

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Közép-Európai Részvénytársaság

Éves jelentés

2018

## Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés .....	6
I. Vagyonkimutatás .....	6
II. Forgalomban lévő befektetési jegyek .....	8
III. Egy jegyre jutó Nettó eszközérték .....	8
IV. Befektetési alap összetétele.....	8
V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban .....	9
VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről.....	13
VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban .....	13
VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők.....	13
IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás .....	14
X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk.....	15
XI. Tőkeáttétel .....	16
Éves beszámoló.....	18
Mérleg.....	19
Eredménykimutatás.....	21
Cash Flow kimutatás.....	22
Kiegészítő Melléklet a 2018. évi éves beszámolóhoz.....	23
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	24
Az Alap főbb adatai.....	24
A számviteli politika fő vonásai .....	25
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	27
Üzleti jelentés .....	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 Közép-Európai Részvényalap**

/1123 Bp., Alkotás u. 55-61./

**2018.12.31.**

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

#### *Vélemény*

Elvégeztük az **Accorde Közép-Európai Részvényalap** befektetési alap (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-767) 2018. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálati 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 lényegesen ellentmondás vagy lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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, 2019. április 18.

/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 KÖZÉP-EURÓPAI 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: 2018.08.17. Vége: 2018.12.31.

Instrumentum	Érték HUF-ban	Arány (%)
<b>Banki egyenlegek</b>		
<i>Deviza</i>		
Accorde Közép-Európai RészvényA Raiffeisen EUR	14,555,176	2.76%
Accorde Közép-Európai RészvényA Raiffeisen HUF	2,448,032	0.46%
Accorde Közép-Európai RészvényA Raiffeisen PLN	2,578	0.00%
Accorde Közép-Európai RészvényA Raiffeisen RON	23,773,342	4.51%
<i>Deviza összesen</i>	<i>40,779,128</i>	<i>7.73%</i>
<b>Banki egyenlegek összesen</b>	<b>40,779,128</b>	<b>7.73%</b>

<b>Átruházható értékpapírok</b>		
<i>Állampapír</i>	0	0.00%
<i>Állampapír összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>		
Avast PLC	8,130,440	1.54%
Banca Transilvania	9,709,707	1.84%
Bank Pekao	30,174,906	5.72%
CD Projekt SA	10,893,792	2.07%
CEZ	23,350,075	4.43%
Erste Group Bank AG	62,577,099	11.87%
FONDUL PROPRIETATEA ETF	15,268,463	2.90%
KGHM Polska	13,300,003	2.52%
KOMERCNI BANKA	21,124,180	4.01%
Magyar Telekom	20,680,000	3.92%
MOL Nyrt.	41,553,000	7.88%
MONETA MONEY BANK	10,848,900	2.06%
Motor Oil (Hellas) SA	6,018,667	1.14%
OMV AG	11,067,982	2.10%
OMV PETROM	13,129,843	2.49%
OTP Bank Nyrt.	50,805,000	9.63%
PGN - Polskie Gornictwo Naftowe I	19,646,236	3.73%
PKN - Polski Koncern Naftowy Orlen	17,801,923	3.38%
PKO BANK POLSKI	23,625,163	4.48%
PZU - Powszechny Zaklad Ubezpieczen	37,690,762	7.15%
Raiffeisen Bank International	18,200,681	3.45%

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

Richter Gedeon Nyrt.	18,462,000	3.50%
Verbund AG	5,387,865	1.02%
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>489,446,687</i>	<i>92.82%</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>489,446,687</b>	<b>92.82%</b>

### **Követelések**

<i>Köv/Köt</i>		
EURO	11,887,299	2.25%
<b>Követelések összesen</b>	<b>11,887,299</b>	<b>2.25%</b>

### **Egyéb eszközök**

<i>Határidős</i>	-319,778	-0.06%
<i>Határidős összesen</i>	-319,778	-0.06%
<b>Egyéb eszközök összesen</b>	<b>-319,778</b>	<b>-0.06%</b>

