

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Trezor EURÓ Részalap
Éves jelentés
2025

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
Éves jelentés	6
I.Vagyonkimutatás	6
II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma.....	7
III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	7
IV.Befektetési alap összetétele.....	8
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	8
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	10
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	11
VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők	11
IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás	11
X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk.....	12
XI.Tőkeáttétel	13
XII.Fenntarthatósági nyilatkozat	14
Éves beszámoló	15
Mérleg.....	16
Eredménykimutatás.....	18
Cash Flow kimutatás.....	19
Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz	20
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	21
Az Alap főbb adatai.....	21
A számviteli politika fő vonásai	22
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	24
Üzleti jelentés	30



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Accorde Trezor Euró Részalap (Székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) (Befektetési alap nyilvántartási száma: 1111-747-8) **befektetői részére**

Vélemény

Elvégeztük az **Accorde Trezor Euró Részalap** („az Alap”) **2025. évi Éves jelentésben található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.**

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. 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 és a 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelettel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény és kormányrendelet”), 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 a Befektetési alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az **Accorde Alapkezelő Zrt.**-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Accorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „*Vélemény*” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.



Report & Audit Könyvvizsgáló és adószakértő Kft

Cégjegyzékszám: [09-09-006577](mailto:gyapjasi@t-online.hu), gyapjasi@t-online.hu, Web: www.reportandaudit.hu

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 közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. 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 számvitel alkalmazása, 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, minősíteniünk 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.



Report & Audit Könyvvizsgáló és adószakértő Kft

Cégjegyzékszám: [09-09-006577](mailto:gyapjasi@t-online.hu), gyapjasi@t-online.hu, Web: www.reportandaudit.hu

- 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Debrecen, 2026. február 20.

Gyapjas István ügyvezető
Report&Audit Könyvvizsgáló,
és Adószakértő Kft.

4026 Debrecen, Jókai utca 5. 1. em. 2. ajtó
MKVK nyilvántartási száma: 001511

Gyapjas István Kamarai tag könyvvizsgáló
4033 Debrecen, Vak Bottyán u. 54.
MKVK tagszám: 004857
mint a megbízásért felelős partner

Éves jelentés

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

I. Vagyonkimutatás

Instrumentum	Érték EUR-ban	Arány (%)	Érték EUR-ban	Arány (%)
Banki egyenlegek	2024.12.31		2025.12.31	
<i>Deviza</i>				
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit EUR	3,051,214	47.13	2,207,103	19.21
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit HUF	17,781	0.27	41,195	0.36
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit RON	0	0.00	18	
<i>Deviza összesen</i>	<i>3,068,995</i>	<i>47.40</i>	<i>2,248,315</i>	<i>19.56</i>
Banki egyenlegek összesen	3,068,995	47.40	2,248,315	19.56
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
French T-Bill 05/02/2024	0	0.00	0	0.00
French T-Bill 01/15/2025	1,398,600	21.60	0	0.00
German T-Bill 05/15/2024	1,398,726	21.61	0	0.00
MNB 0 20250102	487,560	7.53	0	0.00
French T-Bill 01/21/26	0	0.00	1,997,920	17.38
French T-Bill 10/07/26	0	0.00	1,180,944	10.28
French T-Bill 12/02/26	0	0.00	1,177,224	10.24
MNB 0 20260108	0	0.00	647,807	5.64
Romani 2 12/08/26	0	0.00	498,600	4.34
Romani 2.375% 04/19/27	0	0.00	507,209	4.41
Romani 5.25 05/30/32	0	0.00	105,435	0.92
Spanish T-Bill 05/08/26	0	0.00	993,140	8.64
Spanish T-Bill 06/05/26	0	0.00	991,730	8.63
<i>Állampapír összesen</i>	<i>3,284,886</i>	<i>50.74</i>	<i>8,100,009</i>	<i>70.48</i>
Részvény,ETF,Unit	0			
Részvény,ETF,Unit összesen	0	0.00	0	0.00
<i>Vállalati kötvény</i>				
CEC Bank 5.625 11/28/29	0	0.00	521443	4.54
MAEXIM 6 11/18/26	0	0.00	388701.61	3.38
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>	<i>910,145</i>	<i>7.92</i>
<i>Egyéb</i>				
MFB 6.4 02/24/27	0	0.00	246,011	2.14
<i>Egyéb összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>	<i>246,011</i>	<i>2.14</i>
Átruházható értékpapírok összesen	3,284,886	50.74	9,256,165	80.54
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
Accorde Trezor Euró Részalap Bef.jegy	131,940	2.04	3,781	0.03
Követelések összesen	131,940	2.04	3,781	0.03
Egyéb eszközök				

