



Accorde Alapkezelő Zrt.

White Befektetési Alap

Éves jelentés

2017

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés	6
I. Vagyonkimutatás.....	6
II. Forgalomban lévő befektetési jegyek	8
III. Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	8
IV. Befektetési alap összetétele	8
V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	9
VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	12
VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	12
VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők.....	13
IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás.....	14
X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk	15
XI. Tőkeáttétel	15
Éves beszámoló	18
Mérleg.....	19
Eredménykimutatás.....	21
Cash Flow kimutatás.....	22
Kiegészítő Melléklet a 2017. évi éves beszámolóhoz.....	23
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ	24
Az Alap főbb adatai	24
A számviteli politika fő vonásai	25
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	27
Üzleti jelentés	34

KÖNYV-PROFIT KÖNYVVIZSGÁLÓ KFT.

Cím: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Levélcím: 1511 Budapest 1112, P.F. 12. (Ny.sz.: 000199)
Telefon/Fax: +36 1 475-0850, +36 1 475-0851; Mobil: +36 30 914-8275, E-mail: kp@konyvprofit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a

White Befektetési Alap

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

2017.12.31.

fordulónapra készített éves jelentéséről
a befektetési alap tulajdonosai (befektetői) részére

Vélemény

Elvégeztük a **White Befektetési Alap** (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-721) 2017. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentés könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Accorde 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 megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Accorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt 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 erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak 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 letétközkezelője 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 jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzé tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentés 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 jelentés 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 jelentés akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen a kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, 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 jelentés átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves jelentésben teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 12.

/dr. Csáki Bertalan ügyvezető/
Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.
1067 Bp. Teréz krt. 33.
/Pü.int.nyilv.sz.: T000199/

dr. Csáki Bertalan
kamarai tag könyvvizsgáló
tags.ig.sz.: 003083
/Pü.int.min.sz.: E-003083/95/

Éves jelentés

Az WHITE BEFEKTETÉSI ALAP éves jelentés a 2014.évi XVI.tv 6.sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése

I. Vagyonkimutatás

Instrumentum	Érték HUF-ban	Arány (%)
Banki egyenlegek		
<i>Deviza</i>		
White Alap SAXO EUR 7966275	23,671,460	11.13%
White Alap UniCredit EUR	63,355,412	29.78%
White Alap UniCredit HUF	21,330,804	10.03%
White Alap UniCredit PLN	21,381,713	10.05%
White Alap UniCredit RON	567,098	0.27%
White Alap UniCredit RUB	15,086	0.01%
White Alap UniCredit USD	243,713	0.11%
<i>Deviza összesen</i>	130,565,286	61.37%
Banki egyenlegek összesen	130,565,286	61.37%
Átruházható értékpapírok		
<i>Állampapír</i>		
RUSSIA 7.6% 2022/07/20	33,247,597	15.63%
<i>Állampapír összesen</i>	33,247,597	15.63%
<i>Részvény,ETF,Unit</i>		
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	10,305,036	4.84%
FONDUL PROPRIETATEA ETF	20,705,933	9.73%
OMW PETROM	19,039,020	8.95%
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	50,049,989	23.52%
<i>Vállalati kötvény</i>	0	0.00%
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	0	0.00%
<i>CFD</i>		0.00%
<i>CFD Összesen</i>	0	0.00%
Átruházható értékpapírok összesen	83,297,586	39.15%
Követelések		
	0	0.00%
Követelések összesen	0	0.00%

White Befektetési Alap 2017.

Egyéb eszközök		
<i>Határidős</i>	-646,280	-0.30%
<i>Határidős összesen</i>	-646,280	-0.30%
Egyéb eszközök összesen	-646,280	-0.30%
<hr/>		
Eszközök összesen	213,216,592	100.22%
<hr/>		
Kötelezettségek		
<i>Díjak</i>		
Felügyeleti díj	-13,182	-0.01%
Könyvelési díj	-187,890	-0.09%
Könyvvizsgálói díj	-207,201	-0.10%
Különadó	-26,141	-0.01%
Letétkezelői díj	-13,354	-0.01%
<i>Díjak összesen</i>	-447,769	-0.21%
EURO	-15,367	-0.01%
Kötelezettségek összesen	-463,136	-0.22%
<hr/>		
Nettó eszközérték	212,753,456	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma az időszak elején és végén:

	2016.12.31.	2017.12.31.
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	0	220,000,000

III. Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján (befektetési jegy névértéke 1 HUF):

	2016.12.31.	2017.12.31.
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0	0.967061

IV. Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány)

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	Nyitó állomány	NAV (%)	Záró állomány	NAV (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00	50,049,989	23.52
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00	33,247,597	15.63
Értékpapírok összesen	0	0.00	83,297,586	39.15