### **Eszközök összesen**

**541,793,336    102.74%**

### **Kötelezettségek**

<i>Díjak</i>		
Alapkezelői díj 'A' - éves 2%	-1,676,555	-0.32%
Alapkezelői díj 'B' - éves 2%	-94,535	-0.02%
Alapkezelői díj 'I' - éves 0.9%	-437,374	-0.08%
Felügyeleti díj - éves 0,025%	-34,284	-0.01%
Könyvelési díj 2018 bruttó 762.000.-Ft	-192,065	-0.04%
Könyvvizsgálói díj 2018 bruttó 508.000.-Ft	-62,292	-0.01%
Különadó - éves 0,05%	-67,672	-0.01%
Letétkezelői díj - éves 0,05%	-23,158	0.00%
<i>Díjak összesen</i>	-2,587,935	-0.49%
<i>Köv/Köt</i>		
ROMÁN LEJ	-11,869,720	-2.25%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-14,457,655</b>	<b>-2.74%</b>

### **Nettó eszközérték**

**527,335,681    100.00%**

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2017.12.31	2018.12.31
Accorde Közép-európai Részvény Alap A sorozat	0	344,965
Accorde Közép-európai Részvény Alap B sorozat	0	60,341
Accorde Közép-európai Részvény Alap I sorozat	0	197,635,217

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2017.12.31	2018.12.31
Accorde Közép-európai Részvény Alap A sorozat	0	0.937366
Accorde Közép-európai Részvény Alap B sorozat	0	0.926386
Accorde Közép-európai Részvény Alap I sorozat	0	0.941154

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

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	Nyitó állomány		Záró állomány	
	(%)	(%)	(%)	(%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0.00	0.00	489,446,687	100.00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0.00	0.00	0.00	0.00
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0.00	0.00	0.00	0.00
Egyéb átruházható értékpapírok	0.00	0.00	0.00	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0.00	0.00	0.00	0.00
Értékpapírok összesen	0.00	0.00	489,446,687	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 hivatalosan jegyzett értékpapírokba került befektetésre.



## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### a) Befektetésekből származó jövedelem

#### 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

		Ft-ban		
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény	
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>2,208,875</b>			
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0			
Részvények	2,071,515			
Befektetési jegyek	137,360			
Certifikát	0			
ETF	0			
Értékpapírok után kapott kamat	0			
Értékpapírok után kapott osztalék	1,679,873			
Bankoktól kapott kamat	0			
Értékpapír kölcsönzési díj	0			
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	168,001			
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	949,314			
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0			
Opció/sruktúrált termék bevétele	0			
Egyéb pénzügyi bevétel	0			
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>7,995,152</b>		
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0		
Részvények		7,995,152		
Befektetési jegyek		0		
Certifikát		0		
ETF		0		
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0		
Banki kamat		0		
Értékpapír kölcsönzési díj		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		764,311		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,408,263		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0		
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0		
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0		
<b>Összesen</b>	<b>5,006,063</b>	<b>10,167,726</b>	<b>-5,161,663</b>	

### b) Egyéb bevételek és ráfordítások

#### 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

		Ft-ban		
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások		
Céltartalék felhasználás	0	0		
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3	128,379		
Értékvesztések (AIH)	0	0		
Céltartalék képzés	0	0		
<b>Összesen</b>	<b>3</b>	<b>128,379</b>	<b>-128,377</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	2,807,071	598,606
Letétkezelői díj	183,477	160,319
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	283,923	91,858
Könyvvizsgálói díj	189,292	127,000
Sikerdíj	-1	-1
Értékpapír adás-vétel költsége	922,658	922,658
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	657,784	657,784
Határidős kötés költség	0	0
Bankköltség	13,898	13,898
Hatósági díjak	0	0
<b>Összesen</b>	<b>5,058,102</b>	<b>2,572,121</b>

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10,348</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 tőkájének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2018.08.31	0.995950	199,190,059	200,000,000
2018.09.28	0.988778	197,755,693	200,000,000
2018.10.31	0.966363	333,361,551	344,965,000
2018.11.30	0.999481	344,785,994	344,965,000
2018.12.31	0.937366	323,358,378	344,965,000

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	
2018.08.31	0.987040	49,352.01	50,000	
2018.09.28	0.977214	58,966.09	60,341	
2018.10.31	0.955120	57,632.90	60,341	
2018.11.30	0.986902	59,550.64	60,341	
2018.12.31	0.926386	55,899.05	60,341	

