



# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Első Román Részvénytársaság

Éves jelentés

2017

## Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés .....	6
I. Vagyonkimutatás .....	6
II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma az időszak elején és végén .....	8
III. Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján.....	8
IV. Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány).....	8
V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	9
VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről .....	13
VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban.....	13
VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők.....	14
IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás.....	15
X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk .....	16
XI. Tőkeáttétel .....	17
Éves beszámoló .....	19
Mérleg.....	20
Eredménykimutatás.....	22
Cash Flow kimutatás.....	23
Kiegészítő Melléklet a 2017. évi éves beszámolóhoz.....	24
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ .....	25
Az Alap főbb adatai .....	25
A számviteli politika fő vonásai .....	26
II. SPECIFIKUS RÉSZ .....	28
Üzleti jelentés .....	35

## 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](mailto:kp@konyvprofit.hu)

---

### FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

az **Accorde Első Román Részvénytársaság**

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

**2017.12.31.**

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

#### *Vélemény*

Elvégeztük az **Accorde Első Román Részvénytársaság** (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-720) 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 megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz. (Ez a vélemény az Alap mindhárom /A, B, I/ sorozatára egyaránt vonatkozik.)

#### *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 felelősége 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 felelősége***

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 Könyvvizsgálói 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 bizonyítékokat 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves 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 Accorde Első Román Részvényalap éves jelentés a 2014.évi XVI.tv 6.sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése

### I. Vagyonkimutatás Indulás: 2017.02.03 Vége: 2017.12.31

Instrumentum	Érték HUF-ban	Arány (%)
<b>Banki egyenlegek</b>		
<i>Deviza</i>		
Accorde Elso Román RészvényA Raiffeisen EUR	7,290,725	0.19%
Accorde Elso Román RészvényA Raiffeisen HUF	198,182,612	5.07%
Accorde Elso Román RészvényA Raiffeisen RON	306,451,477	7.84%
<i>Deviza összesen</i>	<i>511,924,814</i>	<i>13.10%</i>
<b>Banki egyenlegek összesen</b>	<b>511,924,814</b>	<b>13.10%</b>
<b>Átruházható értékpapírok</b>		
<i>Állampapír</i>		
D180131	75,000,675	1.92%
D180207	80,000,880	2.05%
<i>Állampapír összesen</i>	<i>155,001,555</i>	<i>3.97%</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>		
BANCA TRANSILVANIA	540,579,655	13.84%
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	496,359,234	12.70%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	26,075,416	0.67%
CONPET SA PLOIESTI	33,085,290	0.85%
Digi Communications NV	182,135,520	4.66%
ELECTRICA SA ORD	259,566,023	6.64%
FONDUL PROPRIETATEA ETF	588,090,018	15.05%
MedLife SA	27,240,444	0.70%
OMW PETROM	402,718,111	10.31%
ROMGAZ SA	334,778,599	8.57%
SIF BANAT	46,039,795	1.18%
Sphera Franchise Group SA	40,640,985	1.04%
TRANSELECTRICA	81,127,964	2.08%
TRANSGAZ	188,117,235	4.81%
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>3,246,554,289</i>	<i>83.10%</i>
<i>Vállalati kötvény</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>CFD</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>CFD Összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<b>Átruházható értékpapírok összesen</b>	<b>3,401,555,844</b>	<b>87.06%</b>