Az Alap kezelője az indulást követően törekedett arra, hogy a piaci folyamatokat figyelembe véve az Alap a lehető leghamarabb feltöltésre kerüljön, mely eredményeként az év végére az Alap eszközeinek meghatározó része tőzsdén jegyzett értékpapírokba, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (mind állami, mind pedig vállalati) került befektetésre.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésekből származó jövedelem,

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

		Ft-ban		
Megnevezés		Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből		9,306,139		
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	4,242,972		
	Részcvények	3,580,473		
	Befektetési jegyek	0		
	Certifikát	0		
	ETF	1,482,694		
Értékpapírok után kapott kamat		0		
Értékpapírok után kapott osztalék		1,404,587		
Bankoktól kapott kamat		74		
Értékpapír kölcsönzési díj		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége		3,606,785		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége		1,176,018		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége		6,284,942		
Opció/sruktúrált termék bevétele		0		
Egyéb pénzügyi bevétel		0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből			10,895,637	
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		4,259,354	
	Részcvények		6,207,235	
	Befektetési jegyek		0	
	Certifikát		0	
	ETF		429,048	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat			93,694	
Banki kamat			0	
Értékpapír kölcsönzési díj			0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése			616,035	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése			2,813,559	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			13,358,656	
Opció/sruktúrált termék vesztesége			0	
Egyéb pénzügyi ráfordítás			0	
Összesen		21,778,545	27,777,581	-5,999,036

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

		Ft-ban		
Megnevezés		Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás		0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás		0	135,111	
Értékvesztések (AIH)		0	0	
Céltartalék képzés		0	0	
Összesen		0	135,111	-135,111

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Ft-ban	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	283,354	270,000
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	634,667	446,762
Könyvvizsgálói díj	423,110	215,900
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	991,671	991,671
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	342,718	342,718
Határidős kötés költség	232,126	232,126
Bankköltség	8,694	8,694
Hatósági díjak	50,000	50,000
Összesen	2,966,340	2,557,871

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-9,100
-------------	--------------------------	----------	----------	---------------

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem,

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az Alap összes realizált jövedelme újra befektetésre kerül.

h) Tőkeszámla eszközértékének változása

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékén változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2017.02.28	220,000,000	1.000000	220,000,000
2017.03.31	221,587,633	1.007217	220,000,000
2017.04.28	220,279,228	1.001269	220,000,000
2017.05.31	218,057,339	0.991170	220,000,000
2017.06.30	215,597,336	0.979988	220,000,000
2017.07.31	214,131,519	0.973325	220,000,000
2017.08.31	213,332,104	0.969691	220,000,000
2017.09.29	216,726,581	0.985121	220,000,000
2017.10.31	215,007,589	0.977307	220,000,000
2017.11.30	212,885,837	0.967663	220,000,000
2017.12.29	212,753,456	0.967061	220,000,000

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése,

4.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Diszkont kincstárjegy összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	360,000	20,245,182	460,751	20,705,933
ETF összesen		360,000	20,245,182	460,751	20,705,933

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
		0	0	0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen		0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
RUSSIA 7.6% 2022/07/20	RUB	7,000,000	29,921,892	3,325,705	33,247,597
Külföldi állampapír		7,000,000	29,921,892	3,325,705	33,247,597

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	RON	12,000	10,205,554	99,482	10,305,036
OMW PETROM	RON	1,000,000	18,969,562	69,458	19,039,020
Külföldi részvény összesen		1,012,000	29,175,116	168,940	29,344,056

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
			0	0	0
CFD összesen		0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi
			0	0.00	0
Opció összesen		0	0	0	0
MINDÖSSZESEN		8,372,000	79,342,190	3,955,396	83,297,586

j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Egyéb a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	2015.12.31	2016.12.31.	2017.12.31.
Nettó eszközérték (Ft.)	0	0	212,753,456
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0	0.967061

