

Accorde Alapkezelő Zrt.

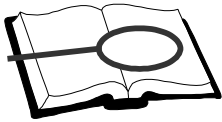
Aforizma Származtatott Részalap

Éves jelentés

2019

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés	5
I.Vagyonkimutatás	5
II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma.....	6
III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	6
IV.Befektetési alap összetétele.....	6
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	7
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	10
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	11
VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők.....	17
IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás	17
X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk.....	18
XI.Tőkeáttétel	19
XII.Az ABA éves beszámolójában nyújtandó információ az értékpapír kölcsön ügyletekről	20
Éves beszámoló.....	23
Mérleg.....	24
Eredménykimutatás.....	26
Cash Flow kimutatás.....	27
Kiegészítő Melléklet a 2019.évi éves beszámolóhoz.....	28
I.ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	29
Az Alap főbb adatai.....	29
A számviteli politika fő vonásai	30
II.SPECIFIKUS RÉSZ.....	32
Üzleti jelentés	39



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

az Accorde Származtatott Esernyőalap Aforizma Származtatott Részalapja
(1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)

2019. évi Éves jelentéséről

Accorde Származtatott Esernyőalap Aforizma Származtatott Részalapja tulajdonosai részére

Vélemény:

Elvégeztük az Accorde Származtatott Esernyőalap Aforizma Származtatott Részalapja (MNB a 1111-747-5. számon nyilvántartásba vett) mellékelt 2019. évi Éves jelentésben található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát, ahol az eszközök és források összesen 979.245eFt.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban Számviteli törvény) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az **Accorde Befektetési Alapkezelő Zrt.**-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megnevezett 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 (továbbiakban: vezetés) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a 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 található számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az éves jelentés 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 a hibás állítás jellegéről jelentést tenni. Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a Számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétette 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 szereztünk arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Továbbá:

0. Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belsőkontroll felülírását.
1. Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap éves jelentésében közölt számviteli információinak előállítása feletti belső kontrollok hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
2. Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
3. Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeni események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
4. Megvizsgáljuk az éves jelentésben szereplő számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
5. Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk –egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 03.

.....
Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.
1024 Budapest, Lövház u. 24.
Kamarai ig. szám: 000142

.....
Lukácsi Margit
Könyvvizsgáló
Kamarai ig. szám: 003569

Éves jelentés

Az AFORIZMA SZÁRMAZTATOTT RÉSZALAP éves jelentés a 2014.évi XVI.tv 6.sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése

I. Vagyontkimutatás

Instrumentum	Érték HUF-ban		Arány (%)	
	2018.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Banki egyenlegek	2018.12.31		2019.12.31	
<i>Deviza</i>				
Aforizma Alap UniCredit HUF	119,484,872	25.97%	10,482,815	1.07%
Aforizma SAXO HUF 8516151	86,898,951	18.89%	40,411,734	4.13%
<i>Deviza összesen</i>	206,383,823	44.86%	50,894,549	5.20%
Banki egyenlegek összesen	206,383,823	44.86%	50,894,549	5.20%
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
D200226	0	0.00%	3,000,048	0.31%
D200429	0	0.00%	4,700,155	0.48%
D200624	0	0.00%	0	0.00%
D200826	0	0.00%	970,032	0.10%
D201021	0	0.00%	979,881	0.10%
<i>Állampapír összesen</i>	0	0.00%	9,650,117	0.99%
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	0	0.00%	74,365,103	7.60%
Biggeorge 14.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	39,200,200	8.52%	43,623,619	4.46%
Biggeorge 16.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	0	0.00%	36,230,821	3.70%
CIG Pannónia Életbiztosító	0	0.00%	8,522,093	0.87%
Duna House Részvény	41,009,100	8.91%	47,833,500	4.89%
Magyar Telekom	44,000,000	9.56%	0	0.00%
Masterplast Nyrt.	39,990,000	8.69%	46,996,000	4.80%
Plotinus	4,750,000	1.03%	0	0.00%
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	168,949,300	36.73%	257,571,136	26.33%
<i>Vállalati kötvény</i>				
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>CFD</i>				
<i>CFD Összesen</i>	0	0.00%	0	0.00%
Átruházható értékpapírok összesen	168,949,300	36.73%	267,221,253	27.32%
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
CIG Pannónia Életbiztosító	0	0.00%	486,916	0.05%
Értékpapír	79,900,080	17.37%	657,985,731	67.26%
Követelések összesen	79,900,080	17.37%	658,472,647	67.31%
Egyéb eszközök				
<i>Kölcsönzési díj</i>	95,000	0.02%	2,656,982	0.27%
<i>Határidős</i>	5,596,154	1.22%	0	0.00%

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

<i>Határidős összesen</i>	5,596,154	1.22%	0	0.00%
Egyéb eszközök összesen	5,691,153.575	1.24%	2,656,982	0.27%
Eszközök összesen	460,924,357	100.19%	979,245,431	100.10%
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Felügyeleti díj	-27,141	-0.01%	-59,867	-0.01%
Könyvelési díj	-192,066	-0.04%	-192,066	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-389,698	-0.08%	-523,240	-0.05%
Különadó	-49,089	-0.01%	-99,935	-0.01%
Letétkezelői díj	-30,363	-0.01%	-64,782	-0.01%
<i>Díjak összesen</i>	<i>-688,357</i>	<i>-0.15%</i>	<i>-939,890</i>	<i>-0.10%</i>
<i>Köv/Köt</i>				
MAGYAR FORINT	-203,299	-0.04%	-28,902	0.00%
Kötelezettségek összesen	-891,656	-0.19%	-968,792	-0.10%
Nettó eszközérték	460,032,701	100.00%	978,276,639	100.00%

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

	2018.12.31	2019.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	388,400,052	811,968,337

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

	2018.12.31	2019.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.184430	1.204821

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

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	Nyitó állomány	(%)	Záró állomány	(%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	129,749,100	76.80	103,351,593	38.68
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00
Egyéb átruházható értékpapírok	39,200,200	23.20	154,219,543	57.71
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00	9,650,117	3.61
Értékpapírok összesen	168,949,300	100.00	267,221,253	100.00

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás. Az Alap a tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok és az egyéb átruházható értékpapírok mellett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektetett.