Accorde Trezor EURÓ Részalap 2025

Bank kamat		0.00		0.00
Határidős	2,148	0.03	880	0.01
Határidős összesen	2,147.88	0.03	880.25	0.01
Egyéb eszközök összesen	2,148	0.03	880	0.01
Eszközök összesen	6,487,969	100.22	11,509,142	100.15
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj	-10,709	-0.17	-12,091	-0.11
Felügyeleti díj	-625	-0.01	-705	-0.01
Könyvelési díj	-467	-0.01	-449	0.00
Könyvvizsgálói díj	-1,022	-0.02	-2,255	-0.02
Különadó	-887	-0.01	-999	-0.01
Letétkezelői díj	-219	0.00	-313	0.00
<i>Díjak összesen</i>	<i>-13,928</i>	<i>-0.22</i>	<i>-16,813</i>	<i>-0.15</i>
Kötelezettségek összesen	-13,928	-0.22	-16,813	-0.15
Nettó eszközérték	6,474,041	100	11,492,329	100

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

	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	3,705,891	6,170,384	10,733,453

*A forgalomban lévő befektetési jegyek száma két készletben is nyilvántartott: jogi és fizikai.
 Accorde Trezor EURÓ Részalap befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 10,733,453
 Accorde Trezor EURÓ Részalap befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 10,729,921

A jogi készlet, tartalmazza a 12.31-ei befektetési jegy értékesítést, míg a fizikai készletben ez még nem jelenik meg. Ez eltérést okozhat a letétkezelő, az Accorde Alapkezelő Zrt., illetve a Keler Zrt. nyilvántartása között. Az éves jelentés a befektetési jegyek 12.31-ei jogi készletét tartalmazza.

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

	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.021161	1.049212	1.070702

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

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány		Záró állomány	
		(%)		(%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00	0	0.00
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	0	0.00	0	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,284,886	100.00	9,256,165	100.00
Értékpapírok összesen	3,284,886	100.00	9,256,165	100.00

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében érdemi változás nem történt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésekből származó jövedelem

EUR-ban			
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	245 054		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	144 686		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	95 164		
ETF	5 204		
Értékpapírok után kapott kamat	102 038		
Bankoktól kapott kamat	33 770		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	23 280		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	81 254		
Egyéb pénzügyi bevétel	4 443		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		33 061	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		7 080	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		25 981	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		79 232	
Banki kamat		1	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		104 642	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		76 239	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		5 246	
Összesen	489 839	298 422	191 417

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

EUR-ban			
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1	7 295	
Összesen	1	7 295	-7 294

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

Megnevezés	EUR-ban	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	51 119	39 028
Letétkezelői díj	3 113	2 799
Könyvelési díj	2 013	1 564
Könyvvizsgálói díj	2 269	15
Értékpapír adás-vétel költsége	2 405	2 405
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	2 434	2 434
Bankköltség	164	164
Összesen	63 516	48 408

f) Nettó jövedelem

Adatok ezer EUR-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	147	0	121
-------------	--------------------------	------------	----------	------------

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

Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	6,182,913	1.051391	5,880,698
2025.02.28	8,755,225	1.052990	8,314,630
2025.03.31	11,408,065	1.052676	10,837,209
2025.04.30	9,915,076	1.055813	9,390,939
2025.05.30	9,618,043	1.055643	9,111,075
2025.06.30	7,981,040	1.059191	7,535,034
2025.07.31	8,071,847	1.063199	7,592,040
2025.08.29	7,357,004	1.064156	6,913,463
2025.09.30	7,449,278	1.066040	6,987,805
2025.10.31	6,997,171	1.068936	6,545,922
2025.11.28	7,817,985	1.070129	7,305,650
2025.12.31	11,492,329	1.070702	10,733,453