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2017.03.30	USD/HUF	Forward	-32,500	-21,283.11	287.70
2017.03.31	RON/HUF	Forward	-270,000	-45,339.69	67.66
2017.04.11	USD/HUF	Forward	-30,000	-9,673.96	293.17
2017.04.11	EUR/HUF	Forward	-50,000	-16,955.02	311.36
2017.04.26	CAC 40 Index - May 2017 futures	Határidős	2	-71,718.60	5,220.50
2017.04.27	RON/HUF	Forward	-170,000	-19,019.00	68.89
2017.04.28	RON/HUF	Forward	-170,000	25,174.84	68.83
2017.05.03	E-mini NASDAQ-100 Jun2017 futures	Határidős	1	-28,606.00	5,608.25
2017.05.04	EUR/HUF	Forward	-45,000	-25,035.54	311.77
2017.05.10	WTI Light Sweet Crude Oil - Jun 2017 futures	Határidős	1	40,077.80	47.19
2017.05.11	WTI Light Sweet Crude Oil - Jun 2017 futures	Határidős	1	-19,984.30	47.90
2017.05.16	E-mini NASDAQ-100 Jun2017 futures	Határidős	1	-107,634.45	5,705.00
2017.05.23	USD/HUF	Forward	100,000	-28,733.91	274.56
2017.05.23	USD/HUF	Forward	100,000	-38,132.58	274.65
2017.05.23	EUR/HUF	Forward	-95,000	-40,741.67	308.97
2017.05.23	USD/HUF	Forward	-62,500	16,191.55	273.74
2017.05.23	RON/HUF	Forward	-610,000	-51,615.53	67.51
2017.05.26	E-mini NASDAQ-100 Jun2017 futures	Határidős	1	-52,020.10	5,782.75
2017.05.30	USD/HUF	Forward	-200,000	-302,477.40	274.74
2017.05.31	E-mini NASDAQ-100 Jun2017 futures	Határidős	2	-52,329.80	5,788.50
2017.06.02	E-mini NASDAQ-100 Jun2017 futures	Határidős	1	-255,489.60	5,839.50
2017.06.19	EUR/GBP	Forward	-100,000	49,354.46	0.88
2017.07.06	Gold - Aug 2017 futures	Határidős	2	-21,776.00	1,222.90
2017.07.07	EUR/GBP	Forward	100,000	-71,852.57	0.89
2017.07.10	USD/HUF	Forward	100,000	-22,067.05	270.02
2017.07.12	Gold - Aug 2017 futures	Határidős	2	59,065.60	1,220.20
2017.07.12	USD/HUF	Forward	100,000	-39,029.05	268.52

White Befektetési Alap 2017.

2017.07.18	USD/HUF	Forward	100,000	80,148.57	264.91
2017.07.21	USD/HUF	Forward	100,000	-48,105.03	262.38
2017.07.26	USD/HUF	Forward	-100,000	-314,447.81	259.73
2017.08.10	E-mini NASDAQ-100 Sep 2017 futures	Határidős	1	523,504.50	5,890.25
2017.08.10	E-mini NASDAQ-100 Sep 2017 futures	Határidős	1	296,913.00	5,846.75
2017.08.11	USD/HUF	Forward	100,000	-2,707.68	259.92
2017.08.18	E-mini NASDAQ-100 Sep 2017 futures	Határidős	1	-15,519.60	5,798.25
2017.08.18	E-mini NASDAQ-100 Sep 2017 futures	Határidős	1	-28,452.60	5,795.75
2017.08.18	E-mini NASDAQ-100 Sep 2017 futures	Határidős	1	-21,986.10	5,797.00
2017.08.18	USD/HUF	Forward	-100,000	-7,865.11	258.31
2017.08.18	USD/HUF	Forward	-100,000	-6,862.23	258.54
2017.08.24	PLN/HUF	Forward	-285,000	177,957.37	71.25
2017.09.12	EUR/HUF	Forward	-95,000	16,548.16	307.10
2017.09.12	PLN/HUF	Forward	-285,000	-79,859.28	71.50
2017.09.21	RON/HUF	Forward	-130,000	-33,979.50	67.01
2017.09.29	IBEX 35 Index - Oct 2017 futures	Határidős	1	102,705.90	10,298.00
2017.09.29	EUR/HUF	Forward	-45,000	-30,796.67	310.67
2017.10.31	RON/HUF	Forward	-165,000	7,850.01	67.53
2017.11.28	RON/HUF	Forward	-150,000	-47,264.21	66.63
2017.11.29	RON/HUF	Forward	-150,000	-19,683.65	66.74
2017.12.14	RON/HUF	Forward	-115,000	-2,638.69	67.68

VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

Az Accorde Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítésében kisebb változások történtek 2017-ben.

A kezelt alapok számának és az alapokban kezelt vagyon növekedésével egyidejűleg bővült a Back-office egység egy új személlyel, valamint a portfólió managerek száma két fővel.

2017-ben az alábbi alapok kezelését indította el az Accorde alapkezelő:

- Accorde Első Román Részvényalap A sorozat,
- Accorde Első Román Részvényalap B sorozat,
- Accorde Első Román Részvényalap I sorozat,
- Accorde Abszolút Hozamú Kötvény Alapok Alapja A sorozat,
- Accorde Abszolút Hozamú Kötvény Alapok Alapja B sorozat,
- White Befektetési Alap.

IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás

Az ÁÉKBV a javadalmazási politikája alapján az Alap teljesítményéhez köthető változó javadalmazás jogcímen kifizetést nem eszközölt.

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege bruttó 43,1 millió forint volt, míg változó és egyéb javadalmazás összege bruttó 14,1 millió forint volt, mely kifizetés 9 főt érintett.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás teljes összegének alkalmazotti kategóriánkénti bontása

1. Felső vezetés (Kedvezményezettek száma: 2 fő)

Bruttó 27.187.973 Ft

2. Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak (Kedvezményezettek száma: 1 fő)

Bruttó 483.000 Ft

3. A fenti két kategóriába tartozókkal azonos teljes javadalmazásban részesülők, akik lényeges hatást gyakorolnak az Alapkezelő vagy a befektetési alapok kockázati profiljára (Kedvezményezettek száma: 3 fő)

Bruttó 11,926,354Ft

c) Adott évre vonatkozó javadalmazás és juttatások kiszámításának módja

A munkaszerződésben meghatározott havi munkabér évesített összege plusz az egyéb egyéni teljesítménytől függő 0-12 hónapig terjedő bónusz az igazgatóság döntésétől függően.

d) A javadalmazási politika és annak végrehajtásának felülvizsgálata megtörtént, a felülvizsgálat eredménye alapján megállapításra került, hogy az Alapkezelőnél alkalmazott javadalmazás megfelelt a Felügyelő Bizottság által elfogadott elveknek és eljárásoknak.

e) A javadalmazási politikában változás nem történt.

X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk

- a) Az Alap portfóliója a tárgyidőszakban nem tartalmazott olyan eszközt, amely nem likvid jellegénél fogva különleges kezelési szabály alá tartozott volna.
- b) Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött a tárgyidőszakban új megállapodást.
- c) Az Alap kockázati profiljára vonatkozó információkat az Alap Tájékoztatójának 3., Kezelési szabályzatának 26., illetve a Kiemelt Befektetői Információk (KIID) „Kockázat/Nyereség profil” pontjai tartalmazzák.

Az Alapkezelő a törvényi megfelelés biztosításán túl kiemelten fontosnak tartja a kockázatok feltárását, értékelését és kezelését annak érdekében, hogy ez által értéket teremtsen mind ügyfelei, mind munkatársai, mind tulajdonosai számára.

Az alapok vonatkozásában az Alapkezelő az általa kezelt minden egyes alap esetében elvégzi az alapok kockázati profiljának meghatározását, és folyamatosan figyeli a piaci kockázatok alakulását. A befektetési alapok kockázati szintekhez rendelését a szintetikus kockázat-nyereség mutató (SRRI-mutató) alapján végzi el az Alapkezelő. Az alap likviditási kockázata annak a kockázata, hogy a befektetési alap portfóliójának valamely pozíciója nem adható el, számolható fel vagy zárható le korlátozott költséggel megfelelően rövid időhatáron belül, és ezáltal sérül a befektetési alap azon képessége, hogy bármely időpontban megfeleljen a Kbtv. 107. § (1) bekezdésének.

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamvesztés nélkül történő mindenkori értékesítésének biztosítottóságát tartja szem előtt és folyamatosan figyeli az Alapok likviditási kockázatát.

Az Alapkezelő esetében hitel- és kamatkockázat nem jelenik meg, mivel az alapkezelő külső forrással (hitel, kölcsön) nem rendelkezik.

A kockázatkezelési egység a kockázatkezelési folyamat részeként limitrendszerrel működik, melyben külön alrendszerben figyeli az egyes tranzakciók megkötésére, az egyes partnerek felé irányuló kitétségre vonatkozó törvényi, szerződéses és belső limiteket, valamint azon befektetési korlátokat, melyeket az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában felállított és befektetői irányába kommunikált.

XI. Tőkeáttétel

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitétségeket 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,

- a nettó kockázati kitettségeket a 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. melléklet szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének nyolcszorosát.

A teljes nettósított kockázati kitettségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alap az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

A következő táblázat tartalmazza az Alap által alkalmazott tőkeáttétel mértékében történő változást.

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitettség mértéke (%)
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.02.28	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.03.31	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.04.28	114.75
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.05.31	129.17
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.06.30	120.51
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.07.31	136.38
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.08.31	151.90
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.09.29	114.84
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.10.31	130.48
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.11.30	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2017.12.29	100.00

Budapest, 2018. április 12.

Gyurcsik Attila
Befektetési igazgató

Mezei Magdolna
Ügyvezető igazgató

Jelen dokumentum saját kezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

Nyilvántartási száma: 1111-721.

White Befektetési Alap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
alap címe

2017. év

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.

Jelen dokumentum saját kezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz.
Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: 2017. december 31.