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	29,828,954		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	224,466		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	28,247,574		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	1,356,913		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	5,182,100		
Bankoktól kapott kamat	0		
Értékpapír kölcsönzési díj	3,196,138		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	271,800		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	771,473		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	214,871,023		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		3,397,364	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		75,165	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		3,322,199	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		0	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,395,026	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		252,525,652	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
Összesen	254,121,488	257,318,042	-3,196,554

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	44	497,378	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	44	497,378	-497,334

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

3. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	538,727	473,945
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	762,000	569,933
Könyvvizsgálói díj	523,241	0
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	790,072	790,072
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	221,618	221,618
Határidős kötés költség	3,658,191	3,658,191
Bankköltség	8,421	8,421
Hatósági díjak	0	0
Összesen	6,502,270	5,722,180

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-10,196
-------------	--------------------------	----------	----------	----------------

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem,

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

h) Tőkeszámla eszközértékének változása

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)	Jegyek száma
2019.01.31	495,091,665	1.254728	394,580,771
2019.02.28	540,063,145	1.292142	417,959,446
2019.03.29	526,404,390	1.259726	417,871,991
2019.04.30	542,383,150	1.297965	417,871,991
2019.05.31	514,333,744	1.230840	417,871,991
2019.06.28	648,466,158	1.250819	518,433,105
2019.07.31	937,728,667	1.226220	764,731,446
2019.08.30	949,085,688	1.241071	764,731,446
2019.09.30	943,342,906	1.233561	764,731,446
2019.10.31	942,402,258	1.232331	764,731,446
2019.11.29	930,094,150	1.223467	760,211,607
2019.12.31	978,276,639	1.204821	811,968,337

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
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	Ft-ban
				mérleg fordulónapi érték
D200226	3,000,000	2,995,254	4,794	3,000,048
D200429	4,700,000	4,691,944	8,211	4,700,155
D200624	0	0	0	0
D200826	970,000	969,658	374	970,032
D201021	980,000	980,000	-119	979,881
Diszkont kincstárjegy összesen	9,650,000	9,636,856	13,261	9,650,117

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

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

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

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
CIG Pannónia Életbiztosító	1,502,292	9,429,749	-907,656	8,522,093
Duna House Részvény	613,250	47,417,460	416,040	47,833,500
Masterplast Nyrt.	6,200,000	39,060,000	7,936,000	46,996,000
Belföldi részvény összesen	8,315,542	95,907,209	7,444,384	103,351,593

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

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	67,782,167	70,000,000	4,365,103	74,365,103
Biggeorge 14.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	38,500,000	38,326,211	5,297,408	43,623,619
Biggeorge 16.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	32,265,000	35,267,904	962,917	36,230,821
Befektetési jegy összesen	138,547,167	143,594,115	10,625,428	154,219,543

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

Ft-ban					
Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
Opció összesen			0	0	0
MINDÖSSZESEN			156,512,709	249,138,180	18,083,073
					267,221,253

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

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	0	460,032,701.00	978,276,639
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0	1.184430	1.204821

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Határidős termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2019.01.03	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	4	-112,892.50	10,428.00
2019.01.03	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-717,673.75	10,465.50
2019.01.14	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-851,100.50	10,788.50
2019.01.16	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	0.00	10,917.50
2019.01.16	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-153,672.00	10,936.50
2019.01.17	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-518,322.00	10,969.00
2019.01.22	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	3	-1,168,650.00	11,029.00
2019.01.22	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-584,325.00	11,004.50
2019.01.23	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-15,905.50	11,052.50
2019.01.25	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	664,680.88	11,195.00
2019.01.25	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	210,946.63	11,252.00
2019.01.30	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-241,811.63	11,192.00
2019.01.30	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-221,991.00	11,189.50
2019.01.30	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-225,955.13	11,190.00
2019.02.06	E-mini S&P 500 - Marc 2019 fut	Határidős	3	-31,493.25	2,728.75
2019.02.07	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	2	222,519.30	6,925.25
2019.02.07	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	2	225,336.00	6,925.50
2019.02.07	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	2	-253,503.00	6,883.00
2019.02.08	Gold - Apr 2019 fut	Határidős	1	160,654.50	1,312.80
2019.02.08	Gold - Apr 2019 fut	Határidős	1	160,654.50	1,312.80
2019.02.08	Gold - Apr 2019 fut	Határidős	1	163,473.00	1,312.70
2019.02.08	Gold - Apr 2019 fut	Határidős	1	95,829.00	1,315.10
2019.02.08	Gold - Apr 2019 fut	Határidős	1	101,466.00	1,314.90
2019.02.14	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-2,112,977.50	11,224.00
2019.02.14	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-526,251.00	11,124.50
2019.02.19	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-445,466.00	11,325.00
2019.02.19	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-445,466.00	11,325.00
2019.02.19	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-445,466.00	11,325.00
2019.02.21	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-444,318.00	11,393.50
2019.02.21	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-460,186.50	11,392.50
2019.02.21	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-452,252.25	11,393.00
2019.02.27	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	5	-1,679,661.50	7,061.25
2019.02.28	E-mini S&P 500 - Marc 2019 fut	Határidős	3	124,969.50	2,787.75
2019.02.28	E-mini S&P 500 - Marc 2019 fut	Határidős	3	20,828.25	2,785.25
2019.03.04	E-mini S&P 500 - Marc 2019 fut	Határidős	3	-282,173.63	2,784.75
2019.03.04	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-561,113.00	11,562.50
2019.03.04	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-569,016.00	11,562.00
2019.03.05	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-646,877.50	11,577.50
2019.03.06	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	2	-212,949.00	11,576.00
2019.03.06	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-149,853.00	11,570.50
2019.03.08	DAX Index - Mar 2019 fut	Határidős	1	-394,750.00	11,415.50
2019.03.08	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	5	-633,690.00	7,004.25

