



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Alap tulajdonosa részére

#### Vélemény

Elvégeztük a Skipper 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 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

**SKIPPER ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI 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: Kbfvt.) alapján készült, az Alap 2019. évi működésének bemutatása céljából.

Tárgyidőszak: 2019.01.01- 2019.12.31.

## **ÁLTALÁNOS ADATOK**

Az Alap megnevezése:	SKIPPER Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési 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:	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 nyilvántartási szám 002945
Vezető forgalmazó:	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. (1124 Budapest, Csörsz utca 45.)
Forgalmazók:	MARKETPROG Asset Management Befektetési Alapkezelő Zrt. (1124 Budapest, Csörsz utca 45.)

## 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 (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	911 154	70,07	75 409	123,44
Repo	0	0	0	0
Átruházható értékpapírok	428 830	32,98	0	0
Származékos ügyletek	-35 408	-2,72	0	0
Egyéb eszközök	1 153	0,09	0	0,00
Összes eszköz	1 305 729	100,41	75 409	123,44
Kötelezettségek	-5 308	-0,41	-14 321	-23,44
Nettó eszközérték	1 300 422	100,00	61 089	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		
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	A	HUF	HU0000719315	53 540 475	19 181 027
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	B	EUR	HU0000719299	116 158 211	199 024
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	C	EUR	HU0000719307		
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	I	HUF	HU0000719323		

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		
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	A	HUF	HU0000719315	1.007484	1.018107
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	B	EUR	HU0000719299	0.009751	0.010074
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	C	EUR	HU0000719307	0.01	0.01
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	I	HUF	HU0000719323	1	1

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 (%)
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	176 944	41,26	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	251 886	58,74	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	428 830	100,00	0	0
Értékpapírok összesen	428 830	100,00	0	0,00

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>266 429</b>
Értékpapír értékesítésből	22 166
Határidős ügyletek nyeresége	208 560
Kapott kamatok és bankkamatok	8 400
Átértékelés	27 303
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>247 477</b>
Értékpapír értékesítésből	9 230
Határidős ügyletek vesztesége	206 656
Értékelési és árfolyam kiadások	31 591
Fizetett kamatok és bankkamatok	0
<b>Összesen</b>	<b>18 952</b>
<b>Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók</b>	
Számviteli szolgáltatás	806
Könyvvizsgálói díj	1 219
Bloomberg szolgáltatás	580
Felügyeleti díjak	100
Bank költségek	1 922
Alapkezelői díj	8 029
Letétkezelői díj	779
Elemzési szolgáltatás	854
Forgalmazói díj	242
Tranzakciós díj	155
Alapkezelési sikerdíj	3 211
Bizományosi díj	89
Befektetési alapok különadója	199
<b>Összesen</b>	<b>18 185</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>768</b>
<b>Újrabefektetett összeg</b>	<b>768</b>

Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése

Megnevezés	2019.01.01	Kibocsátás/ Növekedés	Visszaváltás/ Csökkenés	2019.12.31
Induló tőke	411 301	19 847	411 301	19 847
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 453	2 330	8 996	-213
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 602	822	5 216	208
Tőkenövekmény értékelési különbözetből	3 040	0	3 040	0
Eredménytartalék	-1 929	740	0	-1 189
Üzleti év eredménye	740	768	740	768
<b>Saját tőke</b>	<b>417 754</b>	<b>22 177</b>	<b>420 297</b>	<b>19 634</b>



## 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
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	A	HUF	HU0000719315	0	1,000000	2017.12.29
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	A	HUF	HU0000719315	53 941 181	1,007484	2018.12.28
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	A	HUF	HU0000719315	19 528 331	1,018107	2019.12.31
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	B	EUR	HU0000719299	996 600	0,009966	2017.12.29
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	B	EUR	HU0000719299	1 132 647	0,009751	2018.12.28
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	B	EUR	HU0000719299	2 005	0,010074	2019.12.31
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	C	EUR	HU0000719307	0	0,010000	2017.12.29
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	C	EUR	HU0000719307	0	0,010000	2018.12.28
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	C	EUR	HU0000719307	0	0,010000	2019.12.31
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	I	HUF	HU0000719323	0	1,000000	2017.12.29
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	I	HUF	HU0000719323	0	1,000000	2018.12.28
Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap	I	HUF	HU0000719323	0	1,000000	2019.12.31