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2017
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	0	0	213,863
I.	Követelések	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különb	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
II.	Értékpapírok	0	0	83,298
1.	Értékpapírok	0	0	79,342
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	3,955
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	3,955
III.	Pénzeszközök	0	0	130,565
1.	Pénzeszközök	0	0	132,021
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-1,456
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	-0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0	-0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	-646
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		0	0	213,216

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: 2017. december 31.

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2017
a	b	c	d	e
A.	Saját tőke	0	0	212,753
I.	Induló tőke	0	0	220,000
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	0	440,000
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0	-220,000
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	0	-7,247
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	0	0
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0	0	1,853
3.	Előző év(ek) eredménye	0	0	0
4.	Üzleti év eredménye	0	0	-9,100
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbö-	0	0	0
C.	Passzív időbeli elhatárolások	0	0	463
FORRÁSOK ÖSSZESEN		0	0	213,216

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: **2017. december 31.**

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2017
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	21,779
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	27,778
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-5,999</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	0	0	2,966
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	135
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-9,100

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: 2017. december 31.

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	2017
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-89,435
1.	Tárgyévi eredmény	0	-9,100
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0	2,500
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	0	-83,298
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	463
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14.	Ingatlanok beszerzése	0	0
15.	Ingatlanok eladása	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése	0	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	0	0
19.	Kapott hozamok	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	220,000
20.	Befektetési jegy kibocsátás	0	440,000
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	0	-220,000
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok	0	0
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	0	130,565

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Nyilvántartási száma: 1111-721.

White Befektetési Alap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2017. évi éves
beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: White Befektetési Alap

A befektetési alap székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-128/2017.

Felügyeleti engedély kelte: 2017. február 27.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-721

Az Alap indulásának dátuma: 2017. február 28.

Alapkezelő neve: Accorde Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Forgalmazó neve: Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

Alapkezelő részéről Alap beszámolójának aláíró személyei:

Név	Lakcím	Aláírás
Régely Károly	2096 Üröm, Cinege utca 17.	együttes
Mezei Magdolna	2094 Nagykovácsi, Szent Anna utca 13.	együttes
Gyurcsik Attila	1037 Budapest, Iglice utca 1 fszt.3.	együttes

Az Alap könyvvizsgálója: Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft. Kamarai azonosító: 000199

Felelős könyvvizsgáló: Dr Csáki Bertalan Kamarai azonosító: 03083

A könyvvizsgáló a jelentés auditálásán kívül más szolgáltatást nem végez

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: Dr Kovács Zsuzsanna
bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai azonosító: 003981

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet előírásainak figyelembevételével készült.

Az Alap a törvényi előírásnak megfelelően a kettős könyvvitel szabályai szerint vezeti könyveit.

Az éves beszámoló mérlege és eredménykimutatása a Korm. rendelet 1-2. számú mellékleteiben meghatározott tagolásban készül, az eredmény összköltség eljárással számítható.

A beszámoló részét képezi továbbá a Kiegészítő melléklet, mely tartalmazza a Portfólió jelentést és a Korm. rendelet 4. számú melléklete szerinti Cash Flow-t. Az Alap Éves jelentésének részét képezi az üzleti jelentés.

Az üzleti év időtartama a tárgyévben az alap létrejöttére tekintettel 2017.02.28-2017.12.31, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés napja 2018. február 28-a.

Mind a befektetett pénzügyi eszközök, mind a forgóeszközök között kimutatott értékpapírokat bekerülési (beszerzési értéken) kell állományba venni. Az állománycsökkenést, a tulajdoni részesedést jelentő befektetések értékesítésekor és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében FIFO módszerrel kell elszámolni. A kamatozó kötvény típusú értékpapírok esetén az időarányos kamatok elszámolásánál az Szt. előírásait kell alkalmazni.

A nettó eszközérték számításánál, illetve mérlegkészítéskor az Szt. és a Tpt. rendelkezései, valamint az Alap Kezelési szabályzatában meghatározott értékelési elvek szerint történik az értékpapírok értékelése.

Az értékpapírok Letétkezelő által megállapított piaci értéke és a könyv szerinti érték közötti értékelési különbözetet az adott értékpapírhoz rendelt a saját tőkén belüli tőkeváltozással szemben, az értékelési különbözet tartaléka soron kell elszámolni. A mérlegben elkülönítetten kell kimutatni a kamatokból, valamint az egyéb piaci értékkülönbözetből adódó értékkülönbözetek összegét.

A külföldi értékpapírok piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamot kell alapul venni.

A mérleg fordulónapján fennálló – a mérlegkészítésig pénzügyileg nem rendezett – követeléseket a vevő, az adós egyedi minősítésével értékelni kell a rendelkezésre álló információk alapján.