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

2019.03.08	E-mini NASDAQ-100 - Mar 2019 fut	Határidős	2	-792,816.60	6,956.38
2019.03.14	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	4	533,587.20	7,291.25
2019.03.19	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	4	436,427.60	7,396.25
2019.03.20	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	-460,268.70	7,367.75
2019.03.20	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	1	-278,366.10	7,359.00
2019.03.26	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-39,528.75	11,443.17
2019.03.26	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-47,434.50	11,443.50
2019.03.26	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	125,730.00	7,365.50
2019.03.26	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	120,142.00	7,366.00
2019.03.27	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-647,898.75	11,459.50
2019.03.27	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-1,139,821.88	11,480.00
2019.03.28	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-728,954.38	2,810.75
2019.03.28	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-540,286.88	11,470.00
2019.03.29	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	388,957.88	11,510.25
2019.03.29	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	1	-64,158.00	11,542.50
2019.04.05	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-285,440.00	2,891.00
2019.04.09	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	170,718.00	2,885.50
2019.04.09	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	28,453.00	2,883.00
2019.04.11	Gold - Jun 2019 fut	Határidős	6	-2,752,906.80	1,309.40
2019.04.11	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	-94,043.40	7,609.00
2019.04.12	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	-40,287.50	12,026.67
2019.04.12	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	-104,747.50	12,031.50
2019.04.16	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	1	667,603.38	12,054.00
2019.04.18	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-156,403.50	2,907.25
2019.04.18	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-156,403.50	2,907.25
2019.04.18	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-412,336.50	2,902.75
2019.04.23	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	104,250.25	12,264.17
2019.04.23	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	3	100,240.63	12,264.33
2019.04.25	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	158,922.50	2,929.00
2019.04.25	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-245,607.50	2,922.00
2019.05.02	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	-312,454.80	7,707.25
2019.05.03	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	4	-145,719.00	12,412.00
2019.05.07	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	318,395.00	2,896.25
2019.05.07	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	246,032.50	2,895.00
2019.05.07	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	2	-238,796.25	2,882.50
2019.05.07	E-mini NASDAQ-100 - Jun 2019 fut	Határidős	2	-1,043,467.25	7,583.88
2019.05.09	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-525,353.13	2,865.50
2019.05.09	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-518,106.88	2,865.60
2019.05.10	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	2,718,000.00	2,849.25
2019.05.10	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	2,736,000.00	2,849.00
2019.05.16	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	243,150.00	12,286.00
2019.05.16	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-559,840.63	2,886.25
2019.05.16	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-577,900.00	2,886.50
2019.05.20	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-548,606.25	2,851.50
2019.05.20	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-548,606.25	2,851.50
2019.05.21	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	352,224.00	2,860.00
2019.05.23	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-275,006.25	2,823.25

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

2019.05.23	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	-275,006.25	2,823.25
2019.05.28	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	1,257,697.50	2,822.25
2019.05.28	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	1,257,697.50	2,822.25
2019.06.03	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	199,457.50	2,746.75
2019.06.03	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	5	199,457.50	2,746.75
2019.06.04	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	2	1,274,435.50	2,760.50
2019.06.06	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	-1,007,765.00	12,004.25
2019.06.06	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	-1,019,810.00	12,005.00
2019.06.07	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	-703,368.75	12,076.25
2019.06.07	DAX Index - Jun 2019 fut	Határidős	2	-691,311.00	12,075.50
2019.06.14	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	356,762.50	2,896.75
2019.06.14	E-mini S&P 500 - Jun 2019 fut	Határidős	4	-299,680.50	2,885.25
2019.06.21	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	200,550.00	2,954.00
2019.06.24	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	213,457.50	2,955.75
2019.06.25	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	3	886,066.50	2,942.75
2019.06.25	E-mini NASDAQ-100 - Sep 2019 fut	Határidős	4	768,636.00	7,662.50
2019.07.05	E-mini NASDAQ-100 - Sep 2019 fut	Határidős	2	-571,826.50	7,801.75
2019.07.25	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	10	2,483,785.00	3,023.50
2019.07.25	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	715,914.50	3,018.75
2019.08.02	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	841,605.00	2,946.75
2019.08.02	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	841,605.00	2,946.75
2019.08.07	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	8	4,010,832.00	2,846.00
2019.08.07	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	1,409,604.00	2,856.25
2019.08.07	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	130,788.00	2,878.25
2019.08.09	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	3	-1,983,811.88	11,751.50
2019.08.09	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	1	-701,839.38	11,756.50
2019.08.12	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	10	508,427.50	2,883.75
2019.08.12	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-305,056.50	2,875.00
2019.08.13	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	6	1,496,983.06	11,698.42
2019.08.13	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	1	-36,462.38	11,764.50
2019.08.15	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	8	-1,170,080.00	2,838.50
2019.08.26	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-1,021,855.50	2,866.00
2019.08.26	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-1,021,855.50	2,866.00
2019.08.27	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	355,260.00	2,871.50
2019.08.27	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	370,062.50	2,871.75
2019.08.28	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-2,038,012.00	2,855.50
2019.08.28	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-1,948,756.00	2,857.00
2019.09.04	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	1,327,969.00	2,916.25
2019.09.04	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	566,998.00	2,929.00
2019.09.09	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	4	-239,224.00	2,974.25
2019.09.09	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	2	-104,660.50	2,974.75
2019.09.10	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	4	529,808.00	12,286.00
2019.09.11	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	6	-2,169,576.00	2,978.00
2019.09.12	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	4	-2,841,497.75	12,329.75
2019.09.12	Gold - Oct 2019 fut	Határidős	7	378,680.40	1,502.60
2019.09.13	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	5	-187,468.75	3,004.00
2019.09.13	Gold - Oct 2019 fut	Határidős	4	575,904.00	1,497.70