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/HUF19.02.25 Forward Eladás	2019.02.25	160 000	318,270	315,9843	365 712	HUF	2019.01.31

EUR/RON19.04.30 Forward Vétel	2019.04.30	500 000	4,815	4,7753	-1 336 734	HUF	2019.01.31
EUR/HUF19.02.26 Forward Vétel	2019.02.26	200 000	317,800	315,9888	-362 240	HUF	2019.01.31
EUR/HUF19.02.26 Forward Vétel	2019.02.26	200 000	316,100	315,9888	-22 240	HUF	2019.01.31
EUR/RON19.03.05 Forward Vétel	2019.03.05	200 000	4,691	4,7522	820 041	HUF	2019.01.31
EUR/RON19.03.05 Forward Vétel	2019.03.05	300 000	4,691	4,7522	1 230 062	HUF	2019.01.31
EUR/HUF19.02.12 Forward Vétel	2019.02.12	700 000	323,560	315,9194	-5 348 420	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,890	5,1930	416 670	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,850	5,1930	471 676	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,840	5,1930	485 428	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,830	5,1930	499 179	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,820	5,1930	512 931	HUF	2019.01.31
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,810	5,1930	526 682	HUF	2019.01.31
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		8	1,137	1,1487	1 650 180	HUF	2019.01.31
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		2	1,149	1,1487	-17 189	HUF	2019.01.31
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		2	1,145	1,1487	127 201	HUF	2019.01.31
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-27 948	HUF	2019.01.31
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-23 185	HUF	2019.01.31
Összesen					-65 867	HUF	2019.01.31
EUR/RON19.03.05 Forward Vétel	2019.03.05	200 000	4,691	4,7490	778 188	HUF	2019.02.28
EUR/RON19.03.05 Forward Vétel	2019.03.05	300 000	4,691	4,7490	1 167 283	HUF	2019.02.28
EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	700 000	319,340	316,7095	-1 841 350	HUF	2019.02.28
EUR/HUF19.05.29 Forward Vétel	2019.05.29	200 000	318,100	316,7787	-264 260	HUF	2019.02.28
EUR/HUF19.05.28 Forward Eladás	2019.05.28	160 000	317,750	316,7744	156 096	HUF	2019.02.28
EUR/RON19.04.30 Forward Vétel	2019.04.30	500 000	4,815	4,7743	-1 371 507	HUF	2019.02.28

MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,890	5,1730	392 960	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,850	5,1730	448 502	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,840	5,1730	462 387	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,830	5,1730	476 273	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,820	5,1730	490 158	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	1	4,810	5,1730	504 044	HUF	2019.02.28
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		2	1,137	1,1393	90 256	HUF	2019.02.28
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		2	1,149	1,1393	-343 666	HUF	2019.02.28
EUR Mini Futures Mar19 Vétel		2	1,145	1,1393	-197 868	HUF	2019.02.28
EUR Futures Mar19 125k Vétel	2019.03.18	1	1,133	1,1394	211 754	HUF	2019.02.28
EUR Futures Mar19 125k Vétel	2019.03.18	1	1,137	1,1394	88 520	HUF	2019.02.28
BRL Futures Apr19 Vétel		10	26,765	26,6600	-291 596	HUF	2019.02.28
BRL Futures Apr19 Vétel		2	26,753	26,6600	-51 376	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	2	5,180	5,1730	-19 440	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	2	5,220	5,1730	-130 524	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	2	5,190	5,1730	-47 211	HUF	2019.02.28
MXN Futures Mar19 Vétel	2019.03.20	2	5,162	5,1730	30 548	HUF	2019.02.28
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-12 539	HUF	2019.02.28
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-29 081	HUF	2019.02.28
Összesen					-45 968	HUF	2019.02.28
EUR/RON19.04.30 Forward Vétel	2019.04.30	500 000	4,815	4,7891	-885 389	HUF	2019.03.29
EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	500 000	319,340	321,0072	833 600	HUF	2019.03.29
EUR/HUF19.05.29 Forward Vétel	2019.05.29	200 000	318,100	321,0772	595 440	HUF	2019.03.29
EUR/HUF19.05.28 Forward Eladás	2019.05.28	160 000	317,750	321,0797	-532 752	HUF	2019.03.29
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,9349	-10 100	HUF	2019.03.29

EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	200 000	315,980	321,0072	1 005 440	HUF	2019.03.29
ZW WHEAT Future May19 (W K9) Vétel	2020.03.24	3	460,000	457,7500	-96 572	HUF	2019.03.29
ZW WHEAT Future May19 (W K9) Vétel	2019.05.14	3	469,500	457,7500	-504 322	HUF	2019.03.29
GCM9 Gold Futures 2019 Jun19 GCM9 Vétel	2019.06.26	1	1 318,000	1 298,5000	-557 973	HUF	2019.03.29
SIK9 Silver Futures May19 SIK9 Vétel	2019.05.29	1	15,120	15,1100	-14 307	HUF	2019.03.29
SIK9 Silver Futures May19 SIK9 Vétel	2019.05.29	1	15,165	15,1100	-78 688	HUF	2019.03.29
EUR Futures Jun19 125k ECM9 Vétel		3	1,141	1,1288	-1 325 186	HUF	2019.03.29
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-17 339	HUF	2019.03.29
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-14 668	HUF	2019.03.29
Összesen					-28 870	HUF	2019.03.29
EUR/RON19.05.30 Forward Vétel	2019.05.30	500 000	4,775	4,7742	-16 962	HUF	2019.04.30
EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	100 000	319,340	322,9314	359 140	HUF	2019.04.30
EUR/HUF19.05.29 Forward Vétel	2019.05.29	200 000	318,100	323,0025	980 500	HUF	2019.04.30
EUR/HUF19.05.28 Forward Eladás	2019.05.28	160 000	317,750	322,9979	-839 664	HUF	2019.04.30
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,9063	-980 433	HUF	2019.04.30
EUR/HUF19.05.13 Forward Vétel	2019.05.13	200 000	315,980	322,9314	1 390 280	HUF	2019.04.30
EUR Futures Jun19 125k ECM9 Vétel		3	1,141	1,1266	-1 572 055	HUF	2019.04.30
EUR Futures Jun19 125k ECM9 Vétel		1	1,131	1,1266	-163 868	HUF	2019.04.30
GCM9 Gold Futures 2019 Jun19 GCM9 Vétel	2019.06.26	1	1 318,000	1 285,7000	-930 628	HUF	2019.04.30
SIN9 Silver Futures Jul19 SIN9 Vétel		2	15,038	14,9840	-155 585	HUF	2019.04.30
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-8 434	HUF	2019.04.30
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-8 041	HUF	2019.04.30
Összesen					-13 710	HUF	2019.04.30
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8784	-1 942 560	HUF	2019.05.31

