



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap tulajdonosa részére

#### Vélemény

Elvégeztük a Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap (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 eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves 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  
Üzlettárs  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági sz.: 002945  
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

**CLAREO ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT  
ALAP**

**ÉVES JELENTÉS**

**2019**

**KÉSZÜLT: 2020. április 30.**

Várkonyi István

Mikecz Alexandra

**MARKETPROG ASSET MANAGEMENT BEFEKTETÉSI  
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**

Az Alap megnevezése:	CLAREO Abszolút Hozamú Származtatott Részalap
A Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az alap 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/nyilvántartási szám:002945
Vezető forgalmazó:	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. (1124 Budapest, Csörsz utca 45.)
Forgalmazók:	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.)

## 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	84 875 450	48,13	102 215 093	12,04
Repo	0	0	0	0
Átruházható értékpapírok	92 606 388	52,52	748 674 611	88,16
Származékos ügyletek	-65 319	-0,04	0	0,00
Egyéb eszközök		0,00	0	0,00
Összes eszköz	177 416 519	100,61	850 889 704	100,19
Kötelezettségek	-1 079 280	-0,61	-1 646 382	-0,19
Nettó eszközérték	176 337 239	100,00	849 243 322	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		
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	201 976 314	982 350 794

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		
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	0.873059	0.864501

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
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0

Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	92 606 388	100,00	748 674 611	100,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	92 606 388	100,00	748 674 611	100,00
Értékpapírok összesen	92 606 388	100,00	748 674 611	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINEK ALAKULÁSA

<b>Befektetésből származó jövedelem</b>	<b>ezer Ft</b>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>92 156</b>
Értékpapír értékesítésből	3 987
Határidős ügyletek nyeresége	80 413
Kapott kamatok és bankkamatok	7 055
Átértékelés	701
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>77 180</b>
Értékpapír értékesítésből	3 696
Határidős ügyletek vesztesége	73 206
Fizetett kamatok	13
Értékelési és árfolyam kiadások	265
<b>Összesen</b>	<b>14 976</b>

<b>Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók</b>	
Számviteli szolgáltatás	806
Könyvvizsgálati költség	1 122
MNB eljárási díjak	150
Bankköltség	409
Alapkezelési díjak	17 123
Letétkezelői jutalék	786
Forgalmazói díj	0
Kéler díj	45
Alapkezelési sikerdíj	557
Tranzakciós díj	24
Befektetési alapok különadója	364
<b>Összesen</b>	<b>21 386</b>

<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-6 410</b>
<b>Újrabefektetett összeg</b>	<b>-6 410</b>

## Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése

Megnevezés	2019.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2019.12.31
<b>Induló tőke</b>	<b>201 976</b>	<b>883 672</b>	<b>103 298</b>	<b>982 350</b>
<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>-25 700</b>	<b>61 279</b>	<b>169 031</b>	<b>-133 452</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	13 418	14 148	123 899	-96 333
Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-3 417	8 409	0	4 992
<b>Eredménytartalék</b>	<b>3 021</b>	<b>0</b>	<b>38 722</b>	<b>-35 701</b>
<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>-38 722</b>	<b>38 722</b>	<b>6 410</b>	<b>-6 410</b>
<b>Saját tőke</b>	<b>176 276</b>	<b>944 951</b>	<b>272 329</b>	<b>848 898</b>

## VI. A nettó eszközértéknek és az egy jegyre jutó nettó eszközértéknek a változása

Alap neve Fund	Sorozat Serie	Deviza Currency	ISIN	Nettó eszközérték Net Asset Value	1 jegyre jutó eszközérték Unit price	Értéknap Value date
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	343 095 468	1,005119	2017.12.29
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	176 337 239	0,873059	2018.12.28
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	849 243 322	0,864501	2019.12.31

## VII. Származtatott ügyletek

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/USD CFD Eladás		250 000	1,141	1,1450	-263 341	HUF	2019.01.31
Összesen					-263 341	HUF	2019.01.31
CLN9C 73.5 CL FOP JUL19 Crude Oil Eladás	2019.06.17	1	0,250	0,1600	-46 099	HUF	2019.04.30
GBL RXM9C jun19 167C Eladás	2019.06.06	1	0,320	0,1000	-32 287	HUF	2019.04.30
KCN9 COFFEE Future jul19 KCN9 Vétel	2019.07.19	1	92,750	93,1500	43 218	HUF	2019.04.30
KCN9 COFFEE Future jul19 KCN9 Vétel	2019.07.19	1	92,950	93,1500	21 609	HUF	2019.04.30



