

Accorde Alapkezelő Zrt.

White Befektetési Alap

Éves jelentés

2019

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés	6
I.Vagyonkimutatás	6
II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma.....	7
III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	7
IV.Befektetési alap összetétele.....	8
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	8
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	11
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	11
VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők.....	13
IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás	13
X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk.....	14
XI.Tőkeáttétel	15
Éves beszámoló.....	17
Mérleg.....	18
Eredménykimutatás.....	20
Cash Flow kimutatás.....	21
Kiegészítő Melléklet a 2019.évi éves beszámolóhoz.....	22
I.ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	23
Az Alap főbb adatai.....	23
A számviteli politika fő vonásai	24
II.SPECIFIKUS RÉSZ.....	26
Üzleti jelentés	32

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. 55-61./

2019.12.31.

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

Vélemény

Elvégeztük a **White Befektetési Alap** (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-721) 2019. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „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. 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 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 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 megfelelünk 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 (a 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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 jelentésben közölt számviteli információkért

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 letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves 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 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 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 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 jelentésben közölt számviteli információk 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 közölt számviteli információkban 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt 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 közölt 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 a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 17.

/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	2018.12.31		2019.12.31	
	Érték HUF-ban	Arány (%)	Érték HUF-ban	Arány (%)
Banki egyenlegek				
<i>Deviza</i>				
White Alap SAXO EUR 7966275	19,684,186	10.36%	35,832,298	13.99%
White Alap UniCredit CHF	0	0.00%	38,249,611	14.93%
White Alap UniCredit EUR	1,217,709	0.64%	22,907,079	8.94%
White Alap UniCredit HUF	74,424,839	39.17%	3,214,733	1.25%
White Alap UniCredit JPY	0	0.00%	47,608,773	18.59%
White Alap UniCredit USD	28,785,048	15.15%	42,180,362	16.47%
<i>Deviza összesen</i>	<i>124,111,782</i>	<i>65.31%</i>	<i>189,992,856</i>	<i>74.17%</i>
Banki egyenlegek összesen	124,111,782	65.31%	189,992,856	74.17%
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
D190227	10,000,000	5.26%	0	0.00%
<i>Állampapír összesen</i>	<i>10,000,000</i>	<i>5.26%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
ISHARES SILVER TRUST ETF	0	0.00%	12,290,658	4.80%
Ishares 20+Year Treasury Bond ETF	17,003,894	8.95%	0	0.00%
Ishares Floating Rate Bond ETF	16,974,395	8.93%	0	0.00%
iShares Treasury Bond 20+YR UCITS ETF	8,864,359	4.66%	26,909,452	10.50%
Pimco 25+Year Zero Coupon US ETF	15,690,499	8.26%	16,701,516	6.52%
SPDR GOLD TRUST	0	0.00%	14,320,238	5.59%
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>58,533,147</i>	<i>30.80%</i>	<i>70,221,864</i>	<i>27.41%</i>
<i>Vállalati kötvény</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>CFD</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>CFD Összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
Átruházható értékpapírok összesen	68,533,147	36.07%	70,221,864	27.41%
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
USA DOLLÁR	113,430	0.06%	91,570	0.04%
Követelések összesen	113,430	0.06%	91,570	0.04%

Egyéb eszközök				
<i>Határidős</i>	-1,442,206	-0.76%	-2,518,724	-0.98%
<i>Határidős összesen</i>	-1,442,206	-0.76%	-2,518,724	-0.98%
Egyéb eszközök összesen	-1,442,206	-0.76%	-2,518,724	-0.98%
Eszközök összesen				
	191,316,153	100.68%	257,787,566	100.63%
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj	-769,364	-0.40%	-1,060,452	-0.41%
Felügyeleti díj	-12,024	-0.01%	-16,563	-0.01%
Könyvelési díj	-192,066	-0.10%	-192,066	-0.07%
Könyvvizsgálói díj	-272,015	-0.14%	-284,902	-0.11%
Különadó	-23,846	-0.01%	-32,869	-0.01%
Letétkezelői díj	-12,847	-0.01%	-17,341	-0.01%
<i>Díjak összesen</i>	<i>-1,282,162</i>	<i>-0.67%</i>	<i>-1,604,193</i>	<i>-0.63%</i>
<i>Köv/Köt</i>				
EURO	-12,552	-0.01%	-16,305	-0.01%
Kötelezettségek összesen	-1,294,714	-0.68%	-1,620,498	-0.63%
Nettó eszközérték				
	190,021,439	100.00%	256,167,068	100.00%