## Accorde Első Román Részvényalap 2017.

<b>Követelések</b>			
	Accorde Elso Román Részvényalap Befektetési jegy A sorozat HUF	1,989,999	0.05%
<b>Követelések összesen</b>		<b>1,989,999</b>	<b>0.05%</b>
<b>Egyéb eszközök</b>			
	Határidős	10,374,895	0.27%
	Határidős összesen	10,374,895	0.27%
<b>Egyéb eszközök összesen</b>		<b>10,374,895</b>	<b>0.27%</b>
<b>Eszközök összesen</b>		<b>3,925,845,552</b>	<b>100.48%</b>
<b>Kötelezettségek</b>			
	<i>Díjak</i>		
	Alapkezelői díj "I"	-1,664,889	-0.04%
	Alapkezelői díj "A"	-9,550,836	-0.24%
	Alapkezelői díj "B"	-6,257,449	-0.16%
	Felügyeleti díj	-243,697	-0.01%
	Könyvelési díj	-187,890	0.00%
	Könyvvizsgálói díj	-229,295	-0.01%
	Különadó	-483,428	-0.01%
	Letétkezelői díj	-308,784	-0.01%
	<i>Díjak összesen</i>	<i>-18,926,268</i>	<i>-0.48%</i>
<b>Kötelezettségek összesen</b>		<b>-18,926,268</b>	<b>-0.48%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>		<b>3,906,919,283</b>	<b>100.00%</b>

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2017.02.03.	2017.12.31.
Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	200,000,000	1,884,444,406
Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	100	4,013,161
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	1,000,000	715,328,325

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2017.02.03.	2017.12.31.
Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	1.000000	1.015989
Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	1.000000	1.011020
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	1.000000	1.026083

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

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (%)		Záró állomány (%)	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0	3,246,554,289	95.44
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	0	0	155,001,555	4.56
Értékpapírok összesen	0	0	3,401,555,844	100.00

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

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>11,209,095</b>		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő érték	0		
Részvények	11,081,556		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	127,539		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	181,188,858		
Bankoktól kapott kamat	286,733		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	40,084,482		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamny	6,617,159		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>6,308,029</b>	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		4,021,779	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		2,286,250	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		19,207,595	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		8,735,113	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítások		0	
<b>Összesen</b>	<b>239,386,327</b>	<b>34,250,737</b>	<b>205,135,590</b>

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	4,968,512	2,432,701	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>4,968,512</b>	<b>2,432,701</b>	<b>2,535,811</b>

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	50,887,982	33,414,803
Letétkezelői díj	2,795,551	2,486,765
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	686,859	498,954
Könyvvizsgálói díj	457,903	228,600
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	9,328,707	9,328,707
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	58,750	58,750
Határidős kötés költség	0	0
Bankköltség	19,160	19,160
Hatósági díjak	50,000	50,000
<b>Összesen</b>	<b>64,284,912</b>	<b>46,085,739</b>

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143,386</b>
-------------	--------------------------	----------	----------	----------------

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 „A” sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2017.02.28	1.004257	655,346,537	652,568,433
2017.03.31	1.013792	1,054,244,809	1,039,902,321
2017.04.28	1.021276	1,274,199,470	1,247,654,418
2017.05.31	1.072854	1,545,064,725	1,440,144,523
2017.06.30	1.018487	1,812,035,013	1,779,143,752
2017.07.31	1.056207	1,980,618,820	1,875,218,074
2017.08.31	1.037171	1,957,547,254	1,887,390,490
2017.09.29	1.023694	1,934,917,721	1,890,132,247
2017.10.31	1.020888	1,949,848,276	1,909,952,554
2017.11.30	1.023463	1,922,418,207	1,878,347,027
2017.12.29	1.011599	1,914,575,304	1,884,444,406

Az Alap „B” sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2017.02.28	1.003024	1,193,799.72	1,190,200
2017.03.31	1.012345	1,772,547.93	1,750,932
2017.04.28	1.019098	2,076,600.24	2,037,684
2017.05.31	1.070412	3,306,876.72	3,089,350
2017.06.30	1.014857	3,667,781.57	3,614,086
2017.07.31	1.052611	3,986,826.78	3,787,561
2017.08.31	1.032830	4,052,123.37	3,923,319
2017.09.29	1.018742	4,035,052.07	3,960,817
2017.10.31	1.016495	4,066,474.39	4,000,488
2017.11.30	1.017838	4,094,329.83	4,022,575
2017.12.29	1.011020	4,057,385.78	4,013,161