Az Alap "I" sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása				
Hónap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma	
2018.08.31	0.996373	4,981,866	5,000,000	
2018.09.28	0.990056	195,669,861	197,635,217	
2018.10.31	0.968485	191,406,769	197,635,217	
2018.11.30	1.002581	198,145,352	197,635,217	
2018.12.31	0.941154	186,005,201	197,635,217	

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése,

4.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

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

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	Ft-ban	
					mérleg fordulónapi érték	
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	250,000	16,295,957	-1,027,494		15,268,463
<b>ETF összesen</b>		<b>250,000</b>	<b>16,295,957</b>	<b>-1,027,494</b>		<b>15,268,463</b>

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	Ft-ban	
					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	elszámolt érték-különbözlet	Ft-ban	
					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	elszámolt érték-különbözlet	Ft-ban	
				mérleg fordulónapi érték	
Magyar Telekom	4,700,000	20,402,977	277,023		20,680,000
MOL Nyrt.	1,687,500	39,833,828	1,719,172		41,553,000
OTP Bank Nyrt.	450,000	45,766,000	5,039,000		50,805,000
Richter Gedeon Nyrt.	340,000	18,216,000	246,000		18,462,000
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>7,177,500</b>	<b>124,218,805</b>	<b>7,281,195</b>		<b>131,500,000</b>

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
Avast PLC	CZK	8,000	8,225,741	-95,301	8,130,440
CEZ	CZK	3,500	25,249,534	-1,899,459	23,350,075
KOMERCNI BANKA	CZK	2,000	23,153,713	-2,029,533	21,124,180
MONETA MONEY BANK	CZK	12,000	12,282,098	-1,433,198	10,848,900
Erste Group Bank AG	EUR	6,700	74,531,865	-11,954,766	62,577,099
Motor Oil (Hellas) SA	EUR	900	5,747,924	270,743	6,018,667
OMV AG	EUR	900	12,500,412	-1,432,430	11,067,982
Raiffeisen Bank International	EUR	2,550	20,055,613	-1,854,932	18,200,681
Verbund AG	EUR	450	5,386,642	1,223	5,387,865
Bank Pekao	PLN	3,700	30,033,640	141,266	30,174,906
CD Projekt SA	PLN	1,000	13,943,823	-3,050,031	10,893,792
KGHM Polska	PLN	2,000	12,700,152	599,851	13,300,003
PGN - Polskie Gornictwo Naftowe I	PLN	38,000	18,572,781	1,073,455	19,646,236
PKN - Polski Koncern Naftowy Orlen	PLN	2,200	16,261,533	1,540,390	17,801,923
PKO BANK POLSKI	PLN	8,000	24,687,978	-1,062,815	23,625,163
PZU - Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	11,475	37,181,887	508,875	37,690,762
Banca Transilvania	RON	70,000	11,212,985	-1,503,278	9,709,707
OMV PETROM	RON	630,000	15,691,301	-2,561,458	13,129,843
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>803,375</b>	<b>367,419,622</b>	<b>-24,741,398</b>	<b>342,678,224</b>

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
<b>CFD összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
<b>Opció összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>			<b>8,230,875</b>	<b>507,934,384</b>	<b>-18,487,697</b>
					<b>489,446,687</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 Közép-európai Részvény Alap A sorozat	2017.12.31	2018.12.31
Nettó eszközérték (HUF )	0	323,358,378
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0.937366

Accorde Közép-európai Részvény Alap B sorozat	2017.12.31	2018.12.31
Nettó eszközérték (EUR)	0	55,899.05
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0.926386

Accorde Közép-európai Részvény Alap I sorozat	2017.12.31	2018.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	0	186,005,201
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	0.941154

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2018.09.03	EUR/HUF	Forward	45,000	-17,103.96	327.71
2018.09.18	EUR/HUF	Forward	10,000	-2,035.16	325.59

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

Az Accorde Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítésében kisebb változások történtek 2018-ban.

A kezelt alapok számának és az alapokban kezelt vagyon növekedésével egyidejűleg bővült a portfólió managerek száma három fővel.