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

	2018.12.31	2019.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	204,352,086	273,636,312

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

	2018.12.31	2019.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.929873	0.936159

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

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	Nyitó állomány	NAV (%)	Záró állomány	NAV (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	58,533,147	85.41	70,221,864	100.00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,000,000	14.59	0	0
Értékpapírok összesen	68,533,147	100.00	70,221,864	100.00

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás. Az Alap az év végére leépítette a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok állományát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésekből származó jövedelem,

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Megnevezés	Ft-ban		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	2,262,006		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	890		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	2,261,116		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	1,150,233		
Bankoktól kapott kamat	478,504		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	277,938		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,541,354		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	9,624,511		
Opció/sruktúrált termék bevétele	617,150		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		205,494	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		205,494	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		122,537	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		1,182,439	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,140,050	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		18,383,699	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		2,533,392	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
Összesen	15,951,696	23,567,611	-7,615,915

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Ft-ban	
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások
Céltartalék felhasználás	0	0
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	24	154,575
Értékvesztések (AIH)	0	0
Céltartalék képzés	0	0
Összesen	24	154,575

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 ktg.
Alapkezelői díj	3,295,088	2,234,636
Letétkezelői díj	364,494	347,153
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	762,000	569,904
Könyvvizsgálói díj	538,937	254,000
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	162,798	162,798
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	160,355	160,355
Határidős kötés költség	312,800	312,800
Bankköltség	9,166	9,166
Hatósági díjak	0	0
Összesen	5,605,638	4,050,812

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-13,376
------	-------------------	---	---	---------

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
2018.01.31	199,644,311	0.976962	204,352,086
2018.02.28	199,454,486	0.976034	204,352,086
2018.03.29	196,651,638	0.962318	204,352,086
2018.04.27	195,373,606	0.956064	204,352,086
2018.05.31	194,193,863	0.950291	204,352,086
2018.06.29	193,687,891	0.947815	204,352,086
2018.07.31	189,876,743	0.929165	204,352,086
2018.08.31	191,811,099	0.938630	204,352,086
2018.09.28	190,025,858	0.929894	204,352,086
2018.10.31	191,460,214	0.936913	204,352,086
2018.11.30	191,306,483	0.936161	204,352,086
2018.12.31	190,021,439	0.929873	204,352,086

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése,

4.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

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

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
ISHARES SILVER TRUST ETF	USD	2,500	12,557,770	-267,112	12,290,658
iShares Treasury Bond 20+YR UCITS ETF	USD	17,900	24,250,499	2,658,953	26,909,452
Pimco 25+Year Zero Coupon US ETF	USD	425	13,560,945	3,140,571	16,701,516
SPDR GOLD TRUST	USD	340	11,740,030	2,580,208	14,320,238
ETF összesen		21,165	62,109,244	8,112,620	70,221,864

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		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-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
Külföldi állampapír összesen		0	0	0	0

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
Külföldi részvény összesen		0	0	0	0

Ft-ban

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

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
Opció összesen			0	0	0

MINDÖSSZESEN		21,165	62,109,244	8,112,620	70,221,864
---------------------	--	---------------	-------------------	------------------	-------------------

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

	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Nettó eszközérték (Ft.)	212,753,456	190,021,439	256,167,068
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0.967061	0.929873	0.936159

