 106	135 562	497 544
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	1,528882	1,538688	1,741788

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

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az év folyamán lezárt tőzsdei határidős ügyletek:

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2023.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2023.12.31
2023.05.02	2023.06.07	határidős eladás	77 000	deviza (EUR)	376,6700			0
2023.06.05	2024.06.05	határidős eladás	77 000	deviza (EUR)	403,2500			31 050 250
2023.06.05	2023.06.07	határidős vétel	77 000	deviza (EUR)	370,0000	513 590		0
2023.06.14	2023.07.14	határidős vétel	100 000	deviza (EUR)	374,5000			0
2023.06.14	2024.06.12	határidős eladás	50 000	deviza (EUR)	401,8000			20 090 000
2023.06.26	2023.07.14	határidős eladás	100 000	deviza (EUR)	371,4200			0
2023.08.02	2023.09.06	határidős eladás	50 000	deviza (EUR)	392,95			0
2023.08.22	2023.09.06	határidős vétel	50 000	deviza (EUR)	383,75	460 000		0
2023.08.30	2023.09.29	határidős vétel	53 000	deviza (USD)	351,49			0
2023.09.01	2023.09.29	határidős eladás	53 000	deviza (USD)	355,83	230 020		0
2023.09.06	2023.10.10	határidős eladás	50 000	deviza (EUR)	392,45			0
2023.09.13	2023.10.10	határidős vétel	50 000	deviza (EUR)	386,76	284 390		0
2023.09.14	2023.09.21	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	385,20			0
2023.09.14	2023.09.21	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	384,95			0
2023.09.14	2023.09.15	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	384,35			0
2023.09.19	2023.09.28	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	384,19			0
2023.09.19	2023.09.28	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	383,98			0
2023.09.19	2023.09.21	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	383,30	475 000		0
2023.09.19	2023.09.21	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	383,50	362 500		0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2023.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2023.12.31
2023.09.25	2023.10.27	határidős eladás	100 000	deviza (EUR)	392,42			0
2023.09.26	2023.10.05	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	389,33			0
2023.09.26	2023.10.12	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	390,22			0
2023.09.26	2023.09.28	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	389,00	-1 203 000		0
2023.09.26	2023.09.28	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	388,80	-1 205 000		0
2023.10.03	2023.10.05	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	386,99	585 000		0
2023.10.03	2023.10.12	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	387,61			0
2023.10.10	2023.10.12	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	387,60	1 250		0
2023.10.10	2023.10.20	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	388,30			0
2023.10.10	2023.10.20	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	388,19			0
2023.10.10	2023.10.12	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	387,50	679 175		0
2023.10.11	2023.10.27	határidős vétel	100 000	deviza (EUR)	387,81	460 260		0
2023.10.18	2023.10.20	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	384,50	950 000		0
2023.10.18	2023.10.20	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	384,40	948 250		0
2023.10.18	2023.10.27	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	385,12			0
2023.10.18	2023.10.27	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	385,00			0
2023.10.25	2023.10.27	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	385,30	-45 000		0
2023.10.25	2023.10.27	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	385,30	-74 600		0
2023.10.25	2023.11.03	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	385,85			0
2023.10.25	2023.11.03	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	385,86			0
2023.10.31	2023.11.03	határidős vétel	250 185	deviza (EUR)	382,10	869 231		0
2023.10.31	2023.11.03	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	381,75	1 025 150		0
2023.10.31	2023.11.09	határidős eladás	250 185	deviza (EUR)	382,60			0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2023.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2023.12.31
2023.10.31	2023.11.09	határidős eladás	250 192	deviza (EUR)	382,23			0
2023.11.03	2023.12.04	határidős vétel	120 000	deviza (USD)	355,29			0
2023.11.07	2023.11.09	határidős vétel	250 192	deviza (EUR)	378,50	933 215		0
2023.11.07	2023.11.09	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	378,79	1 022 110		0
2023.11.07	2023.11.17	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	379,13			0
2023.11.07	2023.11.17	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	379,44			0
2023.11.15	2023.11.17	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	376,80	581 525		0
2023.11.15	2023.11.17	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	376,60			0
2023.11.15	2023.11.24	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	377,33			0
2023.11.15	2023.11.24	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	377,14			0
2023.11.22	2023.11.24	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	381,75	-1 105 000		0
2023.11.22	2023.11.24	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	381,42	-1 583 600		0
2023.11.22	2023.12.01	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	381,92			0
2023.11.22	2023.12.01	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	382,26			0
2023.11.29	2023.12.08	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	378,11			0
2023.11.29	2023.12.01	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	378,00	1 450 400		0
2023.11.29	2023.12.01	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	377,60	1 165 550		0
2023.11.29	2023.12.08	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	378,51			0
2023.12.06	2023.12.08	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	380,20	-522 425		0
2023.12.06	2023.12.08	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	380,30	-662 300		0
2023.12.06	2023.12.15	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	380,81			0
2023.12.06	2023.12.15	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	380,71			0
2023.12.13	2023.12.22	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	382,15			0