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
BFT 0 01/21/26	EUR	2 000 000	1 996 836	1 084	1 997 920
BTF 0 10/07/26	EUR	1 200 000	1 177 753	3 191	1 180 944
BTF 0 12/02/26	EUR	1 200 000	1 175 556	1 668	1 177 224
SGLT 0 05/08/26	EUR	1 000 000	982 071	11 069	993 140
SGLT 0 06/05/26	EUR	1 000 000	986 125	5 605	991 730
Diszkont kincstárjegy összesen		6 400 000	6 318 341	22 617	6 340 958

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB260108	HUF	250 000 000	643 640	4 167	647 807
Jegybanki kötvények összesen		250 000 000	643 640	4 167	647 807

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	388 191	510	388 702
MFB 6.4 02/24/27	HUF	90 000 000	234 365	11 646	246 011
CECBAK 5 5/8 11/28/29	EUR	500 000	506 250	15 193	521 443
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. össz. 240 500 000			1 128 806	27 350	1 156 156

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ROMANIAN GOV 04/19/27	EUR	500 000	498 425	8 784	507 209
ROMANI 2% 12/08/26	EUR	500 000	498 495	105	498 600
ROMANI 5 1/4 05/30/32	EUR	100 000	96 940	8 495	105 435
Külföldi állampapír összesen		1 100 000	1 093 860	17 384	1 111 244

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

	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (EUR)	4,753,343	3,784,312	11,492,329
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	0.998803	1.021161	1.070702

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.02.20	EUR/HUF	Forward	245,000	99,474,528	406.01848
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	504,490	202,921,013	402.23
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	201,271,330	504,490	398.96
2025.03.12	EUR/HUF	Forward	250,000	100,806,213	403.22485
2025.04.24	EUR/HUF	Forward	100,000,000	245,005	408.1549
2025.05.12	EUR/RON	Forward	460,000	2,367,160	5.146
2025.05.19	EUR/RON	Forward	2,319,274	460,000	5.0419
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	754,485	307,467,719	407.52
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	296,325,000	750,000	395.1
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	750,000	299,696,250	399.595
2025.09.04	EUR/HUF	Forward	45,664,200	115,000	397.08
2025.11.17	EUR/HUF	Forward	371,988	149,046,000	400.67419
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	241,674,650	635,000	380.59
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	635,000	251,231,400	395.64
2025.12.08	EUR/HUF	Forward	282,299	112,378,602	398.0836

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

Az Accorde Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítésében 2025-ben nem történt változás.

A kezelt alapok száma és a vagyontömeg növekedése indokoltá tette, a portfólió managerek számának növelését is.

2025-ben az alábbi alapok/sorozatok kezelését indította el illetve vette át az Accorde Alapkezelő:

Accorde Blanc Részvényalap „A” (HUF) sorozat (HU0000738505)

Platina Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Alap (HU0000704648)

Platina Béta Abszolút Hozamú Származtatott Alap (HU0000704655)

Platina Gamma Abszolút Hozamú Származtatott Alap (HU0000704663)

2025-ben az alábbi alap szűnt meg az Accorde Alapkezelőnél:

Accorde Techno Részalap (HU0000720438)

IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás

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

a) Adott évre vonatkozó javadalmazás teljes összegének bontása

	adatok mFt-ban
	Összeg
2025-ben kifizetett összes Bruttó javadalmazás	535,6
- ebből rögzített javadalmazás	220,9
- ebből változó és egyéb javadalmazás	314,7
Kedvezményezettak száma	9 fő

Az összes kifizetett javadalmazásból a vezetők részére 414,3 mFt, azok részére, akik lényeges hatást gyakorolnak az Alapkezelő vagy a befektetési alapok kockázati profiljára 345,9 mFt került kifizetésre.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás és juttatások kiszámításának módja. A munkaszerződésben meghatározott havi munkabér évesített összege plusz az Igazgatóság döntésén alapuló bónusz összege, amely a kezelt portfóliók teljesítményétől, illetve az egyéb egyéni teljesítménytől függ.

c) 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.

d) A javadalmazási politika felülvizsgálatra került.