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2018.03.08	E-mini S&P 500 (Dollar) - Marc 2018 fut	Határidős	1	-119,586.00	2,729.75
2018.03.08	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2018 fut	Határidős	1	112,033.20	6,952.00
2018.03.12	E-mini Dow (\$5) - Mar2018 fut	Határidős	1	-27,847.60	25,230.00
2018.03.27	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	-1,205,942.50	6,801.00
2018.03.27	E-mini Russell 2000 - Jun 2018 fut	Határidős	2	638,810.00	1,544.10
2018.04.13	E-mini S&P 500 (Dollar) - Jun 2018 fut	Határidős	1	176,484.00	2,671.25
2018.04.16	E-mini S&P 500 (Dollar) - Jun 2018 fut	Határidős	1	-150,546.00	2,669.75
2018.04.17	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	136,702.35	6,801.50
2018.04.20	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	36,557.40	6,683.50
2018.04.27	E-mini S&P 500 (Dollar) - Jun 2018 fut	Határidős	1	-135,954.00	2,661.00
2018.05.08	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	-199,742.80	6,782.75
2018.05.10	S&P GSC Index - Jun 2018 fut	Határidős	1	-19,859.25	487.15
2018.05.25	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	-49,053.60	6,969.25
2018.05.29	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2018 fut	Határidős	1	33,254.40	6,938.50
2018.06.05	Mini FTSE MIB Index - Jun 2018 fut	Határidős	1	19,119.60	21,800.00
2018.06.05	Mini FTSE MIB Index - Jun 2018 fut	Határidős	1	7,966.50	21,765.00
2018.06.07	S&P GSC Index - Jun 2018 fut	Határidős	1	110,706.75	474.95
2018.06.13	E-mini LS Crude Oil - Jul 2018 fut	Határidős	1	44,338.13	66.33
2018.06.13	10-Year U.S. Treasury Note - Sep 2018 fut	Határidős	1	55,422.66	119.39
2018.06.15	Mini FTSE MIB Index - Sep 2018 fut	Határidős	1	14,875.02	22,115.00
2018.06.18	E-mini Dow (\$5) - Sep 2018 fut	Határidős	1	-58,461.90	24,974.00
2018.06.20	E-mini S&P 500 (Dollar) - Sep 2018 fut	Határidős	1	-62,896.50	2,767.50
2018.06.20	E-mini Dow (\$5) - Sep 2018 fut	Határidős	1	-12,579.30	24,661.00
2018.06.21	EURO STOXX 50 Index - Sep 2018 fut	Határidős	1	58,710.60	3,411.00
2018.06.22	E-mini S&P 500 (Dollar) - Sep 2018 fut	Határidős	1	-83,433.00	2,765.50
2018.06.22	EURO STOXX® Auto Index - Sep 2018 fut	Határidős	1	22,717.10	546.00
2018.06.22	S&P GSC Index - Jul 2018 fut	Határidős	1	173,818.75	468.25
2018.06.25	EURO STOXX 50 Index - Sep 2018 fut	Határidős	2	77,932.80	3,376.00
2018.06.25	E-mini Russell 2000 - Sep 2018 fut	Határidős	1	-15,315.85	1,661.20
2018.06.27	EURO STOXX Bank Index - Sep 2018 fut	Határidős	1	-21,271.25	107.50

White Befektetési Alap 2019.