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2023.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2023.12.31
2023.12.13	2023.12.15	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	381,64	-307 100		0
2023.12.13	2023.12.15	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	381,70	-246 550		0
2023.12.13	2023.12.22	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	382,19			0
2023.12.20	2023.12.22	határidős vétel	250 000	deviza (EUR)	385,60	-853 450		0
2023.12.20	2024.01.05	határidős eladás	250 000	deviza (EUR)	386,36			96 589 025
2023.12.20	2023.12.22	határidős vétel	370 000	deviza (EUR)	385,55	-1 258 000		0
2023.12.20	2023.12.29	határidős eladás	370 000	deviza (EUR)	386,00			0
2023.12.27	2023.12.29	határidős vétel	80 000	deviza (EUR)	381,50			0
2023.12.27	2024.01.05	határidős eladás	80 000	deviza (EUR)	381,91			30 552 904
						3 930 592	0	178 282 179

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

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

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

VIII.2. Az év tőkepiaci eseményei

Az Alapkezelő működésében nem történt olyan változás, amely érdemben befolyásolta volna az Alap teljesítményét. A befektetési politikát leginkább a gazdasági és ingatlanpiaci környezet alakulása és változása befolyásolta. Ezeket a hatásokat a következőkben foglaljuk össze az alábbi forrásokra támaszkodva:

MNB

KSH

Bloomberg

Globális piacok

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

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

A világ nagybancjai az infláció emelkedésére későn reagáltak, kommunikációjukban az árak emelkedését növekedését átmenetinek tekintették. A Fed az irányadó rátáját csak 2022. márciusában, 8,5 százalékos inflációs ráta mellett kezdte emelni. 2023. elején az irányadó amerikai ráta a 4,25-4,50 százalékos sávban tartózkodott, mely az év végére 4, egyenként 25 bázispontos szigorítást követően az 5,25 és 5,50 százalék közötti sávba emelkedett. Az EKB első kamatemelését 2022. júliusában hajtotta

végére 8,9 százalékos inflációs szint mellett. A 2023-as évet az eurózána irányadó rátája a 2,5 százalékos szinten indította, majd 6, egyenként 25-50 bázispontos emelést követően 4,5 százalékon zárta.

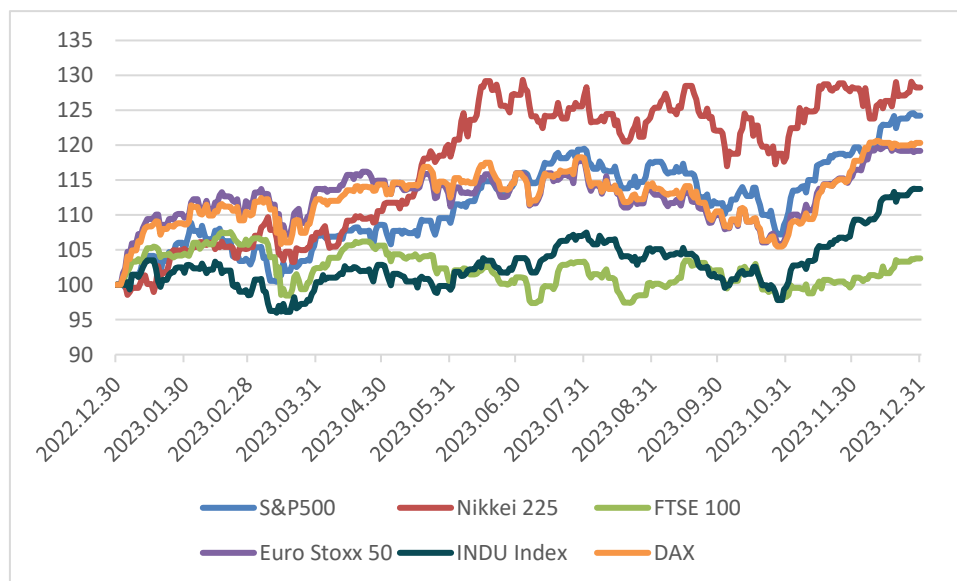
Az infláció fokozatos visszaszorulásában jelentős szerepet játszott az energiaárak normalizálódása. Bár a gáz holland tőzsdén jegyzett ára nem tért vissza a háború előtti szintjére, 2022-es értékéhez viszonyítva jelentősen csökkent. Míg az energiaválságot megelőzően egy MWh gáz ára 10-20 euró között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

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

százalékos szinten zárták, azaz az év során csökkentek a hozamok. A hozamok év eleji esését egy rövid növekvő, majd csökkenő periódus követte, majd márciustól szeptemberig trendszerűen növekedtek, ezt követően pedig mérséklődtek a hozamok. A legmagasabb értéket, 2,97 százalékot október elején, míg a minimumot, 1,89 százalékot december végén érték el a hozamok. A hozamok mérséklődésében itt a romló gazdasági várakozások játszottak szerepet, melyek élénkítették a piac monetáris lazításra vonatkozó várakozásait.

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

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



Forrás: Bloomberg

Hazai pénz- és kötvénypiac

A magyar gazdaság teljesítménye 2023-ban 0,9 százalékkal csökkent, azaz nem sikerült elkerülni éves szinten a recessziót. A gazdaságot 2023. második negyedévéig technikai recesszió jellemezte. A gazdasági teljesítmény visszaesésében a belső kereslet alacsony szintje játszott elsődleges

szerepet: a romló jövedelmi helyzet, illetve a háztartások óvatossági motívumának erősödése visszafogta a fogyasztást, míg a beruházásokra a magas kamatok, az uniós források visszatartása, illetve az állami és önkormányzati forráshiány gyakorolt negatív hatást. A nettó export pozitívan járult hozzá a 2023-as gazdasági teljesítményhez: a kivitel valószínűsíthető kismértékű bővülését az import jelentősebb visszaesése kísérte a fogyasztás és a beruházás mérséklődése nyomán. A gazdasági várakozások az év során fokozatosan váltak kedvezőtlenebbé: a kormányzat az áprilisi Konvergenciaprogramban még 1,5 százalékos növekedést várt, majd ezt a decemberi előrejelzésében 0,4 százalékos visszaesésre korrigálta.