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 (KID) „Kockázat/Nyereség profil” pontjai tartalmazzák.

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

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

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamvesztés nélkül történő mindenkorai értékesítésének biztosítottságát 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 kitettségre 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 kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitettségre 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 (%)
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.01.31	108.37
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.02.28	108.94
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.03.31	108.15
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.04.30	112.67
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.05.30	108.20
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.06.30	110.05
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.07.31	109.65
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.08.29	110.82
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.09.30	112.31
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.10.31	112.79
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.11.28	116.54
Accorde Trezor Euro Részalap	2025.12.31	111.51

XII. Fenntarthatósági nyilatkozat

Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

Budapest, 2026.február 20.

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: 1111-747-8.

Accorde Trezor Euró Részalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

2025. é v

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2026. február 20.

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: 2025. december 31.

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
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	6 486	0	11 509
I.	Követelések	132	0	4
1.	Követelések	132	0	4
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözet	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
II.	Értékpapírok	3 285	0	9 257
1.	Értékpapírok	3 258	0	9 185
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	27	0	72
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	28
	b) egyéb	27	0	44
III.	Pénzeszközök	3 069	0	2 248
1.	Pénzeszközök	3 069	0	2 248
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2	0	1
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		6 488	0	11 510

Kelt: Budapest, 2026. február 20.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: 2025. december 31.

MERLEG
Források (passzívák)

adatok ezer EUR-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	6 474	0	11 493
I.	Induló tőke	6 171	0	10 735
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18 272	0	12 830
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 101	0	-2 095
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	303	0	758
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözet	49	0	340
2.	Értékelési különbözet tartaléka	29	0	72
3.	Előző év(ek) eredménye	78	0	225
4.	Üzleti év eredménye	147	0	121
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	0	0	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözet	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	14	0	17
FORRÁSOK ÖSSZESEN		6 488	0	11 510

Kelt: Budapest, 2026. február 20.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: **2025. december 31.**

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	251	0	490
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	54	0	298
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>197</i>	<i>0</i>	<i>192</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	45	0	64
V.	Egyéb ráfordítások	5	0	7
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	147	0	121

Kelt: Budapest, 2026. február 20.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: **2025. december 31.**

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	2025
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	147	-5 675
1.	Tárgyévi eredmény	147	121
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0	0
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	-5 799
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	3
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	2 521	4 854
20.	Befektetési jegy kibocsátás	5 033	-5 456
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-2 512	10 309
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	2 668	-821

Kelt: Budapest, 2026. február 20.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8.

Accorde Trezor Euró Részalap

alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2026. február 20.

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Accorde Trezor Euró Részalap

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-718/2022.

Felügyeleti engedély kelte: 2022. november 25.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-747-8.

Az Alap indulásának dátuma: 2022. december 08.

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

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

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

Alapkezelő részéről Alap beszámolójának aláíró személyei:

Név	Lakcím	Aláírás
Mezei Magdolna	2094 Nagykovácsi, Szent Anna utca 13.	együttes
Gyurcsik Attila	1037 Budapest, Jutas u. 61.	együttes

Az Alap könyvvizsgálója:

REPORT & AUDIT Könyvvizsgáló és Adószakértő Kft.

Kamarai azonosító: 001511

Felelős könyvvizsgáló: Gyapjas István

Kamarai azonosító: 004857

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: Vass Bernadett Júlia
a BPION Services Kft képviselőjében
Azonosító: 202927

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.), a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.), 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 könyvvizelési 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.

A beszámoló részét képezi továbbá a Kiegészítő melléklet, mely tartalmazza a Portfólió jelentést. 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 2025. február 20-a.

A beszámoló adatai összehasonlíthatóak.

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

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

Az értékpapírok Letétkezelő által megállapított piaci értéke és a könyv szerinti érték közötti értékelési különbözetet az adott értékpapírhoz rendelt a saját tőkében belüli tőkeváltozással szemben, az értékelési különbözet tartaléka soron számolódtak el. A mérlegben elkülönítetten mutattuk ki a kamatokból, valamint az egyéb piaci értéktételből adódó értékkülönbözetek összegét.