2018.06.27	Ultra 10-Year U.S. Treas Note - Sep 2018 future	Határidős	1	61,562.81	128.23
2018.06.27	Ultra 10-Year U.S. Treas Note - Sep 2018 future	Határidős	1	52,768.13	128.27
2018.09.14	E-mini NASDAQ-100 - Sep 2018 fut	Határidős	1	-197,633.15	7,580.50
2018.09.20	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2018 fut	Határidős	1	305,908.20	7,553.50
2018.09.27	WTI Light Sweet Crude Oil - Feb 2019 fut	Határidős	1	5,527.80	71.61
2018.10.05	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2018 fut	Határidős	1	222,052.95	7,475.25
2018.10.09	Brent Crude Oil LD European - Jul 2019 fut	Határidős	1	144,564.60	82.37
2018.10.11	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2018 fut	Határidős	1	-138,052.60	7,006.50
2018.10.11	E-mini Russell 2000 - Dec 2018 fut	Határidős	1	191,583.20	1,567.30
2018.10.11	Ultra 10-Year U.S. Treasury Note - Dec 2018 fut	Határidős	2	-255,326.88	124.80
2018.10.26	E-mini Russell 2000 - Dec 2018 fut	Határidős	1	-149,530.50	1,480.40
2018.10.31	US Dollar Index - Dec 2018 fut	Határidős	3	61,003.20	96.83
2018.10.31	Euro E-mini - Dec 2018 fut	Határidős	2	-14,320.00	1.14
2018.11.05	Volatility Index (VIX) - Nov 2018 fut	Határidős	1	-120,428.00	19.85
2018.11.20	Volatility Index (VIX) - Dec 2018 fut	Határidős	1	-35,191.25	20.55
2018.12.11	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2018 fut	Határidős	1	-416,309.05	6,790.25
2018.12.12	GBPUSD - Mar 2019 fut	Határidős	3	-781,556.25	1.26
2018.12.12	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	1	-426,822.50	6,868.75
2018.12.12	EURGBP - Mar 2019 fut	Határidős	1	-297,504.38	0.91
2018.12.14	E-mini EURUSD - Mar 2019 fut	Határidős	1	5,374.88	1.14
2018.01.02	EUR/HUF	Forward	-95,000	-237,919.17	307.10
2018.01.02	PLN/HUF	Forward	-285,000	-761,802.42	71.50
2018.01.02	RON/HUF	Forward	-130,000	141,090.18	67.01
2018.01.02	EUR/HUF	Forward	-45,000	47,949.44	310.67
2018.01.02	RON/HUF	Forward	-165,000	264,874.93	67.53
2018.01.02	RON/HUF	Forward	-150,000	105,047.09	66.63
2018.01.02	RON/HUF	Forward	-150,000	122,557.87	66.74
2018.01.02	RON/HUF	Forward	-115,000	202,268.40	67.68
2018.01.16	EUR/HUF	Forward	-45,000	-1,133.89	309.25
2018.01.16	RON/HUF	Forward	-710,000	-7,482.17	66.01
2018.01.16	PLN/HUF	Forward	-285,000	8,789.41	73.61
2018.01.16	EUR/HUF	Forward	-95,000	-1,443.82	309.26
2018.01.17	EUR/HUF	Forward	45,000	-2,023.33	309.34
2018.01.17	RON/HUF	Forward	475,000	79,736.17	65.89
2018.01.17	PLN/HUF	Forward	285,000	17,626.69	73.66
2018.01.17	EUR/HUF	Forward	15,000	2,572.89	309.12
2018.01.19	RON/HUF	Forward	235,000	-7,380.61	66.07
2018.03.06	EUR/GBP	Forward	10,000	-12,990.70	0.90
2018.03.08	EUR/GBP	Forward	20,000	-20,810.51	0.90
2018.03.08	EUR/GBP	Forward	20,000	-23,801.69	0.90
2018.03.27	EUR/GBP	Forward	20,000	-6,041.34	0.88
2018.03.28	EUR/GBP	Forward	-70,000	-47,594.69	0.88
2018.04.17	EUR/HUF	Forward	-80,000	-6,011.18	311.11
2018.08.30	EUR/HUF	Forward	80,000	-11,343.17	326.68

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

Az Accorde Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítésében nem történt változás 2019-ben.

A kezelt alapok számának és az alapokban kezelt vagyon növekedése nem járt a portfólió menedzserok számának növekedésével.