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

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

A forint árfolyama az év egészét tekintve erősödött: Az év elején egy euróért 400,25 forintot kellett fizetni, ez az év végére 382,8 forintra csökkent, miközben a dollár-forint árfolyam 375,7-ről 346,4-re erősödött. Az erősödő trendet márciusban az Egyesült Államokban bekövetkezett bankcsődök nyomán felerősödő piaci turbulencia törte meg átmenetileg. A forint júniusban volt a legerősebb az euróval

szemben, ekkor előfordult, hogy egy euró kevesebb, mint 370 forintba került. Ezt követően inkább gyengülő trend jellemezte az árfolyamot. Az év során a folyó fizetési mérleg javuló egyenlege erősítette, míg a vártnál kedvezőtlenebb makrogazdasági adatok gyengítették az árfolyamot. A monetáris politika fokozatos lazítása inkább gyengítően hatott, de ez a hatás a várakozások menedzselésének eredményeként mérsékelt maradt.

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

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

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

A bizonytalan gazdasági helyzet és a magas kamatkörnyezet nyomot hagyott a hitelezési folyamatokon is. A háztartások nettó hitelfelvétele 2023-ban több mint 60 százalékkal esett vissza, de a vállalatoké is közel hasonló mértékű csökkenést szenvedett el. A hitelezés fennmaradásában fontos szerepe volt az államilag támogatott hitelkonstrukcióknak, a vállalati hitelfelvétel érdemi része ezekhez kapcsolódott 2023-ban. Ezek közül is kell emelni a már korábban is működő Széchenyi-kártya programot, amely 5 százalékos fix kamat mellett nyújt hitelt a kkv-k számára. Emellett újdonságként jelent meg a

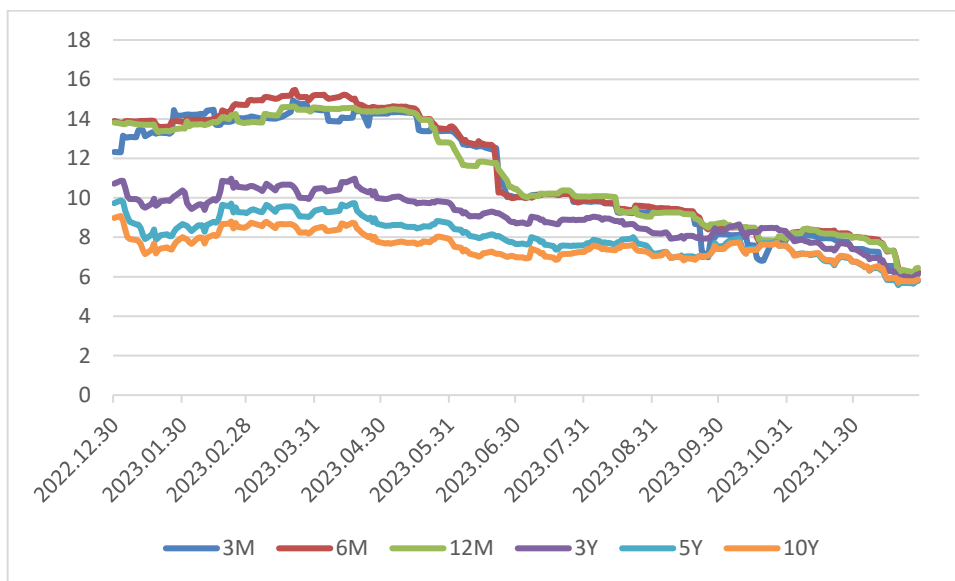
Baross Gábor Újraiparosítási Hitelprogram, mely februárban indult 700 milliárd forintos kerettel, amelyet később 1000 milliárd forintra emeltek. A program keretében a vállalkozások méretmegkötés nélkül vehettek fel hiteleket, forint hitel esetén jellemzően legfeljebb 6 százalékos, euró hitel esetében jellemzően legfeljebb 3,5 százalékos kamattal.

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

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

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

Az állampapírpiazi referenciahozamok alakulása 2023-ban (Százalék)