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

A mérleg fordulónapján fennálló – a mérlegkészítésig pénzügyileg nem rendezett – követeléseket a vevő, az adós egyedi minősítésével értékeltük 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 mutattuk ki és számoltuk el – saját tőkében belüli tőkeváltozás (tőkenövekmény) részét képező – értékelési különbözet tartalékával szemben.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamot vettük alapul.

A külföldi pénzürtékre szóló devizában, valutában fennálló követelések év végi egyenlegét bekerülési árfolyamon átszámított forintértéken a 2025.12.31-ei MNB Árfolyamon mutattuk ki a mérlegben.

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteként mutattuk ki 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 vettük alapul.

A külföldi pénzürtékre szóló devizában, valutában fennálló kötelezettségek év végi egyenlegét bekerülési árfolyamon átszámított forintértéken a 2025.12.31-ei MNB Árfolyamon mutattuk ki a mérlegben

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

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

A befektetési jegyek eszközértékének meghatározása az előző napi piaci árfolyamon történik.

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

II. SPECIFIKUS RÉSZ

2025. december 31.

Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):	11,492,329 EUR
befektetési jegyek száma:	10,733,453 db
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:	1.070702 EUR

A befektetési jegyek év végén nyilvántartott darabszámának eltérést a KELER-nél és a Letétkezelőnél a befektetési jegyek T+2 napos elszámolása okozza az év végi ügyletek miatt.

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

EUR-ban			
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	245 054		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	144 686		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	95 164		
ETF	5 204		
Értékpapírok után kapott kamat	102 038		
Bankoktól kapott kamat	33 770		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	23 280		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	81 254		
Egyéb pénzügyi bevétel	4 443		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		33 061	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		7 080	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		25 981	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		79 232	
Banki kamat		1	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		104 642	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		76 239	
Egyéb pénzügyi ráfordítás		5 246	
Összesen	489 839	298 422	191 417

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

EUR-ban			
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1	7 295	
Összesen	1	7 295	-7 294

3. Működési költségek összetétele

EUR-ban			
Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.	
Alapkezelői díj	51 119	39 028	
Letétkezelői díj	3 113	2 799	
Könyvelési díj	2 013	1 564	
Könyvvizsgálói díj	2 269	15	
Értékpapír adás-vétel költsége	2 405	2 405	
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	2 434	2 434	
Bankköltség	164	164	
Összesen	63 516	48 408	

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
BFT 0 01/21/26	EUR	2 000 000	1 996 836	1 084	1 997 920
BTF 0 10/07/26	EUR	1 200 000	1 177 753	3 191	1 180 944
BTF 0 12/02/26	EUR	1 200 000	1 175 556	1 668	1 177 224
SGLT 0 05/08/26	EUR	1 000 000	982 071	11 069	993 140
SGLT 0 06/05/26	EUR	1 000 000	986 125	5 605	991 730
Diszkont kincstárjegy összesen		6 400 000	6 318 341	22 617	6 340 958

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB260108	HUF	250 000 000	643 640	4 167	647 807
Jegybanki kötvények összesen		250 000 000	643 640	4 167	647 807

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	388 191	510	388 702
MFB 6.4 02/24/27	HUF	90 000 000	234 365	11 646	246 011
CECBAK 5 5/8 11/28/29	EUR	500 000	506 250	15 193	521 443
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. össz.		240 500 000	1 128 806	27 350	1 156 156

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ROMANIAN GOV 04/19/27	EUR	500 000	498 425	8 784	507 209
ROMANI 2% 12/08/26	EUR	500 000	498 495	105	498 600
ROMANI 5 1/4 05/30/32	EUR	100 000	96 940	8 495	105 435
Külföldi állampapír összesen		1 100 000	1 093 860	17 384	1 111 244

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
EUR/HUF	EUR	1 289 287	385,40	880	0	0
Forward és futures ügyletek összesen			880	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek			880	0	0	0

6. Opciók ügyletek összetétele és értékkülönbözete

2025.12.31-én nyitott opciók ügyletek nem voltak.

7. Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és piaci értéke

2025.12.31-én kölcsönbe adott értékpapírok nem voltak.