EUR/HUF19.06.13 Forward Vétel	2019.06.13	300 000	323,480	324,9869	452 070	HUF	2019.05.31
EUR/HUF19.08.28 Forward Eladás	2019.08.28	160 000	326,130	325,3568	123 712	HUF	2019.05.31
EUR/HUF19.06.28 Forward Vétel	2019.06.28	200 000	325,880	325,0664	-162 720	HUF	2019.05.31
GCQ9 Gold Futures 2019 Aug19 Vétel	2019.08.28	1	1 282,400	1 311,1000	836 490	HUF	2019.05.31
SIN9 Silver Futures Jul19 SIN9 Vétel		2	15,038	14,5670	-1 372 777	HUF	2019.05.31
EUR Futures Jun19 125k ECM9 Vétel		3	1,141	1,1187	-2 459 194	HUF	2019.05.31
EUR Futures Jun19 125k ECM9 Vétel		1	1,131	1,1187	-455 406	HUF	2019.05.31
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-27 443	HUF	2019.05.31
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-18 468	HUF	2019.05.31
Összesen					-50 618	HUF	2019.05.31
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8473	-3 002 225	HUF	2019.06.28
EUR/HUF19.08.28 Forward Eladás	2019.08.28	160 000	326,130	323,8919	358 096	HUF	2019.06.28
EUR/HUF19.09.03 Forward Vétel	2019.09.03	700 000	324,100	323,9265	-121 450	HUF	2019.06.28
EUR/RON19.09.05 Forward Vétel	2019.09.05	300 000	4,785	4,7606	-495 931	HUF	2019.06.28
EUR Futures Sep19 125k ECU9 Vétel	2019.09.16	8	1,140	1,1446	1 221 544	HUF	2019.06.28
GCQ9 Gold Futures 2019 Aug19 Vétel	2019.08.28	1	1 282,400	1 413,7000	3 729 970	HUF	2019.06.28
SIU9 Silver Futures Sep19 Vétel	2019.09.26	2	15,290	15,3410	144 881	HUF	2019.06.28
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-30 294	HUF	2019.06.28
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-24 648	HUF	2019.06.28
Összesen					-65 023	HUF	2019.06.28
EUR/HUF19.09.03 Forward Vétel	2019.09.03	300 000	324,100	327,3560	976 800	HUF	2019.07.31
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8294	-3 656 448	HUF	2019.07.31
EUR/HUF19.08.28 Forward Eladás	2019.08.28	160 000	326,130	327,3196	-190 336	HUF	2019.07.31
EUR/RON19.09.05 Forward Vétel	2019.09.05	300 000	4,785	4,7456	-812 851	HUF	2019.07.31

SIU9 Silver Futures Sep19 Vétel	2019.09.26	2	15,330	16,4050	3 155 555	HUF	2019.07.31
GCZ9 Gold Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	1 440,100	1 437,8000	-67 514	HUF	2019.07.31
EUR Futures Sep19 125k ECU9 Vétel	2019.09.16	6	1,140	1,1127	-6 076 278	HUF	2019.07.31
SIU9 Silver Futures Sep19 Vétel	2019.09.26	2	15,290	16,4050	3 272 971	HUF	2019.07.31
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-39 067	HUF	2019.07.31
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-31 391	HUF	2019.07.31
Összesen					-81 716	HUF	2019.07.31
EUR/HUF19.11.25 Forward Eladás	2019.11.25	170 000	329,680	331,6969	-342 873	HUF	2019.08.30
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8112	-4 340 620	HUF	2019.08.30
EUR/RON20.06.03 Forward Vétel	2020.06.03	300 000	4,852	4,8536	35 705	HUF	2019.08.30
EUR Futures Sep19 125k ECU9 Vétel	2019.09.16	2	1,140	1,0990	-3 104 482	HUF	2019.08.30
GCZ9 Gold Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	2	1 546,900	1 529,4000	-1 049 825	HUF	2019.08.30
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	2	17,805	18,3420	1 610 731	HUF	2019.08.30
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	2	17,795	18,3420	1 640 726	HUF	2019.08.30
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-45 940	HUF	2019.08.30
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000			-32 538	HUF	2019.08.30
Összesen					-92 515	HUF	2019.08.30
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8141	-4 264 537	HUF	2019.09.30
EUR/HUF19.11.25 Forward Eladás	2019.11.25	170 000	329,680	335,0128	-906 576	HUF	2019.09.30
EUR/RON20.06.03 Forward Vétel	2020.06.03	300 000	4,852	4,8544	52 823	HUF	2019.09.30
GCZ9 Gold Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	1 511,000	1 472,9000	-1 166 089	HUF	2019.09.30
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	17,775	16,9980	-1 189 043	HUF	2019.09.30
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	18,150	16,9980	-1 762 906	HUF	2019.09.30
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000			-39 445	HUF	2019.09.30

IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000				-31 729	HUF	2019.09.30
Összesen						-86 468	HUF	2019.09.30
EUR/RON20.03.05 Forward Vétel	2020.03.05	500 000	4,935	4,8075		-4 426 082	HUF	2019.10.31
EUR/HUF19.11.25 Forward Eladás	2019.11.25	170 000	329,680	329,9791		-50 847	HUF	2019.10.31
EUR/RON20.06.03 Forward Vétel	2020.06.03	300 000	4,852	4,8471		-99 821	HUF	2019.10.31
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	17,775	18,0670		431 328	HUF	2019.10.31
SIZ9 Silver Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	18,150	18,0670		-122 603	HUF	2019.10.31
GCZ9 Gold Futures Dec19 Vétel	2019.12.27	1	1 511,000	1 514,8000		112 263	HUF	2019.10.31
IRS Pay fixed (fix: 4.04%, változó: ROBOR 3M)	2023.02.28	3 260 000				-40 308	HUF	2019.10.31
IRS Pay fixed (fix: 4.11%, változó: ROBOR 3M)	2023.03.06	2 500 000				-32 368	HUF	2019.10.31
Összesen						-86 553	HUF	2019.10.31
EUR/HUF19.12.04 Forward Eladás	2019.12.04	165 000	333,250	334,7292		-244 068	HUF	2019.11.29
EUR/HUF19.12.10 Forward Eladás	2019.12.10	59 000	336,040	334,7642		75 272	HUF	2019.11.29
Összesen						-504	HUF	2019.11.29

## 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 pénzügyi 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 kamatkülönbségre, hanem az egészségesebb gazdasági állapotra is visszavezethető.

A makrogazdaság tekintetében azonban nem a tavalyi év a legfontosabb említendő rész, bár kétségtelen, hogy az elért hozamok ebben az időszakban születtek, hanem az előttünk álló időszak, ami a modern világgazdaság talán legrosszabb időszeke lesz.

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 vírushatás kiterjedését 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 Covid-19 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 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 tőzsde 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 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 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.

## Skipper Abszolút Hozamú Származtatott Részalap

Az alap elsősorban a fejlődő piaci kötvények, kamatderivatívok, devizák, valamint nyersanyagpiaci derivatívokban vett fel pozíciókat. A negatív fejlődő piaci hangulat miatt kevés jó befektetést lehetett csak találni az év első felében, ugyanakkor az alap sokkal aktívabban fektetett be a második félév során.

A 2019. évben a Skipper Alap sorozatai a következő teljesítményt nyújtották a benchmarkkal szemben:

	Alap	Benchmark
„A” sorozat HUF	+1,05%	0,05%
„B” sorozat EUR	+3,35%	-0,40%

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

## XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap 2019.12.31-én csak készpénz állománnyal rendelkezett.

## XII. EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.01. - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.31. - 2019.12.31.
a	b	c	e
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>186 301</b>	<b>266 429</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	0	22 166
	Határidős ügyletek nyeresége	163 573	208 560
	Kapott kamatok, osztalékbevételek	1 140	8 210
	Büntető jutalékok	0	0
	Értékelési és árfolyam bevételek	21 588	27 303
	Bankkamat	0	190
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>169 942</b>	<b>247 477</b>
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	2 106	9 230
	Határidős ügyletek vesztesége	165 566	206 656
	Értékelési és árfolyam kiadások	2 070	31 591
	Fizetett kamatok, osztalék adó	200	0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>16 359</b>	<b>18 952</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>15 619</b>	<b>18 185</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>740</b>	<b>768</b>