

**CLAREO ABSZOLÚT HOZAMÚ  
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

**KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS  
ÉS ÉVES JELENTÉS**

**2018. DECEMBER 31.**

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap tulajdonosa részére

#### Vélemény

Elvégeztük a Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap (az „Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentés I., V., és XII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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 megfelelnünk 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 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 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- 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, 2019. 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

2018

KÉSZÜLT: 2019. ÁPRILIS 30.

 **Várkonyi István**  
 **Mikecz Alexandra**

**MARKETPROG**  
Asset Management  
Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1134 Budapest, Csömög utca 11.

**MARKETPROG ASSET MANAGEMENT BEFEKTETÉSI  
ALAPKEZELŐ ZRT.**

Az éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbftv.) alapján készült, az Alap 2018. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgydőszak: 2018.01.01- 2018.12.31.

## **ÁLTALÁNOS ADATOK**

Az Alap megnevezése:	CLAREO Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Az 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:	2018.10.01-ig Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) 2018.10.02-től Erste Bank Bank Hungary Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.)
Könyvvizsgáló:	PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft. (1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.), a könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló: Barsi Éva/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	2017.12.29		2018.12.28	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	77 670 112	22,64	84 875 450	48,13
Repo				
Átruházható értékpapírok	270 517 161	78,85	92 606 388	52,52
Származékos ügyletek			-65 319	-0,04
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	348 187 273	101,48	177 416 519	100,61
Kötelezettségek	-5 091 658	-1,48	-1 079 280	-0,61
Nettó eszközérték	343 095 615	100,00	176 337 239	100,00

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

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2017.12.29	2018.12.28
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	341 348 107	201 976 314

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2017.12.29	2018.12.28
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Alap	A	HUF	HU0000718242	1.005119	0.873059

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

#### IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	0	0,00	0	0,00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen	0	0,00	0	0,00
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen	0	0,00	0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00	0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	270 517 161	100,00	92 606 388	100,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	270 517 161	100,00	92 606 388	100,00
Értékpapírok összesen	270 517 161	100,00	92 606 388	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>76 889</b>
Értékpapír értékesítésből	8 988
Határidős ügyletek nyeresége	67 901
Kapott kamatok és bankkamatok	0
Átértékelés	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>104 896</b>
Értékpapír értékesítésből	10 663
Határidős ügyletek vesztesége	94 125
Fizetett kamatok	4
Érékelési és árfolyam kiadások	104
<b>Összesen</b>	<b>-28 007</b>

<b>Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók</b>	
Számviteli szolgáltatás	600
Könyvvizsgálati költség	762
MNB eljárási díjak	62
Bankköltség	939
Alapkezelési díjak	7 397
Letétkezelői jutalék	780
Forgalmazói díj	0
Keler díj	0
Warp ktg	45
Tranzakciós díj	7
Alapkezelési sikerdíj	0
Befektetési alapok különadója	123
<b>Összesen</b>	<b>10 715</b>

### Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése ezer Ft

Megnevezés	2017.12.31	Kibocsátás/Növekedés	Visszaváltás/Csökkenés	2018.12.31
<b>Induló tőke</b>	<b>341 348</b>	<b>309</b>	<b>139 681</b>	<b>201 976</b>
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 659	-33 537	-6 178	-25 700
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	3 733	-9	-9 694	13 418
Befektetések értéknövekedése/ értékcsökkenés (Értékelési különbözet tartaléka)	-5 095	2 173	495	-3 417
Előző év(ek) eredménye	0	3 021	0	3 021
Nettó jövedelem (Üzleti év eredménye)	3 021	-38 722	3 021	-38 722
<b>Saját tőke</b>	<b>343 007</b>	<b>-33 228</b>	<b>133 503</b>	<b>176 276</b>

Eredményfelosztásra nem került sor, a teljes nettó jövedelem újrabefektetésre került.

## 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
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

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
GBP/CAD CFD Vétel		500 000	1,737	1,7471	1 018 960	HUF	2018.01.31
GBP/CAD CFD Vétel		35 000	1,737	1,7471	71 327	HUF	2018.01.31
Összesen					1 090 287	HUF	2018.01.31
EUR/GBP CFD Eladás		1 011 000	0,885	0,8856	-281 720	HUF	2018.02.28
Összesen					-281 720	HUF	2018.02.28
USD/CAD CFD Eladás		774 000	1,292	1,2902	278 482	HUF	2018.03.29
Összesen					278 482	HUF	2018.03.29
EUR/AUD CFD Eladás		121 000	1,575	1,5793	-113 545	HUF	2018.06.29
Összesen					-113 545	HUF	2018.06.29
USD/JPY CFD Eladás		500 000	113,394	113,5000	-130 184	HUF	2018.09.28
Összesen					-130 184	HUF	2018.09.28
EUR/USD CFD Eladás		500 000	1,131	1,1306	87 352	HUF	2018.10.31
Összesen					87 352	HUF	2018.10.31
USD/JPY CFD Vétel		250 000	113,301	113,5700	168 609	HUF	2018.11.30
Összesen					168 609	HUF	2018.11.30
EUR/USD CFD Eladás		250 000	1,143	1,1444	-65 319	HUF	2018.12.28
Összesen					-65 319	HUF	2018.12.28

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

### 1. Tőkepiac alakulása

#### 1.1. Makrogazdasági környezet

Erős divergencia jellemezte a makrogazdasági folyamatokat 2018-ban. A fejlődő piacok közül Kína növekedése jelentősen lassult, valószínűleg a hivatalos 6,5% körüli adatoktól sokkal markánsabban. A kínai vezetés gyakorlatilag nem reagált a belső kereslet lassulására, a hitelezés jelentős felfuttatása elmaradt. A kínaiak úgy tűnik tényleg kezdenek aggódni a gazdasági szereplők és az állam eladósodottságának mértéke miatt, ami már jóval meghaladja

a fejlődő piaci átlagot. A kínai export erős maradt, így jobban tolerálták a belső kereslet lassulását. Az év vége felé ugyanakkor ismét lazítottak a monetáris kondíciókon, de csak kisebb mértékben a megszokottnál.