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

2019.09.16	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	5	-168,795.00	2,996.75
2019.09.16	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	5	-150,040.00	2,997.00
2019.09.18	E-mini S&P 500 - Sep 2019 fut	Határidős	5	-1,772,370.00	2,982.75
2019.09.18	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	2	-328,956.00	12,382.25
2019.09.18	DAX Index - Sep 2019 fut	Határidős	2	-349,776.00	12,381.00
2019.09.19	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	5	507,600.00	3,014.75
2019.09.19	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	5	75,200.00	3,009.00
2019.09.19	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	2	37,600.00	3,009.25
2019.09.24	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	1,303,789.50	2,984.50
2019.09.24	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	1,326,663.00	2,984.75
2019.09.24	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	76,245.00	2,971.50
2019.09.27	DAX Index - Dec 2019 fut	Határidős	3	-1,226,473.00	12,309.83
2019.09.27	DAX Index - Dec 2019 fut	Határidős	2	-1,087,864.75	12,293.75
2019.10.01	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	5	1,056,343.75	2,951.50
2019.10.02	DAX Index - Dec 2019 fut	Határidős	2	-493,844.75	11,914.00
2019.10.03	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	5	-665,021.88	2,903.00
2019.10.03	Gold - Dec 2019 fut	Határidős	6	-1,714,616.40	1,504.40
2019.10.04	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	5	-3,616,346.25	2,903.25
2019.10.07	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	3	113,913.75	2,940.00
2019.10.07	Gold - Dec 2019 fut	Határidős	3	200,488.20	1,506.60
2019.10.08	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	3	1,333,273.50	2,921.75
2019.10.09	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-1,072,904.25	2,907.25
2019.10.14	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	135,234.00	2,967.00
2019.10.14	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	0.00	2,965.50
2019.10.15	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	1,378,127.25	2,982.50
2019.10.15	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	1,378,127.25	2,982.50
2019.10.15	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	1,378,127.25	2,982.50
2019.10.17	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-678,795.25	7,990.46
2019.10.18	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-223,050.00	2,985.75
2019.10.18	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	4	513,015.00	7,902.31
2019.10.18	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	2	-74,350.00	7,874.50
2019.10.24	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-66,561.75	3,003.50
2019.10.24	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-266,247.00	3,001.25
2019.10.24	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	2	28,103.85	7,930.63
2019.10.24	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	2	236,664.00	7,948.25
2019.10.31	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-797,661.00	3,026.75
2019.10.31	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	-546,545.50	3,026.50
2019.10.31	E-mini NASDAQ-100 - Dec 2019 fut	Határidős	2	-342,698.80	8,061.25
2019.11.08	DAX Index - Dec 2019 fut	Határidős	3	433,745.00	13,236.33
2019.11.11	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	6	-522,882.00	3,081.75
2019.11.12	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	3	-295,561.50	3,085.50
2019.11.13	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	7	-957,883.50	3,086.50
2019.11.14	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	7	-1,168,051.50	3,086.00
2019.11.19	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	2	317,719.50	3,129.00
2019.11.20	DAX Index - Dec 2019 fut	Határidős	1	-583,187.50	13,098.50
2019.11.26	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	8	-1,283,058.00	3,133.25
2019.12.02	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	1,589,227.50	3,140.50

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

2019.12.05	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	8	-1,014,492.00	3,109.25
2019.12.05	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	-805,626.00	3,104.25
2019.12.10	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	-808,569.00	3,122.50
2019.12.13	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	3	-242,640.75	3,166.50
2019.12.13	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	2	-183,818.75	3,165.75
2019.12.18	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	-326,700.00	3,189.25
2019.12.18	E-mini S&P 500 - Dec 2019 fut	Határidős	4	-326,700.00	3,189.25

- Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	378,841.58	323.01
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	377,841.64	323.00
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-20,636.23	322.21
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-20,636.23	322.21
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-8,136.93	322.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-8,136.93	322.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	369,616.84	321.51
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	462,111.71	321.32
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	537,107.54	321.17
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	537,107.54	321.17
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	507,109.21	321.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	507,109.21	321.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	486,472.42	321.28
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	527,704.28	321.17
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	555,293.12	321.08
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	555,293.12	321.08
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	522,704.49	321.18
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	555,293.12	321.08
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	516,970.56	321.22
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	516,970.56	321.22
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	517,704.70	321.19
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	517,704.70	321.19
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	511,970.86	321.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	500,000	511,970.86	321.23
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-61,803.99	322.07
2019.01.02	EUR/HUF	Forward	-500,000	-63,803.95	322.07
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-180,972.92	320.92
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-185,972.76	320.91
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-174,410.45	320.92
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-1,000,000	-367,945.64	320.91
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-273,030.10	320.76
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-266,530.46	320.77
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-266,530.46	320.77
2019.01.04	EUR/HUF	Forward	-500,000	-240,531.90	320.82

