



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Marketprog Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap tulajdonosa részére

Vélemény

Elvégeztük a Marketprog Esernyőalap Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap (az „Alap”) mellékelt 2019. évi éves jelentés I., V., és XII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból, a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben (a „számviteli törvény”) foglaltakkal 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.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést



Az éves jelentésben található számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségiünk az éves jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben közölt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben szereplő 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 ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésnek 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 kontrolléért, 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 jelentés 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 jelentés összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. 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 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 jelentés összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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 jelentésben közölt számviteli információk átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információkban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő 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 szereplő 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.

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, 2020. április 30.

Barsi Éva
Üzletárs
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 002945
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

MARKETPROG ESERNYŐALAP BOND DERIVATÍV KÖTVÉNY SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP

ÉVES JELENTÉS

2019

KÉSZÜLT: 2020. április 30.

Várkonyi István

Mikecz Alexandra

**MARKETPROG ASSET MANAGEMENT BEFKETETÉSI
ALAPKEZELŐ ZRT.**

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült, az Alap 2019. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2019.01.01.- 2019.12.31.

ÁLTALÁNOS ADATOK

A Részalap megnevezése:	MARKETPROG Esernyőalap Bond Derivatív Kötvény Részalap
A Részalap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
A Részalap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart.
Harmonizáció szerint:	ABAK-irányelv alapján harmonizált alap
Alapkezelő:	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. (1124 Budapest, Csörsz utca 45.)
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Könyvvizsgáló:	PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft. (1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.), a könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló: Barsi Éva/002945 Kamarai tagsági szám
Vezető forgalmazó:	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. (1124 Budapest, Csörsz utca 45.)
Forgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt.(1123 Budapest, Alkotás utca 50), SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty ér 7-8. 3.em.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.) Takarékbank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.)

I. VAGYONKIMUTATÁS

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	777 718 994	17,81	1 714 743 760	17,42
Repo	0	0	0	0
Átruházható értékpapírok	3 666 658 207	83,99	8 164 612 157	82,93
Származékos ügyletek	-73 359 018	-1,68	17 903 211	0,18
Egyéb eszközök	53 126 229	1,49	466 847 000	4,74
Összes eszköz	4 424 144 412	101,61	10 364 106 127	105,27
Kötelezettségek	-58 439 208	-1,61	-518 579 281	-5,27
Nettó eszközérték	4 365 705 204	100,00	9 845 526 847	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2018.12.28	2019.12.31
alap	sorozat	deviza	ISIN		
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	1 027 121 650	885 275 556
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	715 815 381	664 631 899
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	92 298 338	104 819 301
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	C	HUF	HU0000719356	1 699 355 300	6 579 402 583

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2018.12.28	2019.12.31
alap	sorozat	deviza	ISIN		
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	1.282557	1.347907
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	1.323035	1.40247
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	0.011162	0.011659
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	C	HUF	HU0000719356	1.041626	1.111987

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
Befektetési jegyek (kollektív bef. forma)	198 271 821	5,41	223 734 505	2,74
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	3 258 645 516	88,87	7 940 877 651	97,26
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	59 195 856	1,61	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	209 740 870	5,72	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	3 468 386 386	94,59	7 940 877 651	97,26
Értékpapírok összesen	3 666 658 207	100,00	8 164 612 157	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINEK ALAKULÁSA

Befektetésből származó jövedelem	ezer Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	1 531 964
Értékpapír értékesítésből	789 541
Határidős ügyletek nyeresége	587 559
Kapott kamatok	118 661
Átértékelés	36 203
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 028 347
Értékpapír értékesítésből	584 664
Határidős ügyletek vesztesége	434 292
Fizetett repó díj	96
Értékelési és árfolyam kiadások	9 295
Összesen	503 617
Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	ezer Ft
Számviteli szolgáltatás	806
Könyvvizsgálói díj	2 761
Bloomberg szolgáltatás	8 864
Felügyeleti díjak	1 680
Bank költségek	1 669
Alapkezelői díj	68 103
Letétkezelői díj	5 925
Forgalmazói díj	4 059
Alapkezelési sikerdíj	48 804
Befektetési alapok különadója	3 360
Összesen	146 031
Egyéb bevételek	1
Egyéb ráfordítások	0
Tárgyévi eredmény	357 587
Újrabefektetett összeg	357 587

Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése

Megnevezés	2019.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2019.12.31
Induló tőke	3 721 593	5 520 134	791 652	8 450 075
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	643 726	1 097 182	344 647	1 396 261
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	223 560	565 233	180 981	607 812
Befektetések értéknövekedése/ értékcsökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	23 653	172 241	161 545	34 349
Előző év(ek) eredménye	394 392	2 121	0	396 513
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	2 121	357 587	2 121	357 587
Saját tőke	4 365 319	6 617 316	1 136 299	9 846 336

VI. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉNEK A VÁLTOZÁSA

Alap neve Fund	Sorozat Serie	Deviza Currency	ISIN	Nettó eszközérték Net Asset Value	1 jegyre jutó eszközérték Unit price	Értéknap Value date
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	811 922 805	1,212853	2016.12.30
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	1 819 336 983	1,293182	2017.12.29
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	1 317 341 611	1,282557	2018.12.28
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	A	HUF	HU0000714555	1 193 269 185	1,347907	2019.12.31
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	1 042 636 162	1,227981	2016.12.30
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	1 118 803 009	1,320706	2017.12.29
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	947 049 084	1,323035	2018.12.28
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	I	HUF	HU0000714688	932 126 427	1,402470	2019.12.31
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	1 351 589	0,010652	2016.12.30
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	1 940 677	0,011303	2017.12.29
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	1 030 209	0,011162	2018.12.28
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	B	EUR	HU0000714548	1 222 076	0,011659	2019.12.31
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Számaztatott Részalap	C	HUF	HU0000719356	2 312 744 024	1,035714	2017.12.29

MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	C	HUF	HU0000719356	1 770 091 868	1,041626	2018.12.28
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap	C	HUF	HU0000719356	7 316 210 828	1,111987	2019.12.31

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/HUF19.02.11 Forward Vétel	2019.02.11	1 000 000	321,560	315,9153	-5 644 700	HUF	2019.01.31
2021C Forward Vétel	2019.02.27	250 000	⁹ 891,370	⁹ 908,0500	4 170 000	HUF	2019.01.31
2021C Forward Vétel	2019.02.27	100 000	⁹ 902,520	⁹ 908,0500	553 000	HUF	2019.01.31
Összesen					-921 700	HUF	2019.01.31
EUR/HUF19.03.11 Forward Vétel	2019.03.11	1 000 000	319,110	316,4364	-2 673 600	HUF	2019.02.28
USD/HUF19.03.06 Forward Eladás	2019.03.06	2 000 000	280,070	277,6002	4 939 600	HUF	2019.02.28
2021C Forward Vétel	2019.05.27	350 000	⁹ 911,790	⁹ 959,3900	16 660 000	HUF	2019.02.28
2021C Forward Vétel	2019.03.18	50 000	⁹ 935,310	⁹ 959,3900	1 204 000	HUF	2019.02.28
IRS Pay fixed (fix: 1.53%, változó: BUBOR 6M)	2024.01.29	2 500 000 000			16 154 482	HUF	2019.02.28
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			10 239 606	HUF	2019.02.28
Összesen					46 524 088	HUF	2019.02.28
EUR/HUF19.04.11 Forward Vétel	2019.04.11	1 000 000	315,330	320,8477	5 517 700	HUF	2019.03.29
USD/HUF19.04.23 Forward Eladás	2019.04.23	2 000 000	275,080	285,6690	-21 178 000	HUF	2019.03.29
2021C Forward Vétel	2019.04.17	50 000	⁹ 953,490	¹⁰ 021,3100	3 391 000	HUF	2019.03.29
2021C Forward Vétel	2019.05.27	350 000	⁹ 911,790	¹⁰ 021,3100	38 332 000	HUF	2019.03.29
IRS Pay fixed (fix: 1.18%, változó: BUBOR 6M)	2024.02.15	2 500 000 000			2 395 615	HUF	2019.03.29
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-22 798 421	HUF	2019.03.29
Összesen					5 659 894	HUF	2019.03.29

EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	1 000 000	321,650	322,9314	1 281 400	HUF	2019.04.30
USD/HUF19.05.23 Forward Eladás	2019.05.23	2 000 000	282,320	287,6825	-10 725 000	HUF	2019.04.30
2021C Forward Vétel	2019.05.27	350 000	911,790 ⁹	961,3300 ⁹	17 339 000	HUF	2019.04.30
2021C Forward Vétel	2019.05.27	50 000	941,500 ⁹	961,3300 ⁹	991 500	HUF	2019.04.30
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-9 626 416	HUF	2019.04.30
Összesen					-739 516	HUF	2019.04.30
EUR/HUF19.06.13 Forward Vétel	2019.06.13	1 000 000	323,560	324,9869	1 426 900	HUF	2019.05.31
USD/HUF19.06.07 Forward Eladás	2019.06.07	2 000 000	292,740	291,3323	2 815 400	HUF	2019.05.31
USD/HUF19.06.11 Forward Eladás	2019.06.11	2 000 000	291,470	291,2594	421 200	HUF	2019.05.31
2021C Forward Vétel	2019.08.09	100 000	965,370 ⁹	022,2800 ¹⁰	5 691 000	HUF	2019.05.31
2021C Forward Vétel	2019.08.21	200 000	981,120 ⁹	022,2800 ¹⁰	8 232 000	HUF	2019.05.31
2021C Forward Vétel	2019.08.27	400 000	010,020 ¹⁰	022,2800 ¹⁰	4 904 000	HUF	2019.05.31
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-21 432 531	HUF	2019.05.31
Összesen					2 057 969	HUF	2019.05.31
USD/HUF19.07.15 Forward Eladás	2019.07.15	2 000 000	282,570	283,7922	-2 444 400	HUF	2019.06.28
USD/HUF19.07.29 Forward Eladás	2019.07.29	2 000 000	283,380	283,5556	-351 200	HUF	2019.06.28
EUR/HUF19.07.29 Forward Vétel	2019.07.29	1 000 000	323,550	323,7284	178 400	HUF	2019.06.28
2021C Forward Vétel	2019.08.09	100 000	965,370 ⁹	023,6300 ¹⁰	5 826 000	HUF	2019.06.28
2021C Forward Vétel	2019.08.21	200 000	981,120 ⁹	023,6300 ¹⁰	8 502 000	HUF	2019.06.28
2021C Forward Vétel	2019.08.27	400 000	010,020 ¹⁰	023,6300 ¹⁰	5 444 000	HUF	2019.06.28
IRS Pay fixed (fix: 1.11%, változó: BUBOR 6M)	2024.06.21	2 000 000 000			5 383 297	HUF	2019.06.28
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-24 986 134	HUF	2019.06.28
Összesen					-2 448 037	HUF	2019.06.28