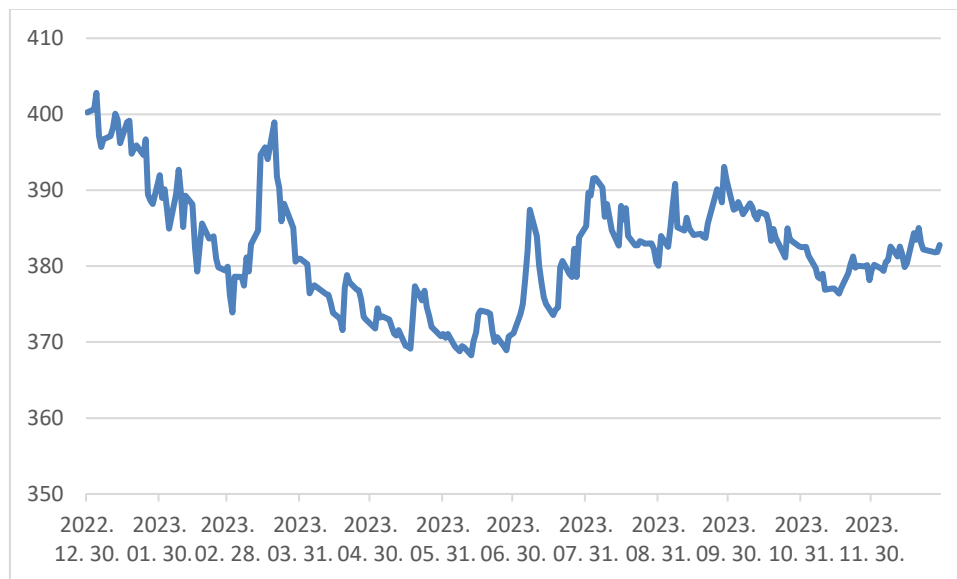


Forrás: ÁKK

Az állampapírindexek teljesítménye 2023-ban

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

Forrás: ÁKK

Az euró-forint árfolyamának alakulása 2023-ban

Forrás: MNB

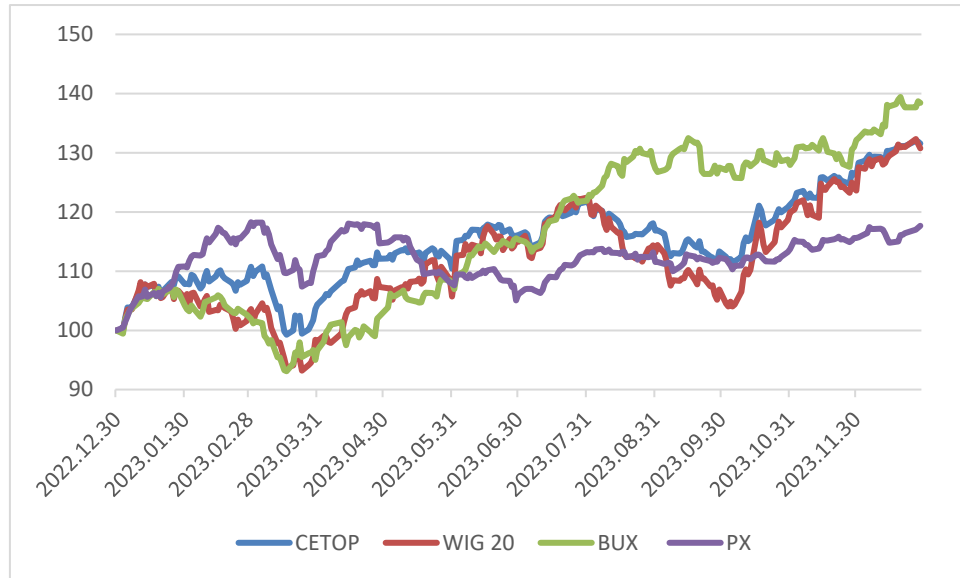
Régiós piacok

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

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

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

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



Forrás: Bloomberg

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

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

IX. ABAK által adott időszakra fizetett javadalmazás összege

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

X. Likviditás és likviditáskezeléssel kapcsolatos információk

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

Az Alap Kiemelt Befektetői Információkban közzétett kockázati besorolása 4-es. Az Alap 4. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyamának múltbeli ingadozása indokolja. A múltbeli – a hozam-kockázat mutató számításához használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázat/nyereség profiljának.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési tevékenységének keretében méri és elemzi az Alapok kockázati 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 vizsgálata az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

XI. Tőkeáttétel

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően a bruttó és kötelezettség módszer szerint számítja ki. A tőkeáttétel mértékét az Alap kitettsége és nettó eszközértéke közötti aránnyal fejezi ki. Az ABA bruttó módszer szerint számított kitettsége a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével és az annak alapján elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban értékelt valamennyi pozíció abszolút értékének összege. Az Alap kitettségének bruttó módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK rendelet 7. cikkének megfelelően. A tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított maximális mértéke: 400%. Az Alap kitettségének kötelezettség módszer szerinti kiszámításánál az Alapkezelő az ABAK-rendelet 8. cikkének megfelelően jár el. A kötelezettség módszer hasonló a bruttó módszer szerint számított kitettséghez, azonban a fő különbség, hogy a származtatott pozíciók nettósításra kerülnek, illetve a fedezetinek minősülő származtatott pozíciókat kizárja. A tőkeáttétel kötelezettség módszer szerint számított maximális mértéke: 200%.

A Takaréknál Abszolút Hozamú Befektetési Alap tőkeáttétel bruttó módszer szerint számított értéke: 110,00%.

A Takaréknál Abszolút Hozamú Befektetési Alap kötelezettség módszer szerint számított értéke: 100,00%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 501.536 eFt, a saját tőke 497.720 eFt, a tárgyévi eredmény 13.490 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 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Takarékszövetkezet Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. A Gránit Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 2/15/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek 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, 2024. április 10.



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



Kozma Attila Mihály
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 005847

Takarék Abszolút Hozamú Befektetési Alap

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Lajstromszám: 1111-339



ALAPKEZELŐ: GRÁNIT ALAPKEZELŐ ZRT.