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

2019.01.08	EUR/HUF	Forward	-500,000	210,831.15	321.86
2019.01.15	USD/HUF	Forward	-400,000	629,717.11	282.73
2019.01.15	USD/HUF	Forward	-400,000	626,517.25	282.72
2019.01.15	USD/HUF	Forward	-400,000	629,717.11	282.73
2019.01.16	USD/HUF	Forward	400,000	578,866.76	281.79
2019.01.16	USD/HUF	Forward	400,000	559,268.58	281.84
2019.01.17	USD/HUF	Forward	400,000	-233,801.73	282.52
2019.02.20	USD/HUF	Forward	-400,000	-259,774.42	278.87
2019.02.20	USD/HUF	Forward	-400,000	-264,974.19	278.86
2019.02.20	USD/HUF	Forward	-400,000	-266,975.00	278.85
2019.02.21	USD/HUF	Forward	-400,000	-533,166.06	278.56
2019.02.21	USD/HUF	Forward	-400,000	-535,165.96	278.55
2019.02.26	USD/HUF	Forward	-400,000	-475,877.30	277.85
2019.02.26	USD/HUF	Forward	-400,000	-475,877.30	277.85
2019.02.26	USD/HUF	Forward	-400,000	-482,276.89	277.84
2019.02.28	USD/HUF	Forward	1,200,000	927,816.23	276.54
2019.02.28	USD/HUF	Forward	800,000	-79,340.31	277.66
2019.03.05	USD/HUF	Forward	1,200,000	-52,340.41	278.53
2019.03.13	EUR/USD	Forward	500,000	-13,188.00	1.13
2019.03.13	EUR/USD	Forward	500,000	-14,579.66	1.13
2019.03.13	EUR/USD	Forward	500,000	-20,146.29	1.13
2019.03.13	EUR/USD	Forward	500,000	-20,146.29	1.13
2019.03.13	EUR/USD	Forward	500,000	-20,146.29	1.13
2019.03.20	EUR/USD	Forward	-500,000	39,802.22	1.14
2019.03.20	EUR/USD	Forward	-500,000	-35,947.81	1.14
2019.03.20	EUR/USD	Forward	-500,000	-46,965.32	1.14
2019.03.20	EUR/USD	Forward	-1,000,000	-91,177.30	1.14
2019.04.30	USD/HUF	Forward	-400,000	377,697.22	288.60
2019.04.30	USD/HUF	Forward	-400,000	375,698.36	288.59
2019.04.30	USD/HUF	Forward	-400,000	-120,669.55	287.35
2019.05.02	USD/HUF	Forward	-400,000	-581,141.84	287.44
2019.05.02	USD/HUF	Forward	-400,000	-79,185.00	288.62
2019.05.06	USD/HUF	Forward	400,000	149,155.44	288.61
2019.05.15	USD/HUF	Forward	400,000	-590,608.12	291.15
2019.05.15	USD/HUF	Forward	400,000	-513,808.66	290.96
2019.05.17	USD/HUF	Forward	400,000	-303,252.76	291.69
2019.05.17	USD/HUF	Forward	400,000	-307,252.68	291.70
2019.08.30	EUR/HUF	Forward	500,000	-51,895.45	331.40
2019.08.30	EUR/HUF	Forward	500,000	-51,895.45	331.40
2019.08.30	EUR/HUF	Forward	500,000	-55,394.63	331.41
2019.08.30	EUR/HUF	Forward	500,000	-55,394.63	331.41
2019.08.30	EUR/HUF	Forward	500,000	-66,890.91	331.43
2019.09.10	EUR/HUF	Forward	-500,000	150,969.04	331.56
2019.09.10	EUR/HUF	Forward	-500,000	150,969.04	331.56
2019.09.10	EUR/HUF	Forward	-500,000	19,486.84	331.29
2019.09.11	EUR/HUF	Forward	-1,000,000	-827,993.31	331.53

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

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

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

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

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

IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege bruttó a) Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege bruttó 76,5 millió forint volt, míg változó és egyéb javadalmazás összege bruttó 27,7 millió forint volt, mely kifizetés 13 főt érintett.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás teljes összegének alkalmazotti kategóriánkénti bontása

1. Felső vezetés (Kedvezményezettek száma: 2 fő)

Bruttó 36.027.071 Ft

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

Bruttó 812.256 Ft

3. A fenti két kategóriába tartozókkal azonos teljes javadalmazásban részesülők, akik lényeges hatást gyakorolnak az Alapkezelő vagy a befektetési alapok kockázati profiljára (Kedvezményezettek száma: 4 fő)

Bruttó 30.087.781 Ft

c) Adott évre vonatkozó javadalmazás és juttatások kiszámításának módja

A munkaszerződésben meghatározott havi munkabér évesített összege plusz az egyéb egyéni teljesítménytől függő 0-6 hónapig terjedő bónusz az igazgatóság döntésétől függően.

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

e) A javadalmazási politikában változás nem történt.

X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk

a) Az Alap portfóliója a tárgyidőszakban nem tartalmazott olyan eszközt, amely nem likvid jellegénél fogva különleges kezelési szabály alá tartozott volna.

b) Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött a tárgyidőszakban új megállapodást.

c) Az Alap kockázati profiljára vonatkozó információkat az Alap Tájékoztatójának 3., Kezelési szabályzatának 26., illetve a Kiemelt Befektetői Információk (KIID) „Kockázat/Nyereség profil” pontjai tartalmazzák.

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

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

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamveszteség 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 limitrendszer működtet, 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.