A három hónapon belüli lejáratú forintkövetelések, valamint a kölcsönadott értékpapírok miatt fennálló követelések piaci értékelésekor az értékelés napján meghatározott piaci érték és a beszerzési érték különbözetét az adott eszközhöz rendelt értékelési különbözetként kell elszámolni és kimutatni a – saját tőkén belüli tőkeváltozás (tőkenövekmény) részét képező – értékelési különbözet tartalékával szemben.

A külföldi pénzügyi eszközök piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamot kell alapul venni.

A külföldi pénzürtékre szóló devizában, valutában fennálló követelések év végi egyenlegét bekerülési árfolyamon átszámított forintértéken kell a mérlegben kimutatni.

A nem realizált árfolyamveszteséget, illetve árfolyamnyereséget a saját tőkén belüli értékelési különbözete tartalékával szemben a forintra és külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete számlákon kell elszámolni, egyidejűleg a többi devizás eszköz (valutakészlet, devizabetét, értékpapírok) és forrás (külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek) értékelési különbözetének elszámolása mellett.

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára kötött, a mérleg forduló napjáig le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

A kötelezettségek azok a pénzürtékben kifejezett – szerződésen, jogszabályon alapuló – elismert tartozások, amelyek a partner (szállító, szolgáltató, hitelező, kölcsönt nyújtó, stb.) által már teljesített, az Alap által elfogadott, elismert ügylethez kapcsolódnak

A külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB devizaárfolyamot kell alapul venni.

A külföldi pénzürtékre szóló devizában, valutában fennálló kötelezettségek év végi egyenlegét bekerülési árfolyamon átszámított forintértéken kell a mérlegben kimutatni, Árfolyam-különbözet keletkezése esetén a nem realizált árfolyamveszteséget, illetve árfolyamnyereséget a saját tőkén belüli értékelési különbözete tartalékával szemben a külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete számlán kell elszámolni, egyidejűleg a devizás eszközök (valutakészlet, devizabetét, külföldi pénzürtékre szóló követelések, értékpapírok) értékelési különbözetének elszámolása mellett.

Passzív időbeli elhatárolásként kell kimutatni a mérleg fordulónapja előtti időszakot terhelő költséget, ráfordítást, amely csak a mérleg fordulónapja utáni időszakban merül fel, kerül számlázásra,

Az értékelési különbözete az eszköz és a forrás számlákon naponta kerülnek elszámolásra.

A beszámoló közzététele a <https://kozvetetelek.mnb.hu> valamint a www.accorde.hu honlapokon történik

II. SPECIFIKUS RÉSZ

	2017. december 31
Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):	212,753 eFt
befektetési jegyek száma:	220,000,000 db
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:	0.967061 Ft

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Megnevezés	Ft-ban		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	9,306,139		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	4,242,972		
Részvények	3,580,473		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	1,482,694		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	1,404,587		
Bankoktól kapott kamat	74		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	3,606,785		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,176,018		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	6,284,942		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		10,895,637	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		4,259,354	
Részvények		6,207,235	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		429,048	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		93,694	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		616,035	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		2,813,559	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		13,358,656	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
Összesen	21,778,545	27,777,581	-5,999,036

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés			Ft-ban
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	135,111	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	0	135,111	-135,111

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés			Ft-ban
	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési	
Alapkezelői díj	0	0	
Letétkezelői díj	283,354	270,000	
Értékelési díj	0	0	
Könyvelési díj	634,667	446,762	
Könyvvizsgálói díj	423,110	215,900	
Sikerdíj	0	0	
Értékpapír adás-vétel költsége	991,671	991,671	
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	342,718	342,718	
Határidős kötés költség	232,126	232,126	
Bankköltség	8,694	8,694	
Hatósági díjak	50,000	50,000	
Összesen	2,966,340	2,557,871	

4.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Diszkont kincstárjegy összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	360,000	20,245,182	460,751	20,705,933
ETF összesen		360,000	20,245,182	460,751	20,705,933

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
		0	0	0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen		0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
RUSSIA 7.6% 2022/07/20	RUB	7,000,000	29,921,892	3,325,705	33,247,597
Külföldi állampapír		7,000,000	29,921,892	3,325,705	33,247,597

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	RON	12,000	10,205,554	99,482	10,305,036
OMW PETROM	RON	1,000,000	18,969,562	69,458	19,039,020
Külföldi részvény összesen		1,012,000	29,175,116	168,940	29,344,056

White Befektetési Alap 2017.