USD/HUF19.08.15 Forward Eladás	2019.08.15	2 000 000	288,420	293,2975	-9 755 000	HUF	2019.07.31
EUR/HUF19.08.29 Forward Vétel	2019.08.29	1 000 000	325,500	327,3257	1 825 700	HUF	2019.07.31
USD/HUF19.08.29 Forward Eladás	2019.08.29	2 000 000	291,725	293,0716	-2 693 200	HUF	2019.07.31
2021C Forward Vétel	2019.08.09	100 000	965,370 ⁹	10 062,6300 ¹⁰	9 726 000	HUF	2019.07.31
2021C Forward Vétel	2019.08.21	200 000	981,120 ⁹	10 062,6300 ¹⁰	16 302 000	HUF	2019.07.31
2021C Forward Vétel	2019.08.27	400 000	10 010,020 ¹⁰	10 062,6300 ¹⁰	21 044 000	HUF	2019.07.31
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-35 436 402	HUF	2019.07.31
IRS Pay fixed (fix: 1.11%, változó: BUBOR 6M)	2024.06.21	2 000 000 000			-25 183 323	HUF	2019.07.31
Összesen					-24 170 225	HUF	2019.07.31
USD/HUF19.09.30 Forward Eladás	2019.09.30	2 000 000	295,420	299,4759	-8 111 800	HUF	2019.08.30
EUR/HUF19.09.30 Forward Vétel	2019.09.30	1 000 000	329,200	331,3200	2 120 000	HUF	2019.08.30
USD/HUF19.09.16 Forward Eladás	2019.09.16	2 000 000	288,450	299,6898	-22 479 600	HUF	2019.08.30
2021B Forward Eladás	2019.09.09	500 000	10 734,100 ¹⁰	10 745,0400 ¹⁰	-5 470 000	HUF	2019.08.30
2021C Forward Vétel	2019.09.11	100 000	10 067,710 ¹⁰	10 086,3400 ¹⁰	1 863 000	HUF	2019.08.30
2021C Forward Vétel	2019.09.10	400 000	10 084,580 ¹⁰	10 086,3400 ¹⁰	704 000	HUF	2019.08.30
2021C Forward Vétel	2019.10.21	200 000	10 086,660 ¹⁰	10 086,3400 ¹⁰	-64 000	HUF	2019.08.30
IRS Pay fixed (fix: 0.49%, változó: BUBOR 6M)	2024.08.16	2 000 000 000			16 655 181	HUF	2019.08.30
IRS Pay fixed (fix: 0.615%, változó: BUBOR 6M)	2024.06.24	2 000 000 000			3 225 105	HUF	2019.08.30
IRS Pay fixed (fix: 0.88%, változó: BUBOR 6M)	2021.04.21	4 000 000 000			-42 369 317	HUF	2019.08.30
Összesen					-53 927 431	HUF	2019.08.30
USD/HUF19.10.16 Forward Eladás	2019.10.16	2 000 000	300,230	305,8119	-11 163 800	HUF	2019.09.30
EUR/HUF19.10.30 Forward Vétel	2019.10.30	1 000 000	334,750	334,8443	94 300	HUF	2019.09.30

USD/HUF19.10.31 Forward Eladás	2019.10.31	2 000 000	305,730	305,5797	300 600	HUF	2019.09.30
USD/HUF19.10.25 Forward Eladás	2019.10.25	1 000 000	304,400	305,6725	-1 272 500	HUF	2019.09.30
2021C Forward Eladás	2019.10.25	200 000	10 099,160	10 102,8600	-740 000	HUF	2019.09.30
2021B Forward Eladás	2019.10.07	100 000	10 749,580	10 757,2400	-766 000	HUF	2019.09.30
IRS Pay fixed (fix: 0.705%, változó: BUBOR 6M)	2024.10.02	2 000 000 000			984 406	HUF	2019.09.30
Összesen					-12 562 994	HUF	2019.09.30
USD/HUF19.11.18 Forward Eladás	2019.11.18	2 000 000	299,950	295,1931	9 513 800	HUF	2019.10.31
USD/HUF19.11.25 Forward Eladás	2019.11.25	1 000 000	295,920	295,1012	818 800	HUF	2019.10.31
EUR/HUF19.11.29 Forward Vétel	2019.11.29	1 000 000	328,190	330,0046	1 814 600	HUF	2019.10.31
USD/HUF19.11.25 Forward Eladás	2019.11.25	2 000 000	295,550	295,1012	897 600	HUF	2019.10.31
2021B Forward Eladás	2019.11.20	50 000	10 503,310	10 498,6400	233 500	HUF	2019.10.31
2022B Forward Vétel	2019.12.09	400 000	10 373,910	10 383,9100	4 000 000	HUF	2019.10.31
IRS Pay fixed (fix: 0.72%, változó: BUBOR 6M)	2024.10.30	2 000 000 000			-1 656 397	HUF	2019.10.31
Összesen					15 621 903	HUF	2019.10.31
USD/HUF19.12.30 Forward Eladás	2019.12.30	5 000 000	300,500	303,7228	-16 114 000	HUF	2019.11.29
EUR/HUF19.12.30 Forward Vétel	2019.12.30	1 000 000	336,200	334,8890	-1 311 000	HUF	2019.11.29
2025B Forward Vétel	2019.12.18	200 000	12 609,480	12 642,2500	6 554 000	HUF	2019.11.29
2024C Forward Eladás	2019.12.18	146 000	10 776,110	10 804,1800	-4 098 220	HUF	2019.11.29
2024C Forward Eladás	2019.12.18	100 000	10 806,420	10 804,1800	224 000	HUF	2019.11.29
2022B Forward Vétel	2019.12.09	400 000	10 373,910	10 439,6900	26 312 000	HUF	2019.11.29
IRS Pay fixed (fix: 0.73%, változó: BUBOR 6M)	2024.11.18	2 000 000 000			-828 636	HUF	2019.11.29
Összesen					10 738 144	HUF	2019.11.29
USD/HUF20.01.30 Forward Eladás	2020.01.30	5 000 000	296,370	294,3372	10 164 000	HUF	2019.12.31
EUR/HUF20.01.30 Forward Vétel	2020.01.30	1 000 000	330,570	330,6946	124 600	HUF	2019.12.31