Az Alap „I” saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2017.02.28	1.005014	342,351,624	340,643,555
2017.03.31	1.015505	442,838,110	436,076,871
2017.04.28	1.023865	446,483,783	436,076,871
2017.05.31	1.076644	469,499,503	436,076,871
2017.06.30	1.023010	486,103,890	475,170,409
2017.07.31	1.061889	504,578,154	475,170,409
2017.08.31	1.043725	495,947,363	475,170,409
2017.09.29	1.031064	688,610,626	667,864,042
2017.10.31	1.029199	762,060,507	740,440,355
2017.11.30	1.032728	764,673,315	740,440,355
2017.12.29	1.026083	733,986,353	715,328,325

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése,

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D180131	75,000,000	75,000,000	675	75,000,675
D180207	80,000,000	80,000,000	880	80,000,880
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>155,000,000</b>	<b>155,000,000</b>	<b>1,555</b>	<b>155,001,555</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	10,224,722	602,479,251	-14,389,233	588,090,018
SIF BANAT	RON	249,675	33,267,341	12,772,454	46,039,795
<b>ETF összesen</b>		<b>10,474,397</b>	<b>635,746,592</b>	<b>-1,616,779</b>	<b>634,129,813</b>

Ft-ban				
Megnevezés	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
<b>Külföldi állampapír</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
BANCA TRANSILVANIA	RON	3,812,427	577,333,392	-36,753,737	540,579,655
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	RON	578,000	494,921,036	1,438,198	496,359,234
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	RON	14,192	33,026,224	-6,950,808	26,075,416
COMPET SA PLOIESTI	RON	5,000	38,007,200	-4,921,910	33,085,290
Digi Communications NV	RON	72,000	190,735,474	-8,599,954	182,135,520
ELECTRICA SA ORD	RON	345,057	315,671,967	-56,105,944	259,566,023
MedLife SA	RON	12,000	29,233,440	-1,992,996	27,240,444
OMW PETROM	RON	21,152,250	427,484,959	-24,766,848	402,718,111
ROMGAZ SA	RON	160,670	326,857,178	7,921,421	334,778,599
Sphera Franchise Group SA	RON	15,000	29,449,500	11,191,485	40,640,985
TRANSELECTRICA	RON	49,641	109,973,396	-28,845,432	81,127,964
TRANSGAZ	RON	7,359	193,542,083	-5,424,848	188,117,235
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>26,223,596</b>	<b>2,766,235,849</b>	<b>-153,811,373</b>	<b>2,612,424,476</b>

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>191,697,993</b>	<b>3,556,982,441</b>	<b>-155,426,597</b>	<b>3,401,555,844</b>
---------------------	--------------------	----------------------	---------------------	----------------------

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

Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	2015.12.31.	2016.12.31.	2017.12.31.
Nettó eszközérték (Ft. )	0	0	1,914,545,304
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0	1.015989

Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	2015.12.31.	2016.12.31.	2017.12.31.
Nettó eszközérték (EUR)	0	0	4,057,385.78
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0	1.011020

Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	2015.12.31.	2016.12.31.	2017.12.31.
Nettó eszközérték (Ft.)	0	0	733,986,353.33
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0	1.026083

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2017.02.06	RON/HUF	Forward	-2,475,000	-377,871.81	68.26
2017.02.07	EUR/HUF	Forward	50,000	-4,914.47	310.40
2017.02.08	RON/HUF	Forward	-1,235,000	-182,392.56	68.67
2017.02.13	EUR/HUF	Forward	413,000	-9,322.04	308.89
2017.02.14	EUR/HUF	Forward	221,000	-60,178.46	309.09
2017.02.15	EUR/HUF	Forward	70,200	1,373.39	308.77
2017.02.16	EUR/HUF	Forward	89,400	-28,739.28	308.75
2017.02.16	RON/HUF	Forward	-5,125,000	-523,485.34	67.94
2017.02.20	EUR/HUF	Forward	103,300	-6,334.28	308.66
2017.02.22	EUR/HUF	Forward	132,100	-33,175.87	307.83
2017.03.07	EUR/HUF	Forward	155,000	-46,225.78	310.23
2017.03.16	EUR/HUF	Forward	140,000	61,800.43	309.91
2017.03.16	RON/HUF	Forward	-4,420,000	-827,032.39	67.87
2017.03.20	EUR/HUF	Forward	345,000	52,196.79	308.94
2017.04.05	RON/HUF	Forward	-5,135,000	-13,512.80	68.17
2017.04.05	EUR/HUF	Forward	82,000	-26,805.87	310.20
2017.04.12	EUR/HUF	Forward	108,000	-42,116.94	312.04
2017.04.21	EUR/HUF	Forward	55,000	18,362.55	313.47

