

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Trezor EURÓ Részalap
2026.január 1.-2026.február 25.
időszaki jelentés

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés	3
Éves jelentés	6
I. Vagyongkimutatás.....	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.....	10
VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők	11
IX. Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás	11
X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk.....	11
XI. Tőkeáttétel.....	12
XII. Fenntarthatósági nyilatkozat	13
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ	20
Az Alap főbb adatai	20
A számviteli politika fő vonásai.....	21
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	23
Üzleti jelentés	25



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”) **2026. január 1. - 2026. február 25. időszakra vonatkozó Éves jelentésben található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.**

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2026. február 25.-ével végződő üzleti időszakra 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 hívunk 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. március 9.



Gyapjas István

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 beszámolója 2026.01.01-2026.02.25 időszakra, a 215/2000. (XII.11.) 2000.évi C. törvény alapján készült, a Részalap és az Esernyőalap szétválása kapcsán..

I. Vagyونkimutatás

Instrumentum	Érték EUR-ban	Arány (%)	Érték EUR-ban	Arány (%)
Banki egyenlegek	2025.12.31		2026.02.25	
<i>Deviza</i>				
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit EUR	2,207,103	19.21	1,248,665	10.52
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit HUF	41,195	0.36	46,091	0.39
Accorde Trezor Euró Részalap UniCredit RON	18	0.00	0	0.00
<i>Deviza összesen</i>	<i>2,248,315</i>	<i>19.56</i>	<i>1,294,756</i>	<i>10.91</i>
Banki egyenlegek összesen	2,248,315	19.56	1,294,756	10.91
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
ALBANI 3.5 06/16/27	0	0.00	308,621	2.60
French T-Bill 01/21/26	1,997,920	17.38	0	0.00
French T-Bill 03/04/26	0	0.00	1,499,520	12.63
French T-Bill 10/07/26	1,180,944	10.28	1,185,036	9.98
French T-Bill 12/02/26	1,177,224	10.24	1,181,364	9.95
MNB 0 20260108	647,807	5.64	0	0.00
MNB 0 20260226	0	0.00	659,381	5.55
REPHUN 0.125 09/21/28	0	0.00	281,600	2.37
Romani 2 12/08/26	498,600	4.34	500,580	4.22
Romani 2.375% 04/19/27	507,209	4.41	509,536	4.29
Romani 5.25 05/30/32	105,435	0.92	108,273	0.91
Spanish T-Bill 05/08/26	993,140	8.64	996,170	8.39
Spanish T-Bill 06/05/26	991,730	8.63	994,800	8.38
UZBEK 5.375 05/29/27	0	0.00	318,731	2.68
<i>Állampapír összesen</i>	<i>8,100,009</i>	<i>70.48</i>	<i>8,543,611</i>	<i>71.97</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>	<i>0</i>			
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>
<i>Vállalati kötvény</i>				
Banca Transilvania 5.125% 09/30/30	0		255,375	2.15
CEC Bank 5.625 11/28/29	521,443	4.54	525,788	4.43
Eurobank 4.125 04/29/37	0		250,583	2.11
MAEXIM 6 11/18/26	388,702	3.38	399,347	3.36
Raiffeisen Bank SA 01/22/32	0		404,617	3.41

Accorde Trezor EURÓ Részalap 2026.02.25.

Vállalati kötvény összesen	910,145	7.92	1,835,710	15.46
Egyéb				
MFB 6.4 02/24/27	246,011	0.00	237,584	2.00
Egyéb összesen	246,011	2.14	237,584	2.00
Átruházható értékpapírok összesen	9,256,165	80.54	10,616,906	89.44
Követelések				
Köv/Köt				
Accorde Trezor Euró Részalap Bef.jegy	3,781	0.03	0	0.00
Követelések összesen	3,781	0.03	0	0.00
Egyéb eszközök				
Bank kamat		0.00		0.00
Határidős	880	0.01	-27,071	-0.23
Határidős összesen	880	0.01	-27,071	-0.23
Egyéb eszközök összesen	880	0.01	-27,071	-0.23
Eszközök összesen	11,509,142	100.15	11,884,590	100.12
Kötelezettségek				
Díjak				
Alapkezelői díj	-12,091	-0.11	-10,683	-0.09
Felügyeleti díj	-705	-0.01	-623	-0.01
Könyvelési díj	-449	0.00	-382	0.00
Könyvvizsgálói díj	-2,255	-0.02	-352	0.00
Különadó	-999	-0.01	-903	-0.01
Letétkezelői díj	-313	0.00	-712	-0.01
Díjak összesen	-16,813	-0.15	-13,655	-0.12
Kötelezettségek összesen	-16,813	-0.15	-13,655	-0.12
Nettó eszközérték	11,492,329	100	11,870,937	100

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

	2024.12.31	2025.12.31	2026.02.25
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	6,170,384	10,733,453	11,051,280