2019-ben az alábbi alapok kezelését indította el az Accorde Alapkezelő:

- Accorde Cuvée Befektetési Alap „A” sorozat,
- Accorde Cuvée Befektetési Alap „B” sorozat,
- Accorde Spartan Görög Részvényalap „A” sorozat,
- Accorde Spartan Görög Részvényalap „B” sorozat,
- Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat,
- Accorde Selection Részvényalap „B” sorozat,
- Accorde Selection Részvényalap „C” sorozat.

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 76,5 millió forint volt, míg változó és egyéb javadalmazás összege bruttó 27,7 millió forint volt, mely kifizetés 13 főt érintett.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás teljes összegének alkalmazotti kategóriánkénti bontása

1. Felső vezetés (Kedvezményezettek száma: 2 fő)

Bruttó 36.027.071 Ft

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

Bruttó 812.256 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: 4 fő)

Bruttó 30.087.781 Ft

c) Adott évre vonatkozó javadalmazás és juttatások kiszámításának módja

A munkaszerződésben meghatározott havi munkabér évesített összege plusz az egyéb egyéni teljesítménytől függő 0-6 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 mindenkorai 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 működött, 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 kitettsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitettségeket 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korrigált 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 kitettségét 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>	2019.01.31	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.02.28	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.03.29	100.00
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.04.30	125.18
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.05.31	135.51
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.06.28	161.78
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.07.31	136.69
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.08.30	113.62
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.09.30	145.86
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.10.31	164.72
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.11.29	167.05
<i>White Befektetési Alap</i>	2019.12.31	167.06

Budapest, 2020. április 17.

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 55-61.
alap címe

2019. év

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2020 április 17.

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: 2019. december 31.

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
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	192,645	0	260,214
I.	Követelések	0	0	0
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözet	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
II.	Értékpapírok	68,533	0	70,222
1.	Értékpapírok	68,682	0	62,109
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-149	0	8,113
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	-149	0	8,113
III.	Pénzeszközök	124,111	0	189,992
1.	Pénzeszközök	124,772	0	189,067
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-660	0	925
C.	Aktív időbeli elhatárolások	113	0	92
	a) aktív időbeli elhatárolás	113	0	92
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,442	0	-2,519
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		191,316	0	257,787

Kelt: Budapest, 2020. április 17.

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: 2019. december 31.

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
a	b	c	d	e
A.	Saját tőke	190,021	0	256,166
I.	Induló tőke	204,352	0	273,636
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	424,352	0	325,284
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-220,000	0	-51,648
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-14,331	0	-17,470
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	339	0	1,806
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-2,252	0	6,519
3.	Előző év(ek) eredménye	-9,100	0	-12,419
4.	Üzleti év eredménye	-3,318	0	-13,376
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 különbözet	0	0	0
C.	Passzív időbeli elhatárolások	1,295	0	1,621
FORRÁSOK ÖSSZESEN		191,316	0	257,787

Kelt: Budapest, 2020. április 17.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: **2019. december 31.**

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	21,338	0	15,952
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	19,396	0	23,568
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>1,942</i>	<i>0</i>	<i>-7,616</i>
III.	Egyéb bevételek	4	0	0
IV.	Működési költségek	5,113	0	5,606
V.	Egyéb ráfordítások	151	0	154
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-3,318	0	-13,376

Kelt: Budapest, 2020. április 17.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-721

White Befektetési Alap

időpontja: 2019. december 31.

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	2019
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	8,855	-4,870
1.	Tárgyévi eredmény	-3,318	-13,376
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	-3,309	9,847
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	14,764	-1,689
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-113	22
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	831	326
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	-15,308	70,751
20.	Befektetési jegy kibocsátás	-10,956	-100,819
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-4,352	171,570
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	-6,454	65,881

Kelt: Budapest, 2020. április 17.

Nyilvántartási száma: 1111-721.

White Befektetési Alap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2019. évi éves beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2020. április 17.

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 55-61.

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 55-61.)

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

Forgalmazó neve: Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.)

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 Accorde Befektetési Alapkezelő Zrt. által kijelölt könyvvizsgáló a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft. (1067 Bp., Teréz krt. 33, MKVK nyilvántartási szám: 000199; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: T000199).