## Accorde Első Román Részvényalap 2017.

2017.05.02	EUR/HUF	Forward	100,000	-32,237.05	312.58
2017.05.02	RON/HUF	Forward	-1,455,000	110,478.05	68.71
2017.05.10	EUR/HUF	Forward	83,000	-19,739.89	311.50
2017.05.11	EUR/HUF	Forward	187,000	-25,792.50	310.76
2017.05.12	EUR/HUF	Forward	388,000	7,433.89	310.33
2017.05.15	EUR/HUF	Forward	80,000	13,189.74	309.51
2017.05.17	EUR/HUF	Forward	55,000	-9,581.51	310.17
2017.05.18	EUR/HUF	Forward	87,000	9,515.19	309.90
2017.05.23	EUR/HUF	Forward	2,944,000	821,170.71	309.12
2017.05.23	EUR/HUF	Forward	-2,944,000	-1,277,885.98	308.40
2017.05.23	RON/HUF	Forward	-19,845,000	-1,679,197.18	67.51
2017.05.23	RON/HUF	Forward	19,845,000	188,744.80	67.70
2017.05.29	EUR/HUF	Forward	120,000	15,614.66	308.39
2017.06.01	EUR/HUF	Forward	70,000	-20,838.82	308.34
2017.06.02	EUR/HUF	Forward	70,000	11,062.37	308.58
2017.06.08	RON/HUF	Forward	-4,500,000	444,689.78	67.43
2017.06.13	EUR/HUF	Forward	80,000	-34,038.76	307.91
2017.06.14	EUR/HUF	Forward	65,000	5,255.32	306.78
2017.06.16	EUR/HUF	Forward	65,000	-31,255.90	308.62
2017.06.20	EUR/HUF	Forward	60,000	-23,861.21	308.82
2017.06.22	RON/HUF	Forward	-3,000,000	313,235.67	67.40
2017.06.27	EUR/HUF	Forward	100,000	-7,636.12	309.50
2017.06.30	EUR/HUF	Forward	100,000	-82,525.09	309.94
2017.07.11	RON/HUF	Forward	-5,185,000	-97,917.69	67.40
2017.07.20	EUR/HUF	Forward	65,000	-14,679.31	306.47
2017.07.24	EUR/HUF	Forward	90,000	-18,551.58	305.51
2017.09.08	EUR/HUF	Forward	185,000	43,480.21	305.78
2017.09.12	EUR/HUF	Forward	-4,014,000	950,426.01	307.00
2017.09.12	EUR/HUF	Forward	4,014,000	-1,501,635.11	307.30
2017.09.12	RON/HUF	Forward	32,525,000	-345,734.90	66.70
2017.09.12	RON/HUF	Forward	-32,525,000	-7,586,178.16	66.31
2017.09.13	EUR/HUF	Forward	-30,000	12,740.03	308.22
2017.10.13	EUR/HUF	Forward	100,000	-19,729.16	308.63
2017.10.31	RON/HUF	Forward	-4,000,000	179,504.00	67.53
2017.11.23	RON/HUF	Forward	-2,400,000	-151,618.99	67.03

### 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 ABAK 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 korrigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket 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 kitétségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alap az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitétségére 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 kitétség mértéke (%)
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.02.28	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.03.31	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.04.28	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.05.31	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.06.30	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.07.31	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.08.31	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.09.29	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.10.31	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</i>	2017.11.30	100.00
<i>Accorde Első Román Részvényalap</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: 1111-720.