1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

LETÉTKEZELŐ: MBH BEFEKTETÉSI BANK ZRT.

1117. Budapest, Magyar tudósok körútja 9

Cégjegyzékszám: 01-10-041206

ÉVES BESZÁMOLÓ

2023.01.01-2023.12.31.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

"A" MÉRLEG

E Ft	A tétel megnevezése	2022.12.31	Előző évek módosítása	2023.12.31
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	0
b.	egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	136,716	0	499,298
II.	KÖVETELÉSEK	1	0	10
1.	Követelések	1	0	10
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	22,095	0	218,821
1.	Értékpapírok	21,453	0	205,007
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	642	0	13,814
a.	kamatokból, osztalékokból	0	0	5,560
b.	egyéb	642	0	8,254
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	114,620	0	280,467
1.	Pénzeszközök	114,620	0	280,467
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	115
1.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	115
2.	Aktív időbeli elhatárolásokértékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	2,123
	Eszközök összesen	136,716	0	501,536
E.	Saját tőke	135,554	0	497,720
I.	INDULÓ TŐKE	88,103	0	285,651
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,363,922	0	4,593,505
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,275,819	0	-4,307,854
II.	TŐKEVÁLTOZÁS (tőkenövekmény)	47,451	0	212,069
1.	Befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-279,335	0	-143,502
	Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	732,099	0	888,235
	Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,011,434	0	-1,031,737
2.	Értékelési különbözet tartaléka	642	0	15,937
3.	Előző év(ek) eredménye	308,812	0	326,144
4.	Üzleti év eredménye	17,332	0	13,490
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	803	0	3,405
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	803	0	3,405
III.	Külföldi pénzürtékre szóló köt. értékelési különbözete	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	359	0	411
	Források összesen	136,716	0	501,536

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

E Ft	A tétel megnevezése	2022.12.31	Előző évek módosítása	2023.12.31
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	68,104	0	31,885
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	45,306	0	9,854
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	5,379	0	8,432
V.	Egyéb ráfordítások	87	0	109
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	17,332	0	13,490

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

**Takarék Abszolút Hozamú
Befektetési Alap
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2023.01.01-2023.12.31.**

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: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Adószám: 18626128-1-41

PSZÁF lajstromszám: 1111-339

Nyilvántartásba vétel napja: 2009. július 8.

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2023.12.31-én: 285 651 204 db

ISIN azonosító: HU 0000707997

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a Letétkezelő kimutatása szerint 2023. december 31-én: 1.741788

Üzleti év időtartama: 2023.01.01 - 2023.12.31.

Az alapkezelő:

Cégnév: Gránit Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhely: 1134 Budapest, Kassák Lajos utca 19-25.

Cégjegyzékszám: 01-10-046307

Tevékenységi kör: befektetési alapkezelés, portfóliókezelés

Felügyeleti engedély száma: EN-III./M-393/2009.

Felügyeleti engedély kelte: 2009. május 25.

Alapkezelő honlapja: www.granitalapkezelő.hu

Letétkezelő:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

Forgalmazó:

Cégnév: MBH Befektetési Bank Zrt.

Székhely: 1117 Budapest, Magyar tudósok körútja 9.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041206

Tevékenységi kör: egyéb monetáris közvetítés

A beszámoló aláírására jogosult személyek:

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

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

A beszámoló összeállításáért felelős személy:

Kerecsen Marianna

PM regisztrációs szám: 132444.

Könyvvizsgáló:

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

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

Kamarai nyilvántartási szám: 002588

Könyvvizsgálatért felelős személy: Kozma Attila Mihály

MKVK tagszám: 005847

Könyvvizsgálat éves díja: 647.383 Ft + ÁFA.

II. A számviteli politika összefoglalása

A Gránit 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 Takarék Invest Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alapba (átvevő alap ISIN HU0000707997), és neve Takarék FHB Abszolút Hozamú Befektetési Alappá módosuljon.

Az Takarék Abszolút Hozamú Alap adatai 2023. december 31-én:

Saját tőke: 497 720 624 Ft

Befektetési jegyek száma: 285 651 204 db

Nettó eszközérték adatai 2023.12.31-én (T napi állomány)

NEÉ: 497 543 896 Ft

Egy jegyre jutó NEÉ: 1.74178800

1. KÖVETELÉSEK

Az Alap az esedékes kamat fizetés egyenlegét mutatja ki követelésként 10 e Ft értékben.

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

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
MINDÖSSZESEN	205,007,090	13,813,808	218,820,898
Befektetési jegy	60,457,410	4,096,981	64,554,391
MPTI Befektetési jegy A	38,331,643	89,689	38,421,332
MPTI Befektetési jegy I	22,125,767	4,007,292	26,133,059
Diszkont kincstárjegy	44,763,350	3,758,950	48,522,300
24/06/26 DKJ	44,763,350	3,758,950	48,522,300
Vállalati kötvény	55,396,189	5,841,851	61,238,040
2026/B MBH	18,512,147	2,168,116	20,680,263
MAEXIM 2025/2	20,028,920	1,753,360	21,782,280
OTPHB 0 03/04/26	16,855,122	1,920,375	18,775,497
Részvény	15,802,762	328,583	16,131,345
Novo Nordisk B	15,802,762	328,583	16,131,345
ETF	28,587,379	-212,557	28,374,822
QQQ	28,587,379	-212,557	28,374,822

3. Pénzeszközök (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
Folyószámla	114,572,756	125,955,725
Devizabetétszámla EUR	22,578	14,800,242
Devizabetétszámla USD	8,922	13,405,115
Devizabetétszámla GBP	15,006	14,614
Saxo Bank USD TAK	1,563	1,441
Lekötött betét EUR		126,289,716
PÉNESZKÖZÖK ÖSSZESEN	114,620,825	280,466,853

4. Időbeli elhatárolások

Az Alapnak 2023. évben 115 eFt aktív időbeli elhatárolása volt, ami a lekötött betét kamata.