2025B Forward Vétel	2020.01.20	200 000	12 689,480	12 627,5100	-12 394 000	HUF	2019.12.31
2024C Forward Eladás	2020.01.20	246 000	10 817,130	10 790,7000	6 501 780	HUF	2019.12.31
2022B Forward Vétel	2020.01.09	300 000	10 414,430	10 434,0200	5 877 000	HUF	2019.12.31
IRS Pay fixed (fix: 0.84%, változó: BUBOR 6M)	2024.12.20	2 000 000 000			7 629 831	HUF	2019.12.31
Összesen					17 903 211	HUF	2019.12.31

VIII. A BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT VÁLTOZÁSOK, VALAMINT A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ FONTOSABB TÉNYEZŐK BEMUTATÁSA

1. Tőkepiac alakulása

1.1. Makrogazdasági környezet

A 2019. évben fordulat következett be a világgazdasági növekedésben, ami elsősorban a kínai lassulásra vezethető vissza. Ez alapjai változtatta meg az eddigi jövőképet mind az amerikai, mind az európai országok növekedési kilátásaival kapcsolatban.

2017. év óta, ahol valószínűleg csúcsosodott a globális növekedési szint, egy nagyon lassú, de határozottan érzékelhető folyamat indult el abba az irányba, hogy a fejlett országok gazdaságai esetében az elkövetkező években akár ismét recesszió alakulhat ki. Ez a folyamat a tavalyi év második felében teljes mértékben érzékelhető volt, hiszen az európai gazdaságok sok esetben már a recesszió jeleit mutatták, míg az amerikai gazdaság ugyan növekedett, de növekedési erősödést már nem tudott produkálni.

Alapvetően már várható volt egy megtorpanás, hiszen 2010 óta lényegében egy fellendülési időszakban vagyunk és a múltban jellemzően a fellendülési szakaszok 6-8 évig tartottak. Reagálva a tapasztalt lassulást, az ECB lépett is egy újfajta LTRO program bevezetésével melyen keresztül fellendülést vár az európai gazdaságokban, bár megjegyzendő, hogy az előző hasonló programja sem volt igazán sikeres.

Az amerikai FED könnyebb helyzetben volt, mivel egy relatíve magasabb kamatszinttel rendelkező pénzpiaci állapotban voltak, így az alapvetően jól működő gazdaságban elég volt kisebb kamatvágásokat végrehajtania az élénkítés elérése érdekében.