**Accorde Első Román Részvénytársaság**  
alapszervezet

1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
alapszervezet címe

**2017. év**

**Éves beszámoló**

Keltetés: 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

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvénytársaság

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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,915,472</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,990</b>
1.	Követelések	0	0	1,990
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,401,557</b>
1.	Értékpapírok	0	0	3,556,983
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	-155,427
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	-155,427
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>511,925</b>
1.	Pénzeszközök	0	0	522,880
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-10,955
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10,375</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>			<b>0</b>	<b>3,925,846</b>

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvénytársaság

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
<b>A.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,906,919</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,839,434</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	0	4,505,413
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0	-665,979
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67,485</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	0	80,106
2.	Értékelési különbözete tartaléka	0	0	-156,007
3.	Előző év(ek) eredménye	0	0	0
4.	Üzleti év eredménye	0	0	143,386
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18,926</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,925,846</b>

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvénytársaság

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	239,386
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	34,251
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>205,136</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	4,969
IV.	Működési költségek	0	0	64,285
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	2,433
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143,386</b>

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-720

**Accorde Első Román Részvénytársaság**

időpontja: **2017. december 31.**

**CASH FLOW KIMUTATÁS**

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	2017
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>-3,407,616</b>
1.	Tárgyévi eredmény	0	143,386
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0	-166,382
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	-3,403,547
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	18,926
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>3,919,540</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás	0	4,602,152
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	0	-682,613
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
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>0</b>	<b>511,924</b>

Kelt: Budapest, 2018. április 12.

Nyilvántartási száma: 1111-720.

**Accorde Első Román Részvényalap**  
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: Accorde Első Román Részvénytársaság

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-79/2017.

Felügyeleti engedély kelte: 2017. február 02.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-720

Az Alap indulásának dátuma: 2017. február 03.

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

Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

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

Alapkezelő részéről Alap beszámolójának aláíró személyei:

<b>Név</b>	<b>Lakcím</b>	<b>Aláírás</b>
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 2017.02.03-2017.12.31, 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 értéktételből 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 fordulónapjáig 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](http://www.accorde.hu) honlapokon történik

II. SPECIFIKUS RÉSZ

2017. december 31

Sorozat	NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/ Darabszám	Deviza
Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	1,914,575,304	1,914,575,304	1,884,444,406	1.015989	HUF
Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	1,258,357,626	4,057,385	4,013,161	1.011020	EUR
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	733,986,353	733,986,353	715,328,325	1.026083	HUF
	<b>3,906,919,283</b>				

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>11,209,095</b>		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékj	0		
Részvények	11,081,556		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	127,539		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	181,188,858		
Bankoktól kapott kamat	286,733		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	40,084,482		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamny	6,617,159		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>6,308,029</b>	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		4,021,779	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		2,286,250	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		19,207,595	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		8,735,113	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítások		0	
<b>Összesen</b>	<b>239,386,327</b>	<b>34,250,737</b>	<b>205,135,590</b>

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	4,968,512	2,432,701	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>4,968,512</b>	<b>2,432,701</b>	<b>2,535,811</b>

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	50,887,982	33,414,803
Letétkezelői díj	2,795,551	2,486,765
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	686,859	498,954
Könyvvizsgálói díj	457,903	228,600
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	9,328,707	9,328,707
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	58,750	58,750
Határidős kötés költség	0	0
Bankköltség	19,160	19,160
Hatósági díjak	50,000	50,000
<b>Összesen</b>	<b>64,284,912</b>	<b>46,085,739</b>

## Accorde Első Román Részvényalap 2017.

4.

### Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D180131	75,000,000	75,000,000	675	75,000,675
D180207	80,000,000	80,000,000	880	80,000,880
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>155,000,000</b>	<b>155,000,000</b>	<b>1,555</b>	<b>155,001,555</b>

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	10,224,722	602,479,251	-14,389,233	588,090,018
SIF BANAT	RON	249,675	33,267,341	12,772,454	46,039,795
<b>ETF összesen</b>		<b>10,474,397</b>	<b>635,746,592</b>	<b>-1,616,779</b>	<b>634,129,813</b>

Megnevezés	névérték devizában	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
<b>Külföldi állampapír</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
BANCA TRANSILVANIA	RON	3,812,427	577,333,392	-36,753,737	540,579,655
BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	RON	578,000	494,921,036	1,438,198	496,359,234
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	RON	14,192	33,026,224	-6,950,808	26,075,416
COMPET SA PLOIESTI	RON	5,000	38,007,200	-4,921,910	33,085,290
Digi Communications NV	RON	72,000	190,735,474	-8,599,954	182,135,520
ELECTRICA SA ORD	RON	345,057	315,671,967	-56,105,944	259,566,023
MedLife SA	RON	12,000	29,233,440	-1,992,996	27,240,444
OMW PETROM	RON	21,152,250	427,484,959	-24,766,848	402,718,111
ROMGAZ SA	RON	160,670	326,857,178	7,921,421	334,778,599
Sphera Franchise Group SA	RON	15,000	29,449,500	11,191,485	40,640,985
TRANSELECTRICA	RON	49,641	109,973,396	-28,845,432	81,127,964
TRANSGAZ	RON	7,359	193,542,083	-5,424,848	188,117,235
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>26,223,596</b>	<b>2,766,235,849</b>	<b>-153,811,373</b>	<b>2,612,424,476</b>

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>191,697,993</b>	<b>3,556,982,441</b>	<b>-155,426,597</b>	<b>3,401,555,844</b>

5.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegképzésig
EUR/HUF	EUR	100,000	308.63	154,475	0	43,163
EUR/HUF	EUR	4,014,000	307.30	11,539,165	0	7,071,199
EUR/HUF	HUF	9,246,600	308.22	-58,642	0	-25,249
RON/HUF	HUF	160,880,640	67.03	1,251,628	0	1,717,216
RON/HUF	HUF	270,109,200	67.53	4,060,816	0	4,836,828
RON/HUF	HUF	2,156,732,750	66.31	-6,572,547	0	-263,237
<b>Forward és futures ügyletek összesen</b>				<b>10,374,895</b>	<b>0</b>	<b>13,379,920</b>

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
				0	0	0
<b>Származtatott ügyletek (határidős) összesen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>10,374,895</b>	<b>0</b>	<b>13,379,920</b>
--	--	--	--	-------------------	----------	-------------------

6.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Kölcsönbe adott/vett	névérték	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
			0	0	0
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve:	Accorde Első Román Részvényalap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Sorozat	NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/ Darabszám	Deviza
Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	1,914,575,304	1,914,575,304	1,884,444,406	1.015989	HUF
Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	1,258,357,626	4,057,385	4,013,161	1.011020	EUR
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	733,986,353	733,986,353	715,328,325	1.026083	HUF
	<b>3,906,919,283</b>				

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

<i>I.</i>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
<b>I/1.</b>	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	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		
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
<b>I/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>18,926,298 Ft</b>		
	Könyvvizsgálat	229,303 Ft		1.21%
	Könyvelés	187,905 Ft		0.99%
	Alapkezelői díj	17,473,179 Ft		92.32%
	Letétkezelői díj	308,786 Ft		1.63%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	243,697 Ft		1.29%
	Befektetési alapok különadója	483,428 Ft		2.55%
	Határidős veszteség	0 Ft		
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>18,926,298 Ft</b>		<b>100.00%</b>