2018-ban az alábbi alapok kezelését indította el az Accorde alapkezelő:

- Accorde Techno Származtatott Részalap,
- Aforizma Származtatott Részalap,
- Accorde Közép-európai Részvényalap „A” sorozat,
- Accorde Közép-európai Részvényalap „B” sorozat,
- Accorde Közép-európai Részvényalap „I” sorozat,
- Accorde Prizma „B” sorozat,
- Accorde USD Pénzpiaci 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 76,1 millió forint volt, míg változó és egyéb javadalmazás összege bruttó 17,5 millió forint volt, mely kifizetés 10 főt érintett.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás teljes összegének alkalmazotti kategóriánkénti bontása

1. Felső vezetés (Kedvezményezettek száma: 2 fő)

Bruttó 28.619.553 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 17.199.520 Ft

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 alrendszerekben 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>Accorde Közép-európai Részvény Alap</i>	2018.08.31	100.00
<i>Accorde Közép-európai Részvény Alap</i>	2018.09.28	100.00
<i>Accorde Közép-európai Részvény Alap</i>	2018.10.31	100.00
<i>Accorde Közép-európai Részvény Alap</i>	2018.11.30	100.00
<i>Accorde Közép-európai Részvény Alap</i>	2018.12.31	100.00



Budapest, 2019. április 18.

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: 1111-767.

**Accorde Közép-Európai Részvényalap**  
alap megnevezése

**1123 Budapest, Alkotás utca 50.**  
alap címe

**2018. év**

**Éves beszámoló**

Keltezés: Budapest, 2019. április 18.

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: 1111-767

**Accorde Közép-Európai Részvényalap**

időpontja: **2018. december 31.**

**MÉRLEG**  
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2018
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>542,113</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11,887</b>
1.	Követelések	0	0	11,887
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre 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>489,447</b>
1.	Értékpapírok	0	0	507,934
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	-18,488
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	-18,488
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40,779</b>
1.	Pénzeszközök	0	0	40,712
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	67
<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>-320</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>541,793</b>

Kelt: Budapest, 2019. április 18.

Nyilvántartási száma: 1111-767

**Accorde Közép-Európai Részvénytársaság**

időpontja: **2018. december 31.**

**MÉRLEG**  
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2018
a	b	c	d	e
<b>A.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>527,336</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>562,136</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	0	767,136
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0	-205,000
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34,800</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	0	-5,711
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0	0	-18,741
3.	Előző év(ek) eredménye	0	0	0
4.	Üzleti év eredménye	0	0	-10,348
<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>11,870</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>11,870</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözet</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>2,588</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>541,793</b>

Kelt: Budapest, 2019. április 18.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-767

**Accorde Közép-Európai Részvényalap**

időpontja: **2018. december 31.**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2018
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	5,006
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	10,168
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-5,162</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	0	0	5,058
V.	Egyéb ráfordítások	0	0	128
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10,348</b>

Kelt: Budapest, 2019. április 18.

---

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-767

**Accorde Közép-Európai Részvényalap**

időpontja: **2018. december 31.**

**CASH FLOW KIMUTATÁS**

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	2018
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>-515,645</b>
1.	Tárgyévi eredmény	0	-10,348
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0	-18,421
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	-501,334
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	11,870
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	2,588
<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>556,424</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás	0	767,136
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	0	-210,711
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>40,779</b>

Kelt: Budapest, 2019. április 18.

Nyilvántartási száma: 1111-767.

**Accorde Közép-Európai Részvényalap**  
alap megnevezése

**1123 Budapest, Alkotás utca 50.**  
alap címe

## **Kiegészítő Melléklet a 2018. évi éves beszámolóhoz**

Keltezés: Budapest, 2019. április 18.

---

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

*Az Alap főbb adatai*

A befektetési alap neve: Accorde Közép-Európai Részvényalap

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-385/2017. 8

Felügyeleti engedély kelte: 2018. augusztus 15.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-767

Az Alap indulásának dátuma: 2018. augusztus 17.

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:

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: 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 2017.08.17-2018.12.31, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés napja 2019. 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 rendeltén 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 értékkülönbözeteinek 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 rendeltén 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 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 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 Letétkezelőnél és a mérlegben szereplő NEÉ eltérés oka, hogy az letétkezelő által készített NEÉ kimutatás 2018.12.28-ai dátumra, míg a mérleg 2018.12.31-ei fordulónapra készült.