A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Csáki Bertalan kamarai tag könyvvizsgáló (MKVK kamarai tagsági szám: 003083; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: E-003083/95")

A könyvvizsgáló a jelentés auditálásán kívül más szolgáltatást nem végez

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: Szedmák Márta
bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai azonosító: 003317

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 megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés napja 2020. 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 értékítéletből 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 értékre szóló követelések 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 különbözeteinek 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 különbözeteinek 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

	2019. december 31.
Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):	256,167 eFt
befektetési jegyek száma:	273,636,312 db
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:	0.936159 Ft

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	2,262,006		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	890		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	2,261,116		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	1,150,233		
Bankoktól kapott kamat	478,504		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	277,938		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,541,354		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	9,624,511		
Opció/sruktúrált termék bevétele	617,150		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		205,494	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		205,494	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		122,537	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		1,182,439	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,140,050	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		18,383,699	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		2,533,392	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
Összesen	15,951,696	23,567,611	-7,615,915

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	24	154,575	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	24	154,575	-154,551

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	3,295,088	2,234,636
Letétkezelői díj	364,494	347,153
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	762,000	569,904
Könyvvizsgálói díj	538,937	254,000
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	162,798	162,798
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	160,355	160,355
Határidős kötés költség	312,800	312,800
Bankköltség	9,166	9,166
Hatósági díjak	0	0
Összesen	5,605,638	4,050,812

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

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

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
ISHARES SILVER TRUST ETF	USD	2,500	12,557,770	-267,112	12,290,658
iShares Treasury Bond 20+YR UCITS ETF	USD	17,900	24,250,499	2,658,953	26,909,452
Pimco 25+Year Zero Coupon US ETF	USD	425	13,560,945	3,140,571	16,701,516
SPDR GOLD TRUST	USD	340	11,740,030	2,580,208	14,320,238
ETF összesen		21,165	62,109,244	8,112,620	70,221,864

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		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-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
Külföldi állampapír összesen		0	0	0	0

Ft-ban

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

Megnevezés	deviza	Ft-ban			
		névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
Külföldi részvény összesen		0	0	0	0

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

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

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	Ft-ban			
			beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték	
			0	0	0	0
Opció összesen			0	0	0	0
MINDÖSSZESEN			21,165	62,109,244	8,112,620	70,221,864

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
E-mini Dow (\$5) - Ma USD	10	28,137	-1,093,485	0	0	
EURGBP - Mar 2020 GBP	375,000	0.86	-1,425,239	0	0	
Forward és futures ügyletek összesen			-2,518,724	0	0	0

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
	0	0	0	0	0	0
Származtatott ügyletek (határidős) összesen			0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek			-2,518,724	0	0	0

6. Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és piaci értéke

Megnevezés	Ft-ban			
	névérték	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
	0	0	0	0
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0	0

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):	2019.12.31
Saját tőke:	256,167,068
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	0.936159
Darabszám:	273,636,312

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		
	Költségment 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):	1,620,563 Ft		
	Könyvvizsgálat	284,937 Ft		17.58%
	Könyvelés	192,096 Ft		11.85%
	Alapkezelői díj	1,060,452 Ft		65.44%
	Letétkezelői díj	17,341 Ft		1.07%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	16,563 Ft		1.02%
	Befektetési alapok különadója	32,869 Ft		2.03%
	Határidős veszteség	16,305 Ft		1.01%
	Kötelezettségek összesen:	1,620,563 Ft		100.00%

White Befektetési Alap 2019.