8. Óvadékba kapott értékpapírok

2025.12.31-én óvadékba kapott értékpapírok nem voltak.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Accorde Trezor Euró Részalap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke:	11 492 329
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR):	1,070702
Darabszám:	10 733 453

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 EUR		
	hitel1	0 EUR		
	hitel2	0 EUR		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	0 EUR		
	Alapkezelői díj miatt	0 EUR		
	Letétkezelői díj miatt	0 EUR		
	Bizományosi díj miatt	0 EUR		
	Közzétételi költség miatt	0 EUR		
	Reklám költség miatt	0 EUR		
	Forgalmazói díj miatt	0 EUR		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 EUR		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 EUR		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 EUR		
	Marketing	0 EUR		
	jogcím2	0 EUR		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	16 813 EUR		
	Könyvvizsgálat	2 255 EUR		13,41%
	Könyvelés	449 EUR		2,67%
	Alapkezelői díj	12 091 EUR		71,91%
	Letétkezelői díj	313 EUR		1,86%
	Értékelési díj	0 EUR		
	Sikerdíj	0 EUR		
	Felügyeleti díj	705 EUR		4,20%
	Befektetési alapok különadója	999 EUR		5,94%
	Határidős veszteség	0 EUR		
	Kötelezettségek összesen:	16 813 EUR		100,00%

II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2 248 315 EUR		
	Elszámolási betétszámla HUF	41 195 EUR		0,36%
	Devizabetétszámla - USD	0 EUR		
	Devizabetétszámla - GBP	0 EUR		
	Devizabetétszámla - EUR	2 207 103 EUR		19,18%
	Devizabetétszámla - CHF	0 EUR		
	Devizabetétszámla - CAD	0 EUR		
	Devizabetétszámla - CZK	0 EUR		
	Devizabetétszámla - PLN	0 EUR		
	Devizabetétszámla - HKD	0 EUR		
	Devizabetétszámla - RON	18 EUR		
	Devizabetétszámla - TRY	0 EUR		
	Devizabetétszámla - HRK	0 EUR		
	Devizabetétszámla - RUB	0 EUR		
	SAXO számla - HUF	0 EUR		
	SAXO számla - USD	0 EUR		
	SAXO számla - EUR	0 EUR		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0 EUR		
	HUF bank értékkülönbözete	0 EUR		
	USD bank értékkülönbözete	0 EUR		
	GBP bank értékkülönbözete	0 EUR		
	EUR bank értékkülönbözete	0 EUR		
	CHF bank értékkülönbözete	0 EUR		
	CAD bank értékkülönbözete	0 EUR		
	CZK bank értékkülönbözete	0 EUR		
	PLN bank értékkülönbözete	0 EUR		
	RON bank értékkülönbözete	0 EUR		
	HRK bank értékkülönbözete	0 EUR		
	RUB bank értékkülönbözete	0 EUR		
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0 EUR		
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	0 EUR		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	3 781 EUR		
	Értékpapír kölcsön követelés	0 EUR		
	Erste változó letét - HUF	0 EUR		
	Erste változó letét - USD	0 EUR		
	Erste változó letét - GBP	0 EUR		
	Erste változó letét - EUR	0 EUR		
	IB USD számla	0 EUR		
	Követelés SBFJ értékesítésből	3 781 EUR		0,03%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 EUR		
	Határidős ügyletek változó letét	0 EUR		
	Egyéb követelés eszközérték	0 EUR		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	880 EUR		0,01%