A beszámoló közzététele a <https://kozzetetelek.mnb.hu> valamint a [www.accorde.hu](http://www.accorde.hu) honlapokon történik

II. SPECIFIKUS RÉSZ

2018. december 31

Sorozat	NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/ Darabszám	Deviza
Accorde Közép-Európai Részvényalap A sorozat	323,358,378	323,358,378	344,965,000	0.937366	HUF
Accorde Közép-Európai Részvényalap B sorozat	17,972,103	55,899	60,341	0.926385	EUR
Accorde Közép-Európai Részvényalap I sorozat	186,005,201	186,005,201	197,635,217	0.941154	HUF
	<b>527,335,682</b>				

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>2,208,875</b>		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	2,071,515		
Befektetési jegyek	137,360		
Certifikát	0		
ETF	0		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	1,679,873		
Bankoktól kapott kamat	0		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	168,001		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	949,314		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>7,995,152</b>	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		7,995,152	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		764,311	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,408,263	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
<b>Összesen</b>	<b>5,006,063</b>	<b>10,167,726</b>	<b>-5,161,663</b>

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3	128,379	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>3</b>	<b>128,379</b>	<b>-128,377</b>

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	2,807,071	598,606
Letétkezelői díj	183,477	160,319
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	283,923	91,858
Könyvvizsgálói díj	189,292	127,000
Sikerdíj	-1	-1
Értékpapír adás-vétel költsége	922,658	922,658
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	657,784	657,784
Határidős kötés költség	0	0
Bankköltség	13,898	13,898
Hatósági díjak	0	0
<b>Összesen</b>	<b>5,058,102</b>	<b>2,572,121</b>

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

4.

### Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	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-különbözete	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
FONDUL PROPRIETATEA ETF	RON	250,000	16,295,957	-1,027,494	15,268,463
<b>ETF összesen</b>		<b>250,000</b>	<b>16,295,957</b>	<b>-1,027,494</b>	<b>15,268,463</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	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-különbözete	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-különbözete	mérleg fordulónapi érték
Magyar Telekom	4,700,000	20,402,977	277,023	20,680,000
MOL Nyrt.	1,687,500	39,833,828	1,719,172	41,553,000
OTP Bank Nyrt.	450,000	45,766,000	5,039,000	50,805,000
Richter Gedeon Nyrt.	340,000	18,216,000	246,000	18,462,000
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>7,177,500</b>	<b>124,218,805</b>	<b>7,281,195</b>	<b>131,500,000</b>

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
Avast PLC	CZK	8,000	8,225,741	-95,301	8,130,440
CEZ	CZK	3,500	25,249,534	-1,899,459	23,350,075
KOMERCNI BANKA	CZK	2,000	23,153,713	-2,029,533	21,124,180
MONETA MONEY BANK	CZK	12,000	12,282,098	-1,433,198	10,848,900
Erste Group Bank AG	EUR	6,700	74,531,865	-11,954,766	62,577,099
Motor Oil (Hellas) SA	EUR	900	5,747,924	270,743	6,018,667
OMV AG	EUR	900	12,500,412	-1,432,430	11,067,982
Raiffeisen Bank International	EUR	2,550	20,055,613	-1,854,932	18,200,681
Verbund AG	EUR	450	5,386,642	1,223	5,387,865
Bank Pekao	PLN	3,700	30,033,640	141,266	30,174,906
CD Projekt SA	PLN	1,000	13,943,823	-3,050,031	10,893,792
KGHM Polska	PLN	2,000	12,700,152	599,851	13,300,003
PGN - Polskie Gornictwo Naftowe I	PLN	38,000	18,572,781	1,073,455	19,646,236
PKN - Polski Koncern Naftowy Orlen	PLN	2,200	16,261,533	1,540,390	17,801,923
PKO BANK POLSKI	PLN	8,000	24,687,978	-1,062,815	23,625,163
PZU - Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	11,475	37,181,887	508,875	37,690,762
Banca Transilvania	RON	70,000	11,212,985	-1,503,278	9,709,707
OMV PETROM	RON	630,000	15,691,301	-2,561,458	13,129,843
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>803,375</b>	<b>367,419,622</b>	<b>-24,741,398</b>	<b>342,678,224</b>

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
<b>CFD összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
<b>Opció összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>			<b>8,230,875</b>	<b>507,934,384</b>	<b>-18,487,697</b>
					<b>489,446,687</b>

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

5.

### Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
EUR/HUF	10,000	325.59	-40,802	0	0	-37,859
EUR/HUF	45,000	327.71	-278,975	0	0	-265,690
<b>Forward és futures ügyletek összesen</b>			<b>-319,778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-303,549</b>

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
	0	0	0	0	0	0
<b>Származtatott ügyletek (határidős) összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>			<b>-319,778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-303,549</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	0
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve:	Accorde Közép-Európai Részvényalap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Sorozat	NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/ Darabszám	Deviza
Accorde Közép-Európai Részvényalap A sorozat	323,358,378	323,358,378	344,965,000	0.937366	HUF
Accorde Közép-Európai Részvényalap B sorozat	17,972,103	55,899	60,341	0.926385	EUR
Accorde Közép-Európai Részvényalap I sorozat	186,005,201	186,005,201	197,635,217	0.941154	HUF
	<b>527,335,682</b>				

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>11,869,720 Ft</b>		<b>82.10%</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		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 Ft		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	11,869,720 Ft		82.10%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>2,587,936 Ft</b>		
	Könyvvizsgálat	62,292 Ft		0.43%
	Könyvelés	192,065 Ft		1.33%
	Alapkezelői díj	2,208,465 Ft		15.28%
	Letétkezelői díj	23,158 Ft		0.16%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	34,284 Ft		0.24%
	Befektetési alapok különadója	67,672 Ft		0.47%
	Határidős veszteség	0 Ft		
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>14,457,656 Ft</b>		<b>182.10%</b>



## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

II.	<b>ESZKÖZÖK</b>	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>40,712,186</b>	<b>Ft</b>	
	Elszámolási betétszámla HUF	2,448,032	Ft	0.45%
	Devizabetétszámla - USD	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - GBP	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	14,343,790	Ft	2.65%
	Devizabetétszámla - CHF	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - CAD	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - CZK	2,032	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - PLN	32,255	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla - RON	23,886,077	Ft	4.41%
	Devizabetétszámla - TRY	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - HRK	0	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - RUB	0	Ft	0.00%
	SAXO számla - USD	0	Ft	0.00%
	SAXO számla - EUR	0	Ft	0.00%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>66,945</b>	<b>Ft</b>	
	USD bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	GBP bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	211,385	Ft	0.04%
	CHF bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	CAD bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	CZK bank értékkülönbözete	-2,032	Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	-29,673	Ft	-0.01%
	RON bank értékkülönbözete	-112,735	Ft	-0.02%
	HRK bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	RUB bank értékkülönbözete	0	Ft	0.00%
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0	Ft	0.00%
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	0	Ft	0.00%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>	<b>11,567,524</b>	<b>Ft</b>	
	Értékpapír kölcsön követelés	0	Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - HUF	0	Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - USD	0	Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - GBP	0	Ft	0.00%
	Erset váltózó letét - EUR	0	Ft	0.00%
	IB USD számla	0	Ft	0.00%
	Követelés SBFJ értékesítésből	0	Ft	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	Ft	0.00%
	Határidős ügyletek változó letét	0	Ft	0.00%
	Egyéb követelés eszközérték	11,887,299	Ft	2.19%
II/2.1.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különb</b>	<b>-319,775</b>	<b>Ft</b>	<b>-0.06%</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	
		névérték		
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>8,230,875</b>	<b>489,446,687</b>	<b>Ft</b>
II/4.1.	<b>Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>
II/4.1.1.	<b>Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>