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0

Ft-ban					
Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
			0	0	0
CFD összesen			0	0	0

Ft-ban					
Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi
			0	0,00	0
Opció összesen			0	0	0
MINDÖSSZESEN		8,372,000	79,342,190	3,955,396	83,297,586

5.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés		kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
EUR/HUF	HUF	13,980,150	310.67	22,285	0	0	72,377
EUR/HUF	HUF	29,174,500	307.10	-292,099	0	0	-186,355
PLN/HUF	HUF	20,377,500	71.50	-795,252	0	0	-677,440
RON/HUF	HUF	7,783,609	67.68	134,717	0	0	157,028
RON/HUF	HUF	8,711,300	67.01	64,729	0	0	89,948
RON/HUF	HUF	9,993,750	66.63	16,938	0	0	46,036
RON/HUF	HUF	10,011,261	66.74	34,448	0	0	63,547
RON/HUF	HUF	11,142,450	67.53	167,954	0	0	199,965
Forward és futures ügyletek összesen				-646,280	0	0	-234,894

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
	0	0	0	0	0	0
Származtatott ügyletek (határidős) összesen			0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek			-646,280	0	0	-234,894

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve:	White Befektetési Alap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli
Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke:	212,753,456
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	0.967061
Darabszám:	220,000,000

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	0 Ft		
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft		
	Letétkezelői díj miatt	0 Ft		
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Forgalmazói díj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 Ft		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	463,288 Ft		
	Könyvvizsgálat	207,210 Ft		44.73%
	Könyvelés	187,905 Ft		40.56%
	Alapkezelői díj	0 Ft		
	Letétkezelői díj	13,354 Ft		2.88%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	13,182 Ft		2.85%
	Befektetési alapok különadója	26,141 Ft		5.64%
	Határidős veszteség	15,496 Ft		3.34%
	Kötelezettségek összesen:	463,288 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	132,020,638 Ft		
	Elszámolási betétszámla HUF	21,330,805 Ft		10.00%
	Devizabetétszámla - USD	1,813,982 Ft		0.85%
	Devizabetétszámla - GBP	0 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	63,552,415 Ft		29.81%
	Devizabetétszámla - CHF	0 Ft		0.00%

White Befektetési Alap 2017.

	Devizabetétszámla - CAD	0 Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - CZK	0 Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - PLN	20,754,253 Ft	9.73%
	Devizabetétszámla - RON	1,023,392 Ft	0.48%
	Devizabetétszámla - TRY	0 Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - HRK	0 Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - RUB	-125,384 Ft	-0.06%
	SAXO számla - USD	0 Ft	0.00%
	SAXO számla - EUR	23,671,175 Ft	11.10%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-1,455,622 Ft	
	USD bank értékkülönbözete	-1,570,271 Ft	-0.74%
	GBP bank értékkülönbözete	0 Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	-197,000 Ft	-0.09%
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft	0.00%
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft	0.00%
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	627,461 Ft	0.29%
	RON bank értékkülönbözete	-456,285 Ft	-0.21%
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft	0.00%
	RUB bank értékkülönbözete	140,473 Ft	0.07%
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0 Ft	0.00%
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	0 Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	-646,273 Ft	
	Értékpapír kölcsön követelés	0 Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - HUF	0 Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - USD	0 Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - GBP	0 Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - EUR	0 Ft	0.00%
	IB USD számla	0 Ft	0.00%
	Követelés SBFJ értékesítésből	0 Ft	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft	0.00%
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft	0.00%
	Egyéb követelés eszközzérték	0 Ft	0.00%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-646,273 Ft	-0.30%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft	
	Lekötött betétszámla	0 Ft	
	Lekötött betét USD	0 Ft	
	Lekötött betét EUR	0 Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft	
	Bankszámla1	0 Ft	

	névérték	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	8,372,000	83,297,586 Ft	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	7,000,000	33,247,597 Ft	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	7,000,000	33,247,597 Ft	
	RUSSIA 7.6% 2022/07/20	7,000,000	33,247,597 Ft	15.59%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	

White Befektetési Alap 2017.

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	1,012,000	29,344,056 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	1,012,000	29,344,056 Ft	
	BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	12,000	10,305,036 Ft	4.83%
	OMW PETROM	1,000,000	19,039,020 Ft	8.93%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
	KPJ	0	0 Ft	
II/4.7.	ETF (összesen):	360,000	20,705,933 Ft	
	FONDUL PROPRIETATEA ETF	360,000	20,705,933 Ft	9.71%
II/4.8.	CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/4.9.	Opció (összesen)	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	-32 Ft	
	AIEH		-32 Ft	0.00%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		8,372,000	213,216,297 Ft	100.00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

White Befektetési Alap

Üzleti jelentés
2017

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

Kifejezetten erős 2017-es évet zártak a globális piacok, a lassú, oldalazó januári kezdet után februártól emelkedésbe kapcsoltak az indexek és érdemi korrekció nélkül átlagosan 20 százalékos környéki emelkedést produkáltak. Az emelkedés azonban rendkívül sajátságos volt, úgy emelkedtek az indexek, hogy a volatilitás rekord alacsony értékre csökkent. Ez annak volt köszönhető, hogy az „év stratégiája” a volatilitás leadása, shortolása volt.