A passzív időbeli elhatárolások értéke 411 e Ft, amely a 2023.második fél évi könyvvizsgálóidíjat tartalmazza.

A passzív elhatárolások összetételét az alábbi táblázat tartalmazza:

	2022.12.31	2023.12.31
PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	359,029	411,088
Könyvelési díj	0	0
Könyvvizsgálói díj	359,029	411,088
Alapkezelői díj	0	0
Eszközértékelési szolgáltatás díja	0	0
Letétkezelési díj	0	0
KELER díj	0	0
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	0	0

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

Mérlegforduló napján nyitott származtatott ügylet:

Kötésnap	Lejárat napja	Vételi/eladási	Érték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció értéke (Ft)	Pozíció értéke (Ft)
						2023.12.31	Mérlegkészítéskor
2023.06.05	2024.06.05	vételi	77,000 EUR	HUF/EUR	403.25	31,050,250	936,924
2023.06.14	2024.06.12	vételi	50,000 EUR	HUF/EUR	401.80	20,090,000	525,165
2023.12.20	2024.01.05	vételi	250,000 EUR	HUF/EUR	386.36	96,589,025	769,591
2023.12.27	2024.01.05	vételi	80,000 EUR	HUF/EUR	381.91	30,552,904	-108,573
ÖSSZESEN						178,282,179	2,123,107

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)**

	2022.12.31	2023.12.31
SAJÁT TŐKE	135,553,629	497,720,624
INDULÓ TŐKE	88,102,633	285,651,204
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,363,922,455	4,593,504,817
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,275,819,822	-4,307,853,613
TŐKEVÁLTOZÁS(tőkenövekmény)	47,450,996	212,069,420
Kibocsátott befektetési jegyek értékkülönbözete	732,098,450	888,234,610
Visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	-1,011,434,069	-1,031,736,689
Értékelési különbözet	642,426	15,936,919
Előző évek eredménye	308,812,207	326,144,189
Üzleti év eredménye	17,331,982	13,490,391

7. Pénzügyi műveletek bevételei (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	68,104,419	31,884,986
Devizakészletek és értékpapírok realizált árfolyamnyeresége	36,193,865	1,835,760
Egyéb árfolyamnyereségek, opciós bevételek	11,103,440	12,996,616
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamnyeresége	5,611,774	3,123,080
Kapott kamatok (értékpapírok, betétek kapott kamata)	8,052,448	13,541,211
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamnyeresége	6,980,016	377,850
Kapott (járó) osztalék, részesedés	162,876	10,469

8. Pénzügyi műveletek ráfordításai (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	45,306,492	9,853,884
Egyéb árfolyamveszteségek, opciós díjak	21,082,747	9,066,025
Devizás készletek és értékpapírok realizált árfolyamvesztesége	11,878,573	686,355
Forgóeszközök között kimutatott értékpapír árfolyamvesztesége	145,150	0
Fordulónapi értékelés összevont árfolyamvesztesége	12,200,022	101,504
Fizetendő kamatok, kamat jellegű ráfordítás	0	0

9. Egyéb bevételek (adatok forintban)

Az Alapnak 2023-ban egyéb bevétele nem volt.

10. Tárgyévi működési költségek bemutatása (adatok forintban)

	2022.12.31	2023.12.31
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK ÖSSZESEN	5,378,945	8,431,711
Alapkezelői díj	2,024,262	2,931,303
Forgalmazói jutalék	0	0
Könyvelés, könyvvizsgálat	2,118,372	1,995,656
Pénzügyi szolg-i díjak, bankköltségek	477,898	275,370
Alapítási ktg. Keler d.	251,714	93,308
Letétkezelői díj	187,591	244,275
Felügyeleti díj	167,000	86,000
Egyéb szolgáltatás költségei	102,108	130,048
Hatósági igazgatási díjak	50,000	0
Sikerdíj		2,675,751

11. **Egyéb ráfordítások (adatok forintban)**

	2022.12.31	2023.12.31
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	87,000	109,000
Befektetési alapok különadója	87,000	109,000
Kerekítési különbözet	0	0

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.

2023.12.31-én az Alap nem rendelkezik zárolt értékpapír számlával.