Accorde Trezor EURÓ Részalap 2025

II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0 EUR	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0 EUR	
	Lekötött betétszámla		0 EUR	
	Lekötött betét USD		0 EUR	
	Lekötött betét EUR		0 EUR	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0 EUR	
	Bankszámla1		0 EUR	
		névérték	Összeg/Érték	Devizanem (%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	498 000 000	9 256 164 EUR	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	257 500 000	8 100 009 EUR	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	250 000 000	647 807 EUR	
II/4.1.1.2	Magyar államkötvények	0	0 EUR	
II/4.1.1.3	Jegybanksi kötvények	250 000 000	647 807 EUR	
	MNB260108	250 000 000	647 807 EUR	5,63%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	6 400 000	6 340 958 EUR	
	BFT 0 01/21/26	2 000 000	1 997 920 EUR	17,36%
	BTF 0 10/07/26	1 200 000	1 180 944 EUR	10,26%
	BTF 0 12/02/26	1 200 000	1 177 224 EUR	10,23%
	SGLT 0 05/08/26	1 000 000	993 140 EUR	8,63%
	SGLT 0 06/05/26	1 000 000	991 730 EUR	8,62%
II/4.1.3.	Egyéb jegybanksképes ép. (összes):	0	0 EUR	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	1 100 000	1 111 244 EUR	
	ROMANIAN GOV 04/19/27 2.35%	500 000	507 209 EUR	4,41%
	ROMANI 2% 12/08/26	500 000	498 600 EUR	4,33%
	ROMANI 5 1/4 05/30/32	100 000	105 435 EUR	0,92%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	240 500 000	1 156 156 EUR	
	MAEXIM 6 11/18/26	150 000 000	388 702 EUR	3,38%
	MFB 6.4 02/24/27	90 000 000	246 011 EUR	2,14%
	CECBAK 5 5/8 11/28/29	500 000	521 443 EUR	4,53%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 EUR	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 EUR	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 EUR	
II/4.3.	Részcvények (összes):	0	0 EUR	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 EUR	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 EUR	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 EUR	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 EUR	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 EUR	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 EUR	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 EUR	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 EUR	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 EUR	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 EUR	
II/4.7.	ETF (összesen):	0	0 EUR	
II/4.8.	CFD (összesen)	0	0 EUR	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 EUR	
	AIEH		0 EUR	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		498 000 000	11 509 141 EUR	100,00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Trezor EURÓ Részalap Üzleti jelentés 2025

Gazdasági környezet

Rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött az Accorde Alapkezelő. A társaság 2025-ben is lényegében megduplázta a kezelt vagyonát. A bruttó kezelt vagyon a korábbi 440 milliárd forintról, 835 milliárd forintra emelkedett. A dinamikus bővülés szinte minden kategóriát elért, a legnagyobb növekedést az abszolút hozami alapjaink érték el, az esetükben a kezelt vagyon a két és félszeresére nőtt, és ezzel a piac harmadik legnagyobb abszolút hozamú alapkezelőjévé váltunk, miközben a legnagyobb abszolút hozamú alapot is mi kezeljük. Közel duplázott a vegyes alapok állománya is. Az alapkezelő a 2025-es évben jelentősen növelte piaci részesedését, tehát a piac növekedését meghaladó ütemben bővült vagyona, amelyhez az alapok egészének kivétel nélküli jó teljesítménye nagyban hozzájárult.

Teljesítményünket az év során a szakma és az ügyfeleink több alkalommal is elismerték. Az alapkezelő tarolt a Privátbankár klasszis díjjátadóján, az abszolút hozamú kategória első, második és harmadik helyezését is Accorde-os alapok nyerték, miközben a legjobb régiós részvényalap az Accorde Spartan Görög alap lett. Vegyes alapunk a Cuvée szoros versenyben lett második. A Blochamps Capital idén is, társaságunk vezérigazgatójának ítélte az Alapkezelői díjat.