II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	189,067,678	Ft	
	Elszámolási betétszámla HUF	3,214,733	Ft	1.25%
	Devizabetétszámla - USD	42,138,408	Ft	16.35%
	Devizabetétszámla - GBP	0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR	22,597,427	Ft	8.77%
	Devizabetétszámla - CHF	37,483,867	Ft	14.54%
	Devizabetétszámla - JPY	49,334,507	Ft	19.14%
	Devizabetétszámla - CAD	0	Ft	
	Devizabetétszámla - CZK	0	Ft	
	Devizabetétszámla - PLN	-527,374	Ft	-0.20%
	Devizabetétszámla - RON	503,370	Ft	0.20%
	Devizabetétszámla - TRY	0	Ft	
	Devizabetétszámla - HRK	0	Ft	
	Devizabetétszámla - RUB	-143,027	Ft	-0.06%
	SAXO számla - USD	0	Ft	
	SAXO számla - EUR	34,465,767	Ft	13.37%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	924,897	Ft	
	USD bank értékkülönbözete	41,946	Ft	0.02%
	GBP bank értékkülönbözete	0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete	309,665	Ft	0.12%
	CHF bank értékkülönbözete	765,741	Ft	0.30%
	JPY bank értékkülönbözete	-1,725,737	Ft	-0.67%
	CAD bank értékkülönbözete	0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete	0	Ft	
	PLN bank értékkülönbözete	527,374	Ft	0.20%
	RON bank értékkülönbözete	-503,370	Ft	-0.20%
	HRK bank értékkülönbözete	0	Ft	
	RUB bank értékkülönbözete	143,027	Ft	0.06%
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0	Ft	
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	1,366,251	Ft	0.53%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	0	Ft	
	Értékpapír kölcsön követelés	0	Ft	
	Erste váltózó letét - HUF	0	Ft	
	Erste váltózó letét - USD	0	Ft	
	Erste váltózó letét - GBP	0	Ft	
	Erste váltózó letét - EUR	0	Ft	
	IB USD számla	0	Ft	
	Követelés SBFJ értékesítésből	0	Ft	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét	0	Ft	
	Egyéb követelés eszközérték	0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-2,518,728	Ft	-0.98%
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):	21,165	70,221,864	Ft
II/4.1.	Állampapírok (összes):	0	0	Ft

White Befektetési Alap 2019.

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):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
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):	0	0 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft	
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	
II/4.7	ETF (összesen):	21,165	70,221,864 Ft	
	ISHARES SILVER TRUST ETF	2,500	12,290,658 Ft	4.77%
	iShares Treasury Bond 20+YR UCITS ETF	17,900	26,909,452 Ft	10.44%
	Pimco 25+Year Zero Coupon US ETF	425	16,701,516 Ft	6.48%
	SPDR GOLD TRUST	340	14,320,238 Ft	5.56%
II/4.8	CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/4.9	Opció (összesen)	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbelli elhatárolások (összes):	0	91,570 Ft	
	AIEH		91,570 Ft	0.04%
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	21,165	257,787,281 Ft	100.00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

White Befektetési Alap Üzleti jelentés 2019

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A 2018-as év izgalmait követően sokkal nyugodtabb évet zártak a globális részvénypiacok. A 2019-es év fő témája az Amerikai Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi háború volt. Annak ellenére, hogy a két fél gyakran teljesen máshogy ítélte meg a tárgyalások menetét, a piaci eséseket rendre sikerrel megtámasztotta Donald Trump amerikai elnök az optimista tweetjeivel. Jellemzően a kínai fél volt a pesszimista, mivel többször azt tapasztalták, hogy az amerikai fél nem tartja magát a tárgyalásokon elfogadott, ám még szerződésbe nem foglalt részmegállapodásokhoz. A piacokat ez persze nem nagyon érdekelte, hinni akartak egy sikeres megállapodásban és minden egyes korrekciót vételekre használtak fel. A piac mottója a „Buy the dips” volt. Ennek megfelelően a részvénypiacok volatilitása is csökkenést mutatott és újra visszatért a 2017-es esztendő egyik meghatározó stratégiája, a volatilitás csökkenésére való fogadás. A stratégia ismét kifizetődőnek bizonyult, mivel a VIX index az év során a 12-25 pontos sávon belül mozgott.