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)	Jegyek száma
2019.01.31	495,091,665	1.254728	394,580,771
2019.02.28	540,063,145	1.292142	417,959,446
2019.03.29	526,404,390	1.259726	417,871,991
2019.04.30	542,383,150	1.297965	417,871,991
2019.05.31	514,333,744	1.230840	417,871,991
2019.06.28	648,466,158	1.250819	518,433,105
2019.07.31	937,728,667	1.226220	764,731,446
2019.08.30	949,085,688	1.241071	764,731,446
2019.09.30	943,342,906	1.233561	764,731,446
2019.10.31	942,402,258	1.232331	764,731,446
2019.11.29	930,094,150	1.223467	760,211,607
2019.12.31	978,276,639	1.204821	811,968,337

XII. Az ABA éves beszámolójában nyújtandó információ az értékpapír kölcsön ügyletekről

Globális adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet értéke	Kölcsönözhető eszközállomány arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
D200226	HU0000522495	2019.04.15	2020.02.19	150,000,000	98.04%	15.33
D200429	HU0000522578	2019.06.26	2020.04.22	100,300,000	95.52%	10.25
D200624	HU0000522644	2019.08.01	2020.06.18	237,650,000	74.82%	24.29
D200624	HU0000522644	2019.09.19	2020.06.18	80,000,000	25.18%	8.18
D200826	HU0000522735	2019.09.25	2020.08.19	40,030,000	97.63%	4.09
D201021	HU0000522818	2019.12.16	2020.10.15	50,020,000	98.08%	5.11
Összesen				658,000,000		67.26

Koncentrációra vonatkozó adatok

- A tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó:

Biztosítékkibocsátó neve	Eszköz neve	Darabszám
Accorde Alapkezelő Zrt.	Aforizma Származtatott Részalap	449,109,238
	Accorde Omega Származtatott Részalap	62,700,000
Biggeorge Alapkezelő Zrt	Biggeorge 7 Ingfejl. Ingbef. Alap "A" sorozat	76,112,000
	Biggeorge 10 Ingfejl. Ingbef. Alap "A" sorozat	67,000,000
	Biggeorge 11 Ingfejl. Ingbef. Alap "A" sorozat	30,806,000
	Biggeorge 12 Ingfejl. Ingbef. Alap "A" sorozat	20,000,000
Concorde Értékpapír Zrt.	Elsőbbségi törzsrészvény	120,000

- A tíz legfontosabb ügylet

Ügylet	Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet értéke
1. ügylet	D200226	HU0000522495	2019.04.15	2020.02.19	150,000,000
2. ügylet	D200429	HU0000522578	2019.06.26	2020.04.22	100,300,000
3. ügylet	D200624	HU0000522644	2019.08.01	2020.06.18	237,650,000
4. ügylet	D200624	HU0000522644	2019.09.19	2020.06.18	80,000,000
5. ügylet	D200826	HU0000522735	2019.09.25	2020.08.19	40,030,000
6. ügylet	D201021	HU0000522818	2019.12.16	2020.10.15	50,020,000

Az értékpapírtitokra és adatvédelemre vonatkozó szabályozást figyelembe véve a szerződő felek személyét nem fedhetjük fel, őket számozott ügyletként jelöljük.

Biztosítékokra vonatkozó adatok

Biztosíték típusa	Lejáratil profil Nyitott lejáratú		
	HUF	EUR	USD
Biztosíték pénzneme			
Kollektív befektetési forma	825,674,081	228,040	0
Tulajdonjogot megtestesítő értékpapír	39,108,000	0	0

A kapott biztosítékok letéti őrzése

Letétkezelő neve	Őrzött biztosítékok összege (HUF)
Concorde Értékpapír Zrt.	108,967,560

Értékpapír kölcsönökre vonatkozó adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	Lejáratil profil 91 – 365 nap (HUF)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	150,000,000

Az értékpapír kölcsönzési ügyletek hozamára és költségeire vonatkozó adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet lejáratkorigi teljes díja (HUF)	Eddig felszámolt díj (HUF)	Eddig felszámolt díj (%)
D200226	HU0000522495	2019.04.15	2020.02.19	1,144,739	960,104	83.87
D200429	HU0000522578	2019.06.26	2020.04.22	742,892	463,999	62.46
D200624	HU0000522644	2019.08.01	2020.06.18	1,676,145	791,224	47.20
D200624	HU0000522644	2019.09.19	2020.06.18	598,166	225,682	37.73
D200826	HU0000522735	2019.09.25	2020.08.19	360,613	106,321	29.48
D201021	HU0000522818	2019.12.16	2020.10.15	416,451	20,549	4.93

Budapest, 2020. február 28.

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: 1111-747-5.

Aforizma Származtatott Részalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

2019. é v

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2020. február 28.

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: 1111-747-5

Aforizma Származtatott Részalap

időpontja: **2019. december 31.**

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	0
B.	Forgóeszközök	455,233	0	976,588
I.	Követelések	79,900	0	658,473
1.	Követelések	79,816	0	657,822
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	84	0	651
II.	Értékpapírok	168,949	0	267,221
1.	Értékpapírok	163,792	0	249,138
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	5,157	0	18,083
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	5,157	0	18,083
III.	Pénzeszközök	206,384	0	50,894
1.	Pénzeszközök	202,098	0	45,425
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4,286	0	5,469
C.	Aktív időbeli elhatárolások	95	0	2,657
	a) aktív időbeli elhatárolás	95	0	2,657
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	5,596	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		460,924	0	979,245

Kelt: Budapest, 2020. február 28.

Nyilvántartási száma: 1111-747-5

Aforizma Származtatott Részalap

időpontja: **2019. december 31.**

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
a	b	c	d	e

A.	Saját tőke	460,033	0	978,277
I.	Induló tőke	388,400	0	811,968
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	408,400	0	856,502
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-20,000	0	-44,534
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	71,633	0	166,308
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	2,173	0	97,964
2.	Értékelési különbözet tartaléka	15,123	0	24,203
3.	Előző év(ek) eredménye	0	0	54,337
4.	Üzleti év eredménye	54,337	0	-10,196
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	0
III.	Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési külö	0	0	0
C.	Passzív időbeli elhatárolások	892	0	969
FORRÁSOK ÖSSZESEN		460,924	0	979,245

Kelt: Budapest, 2020. február 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-5

Aforizma Származtatott Részalap

időpontja: **2019. december 31.**

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2019
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	138,883	0	254,121
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	79,787	0	257,318
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>59,096</i>	<i>0</i>	<i>-3,197</i>
III.	Egyéb bevételek	3	0	0
IV.	Működési költségek	4,548	0	6,502
V.	Egyéb ráfordítások	214	0	497
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	54,337	0	-10,196