## Accorde Közép-Európai Részvényalap 2018.

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):	7,980,875	474,178,224 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	7,177,500	131,500,000 Ft	
	Magyar Telekom	4,700,000	20,680,000 Ft	3.82%
	MOL Nyrt.	1,687,500	41,553,000 Ft	7.67%
	OTP Bank Nyrt.	450,000	50,805,000 Ft	9.38%
	Richter Gedeon Nyrt.	340,000	18,462,000 Ft	3.41%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	803,375	342,678,224 Ft	
	Avast PLC	8,000	8,130,440 Ft	1.50%
	CEZ	3,500	23,350,075 Ft	4.31%
	KOMERCNI BANKA	2,000	21,124,180 Ft	3.90%
	MONETA MONEY BANK	12,000	10,848,900 Ft	2.00%
	Erste Group Bank AG	6,700	62,577,099 Ft	11.55%
	Motor Oil (Hellas) SA	900	6,018,667 Ft	1.11%
	OMV AG	900	11,067,982 Ft	2.04%
	Raiffeisen Bank International	2,550	18,200,681 Ft	3.36%
	Verbund AG	450	5,387,865 Ft	0.99%
	Bank Pekao	3,700	30,174,906 Ft	5.57%
	CD Projekt SA	1,000	10,893,792 Ft	2.01%
	KGHM Polska	2,000	13,300,003 Ft	2.45%
	PGN - Polskie Gornictwo Naftowe I	38,000	19,646,236 Ft	3.63%
	PKN - Polski Koncern Naftowy Orlen	2,200	17,801,923 Ft	3.29%
	PKO BANK POLSKI	8,000	23,625,163 Ft	4.36%
	PZU - Powszechny Zaklad Ubezpieczen	11,475	37,690,762 Ft	6.96%
	Banca Transilvania	70,000	9,709,707 Ft	1.79%
	OMV PETROM	630,000	13,129,843 Ft	2.42%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
	KPJ	0	0 Ft	
II/4.7	ETF (összesen):	250,000	15,268,463 Ft	
	FONDUL PROPRIETATEA ETF	250,000	15,268,463 Ft	2.82%
II/4.8	CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/4.9	Opció (összesen)	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft	
	AIEH		0 Ft	
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>8,230,875</b>	<b>541,793,342 Ft</b>	<b>100.00%</b>

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Közép-Európai Részvényalap  
Üzleti jelentés  
2018

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

Kifejezetten nehéz, izgalommal teli évet zártak a globális piacok a 2018-as esztendőben. Az erős januári kezdet után februárban a vezető részvényindexek több mint 10 százalékot zuhantak. Ugyan az azt követő hónapokban a piacok magukra találtak és új csúcsra emelkedtek, 2017-hez képest jóval magasabb volatilitás volt tapasztalható a piacokon. Az év végére jött a negatív meglepetés, a piacok ősztől lejtmenetbe kapcsolódtak és közel húsz százalékot zuhantak a csúcshoz képest.

A piaci szereplők aggodalmát az eszközök feszített árazásán túl a Federal Reserve szigorító intézkedései is tüzeltek. A FED nemcsak, hogy kamatot emelt, hanem további 2-3 kamatemelést is kilátásba helyezett 2019-re nézve. Ez először az amerikai 10 éves hozamot 3,2 százalék felé repítette, majd a túl gyors kamatemelés miatti recessziós félelmek következtében az amerikai 10 éves államkötvény hozama 2,6 százalék alá esett. A dollár értéke erősödésnek indult, az EURUSD árfolyama az év eleji 1,25 környéki szintekről az év végére 1,12 környékére hanyatlott.

Az érdeklődés erősödő dollár, valamint a recessziós félelmek a nyersanyagpiacokat is negatívan befolyásolták, a Bloomberg Commodity Index a január elejéhez képest az év végére több mint 13 százalékot zuhant. A termékek közül a nagy vesztes az olaj piaca volt, mely a Trump által megígérttel ellentétben az enyhébb Irán elleni szankciók, a Kashoggi-ügy, valamint az amerikai és OPEC+ országok növekvő kitermelésének tudható be.

A tavalyi évben a Bitcoint és egyéb kriptodevizákat is utolérte a vég, a lufi kipukkadásával a csúcshoz képest átlagosan 75-80 százalékot zuhant az értékük.

### Magyar gazdasági környezet

Magyarország makrogazdasági mutatói a 2018-as esztendőben 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, melyek várhatóan a 2019-es 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. A forint mind az euróval, mind pedig a dollárral szemben gyengült, a BUX index minimális emelkedést tudott csak felmutatni az év végére.

## **Az alap főbb jellemzői**

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Budapesti tőzsdén naponta számított CETOP index (Közép-Európai Blue Chip Index) komponensei közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 90 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett részvényekbe fektesse. Az Alap származtatott ügyleteket kizárólag fedezeti célból 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 befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatóak és visszaválthatóak. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. 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. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, tekintve, hogy forrásait szabályozott piacra bevezetett régiós részvényekbe fekteti.

Referenciahozam (benchmark): A referenciahozam 90 százalékban a CETOP Index teljesítménye forintban 10%-ban RMAX index teljesítménye

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.

Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Raiffeisen 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, 2019. április 18.

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.