

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Marketprog Multi Asset Vol.10. Abszolút Hozamú Származtatott Részalap tulajdonosa részére

Vélemény

Elvégeztük a Marketprog Multi Asset Vol.10. Abszolút Hozamú 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 felelősségünk 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

**MARKETPROG ESERNYŐALAP MULTI-ASSET VOL10
ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP**

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: Kbfv.) alapján készült, az Alap 2019. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2019.01.01- 2019.12.31.

ÁLTALÁNOS ADATOK

A Részalap megnevezése:	MARKETPROG Esernyőalap MULTI-ASSET VOL10 Abszolút Hozamú Származtatott 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 (Kamarai tagság száma: 002945)
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 tér 7-8. 3.em.) 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	33 795 269	28,77	61 764 042	44,83
Repo				
Átruházható értékpapírok	86 254 140	73,44	81 710 004	59,31
Származékos ügyletek	-681 982	-0,58	-3 837 515	-2,79
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	119 367 427	101,63	139 636 531	101,35
Kötelezettségek	-1 919 327	-1,63	-1 864 120	-1,35
Nettó eszközérték	117 448 100	100,00	137 772 410	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 Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	118 773 133	135 013 039
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714563		

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 Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	0.988844	1.020438
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714563	0.01	0.01

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	86 254 140	100,00	81 710 004	100,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	86 254 140	100,00	81 710 004	100,00
Értékpapírok összesen	86 254 140	100,00	81 710 004	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	58 320
Értékpapír értékesítésből	2 332
Határidős ügyletek nyeresége	51 028
Kapott kamatok és bankkamatok	4 451
Átértékelés	509
Pénzügyi műveletek ráfordításai	44 287
Értékpapír értékesítésből	5 412
Határidős ügyletek vesztesége	38 620
Fizetett kamatok	0
Értékelési és árfolyam kiadások	255
Összesen	14 033

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók	
Számviteli szolgáltatás	806
Könyvvizsgálati költség	1 107
Bloomberg díj	169
MNB felügyeleti díjak	32
Bankköltség	2 489
Alapkezelési díjak	2 613
Letétkezelői jutalék	780
Forgalmazói díj	79
Alapkezelési sikerdíj	951
Warp ktg	0
Befektetési alapok különadója	65
Összesen	9 091

Egyéb bevétel	0
Egyéb ráfordítás	0

Tárgyévi eredmény	4 942
Újrabefektetett összeg	4 942

Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése

Megnevezés	2019.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2019.12.31
Induló tőke	118 773	16 240	0	135 013
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 425	12 476	8 655	2 396
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	1 791	0	340	1 451
Befektetések értéknövekedése/ értékcsökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	-679	3 057	3 838	-1 460
Előző év(ek) eredménye	-7 014	4 477	0	-2 537
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	4 477	4 942	4 477	4 942
Saját tőke	117 348	28 716	8 655	137 409

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 Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	244 164 225	1,029813	2016.12.30
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	111 142 502	0,952558	2017.12.29
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	117 448 100	0,988844	2018.12.28
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	A	HUF	HU0000714571	137 772 410	1,020438	2019.12.31
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714563	0	0,010000	2016.12.30
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714563	0	0,010000	2017.12.29
MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Származtatott Részalap	B	EUR	HU0000714563	0	0,010000	2018.12.28

MARKETPROG Multi Asset Vol10 Abszolút Hozamú Szármasztatott Részalap	B	EUR	HU0000714563	0	0,010000	2019.12.31
---	---	-----	--------------	---	----------	------------

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/USD CFD Eladás		250 000	1,148	1,1450	202 835	HUF	2019.01.31
EUR/USD CFD Eladás		250 000	1,145	1,1450	-22 690	HUF	2019.01.31
GOLD Spot CFD-USD Eladás		1	1 325,000	1 322,0600	8 086	HUF	2019.01.31
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 613,200	2 704,1000	-125 001	HUF	2019.01.31
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 620,100	2 704,1000	-115 513	HUF	2019.01.31
Összesen					-52 283	HUF	2019.01.31
GOLD Spot CFD-USD Eladás		1	1 325,000	1 315,2900	26 966	HUF	2019.02.28
NASDAQ 100 Index CFD Eladás		1	7 050,600	7 097,5250	-13 032	HUF	2019.02.28
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 613,200	2 784,4900	-237 845	HUF	2019.02.28
Összesen					-223 911	HUF	2019.02.28
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 613,200	2 834,4000	-316 471	HUF	2019.03.29
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 835,100	2 834,4000	1 001	HUF	2019.03.29
NASDAQ 100 Index CFD Eladás		1	7 050,600	7 378,7710	-93 903	HUF	2019.03.29
Összesen					-409 373	HUF	2019.03.29
EUR/USD CFD Eladás		600 000	1,121	1,1217	-89 893	HUF	2019.04.30
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 613,200	2 945,8300	-479 187	HUF	2019.04.30
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 835,100	2 945,8300	-159 518	HUF	2019.04.30
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	10	2 845,000	2 945,8300	-290 511	HUF	2019.04.30