A piaci optimizmust a világ vezető jegybankjai, köztük a Federal Reserve is támogatta a lazább monetáris politikán keresztül. A FED az év eleji 2,25-2,50-es kamatsávról 1,50-1,75 százalékra vitte le az alapkamatot, illetve újraindította az eszközvásárlási programját, mellyel újabb lökést adott a piacoknak az emelkedéshez. Mindezek ellenére szeptemberben kisebb turbulencia keletkezett az amerikai repo piacon a dollárhiány következtében, melyet a Federal Reserve a repo program elindításával kezelt és ezzel sikerült megnyugtatnia a piaci szereplőket. A globális dollárhiány következtében az EUR/USD árfolyama az év eleji 1,15 körüli szintekről 1,09 körüli csökként, majd a repo ügyletek eredményeként enyhülő dolláréhség újra 1,12 körüli repítette az árfolyamot. A lazább monetáris politika az amerikai kötvényhozamokon is éreztette hatását. A sorozatos kamatvágások, valamint az újrainduló eszközvásárlási program eredményeként az év eleji 2,78% körüli 10 éves kötvényhozam 1,45% körüli csökként, igaz az évet 1,91% körüli zárta.

Ami a nyersanyagpiacokat illeti, elég mozgalmas évet zárt a Bloomberg Commodity Index. Az év első négy hónapjában az index közel 10 százalékot emelkedett, melyben nagy szerepet játszott a 2018. decemberében induló olajpiaci rally. Ebben a nagyjából öt hónapban az olaj tőzsdei árfolyama közel 50 százalékot emelkedett. Áprilist követően viszont elég nagy csapkodás alakult ki az egyes termékek piacain a kereskedelmi háborúról érkező hírek hatására, mely az BCOM indexen is meglátszott. Ha a teljes nyersanyagpiacot nézzük, akkor a tavalyi év egyértelműen a nemesfémek éve volt. Az arany megközelítőleg 20 százalékkal értékelődött fentebb, míg az ezüst több mint 16 százalékkal. De ezek a számok eltörpülnek a palládium hihetetlen, 55 százalékos emelkedése mellett. A palládium árfolyamának durva elszállása az elégtelen kínálaton túl főként azzal magyarázható, hogy a piaca rendkívül kicsi és illikvid. Ennek következtében egy illikvid kispapírhoz hasonlóan könnyebben lehet megtépni a terméket.

Magyar gazdasági környezet

Magyarország makrogazdasági mutatói a 2019-es évben is tovább javultak, továbbra is az EU átlagot meghaladó mértékben növekedett a gazdaság, az államadósság tovább csökkent, a fiskális fegyelem továbbra is változatlan maradt. Az elmúlt évekhez képest az inflációs mutatók emelkedést mutattak, azonban a Magyar Nemzeti Bank nem számít tartósan elszálló inflációra. A jegybank az emelkedő infláció ellenére továbbra is 0,90%-on tartotta az alapkamatot, ezzel biztosítva a laza monetáris politikát a gazdasági növekedéshez. A forint mind az euróval, mind pedig a dollárral szemben is érdemben gyengült az év során. Az év végén egy euróért 331 forintot, míg egy amerikai dollárért 295 forintot kellett adni. A kedvező globális részvénypiaci hangulat a magyar piacra is átragadt és végül a BUX index 46.113,97 ponton zárt, mi 15 százalékot meghaladó emelkedésnek felel meg.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A koronavírus járvány hatása az Alapra

Az elmúlt hónapokban kitört, majd globális pandémiává fejlődött koronavírus járvány világszerte jelentős gazdasági károkat okozott, mely a pénz és tőkepiacokra is rányomta a bélyegét. A részvénypiacok jelentős, 30 százalék körüli esést szenvedtek el. Az Alap kezelője kiemelt figyelmet fordít a kockázatkezelésre, valamint a likviditáskezelésre annak érdekében, hogy a kezelt befektetési alap folyamatos likviditását biztosítsa.

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 szünetet hirdet ki.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Befektetési 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, 2020. április 17.

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.