13. **Egyéb**

A NEÉ 177 e Ft-tal alacsonyabb, mint a beszámolóban kimutatott saját tőke értéke. Az eltérés oka:

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

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

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

Budapest, időbélyegző szerint

.....
Aláírás

Cash flow kimutatás	2022.12.31 E Ft	2023.12.31 E Ft
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	39,831	2,469
(Működési cash-flow, 1-13. sorok)		
1. Tárgyévi korrigált eredmény (értékelési különbözettel, befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	8,475	-15,998
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	642	15,937
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 ±	33,115	-9
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-2,071	2,602
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-115
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-330	52
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	128,538	-170,003
(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 -	-170,047	-294,763
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	290,370	111,209
19. Kapott hozamok +	8,215	13,551
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-111,113	333,381
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	5,890	385,719
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-117,003	-52,338
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±) (1-26. sorok) ±	57,256	165,847

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Tárgynap (T)	2023.12.31
Saját tőke (Ft)	497,720,621
NEÉ (Ft)	497,543,896
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1.741788
Darabszám (db)	285,651,204

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása (Ft):

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték		(%)
I/1.	Hitelállomány :	Hitelező	Futamidő	
I/2.	Egyéb kötelezettségek :			3,404,5580.68%
	Alapkezelői díj miatt			470,3470.09%
	Letétkezelői díj miatt			39,1950.01%
	Bizományosi díj			-0.00%
	Forgalmi költség			-0.00%
	Közzétételi ktg. miatt			-0.00%
	Reklám költség miatt			-0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			2,844,0160.57%
	Egyéb-nem ktg alapú-köt.			51,0000.01%
I/3.	Céltartalékok:			-0.00%
				-0.00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások:			411,0880.08%
		Kötelezettségek összesen:		3,815,6460.76%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Forgalmi érték		(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz :	Megnevezés	BankPénznem	154,175,70630.74%
			TakarékbankHUF	125,955,72525.11%
			TakarékbankUSD	13,405,1252.67%
			TakarékbankEUR	14,800,2422.95%
			TakarékbankGBP	14,6140.00%
II/2.	Egyéb követelés :			11,9100.00%
			SAXO BankEUR	-0.00%
			SAXO BankUSD	1,4410.00%
			QQQUSA	10,4690.00%
				0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek :	Futamidő	Bank	126,289,71625.18%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű :	2023.12.22-2024.01.05	MBH Bank ZrtEUR	95,674,02719.08%
		2023.12.29-2024.01.05	MBH Bank ZrtEUR	30,615,6896.10%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű :			-0.00%
				-0.00%
II/4.	Értékpapírok :	Megnevezés	DevizanemNévérték	220,944,00544.05%
II/4.1.	Állampapírok (összes)			70,304,58014.02%
II/4.1.1.	Kötvények (összes)			21,782,2804.34%
		MAEXIM 2025/2	HUF20,000,000	21,782,2804.34%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes)			48,522,3009.67%
		D240626	HUF50,000,000	48,522,3009.67%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.(összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.(összes)			39,455,7607.87%
				-0.00%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes)			39,455,7607.87%
		MBH EUR Szenior 2026/B	EUR50,000	20,680,2634.12%
		OTPHB 03/04/26	EUR45,000	18,775,4963.74%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.3.	Résztvények (összes)			16,131,3453.22%
		Novo Nordisk B	HUF45	16,131,3453.22%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes)			28,374,8225.66%
		QQQ	USD200,000	28,374,8225.66%
				0.00%
				0.00%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes)			-0.00%
				-0.42%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			-0.00%
				-0.00%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes)			64,554,39112.87%
				-0.00%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes)			-0.00%
				-0.00%
				0.00%
				0.00%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes)			64,554,39112.87%
		MPTI Befektetési jegy A	HUF23,936,243	38,421,3327.66%
		MPTI Befektetési jegy I	HUF15,333,099	26,133,0595.21%
				0.00%
II/4.6.	Határidős ügyletek	Devizanem		2,123,1070.42%
		HUFEUR	80,000	-108,573-0.02%
		HUFEUR	77,000	936,9240.19%

	HUF	EUR	50,000	525,165	0.10%
	HUF	EUR	250,000	769,591	0.15%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások:			114,939	0.02%
				114,939	0.02%
		Eszközök összesen:		501,536,276	100%