Kelt: Budapest, 2020. február 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-5

Aforizma Származtatott Részalap

időpontja: **2019. december 31.**

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	2019
a	b	c	d

I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-184,189	-674,850
1.	Tárgyévi eredmény	54,337	-10,196
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	9,527	14,676
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	-248,849	-676,845
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-95	-2,562
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	892	77
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14.	Ingatlanok beszerzése	0	0
15.	Ingatlanok eladása	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése	0	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	0	0
19.	Kapott hozamok	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	390,573	519,360
20.	Befektetési jegy kibocsátás	411,097	555,444
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-20,524	-36,084
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok	0	0
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele	0	0
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat	0	0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	206,384	-155,490

Kelt: Budapest, 2020. február 28.

Nyilvántartási száma: 1111-747-5.

Aforizma Származtatott Részalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2019. évi éves beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2020. február 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Aforizma Származtatott Részalap

A befektetési alap székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-98/2018.

Felügyeleti engedély kelte: 2018. március 10.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-747-5.

Az Alap indulásának dátuma: 2018. március 26.

Alapkezelő neve: Accorde Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.)

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

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

Alapkezelő részéről Alap beszámolójának aláíró személyei:

Név	Lakcím	Aláírás
Mezei Magdolna	2094 Nagykovácsi, Szent Anna utca 13.	együttes
Gyurcsik Attila	1037 Budapest, Iglice utca 1 fszt.3.	együttes

Az Alap könyvvizsgálója:

Gold Bridge 95' Könyvvizsgálói és Pénzügyi Tanácsadó Kft.

Kamarai azonosító: 000142

Felelős könyvvizsgáló: Lukácsi Margit Kamarai azonosító: 003569

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

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

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

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A mérlegkészítés napja 2020. február 28-a.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. SPECIFIKUS RÉSZ

Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):
befektetési jegyek száma:
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:

2019. december 31.
978,277 eFt
811,968,337 db
1.204821 Ft

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	29,828,954		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	224,466		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	28,247,574		
Befektetési jegyek	0		
Certifikát	0		
ETF	1,356,913		
Értékpapírok után kapott kamat	0		
Értékpapírok után kapott osztalék	5,182,100		
Bankoktól kapott kamat	0		
Értékpapír kölcsönzési díj	3,196,138		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	271,800		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	771,473		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	214,871,023		
Opció/sruktúrált termék bevétele	0		
Egyéb pénzügyi bevétel	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		3,397,364	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		75,165	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		3,322,199	
Befektetési jegyek		0	
Certifikát		0	
ETF		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		0	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,395,026	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		252,525,652	
Opció/sruktúrált termék vesztesége		0	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		0	
Összesen	254,121,488	257,318,042	-3,196,554

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	0	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	44	497,378	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	44	497,378	-497,334

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Ft-ban	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	538,727	473,945
Értékelési díj	0	0
Könyvelési díj	762,000	569,933
Könyvvizsgálói díj	523,241	0
Sikerdíj	0	0
Értékpapír adás-vétel költsége	790,072	790,072
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	221,618	221,618
Határidős kötés költség	3,658,191	3,658,191
Bankköltség	8,421	8,421
Hatósági díjak	0	0
Összesen	6,502,270	5,722,180

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

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

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
			elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
D200226	3,000,000	2,995,254	4,794	3,000,048
D200429	4,700,000	4,691,944	8,211	4,700,155
D200624	0	0	0	0
D200826	970,000	969,658	374	970,032
D201021	980,000	980,000	-119	979,881
Diszkont kincstárjegy összesen	9,650,000	9,636,856	13,261	9,650,117

Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
		0	0	0	0
ETF összesen		0	0	0	0

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

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

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
CIG Pannónia Életbiztosító	1,502,292	9,429,749	-907,656	8,522,093
Duna House Részvény	613,250	47,417,460	416,040	47,833,500
Masterplast Nyrt.	6,200,000	39,060,000	7,936,000	46,996,000
Belföldi részvény összesen	8,315,542	95,907,209	7,444,384	103,351,593

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

Ft-ban				
Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	67,782,167	70,000,000	4,365,103	74,365,103
Biggeorge 14.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	38,500,000	38,326,211	5,297,408	43,623,619
Biggeorge 16.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	32,265,000	35,267,904	962,917	36,230,821
Befektetési jegy összesen	138,547,167	143,594,115	10,625,428	154,219,543

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

Ft-ban					
Megnevezés	Deviza	Kontraktus	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
			0	0	0
Opció összesen			0	0	0
MINDÖSSZESEN			156,512,709	249,138,180	18,083,073
					267,221,253

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítési
	0	0	0	0	0	0
Forward és futures ügyletek összesen			0	0	0	0

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
	0	0	0	0	0	0
Származtatott ügyletek (határidős) összesen			0	0	0	0

MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek			0	0	0	0
--	--	--	----------	----------	----------	----------

6. Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és piaci értéke

Ft-ban

Megnevezés	Kölcsönbe adott	névérték	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
D200226		150,000,000	149,759,700.00	149,762,700	150,002,400
D200429		100,300,000	100,094,385.00	100,128,086	100,303,310
D200624		317,650,000	317,471,831.00	317,441,275	317,634,753
D200826		40,030,000	40,007,183.00	40,015,869	40,031,321
D201021		50,020,000	50,001,493.00	50,020,000	50,013,948
Kölcsönbe adott értékpapírok		658,000,000	657,334,592	657,367,930	657,985,731