Globális gazdasági környezet

- Az Egyesült Államok gazdasága 2025-ben is megőrizte növekedési momentumát, amit elsősorban a rendkívül reziliens fogyasztási dinamika támogatott. Ez a stabilitás annak ellenére maradt fenn, hogy a munkaerőpiacon már egyértelmű gyengülés jelei mutatkoztak, ahogyan a vállalatok a munkaerőköltségeken keresztül is próbálták ellensúlyozni a vámok negatív hatását. A gazdaságpolitikai fókuszba került vámháború és a protekcionista intézkedések érdemben megrángatták a tőkepiacokat. A dollár trendje fordulatot vett: a korábbi várakozásokkal ellentétben a zöldhasú jelentősen gyengült az év folyamán, amely lejtmenet vélhetően még mindig nem ért véget.
- Az euróövezetben a 2025-ös év a stabilizáció és a kilátások javulásának időszaka volt. A monetáris politika terén a kamatszint elérte a 2%-os szintet, ami elhozta a piacok által áhított „good place” érzetét, egyensúlyt teremtve az inflációs kontroll és a növekedés támogatása között. A makrogazdasági adatok az év első felében kialakultak, majd fokozatos javulásnak indultak, jelezve, hogy a régió túl van a nehezén. Ebben a környezetben a német kormány által bejelentett átfogó stimulus csomag valódi „game changer” pillanatként értékelhető, amelynek hatásai ugyan csak később jelentkeznek, de már most képes volt beindítani a 2026-os növekedési várakozások motorját.
- A pénzügyi piacokat a vámháborús hírek miatti hirtelen irányváltások és a dollár gyengülése körüli újraárazások jellemezték. Miközben a részvénypiacok az amerikai fogyasztó erejére támaszkodtak, a kötvény- és devizapiacok a lazuló munkaerőpiaci kondíciókra és az európai fordulat ígéretére fókuszáltak. Az év második felére a hangulatot már nem a recessziós félelem, hanem az óvatos

optimizmus határozta meg, ahogy a globális gazdaság elkezdett alkalmazkodni az új kereskedelmi rendhez és a normalizálódó kamatkörnyezethez.

Magyar gazdasági környezet

- A 2025-ös év a magyar gazdaság számára a várt gyors kilábalás helyett a stagnálás éve maradt. Bár az év elején még optimista várakozások övezték a növekedést, a GDP végül mindössze 0,4%-kal bővült. A növekedést főként a továbbra is mélyrepülésben maradó beruházások és a negatív nettó export egyenleg fékezték. Ezeket a negatív hatásokat a fogyasztás nem tudta ellensúlyozni, hiszen az óvatossági motívum továbbra is emelkedett szinten ragadt, míg a fogyasztási bizalom nem javult kellőképpen.
- A külső környezet hatása 2025-ben kritikus szintet ért el: a német gazdaság, és azon belül a járműgyártás strukturális válsága közvetlenül csapódott le a magyar exportteljesítményben. Az ipari termelés az év egészében zsugorodott, mivel a külső kereslet hiányát a hazai rendelésállomány nem tudta ellensúlyozni. Bár a nagy FDI-projektek kivitelezése haladt, ezek érdemi növekedési hozzájárulása még nem jelentkezett a 2025-ös számokban. A beruházási ráta így tovább mérséklődött, amit a magas reálkamat-környezet és a vállalati bizonytalanság is tetézett.
- Monetáris és fiskális oldalon 2025 a szűk mozgástérrel szolgált. Az MNB az év során mindvégig fenntartotta a 6,5 százalékos alapkamatot, hiszen az inflációs folyamatok nem tették lehetővé a monetáris kondíciók lazítását. Az áprilistól jelentkező forintérmesítés az árfolyamcsatornán keresztül deflációs hatást váltott ki, mely az árréskorlátozások mellett hozzájárult ahhoz, hogy az év második felében az átlagárak alacsony szinten maradjanak. Ami a fiskális politikát illeti, a hiánycélt több alkalommal is módosítani kellett részben az alacsonyabb nominális növekedés miatt, részben pedig az új stimulusok bejelentése miatt, így a 2025-ös évet vélhetően 5 – 5.2% körüli ESA-hiánnyal zárta a költségvetés.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapját követően nem történt olyan jelentős gazdasági esemény, amely a kezelt alapok vagy az alapkezelő működésére érdemi hatást gyakorolna.

Az alap főbb jellemzői

A Részalap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. A Részalap célja hosszú távon pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett elsődlegesen a fundamentális elemzés eszközrendszerét használva.

Az Alapkezelő a Részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, valamint pénzüpi eszközökbe, tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú állampapírokba, bankbetétekben és vállalati kötvényekbe kíván befektetni. A lejárat szerkezetet aktívan és szabadon menedzselve.

A Részalap célja a tőkenövekedés. A Részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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. Befektetései 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 Részalaptól a pénzüket.

Referenciahozam (benchmark): A részalap nem rendelkezik referenciahozammal.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.
Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Budapest, 2026. február 20.

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.