## Accorde Első Román Részvényalap 2017.

II.	<b>ESZKÖZÖK</b>		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>		<b>522,879,961</b>	<b>Ft</b>	
	Elszámolási betétszámla HUF		198,182,611	Ft	5.05%
	Devizabetétszámla - USD		0	Ft	
	Devizabetétszámla - GBP		0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR		7,215,991	Ft	0.18%
	Devizabetétszámla - CHF		0	Ft	
	Devizabetétszámla - CAD		0	Ft	
	Devizabetétszámla - CZK		0	Ft	
	Devizabetétszámla - PLN		0	Ft	
	Devizabetétszámla - RON		317,481,359	Ft	8.09%
	Devizabetétszámla - TRY		0	Ft	
	Devizabetétszámla - HRK		0	Ft	
	Devizabetétszámla - RUB		0	Ft	
	SAXO számla - USD		0	Ft	
	SAXO számla - EUR		0	Ft	
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>		<b>-10,955,155</b>	<b>Ft</b>	
	USD bank értékkülönbözete		0	Ft	
	GBP bank értékkülönbözete		0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete		74,733	Ft	0.00%
	CHF bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete		0	Ft	
	PLN bank értékkülönbözete		0	Ft	
	RON bank értékkülönbözete		-11,029,888	Ft	-0.28%
	HRK bank értékkülönbözete		0	Ft	
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>		<b>12,364,822</b>	<b>Ft</b>	
	Értékpapír kölcsön követelés		0	Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - HUF		0	Ft	
	Erset váltózó letét - USD		0	Ft	
	Erset váltózó letét - GBP		0	Ft	
	Erset váltózó letét - EUR		0	Ft	
	Követelés SBFJ értékesítésből		1,989,938	Ft	0.05%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
	Egyéb követelés eszközérték		0	Ft	
II/2.1.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különb.</b>		<b>10,374,884</b>	<b>Ft</b>	<b>0.26%</b>
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	Lekötött betétszámla		0	Ft	
	Lekötött betét USD		0	Ft	
	Lekötött betét EUR		0	Ft	
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	Bankszámla1		0	Ft	
		<b>Névérték</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>Devizanem</b>	<b>(%)</b>
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>191,697,993</b>	<b>3,401,555,844</b>	<b>Ft</b>	
II/4.1.	<b>Állampapírok (összes):</b>	<b>155,000,000</b>	<b>155,001,555</b>	<b>Ft</b>	
II/4.1.1.	<b>Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
II/4.1.2.	<b>Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>155,000,000</b>	<b>155,001,555</b>	<b>Ft</b>	
	D180131	75,000,000	75,000,675	Ft	1.91%
	D180207	80,000,000	80,000,880	Ft	2.04%
II/4.1.3.	<b>Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
II/4.1.4.	<b>Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	

## Accorde Első Román Részvényalap 2017.

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):	26,223,596	2,612,424,476 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):	26,223,596	2,612,424,476 Ft	
	BANCA TRANSILVANIA	3,812,427	540,579,655 Ft	13.77%
	BRD-GROUP SOCIETE GENERALE	578,000	496,359,234 Ft	12.64%
	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	14,192	26,075,416 Ft	0.66%
	CONPET SA PLOIESTI	5,000	33,085,290 Ft	0.84%
	Digi Communications NV	72,000	182,135,520 Ft	4.64%
	ELECTRICA SA ORD	345,057	259,566,023 Ft	6.61%
	MedLife SA	12,000	27,240,444 Ft	0.69%
	OMW PETROM	21,152,250	402,718,111 Ft	10.26%
	ROMGAZ SA	160,670	334,778,599 Ft	8.53%
	Sphera Franchise Group SA	15,000	40,640,985 Ft	1.04%
	TRANSELECTRICA	49,641	81,127,964 Ft	2.07%
	TRANSGAZ	7,359	188,117,235 Ft	4.79%
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):	10,474,397	634,129,813 Ft	
	FONDUL PROPRIETATEA ETF	10,224,722	588,090,018 Ft	14.98%
	SIF BANAT	249,675	46,039,795 Ft	1.17%
II/4.8.	CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/4.9.	Opció (összesen)	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	1 Ft	
	AIEH		1 Ft	0.00%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>		<b>191,697,993</b>	<b>3,925,845,473 Ft</b>	<b>100.00%</b>

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Első Román Részvényalap

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 kifizetődőnek. 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 érdeemben 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 olajak 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 szünetet 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 kitételiséggel.

### *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.