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

aláírás

HATÁRIDŐS ÜGYLETEK

Kötésnap	Lejárat napja	Tranzakció típusa	Névérték	Mögöttes termék	Kötési árfolyam	Pozíció eredménye (Ft) 2023.12.31	Pozíció eredménye (Ft) Mérlegkészítésig	Nyitott pozíció értéke (Ft) 2023.12.31
2023.05.02	2023.06.07	határidős eladás	77,000	deviza (EUR)	376.6700			0
2023.06.05	2024.06.05	határidős eladás	77,000	deviza (EUR)	403.2500			31,050,250
2023.06.05	2023.06.07	határidős vétel	77,000	deviza (EUR)	370.0000	513,590		0
2023.06.14	2023.07.14	határidős vétel	100,000	deviza (EUR)	374.5000			0
2023.06.14	2024.06.12	határidős eladás	50,000	deviza (EUR)	401.8000			20,090,000
2023.06.26	2023.07.14	határidős eladás	100,000	deviza (EUR)	371.4200			0
2023.08.02	2023.09.06	határidős eladás	50,000	deviza (EUR)	392.95			0
2023.08.22	2023.09.06	határidős vétel	50,000	deviza (EUR)	383.75	460,000		0
2023.08.30	2023.09.29	határidős vétel	53,000	deviza (USD)	351.49			0
2023.09.01	2023.09.29	határidős eladás	53,000	deviza (USD)	355.83	230,020		0
2023.09.06	2023.10.10	határidős eladás	50,000	deviza (EUR)	392.45			0
2023.09.13	2023.10.10	határidős vétel	50,000	deviza (EUR)	386.76	284,390		0
2023.09.14	2023.09.21	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	385.20			0
2023.09.14	2023.09.21	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	384.95			0
2023.09.14	2023.09.15	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	384.35			0
2023.09.19	2023.09.28	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	384.19			0
2023.09.19	2023.09.28	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	383.98			0
2023.09.19	2023.09.21	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	383.30	475,000		0
2023.09.19	2023.09.21	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	383.50	362,500		0
2023.09.25	2023.10.27	határidős eladás	100,000	deviza (EUR)	392.42			0
2023.09.26	2023.10.05	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	389.33			0
2023.09.26	2023.10.12	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	390.22			0
2023.09.26	2023.09.28	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	389.00	-1,203,000		0
2023.09.26	2023.09.28	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	388.80	-1,205,000		0
2023.10.03	2023.10.05	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	386.99	585,000		0
2023.10.03	2023.10.12	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	387.61			0
2023.10.10	2023.10.12	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	387.60	1,250		0
2023.10.10	2023.10.20	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	388.30			0
2023.10.10	2023.10.20	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	388.19			0
2023.10.10	2023.10.12	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	387.50	679,175		0
2023.10.11	2023.10.27	határidős vétel	100,000	deviza (EUR)	387.81	460,260		0
2023.10.18	2023.10.20	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	384.50	950,000		0
2023.10.18	2023.10.20	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	384.40	948,250		0
2023.10.18	2023.10.27	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	385.12			0
2023.10.18	2023.10.27	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	385.00			0
2023.10.25	2023.10.27	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	385.30	-45,000		0
2023.10.25	2023.10.27	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	385.30	-74,600		0
2023.10.25	2023.11.03	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	385.85			0
2023.10.25	2023.11.03	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	385.86			0
2023.10.31	2023.11.03	határidős vétel	250,185	deviza (EUR)	382.10	869,231		0
2023.10.31	2023.11.03	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	381.75	1,025,150		0
2023.10.31	2023.11.09	határidős eladás	250,185	deviza (EUR)	382.60			0
2023.10.31	2023.11.09	határidős eladás	250,192	deviza (EUR)	382.23			0
2023.11.03	2023.12.04	határidős vétel	120,000	deviza (USD)	355.29			0
2023.11.07	2023.11.09	határidős vétel	250,192	deviza (EUR)	378.50	933,215		0
2023.11.07	2023.11.09	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	378.79	1,022,110		0
2023.11.07	2023.11.17	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	379.13			0
2023.11.07	2023.11.17	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	379.44			0
2023.11.15	2023.11.17	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	376.80	581,525		0
2023.11.15	2023.11.17	határidős vétel	370,000	deviza (EUR)	376.60			0
2023.11.15	2023.11.24	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	377.33			0
2023.11.15	2023.11.24	határidős eladás	370,000	deviza (EUR)	377.14			0
2023.11.22	2023.11.24	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	381.75	-1,105,000		0
2023.11.22	2023.11.24	határidős vétel	370,000	deviza (EUR)	381.42	-1,583,600		0
2023.11.22	2023.12.01	határidős eladás	370,000	deviza (EUR)	381.92			0
2023.11.22	2023.12.01	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	382.26			0
2023.11.29	2023.12.08	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	378.11			0
2023.11.29	2023.12.01	határidős vétel	370,000	deviza (EUR)	378.00	1,450,400		0
2023.11.29	2023.12.01	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	377.60	1,165,550		0
2023.11.29	2023.12.08	határidős eladás	370,000	deviza (EUR)	378.51			0
2023.12.06	2023.12.08	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	380.20	-522,425		0
2023.12.06	2023.12.08	határidős vétel	370,000	deviza (EUR)	380.30	-662,300		0
2023.12.06	2023.12.15	határidős eladás	370,000	deviza (EUR)	380.81			0
2023.12.06	2023.12.15	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	380.71			0
2023.12.13	2023.12.22	határidős eladás	370,000	deviza (EUR)	382.15			0
2023.12.13	2023.12.15	határidős vétel	370,000	deviza (EUR)	381.64	-307,100		0
2023.12.13	2023.12.15	határidős vétel	250,000	deviza (EUR)	381.70	-246,550		0
2023.12.13	2023.12.22	határidős eladás	250,000	deviza (EUR)	382.19			0

[illegible]

TAKARÉK ABSZOLÚT HOZAMÚ BEFEKTETÉSI ALAP

2023. 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:	nincs
Sikerdíj küszöb:	HWM+8%

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, részvények, államilag garantált értékpapírok, 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 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 vizsgálata az Alapkezelő Igazgatósága által elfogadott rendszeres beszámolók keretében történik meg, melyben szerepelnek a kezelt alapok által vállalt kockázatok tekintetében leginkább releváns mutatószámok és stressztesztek, valamint a kockázati limitek betartásáról szóló tájékoztatás.

III. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

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

állományt tekintve, a BAMOSZ tagok által kezelt befektetési alapok összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva 4,75%-os bruttó piaci részesedéssel rendelkezett, ami 2022-höz képest közel 20 bázispontos növekedést jelentett.

Keltezés: Budapest, időbélyegző szerint

.....
Gránit Alapkezelő Zrt.