Összesen					-1 019 109	HUF	2019.04.30
USD/HUF CFD Eladás		100 000	291,579	291,4600	11 900	HUF	2019.05.31
SP500 Cash-USD Eladás	2020.03.24	5	2 613,200	2 752,0600	-202 361	HUF	2019.05.31
Összesen					-190 461	HUF	2019.05.31
EUR/USD CFD Eladás		600 000	1,126	1,1373	-1 851 065	HUF	2019.06.28
Összesen					-1 851 065	HUF	2019.06.28
EUR/USD CFD Vétel		600 000	1,126	1,1128	-2 272 000	HUF	2019.07.31
EUR/USD CFD Vétel		600 000	1,115	1,1128	-324 068	HUF	2019.07.31
Összesen					-2 596 068	HUF	2019.07.31
EUR/USD CFD Vétel		600 000	1,108	1,0982	-1 761 906	HUF	2019.08.30
USD/HUF CFD Eladás		190 000	299,689	299,9500	-49 590	HUF	2019.08.30
EUR/USD CFD Vétel		600 000	1,104	1,0982	-1 124 812	HUF	2019.08.30
GOLD Spot CFD-USD Eladás	2030.12.31	1	1 540,000	1 520,3800	58 850	HUF	2019.08.30
DAX30 CFD-EUR Eladás	2020.12.31	5	11 930,000	11 939,2800	-15 364	HUF	2019.08.30
Összesen					-2 892 822	HUF	2019.08.30
USD/HUF CFD Eladás		190 000	305,147	306,0600	-173 470	HUF	2019.09.30
DAX30 CFD-EUR Eladás	2020.12.31	1	12 061,500	12 428,0800	-122 676	HUF	2019.09.30
DAX30 CFD-EUR Eladás	2020.12.31	2	12 060,500	12 428,0800	-246 021	HUF	2019.09.30
DAX30 CFD-EUR Eladás	2020.12.31	2	12 061,300	12 428,0800	-245 486	HUF	2019.09.30
Összesen					-787 653	HUF	2019.09.30
EUR/USD CFD Eladás		600 000	1,107	1,1146	-1 320 572	HUF	2019.10.31
DAX30 CFD-EUR Eladás	2020.12.31	5	12 810,800	12 866,7900	-92 333	HUF	2019.10.31
Összesen					-1 412 905	HUF	2019.10.31
EUR/USD CFD Eladás		600 000	1,111	1,1229	-2 069 075	HUF	2019.12.31

EUR/USD CFD Eladás		600 000	1,113	1,1229	-1 768 440	HUF	2019.12.31
Összesen					-3 837 515	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 idejében (2019 december) megjelenésével teljesen átértékelődnek az eddigi növekedési kilátások nemcsak az idejében, 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. 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 eszköztárban is.

1.3. Kötvénytőzsdék

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 kötvénytőzsdék 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 Multi Asset 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 3,20%-ot emelkedett, 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	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)	137 772 410	HUF	100
Származékos ügyletek	396 624 000	HUF	287,88
Nettó pozíció / tőkeáttétel	534 396 410	HUF	387,88
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	116 873 904	HUF	84,83

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	53 018	58 320
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	3 392	2 332
	Határidős ügyletek nyeresége	49 624	51 028
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	0	3 542
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	0	509
	Bankkamat	2	909
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	41 761	44 287
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	819	5 412
	Határidős ügyletek vesztesége	40 844	38 620
	Értékelési és árfolyam kiadások	96	255
	Fizetett kamatok, osztalék adó	2	0
	Pénzügyi műveletek eredménye	11 257	14 033
III.	Egyéb bevételek	9	0
IV.	Működési költségek	6 788	9 091
V.	Egyéb ráfordítások	1	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	4 477	4 942