Kína kulcsfontosságú a fejlődő piacok és az európai növekedés szempontjából, így ezen régiók növekedése nagy átlagban elmaradt a várttól. Az európai növekedésbe vetett bizalmat a Brexit és az olasz választások is nyomás alatt tartották. Az amerikai növekedés ugyanakkor minden várakozást felülmúlt 2018-ban, így a FED folytatta az amerikai alapkamat emelését.

Az amerikai politika sokkal protekcionistaabbá vált. A kanadai-mexikói kereskedelmi megállapodás újratárgyalásával, a Kínával szemben indított kereskedelmi háborúval jobb feltételeket próbálnak teremteni az amerikai gazdaság számára, ugyanakkor ez általában a másik ország/régió számára nem előnyös. A globalizáció megtorpanása és részbeni visszafordulása érthető, de nem pozitív a globális növekedés szempontjából.

A FED szigorítása és a kínai lassulás már sok volt a legsérülékenyebb országok számára. Az argentin és a török devizák nyomás alá kerültek, ezen országok gazdasága jelentősen befékezhet a következő években.

Ugyanakkor a latin amerikai választások erős vezetőket eredményeztek, ami főleg Brazíliában jelentős reformokat hozhat, javítva az ország növekedési kilátásait.

Magyarországon a növekedés sokkal kedvezőbben alakult a vártnál, főleg a belső beruházási kereslet felfutása miatt. A külső egyensúly ugyanakkor sokat romlott, aminek köszönhetően a forint árfolyama sérülékenyebbé válhat és érzékenyebb lesz a jegybanki kamatpolitika alakulására.

## 1.2. Részvénypiacok

A részvénypiacok teljesítménye gyakorlatilag lekövette az egyes régiók és országok növekedési kilátásainak alakulását. Ennek köszönhetően a kínai, fejlődő és európai részvénypiacok jelentősen alulteljesítették amerikai társaikat az első három negyedévben. Az utolsó negyedévben ugyanakkor a befektetők aggódni kezdtek a FED kamatemeléseiről, a kereskedelmi háborúról, az erős dollár és a globális növekedési kilátások miatt, aminek köszönhetően az amerikai indexek is jelentős esést produkáltak az év végén.

A BUX index az év elején alulteljesített a fejlődő piaci társaikhoz hasonlóan, de az év végén a kedvező növekedés miatt jól zárta a tavalyi évet.

## 1.3. Kötvénypiacok

Az amerikai kötvényhozamok a tőzsde mozgását követve az év első felében emelkedtek, majd az év végén jelentősen estek. A FED is változtatott kommunikációjában és gyakorlatilag nem „ígért be” több emelést 2019-re. Az inflációs adatok jelentős romlása esetén emelhet csak újra kamatot az amerikai jegybank.

Európában a kamatok alacsony szinten maradtak, egyedül az olasz választások kavarták fel az állóvizet, amikor a költségvetési hiánytervek miatt jelentősen emelkedtek az olasz kötvényhozamok.

Magyarországon az év elején jelentős hozamemelkedés történt, főleg a bullish pozíciók leépítése miatt, mivel a jegybank már kevésbé támogatta a hosszabb lejáratú hozamokat. Az év végén a globális kötvényrally magával ragadta a magyar kötvénypiacot is, és jelentősen csökkentek a hozamok.

#### 1.4. Devizapiacok

A tavalyi évben a dollár jelentősen erősödött a többi devizával szemben a robotsztus amerikai növekedés miatt. A fejlődő piaci devizák és az euró gyengült. A forint árfolyama egészen 330-as szintig ment fel az euróval szemben az év eleji 309,57-ről főleg a külföldi short pozíciók növekedésének és a külső egyensúly romlásának köszönhetően. Az év végén aztán erősödött a forint árfolyama, mikor a jegybank szigorúbb monetáris pályát vázolt fel 2019-re.

#### Clareo Abszolút Hozamú Származtatott Részalap

A CLAREO alapunk esetében a legfontosabb piac a devizapiac volt, melynek árfolyam-ingadozásait próbálta kihasználni az alapkezelő az elmúlt évben egy aktív vagyongazdálkodási 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 2018. évben -13,86%-ot esett, szemben a benchmark 0,05%-os hozamával.

### IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

### 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)	176 337 239	HUF	100,00
Származékos ügyletek	80 377 500	HUF	45,58
Nettó pozíció / tőkeáttétel	256 714 739	HUF	145,58
Nettó korrekciós pozíció / tőkeáttétel	196 431 614	HUF	111,40

## XII. EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2018. január 01. - 2018. december 31-ig

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.01.10. - 2017.12.31.	Tárgyév 2018.01.01. - 2018.12.31.
a	b	c	c
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>191 202</b>	<b>76 889</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	307	8 988
	Határidős ügyletek nyeresége	174 901	67 901
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	10 200	0
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	5 794	0
	Bankkamat	0	0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>173 263</b>	<b>104 896</b>
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	4 604	10 663
	Határidős ügyletek vesztesége	162 755	94 125
	Értékelési és árfolyam kiadások	5 904	104
	Fizetett kamatok, osztalék adó	0	4
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>17 939</b>	<b>-28 007</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>14 918</b>	<b>10 715</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>3 021</b>	<b>-38 722</b>