A tavalyi évben egy jelentős kihívás volt piaci szereplőknek befektetési szempontból, hogy egy rendkívül alacsony, a legtöbb fejlett gazdaságban negatív kamatszinttel kellett szembesülniük. Ez alól kivételt képez az amerikai hozamgörbe, ahol ugyan szintén folyamatosan csökkent a hozamszint, de még pozitív szinteket láthattunk. Ennek eredményeképpen a dollár folyamatosan erős volt a többi „core” devizával szemben, ami valószínűleg nemcsak a pozitív kamatkülönbsözetre, hanem az egészségesebb gazdasági állapotra is visszavezethető.

2019 végén láttak napvilágot az első hírek a Kínában megjelent Covid-19-ről (Koronavírusról). Év végén mindössze néhány, mindaddig ismeretlen vírus által okozott megbetegedés került jelentésre a WHO-nak. 2020 első néhány hónapjában a vírus globálisan is elterjedt. Bár a helyzet napról napra változik, megállapítható, hogy a jelenlegi járványügyi helyzet negatív hatással bír mind a globális, mind pedig a magyar gazdaságra, illetve a pénz- és tőkepiacokra. Az Alap Alapkezelője a Covid-19-es vírusfertőzés kitörését mérleg fordulónapját követő, nem módosító eseménynek tekinti, tehát a társaság 2019. évi éves jelentésére nincsen hatással.

A 2020-as üzleti évre tekintettel azonban a következőket várjuk:

A CORONA VÍRUS idei januári (2019 december) megjelenésével teljesen átértékelődnek az eddigi növekedési kilátások nemcsak az idei évre, de az elkövetkező évekre vonatkozóan is. Bár pontos hatásait még nem ismerjük, abban a tekintetben, hogy mekkora mértékű recessziót fog okozni a világban, de az eddigiekben megjelent előzetes elemzések szerint hasonló visszaesést fog produkálni, mint az 1929-1933-as világválság. Amit jelenleg látunk, hogy a világgazdaság jelentős része megállt, teljes iparági szektorok tevékenysége mutat zéró szintet. A tőkepiacokon rendkívüli módon nőtt meg a volatilitás, fel kell készülni további komolyabb árfolyamesésekre, aminek egy része már meg is történt.

A 2020-as évre tekintettel azonban várható, hogy a korona vírus gazdaságra kifejtett hatása egész évben érzékelhető lehet, ami az alap szempontjából magasabb volatilitást fog eredményezni mint a múltban, azonban az alap működését nem fogja veszélyeztetni. Amíg nincs megfelelő védekezés (ebben az esetben védőoltás, vagy gyógyszer) a vírus ellen, addig a részvény, kötvény és áruipiaci tőzsdéken hevesebb mozgások lesznek, és ezek hatással lesznek az alap mozgására is.

1.2. Részvénytőzsdék

A részvénytőzsdék a tavalyi évben egy rendkívül sikeres évet tudtak zárni, lényegében minden szektor erősödni tudott annak ellenére, hogy a recesszió szele már megérkezni látszott a világgazdaságba.

A tavalyi évben jubilált a részvénytőzsdék a 10 éves emelkedési időszakában, hiszen a legutóbbi válság alkalmával a 2009 márciusában láthattuk a mélypontokat. Az amerikai tőzsdeindex, S&P500 akkor 670 pont környékén padlózott, majd az index 2019 december végén már közel 3300 pont volt.

Az elképesztő emelkedési periódusnak az előzőekben már említett COVID-19 vírus megjelenése vetett gátat. 1 hónap leforgása alatt több, mint 1000 pontot zuhant az árfolyam.

A részvénytőzsdéken is ugyanolyan nehéz most megmondani, hogy hol lesznek az árak 1 év múlva, mint előre jelezni a növekedési adatokat, de véleményünk szerint fel kell készülni egy hosszabb szenvedési időszakra ebben az eszközosztályban is.