A tavalyi év másik nagy stratégiája a hozamemelkedésre és az amerikai dollár emelkedésére való fogadás volt, azonban ezek korántsem bizonyultak olyan kifizetőnek. A pozíciók mögötti elgondolás az volt, hogy az amerikai központi bank szerepét betöltő Federal Reserve tovább fogja folytatni a kamatemeléseket és ez a kötvények, különösen a nagyobb átlagos futamidővel rendelkező kötvények áresését fogja előidézni, illetve a növekvő kamattartalom az amerikai dollár erejét fogja fokozni. A kötvényárak azonban nemhogy nem csökkentek, hanem az utolsó negyedévig tovább emelkedtek és csak az év végével kezdtek mérséklődést mutatni. Az dollár értéke ezzel párhuzamosan jelentősen gyengült, az EURUSD árfolyama a januári 1,04 környéki értékekről az év végére 1,20 környékére emelkedett.

Az érdeklődés gyengülő dollárból azonban a nyersanyagpiacok nem igazán tudtak profitálni, melyet a Bloomberg Commodity Index is jól mutat, alig 0,75%-ot tudott emelkedni. Ez is annak volt köszönhető, hogy a Brent és WTI típusú olajok árfolyama az év végén több mint 20 százalékos emelkedést, igaz az egész évet nézve „csak” 12 százalékos környéki pluszban zártak.

A 2017-es év a Bitcoin, illetve kriptodeviza mániáról is nevezetes volt. Az egyes termékek árfolyamai hihetetlen gyorsasággal emelkedtek és ez sok kisbefektető számára vonzó volt. A Bitcoin árfolyama 1.000 dollár környékéről decemberre 20.000 dollár közelébe emelkedett, azonban nem tudott ott megmaradni, december végére visszaesett 14.000 dollár környékére. A lufi kipukkadni látszik, jelenleg 7.000 dollár környékén kereskednek a termékkel.

Magyar gazdasági környezet

Magyarország makrogazdasági mutatói a 2017-es esztendőben is tovább javultak, a gazdaság ugyan a szomszédos országokénál lassabban, de még így is az EU átlagot meghaladó mértékben növekedett, az államadósság tovább csökkent, a fiskális fegyelem továbbra is változatlan maradt. Az elmúlt évekhez képest az inflációs mutatók mérsékelt emelkedést mutattak, melyek várhatóan a 2018-as évben is emelkedni fognak. A jegybank az emelkedő infláció ellenére továbbra is 0,90%-on tartotta az alapkamatot, ezzel biztosítva a laza monetáris politikát a gazdasági növekedéshez. Az MNB intézkedéseinek következtében a rövidoldali hozamok rekord alacsonyra csökkentek, még negatív hozammal is bocsátottak ki DKJ-t. A forint az euróval szemben egész évben viszonylag stabil volt, 302-315 forint között mozgott, viszont a dollárral szemben jelentősen erősödött: a januári 294 forint környékéről az év végére 258 forint környékére erősödött. A BUX index több mint 30%-ot emelkedett,

viszont a sztárpapírok nem a nagy blue-chipek voltak, hanem a Mészáros Lőrinc érdekeltségébe tartozó kisebb papírok.

Az alap főbb jellemzői

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban, részvényekbe és befektetési alapokba másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe valamint pénzügyi eszközökbe, származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. A részvények tekintetében elsősorban az amerikai tőzsdéken listázott társaságok részvényeibe fektet és a 'buy and hold' módszer mellett rövidebb távú elmozdulásokra is spekulál. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza.

Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az Alap hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektethet, amely értékpapírok kibocsátói lehetnek: társaságok, kormányok és egyéb jogalanyok. Az Alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatóak és visszaválthatóak. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Befektetései hozamait (osztalék, kamat, árfolyamnyereség) folyamatosan visszaforgatja, azokból újabb befektetéseket hajt végre az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetési Jeggyel rendelkezők kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásával vagy az Alap megszűnésekor juthatnak hozzá a tőkenövekményhez.

Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel.

Benchmark (Referenciahozam)

A benchmark az RMAX index teljesítménye.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.

Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Budapest, 2018. április 12.

Gyurcsik Attila
Befektetési igazgató

Mezei Magdolna
Ügyvezető igazgató

Jelen dokumentum saját kezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.