KCN9 COFFEE Future jul19 KCN9 Vétel	2019.07.19	1	95,800	93,1500	-286 319	HUF	2019.04.30
PLN9 Platina Future Jul19 PLN9 Eladás	2019.07.29	1	903,300	891,7000	167 110	HUF	2019.04.30
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel		1	312,900	300,1000	-368 794	HUF	2019.04.30
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel		1	312,400	300,1000	-354 388	HUF	2019.04.30
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel	2019.07.12	1	313,000	300,1000	-371 675	HUF	2019.04.30
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel	2019.07.12	1	310,800	300,1000	-308 288	HUF	2019.04.30
CLN9P 52.5 CL FOP JUL19 Crude Oil Eladás	2019.06.18	1	0,270	0,2400	-69 149	HUF	2019.04.30
Összesen					-115 248	HUF	2019.04.30
GBL RXWN19C1 Jul19 Comdty 171C Eladás	2019.06.07	1	0,280	0,2900	-94 227	HUF	2019.05.31
GBL RXN9C jul19 170,5C Eladás	2019.06.21	2	0,310	0,7500	-487 380	HUF	2019.05.31
FGBL Jun19 BUND RXM9 Eladás	2019.06.06	1	167,000	168,3400	-435 393	HUF	2019.05.31
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel		1	312,900	321,3000	244 826	HUF	2019.05.31
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel		1	312,400	321,3000	259 399	HUF	2019.05.31
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel	2019.07.12	1	313,000	321,3000	241 912	HUF	2019.05.31
ZM jul19 Soyabean MEAL Futures Jul19 SMN9 Vétel	2019.07.12	1	310,800	321,3000	306 033	HUF	2019.05.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	170,920	170,7800	45 489	HUF	2019.05.31
CLN9P 52.5 CL FOP JUL19 Crude Oil Eladás	2019.06.18	1	0,270	1,6400	-477 994	HUF	2019.05.31
GBL RXWM19P5 Jun19 167P Eladás	2019.06.06	1	0,140	0,0100	-3 249	HUF	2019.05.31
Összesen					-477 994	HUF	2019.05.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	170,930	172,7400	-585 607	HUF	2019.06.28
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	171,000	172,7400	-562 960	HUF	2019.06.28
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	2	170,500	172,7400	-1 449 459	HUF	2019.06.28
Összesen						HUF	2019.06.28
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	170,930	175,0700	-1 354 401	HUF	2019.07.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	171,000	175,0700	-1 331 500	HUF	2019.07.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	2	170,500	175,0700	-2 990 151	HUF	2019.07.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	173,980	175,0700	-356 594	HUF	2019.07.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	174,850	175,0700	-71 973	HUF	2019.07.31
Összesen						HUF	2019.07.31
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	170,930	179,1000	-2 705 169	HUF	2019.08.30
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	171,000	179,1000	-2 681 991	HUF	2019.08.30
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	2	170,500	179,1000	-5 695 092	HUF	2019.08.30
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	173,980	179,1000	-1 695 283	HUF	2019.08.30
FGBL Sep19 Bund RXU9 Eladás	2019.09.06	1	174,850	179,1000	-1 407 218	HUF	2019.08.30
Összesen						HUF	2019.08.30
FGBL Dec19 Bund RXZ9 Eladás	2019.12.06	6	174,600	174,2500	702 765	HUF	2019.09.30
Összesen						HUF	2019.09.30
FGBL Dec19 Bund RXZ9 Eladás	2019.12.06	6	174,600	171,7600	5 620 133	HUF	2019.10.31
Összesen						HUF	2019.10.31
FGBL Dec19 Bund RXZ9 Eladás	2019.12.06	6	174,600	171,0700	7 088 946	HUF	2019.11.29

Összesen						HUF	2019.11.29
FGBL MAR 20 Bund RXH0 Eladás	2020.03.06	6	172,100	170,4900	3 194 659	HUF	2019.12.31
Összesen						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 gazdasági 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 idején 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 árupiaci tőzsdéken hevesebb mozgások lesznek, és ezek hatással lesznek az alap mozgására is.

## 1.2. Részvénypiacok

A részvénypiacok 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 részvénypiac 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 részvénypiacokon 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 lényegében 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 menekülésképpen 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.

A CLAREO alapunk esetében a legfontosabb piac a devizapiac volt, melynek árfolyam-ingadozásait próbálta kihasználni az alapkezelő az elmúlt évben egy aktív vagyonekezelési stratégiával. A részvénypiacok és a devizapiacok is meglehetősen hektikusan mozogtak a tavalyi évben, az általunk alkalmazott stratégia nem volt sikeres a piaci mozgások kihasználására.

A befektetési alap a 2019. évben -0,98%-ot esett, szemben a benchmark 0,05%-os hozamával.

## 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	<b>4 620</b>
Tevékenységre lényeges hatást gyakorló munkavállalók	600	0	<b>600</b>
Egyéb munkavállalók	9 812		<b>9 812</b>
<b>Összesen:</b>	<b>15 032</b>	<b>0</b>	<b>15 032</b>

## X. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Mivel az Alapkezelő a Kbfv. 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)	849 243 322	HUF	100
Származékos ügyletek	338 102 129	HUF	39,81
Nettó pozíció / tőkeáttétel	1 190 540 109	HUF	140,19
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	211 461 886	HUF	24,90

## 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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>76 889</b>	<b>92 156</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	8 988	3 987
	Határidős ügyletek nyeresége	67 901	80 413
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	0	7 053
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	0	701
	Bankkamat	0	2
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>104 896</b>	<b>77 180</b>
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	10 663	3 696
	Határidős ügyletek vesztesége	94 125	73 206
	Értékelési és árfolyam kiadások	104	265
	Fizetett kamatok, osztalék adó	4	13
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-28 007</b>	<b>14 976</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>10 715</b>	<b>21 386</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>-38 722</b>	<b>-6 410</b>