7. Óvadékba kapott értékpapírok

Ft-ban

Megnevezés	névérték	beszámítási érték
Concorde Értékpapír Zrt.Elsobbségi Törzsrészvény	12,000,000	27,375,600
Accorde Omega Származtatott Alap Befektetési jegy	62,700,000	60,180,902
Aforizma Származtatott Alap Befektetési jegy	449,109,238	514,041,430
Biggeorge 10.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	67,000,000	58,637,335
Biggeorge 11.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	30,806,000	26,814,910
Biggeorge 7.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	76,112,000	69,600,504
Biggeorge 12.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	6,413,800,000	52,760,247
Óvadék összesen	7,111,527,238	809,410,928

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve:	Aforizma Származtatott Részalap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke:	978,276,639
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1.204821
Darabszám:	811,968,337

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

<i>I.</i>	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	0 Ft		
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft		
	Letétkezelői díj miatt	0 Ft		
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Forgalmazói díj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 Ft		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	968,794 Ft		
	Könyvvizsgálat	523,241 Ft		54.01%
	Könyvelés	192,067 Ft		19.83%
	Alapkezelői díj	0 Ft		
	Letétkezelői díj	64,782 Ft		6.69%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	59,867 Ft		6.18%
	Befektetési alapok különadója	99,935 Ft		10.32%
	Határidős veszteség	28,902 Ft		2.98%
	Kötelezettségek összesen:	968,794 Ft		100.00%

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	45,425,298	Ft	
	Elszámolási betétszámla HUF	10,482,815	Ft	1.07%
	Devizabetétszámla - USD	-2,181,017	Ft	-0.22%
	Devizabetétszámla - GBP	0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR	-3,288,234	Ft	-0.34%
	Devizabetétszámla - CHF	0	Ft	
	Devizabetétszámla - CAD	0	Ft	
	Devizabetétszámla - CZK	0	Ft	
	Devizabetétszámla - PLN	0	Ft	
	Devizabetétszámla - RON	0	Ft	
	Devizabetétszámla - TRY	0	Ft	
	Devizabetétszámla - HRK	0	Ft	
	Devizabetétszámla - RUB	0	Ft	
	SAXO számla - HUF	40,411,734	Ft	4.13%
	SAXO számla - USD	0	Ft	
	SAXO számla - EUR	0	Ft	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	5,469,251	Ft	
	USD bank értékkülönbözete	2,181,017	Ft	0.22%
	GBP bank értékkülönbözete	0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete	3,288,234	Ft	0.34%
	CHF bank értékkülönbözete	0	Ft	
	CAD bank értékkülönbözete	0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete	0	Ft	
	PLN bank értékkülönbözete	0	Ft	
	RON bank értékkülönbözete	0	Ft	
	HRK bank értékkülönbözete	0	Ft	
	RUB bank értékkülönbözete	0	Ft	
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0	Ft	
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	0	Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	658,472,647	Ft	
	Értékpapír kölcsön követelés	657,985,731	Ft	67.19%
	Erste váltózó letét - HUF	0	Ft	
	Erste váltózó letét - USD	0	Ft	
	Erste váltózó letét - GBP	0	Ft	
	Erste váltózó letét - EUR	0	Ft	
	IB USD számla	0	Ft	
	Követelés SBFJ értékesítésből	0	Ft	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét	0	Ft	
	Egyéb követelés eszközérték	486,916	Ft	0.05%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	0	Ft	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	Ft	
	Lekötött betétszámla	0	Ft	
	Lekötött betét USD	0	Ft	
	Lekötött betét EUR	0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	Ft	
	Bankszámla1	0	Ft	

Aforizma Származtatott Részalap 2019.

	névérték	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4. Értékpapírok (összes):	156,512,709	267,221,253	Ft	
II/4.1. Állampapírok (összes):	9,650,000	9,650,117	Ft	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	9,650,000	9,650,117	Ft	
D200226	3,000,000	3,000,048	Ft	0.31%
D200429	4,700,000	4,700,155	Ft	0.48%
D200624	0	0	Ft	
D200826	970,000	970,032	Ft	0.10%
D201021	980,000	979,881	Ft	0.10%
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):	8,315,542	103,351,593	Ft	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	8,315,542	103,351,593	Ft	
CIG Pannónia Életbiztosító	1,502,292	8,522,093	Ft	0.87%
Duna House Részvény	613,250	47,833,500	Ft	4.88%
Masterplast Nyrt.	6,200,000	46,996,000	Ft	4.80%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	138,547,167	154,219,543	Ft	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	138,547,167	154,219,543	Ft	
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	67,782,167	74,365,103	Ft	7.59%
Biggeorge 14.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	38,500,000	43,623,619	Ft	4.45%
Biggeorge 16.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	32,265,000	36,230,821	Ft	3.70%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/4.7. ETF (összesen):	0	0	Ft	
II/4.8. CFD (összesen)	0	0	Ft	
II/4.9. Opció (összesen)	0	0	Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	2,656,982	Ft	
AIEH		2,656,982	Ft	0.27%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	156,512,709	979,245,431	Ft	100.00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

Aforizma Származtatott Részalap
Üzleti jelentés
2019

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

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

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

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

Magyar gazdasági környezet

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

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A koronavírus járvány hatása az Alapra

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

Az alap főbb jellemzői

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe, származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A Részalap hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektethet, amely értékpapírok kibocsátói lehetnek: társaságok, kormányok és egyéb jogalanyok. A Részalap 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.. A Részalap célja a tőkenövekedés.

A Részalap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Befektetési hozamait (osztalék, kamat, árfolyamnyereség) folyamatosan visszaforgatja, azokból újabb befektetéseket hajt végre a Részalap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetési Jeggyel rendelkezők kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásával vagy a Részalap megszűnésekor juthatnak hozzá a tőkenövekményhez. Ez a Részalap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni a Részalapról a pénzüket.

Benchmark (Referenciahozam)

A benchmark az RMAX index teljesítménye.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.

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

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2020. február 28.

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.