1.3. Kötvénypiacok

A hozamszintek alapvetően csökkentek az elmúlt évben. A nemzetközi hozamszintek alakulásával korrelált a hazai piac is. A nemzetközi piacon mind több futamidő esetében tapasztalhattunk negatív szinteket, így a hazai hozamgörbe is követte ezt. A magyar hozamok 0-2 évig lényegébe nulla közeli állapotban kerültek, míg az európai fejlett kötvénypiacok már minden futamidőben – még a 30 évesben is – zéró alá csökkentek.

Az amerikai FED csökkentett kamatot, az ottani hozamok is élesen esni kezdtek, míg itthon az MNB nem változtatott a kamatszinten annak ellenére, hogy az infláció folyamatosan emelkedett, ennek eredményeképpen a forint árfolyam gyengült a fő devizákkal szemben.

A kötvénypiacokra is jelentős hatással volt a megjelent vírus, annak tőkepiaci hatásai. Jelentős hozamemelkedés következett be szinte minden ország hozamgörbéjében. Egyedül az amerikai 0-2 évig terjedő tartomány hozama tudott csökkenni, mivel ezt vásárolták menekülésként a befektetők.

1.4. Devizapiacok

A tavalyi évben a dollár ismét jelentősen erősödött a többi devizával szemben. Az EURUSD közelít a paritás szinthez, elképzelhető, hogy akár 1 éven belül érintheti azt.

A forint tavaly szinte folyamatosan gyengült az euróval szemben. Az év eleji 310 körüli szintről év végére 330 lett az árfolyama. A forint volatilitása megnőtt az utolsó hónapokban.

MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Származtatott Részalap

Az alap elsősorban long/short forward kötvény pozíciókból, kamatderivatív pozíciókból és forinttal szembeni devizapozíciókból generált hozamot.

A 2019. évben a BOND Részalap kedvezően teljesített. Az alap sorozatai a következő teljesítményt nyújtották a benchmarkkal szemben:

	Alap	Benchmark
„A” sorozat HUF	5,10%	0,05%
„I” sorozat HUF	6,00%	0,05%
„B” sorozat EUR	4,45%	-0,38%
„C” sorozat HUF	6,75%	0,05%

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

A MP Asset Management Zrt 2019. évi javadalmazásának megoszlása:

adatok ezer Ft-
ban

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Összes javadalmazás
Abak ügyvezetői	4 620	0	4 620
Tevékenységre lényeges hatást gyakorló munkavállalók	600	0	600
Egyéb munkavállalók	9 812		9 812
Összesen:	15 032	0	15 032

X. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Mivel az Alapkezelő a Kbtv. 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-nak minősül, ezért jelen pont szerinti tájékoztatási kötelezettség rá nem vonatkozik.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

	összeg	deviza	%
Nettó eszközérték (NAV)	9 845 526 847	HUF	100
Származékos ügyletek	11 783 920 200	HUF	119,69
Nettó pozíció / tőkeáttétel	18 155 747 045	HUF	311,94
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	3 641 018 419	HUF	36,98

A MARKETPROG BOND Derivatív Kötvény Származtatott Részalap tőkeáttételt speciális befektetési szabályok figyelembevételével vehet fel. Ezen részalap jogszabályban meghatározott szorzószámokkal korrigált értéken számított nettósított kitétsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. Az Alap korrekció nélkül számított nettósított kockázati kitétsége pedig nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát, azaz az Alap által felvehető tőkeáttétel maximális értéke 8.

XII. EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.01. - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01. - 2019.12.31.
a	b	c	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1 156 378	1 531 964
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	281 174	789 541
	Határidős ügyletek nyeresége	730 421	587 559
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	135 637	118 330
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	9 059	36 203
	Bankkamat	87	331
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 073 430	1 028 347
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	355 072	584 664
	Határidős ügyletek vesztesége	717 952	434 292
	Értékelési és árfolyam kiadások	279	9 295
	Fizetett kamatok, osztalék adó	127	96
	Pénzügyi műveletek eredménye	82 948	503 617
III.	Egyéb bevételek	0	1
IV.	Működési költségek	80 827	146 031
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 121	357 587