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

	2024.12.31	2025.12.31	2026.02.25
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.049212	1.070702	1.074168

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	9,256,165	100.00	10,616,906	100.00
Értékpapírok összesen	9,256,165	100.00	10,616,906	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	24 084		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	3 846		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	20 238		
Értékpapírok után kapott kamat	15 693		
Bankoktól kapott kamat	5 768		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	10 483		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		1 639	
ebből: Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		1 639	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		23 852	
Banki kamat		1	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		1	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		5 541	
Összesen	56 029	31 034	24 995

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

EUR-ban			
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1 541	
Összesen	0	1 541	-1 541

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	EUR-ban	
		Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.	
Alapkezelői díj	10 690	7	
Letétkezelői díj	713	0	
Könyvelési díj	741	359	
Könyvvizsgálói díj	371	19	
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	86	86	
Bankköltség	85	85	
Összesen	12 685	556	

f) Nettó jövedelem

Adatok ezer EUR-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	11
-------------	--------------------------	-----------

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)
2026.01.30	11,612,953	1.072614	10,826,780
2026.02.25	11,870,937	1.074168	11,051,280

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	EUR-ban	
				elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
BTF 0 03/04/26	EUR	1 500 000	1 496 969	2 551	1 499 520
BTF 0 10/07/26	EUR	1 200 000	1 177 753	7 283	1 185 036
BTF 0 12/02/26	EUR	1 200 000	1 175 556	5 808	1 181 364
SGLT 0 05/08/26	EUR	1 000 000	982 071	14 099	996 170
SGLT 0 06/05/26	EUR	1 000 000	986 125	8 675	994 800
Diszkont kincstárjegy összesen		5 900 000	5 818 474	38 416	5 856 890

Accorde Trezor EURÓ Részalap 2026.02.25.

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
MNB260226	HUF	250 000 000	660 967	-1 585	659 381
Jegybanksi kötvények összesen		250 000 000	660 967	-1 585	659 381

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
CECBAK 5 5/8 11/28/29	EUR	500 000	506 250	19 538	525 788
EUROB 4 1/8 04/29/37	EUR	250 000	248 458	2 125	250 583
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	388 191	11 156	399 347
MFB 6.4 02/24/27	HUF	90 000 000	234 365	3 219	237 584
RABROM 4.136 01/22/32	EUR	400 000	402 116	2 501	404 617
REPHUN 0.125 09/21/28	EUR	300 000	281 970	-370	281 600
TVLRO 5 1/8 09/30/30	EUR	240 000	247 824	7 551	255 375
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.öss: 241 690 000			2 309 174	45 721	2 354 894

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ALBANI 3 1/2 06/16/27	EUR	300 000	301 464	7 157	308 621
ROMANI 2% 12/08/26	EUR	500 000	498 425	2 155	500 580
ROMANI 5 1/4 05/30/32	EUR	100 000	96 940	11 333	108 273
ROMANIAN GOV 04/19/27	EUR	500 000	498 495	11 041	509 536
UZBEK 5 3/8 05/29/27	EUR	300 000	306 660	12 071	318 731
Külföldi állampapír összesen		1 700 000	1 701 984	43 755	1 745 739

MINDÖSSZESEN		499 290 000	10 490 598	126 307	10 616 905
---------------------	--	--------------------	-------------------	----------------	-------------------

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

	2024.12.31	2025.12.31	2026.02.25
Nettó eszközérték (EUR)	3,784,312	11,492,329	11,870,937
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.021161	1.070702	1.074168

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Forward termékek

2026.január 1. és 2026.február 25. között az Alapkezelő nem kötött forward ügyletet a Részalapban.

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

Az Accorde Alapkezelő Zrt. szervezeti felépítésében 2026.01.01-2026.02.25 között nem történt változás.

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	23,5
- ebből rögzített javadalmazás	22,9
- ebből változó és egyéb javadalmazás	0,6
Kedvezményezettak száma	18 fő

Az összes kifizetett javadalmazásból a vezetők részére 8,6 mFt, azok részére, akik lényeges hatást gyakorolnak az Alapkezelő vagy a befektetési alapok kockázati profiljára 14,1 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 értékteremtsen 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 az összesített kockázati mutató (SRI-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 mindenkorai értékesítésének biztosíthatóságát 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 kitéettségre 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 kitéettsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitéettségeket 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitéettségeket 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 kitéettségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitéettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alap az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitéettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitéettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitéettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitéettségre vonatkozó limitnek való megfelelés

szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

A következő táblázat tartalmazza az Alap által alkalmazott tőkeáttétel mértékében történő változást.

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitettség mértéke (%)
<i>Accorde Trezor Euro Részalap</i>	2026.01.30	111.37
<i>Accorde Trezor Euro Részalap</i>	2026.02.25	111.32

XII. Fenntarthatósági nyilatkozat

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

Budapest, 2026.március 9.

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

2 0 2 6 .január 1-2026.február 25.

időszaki beszámoló

Keltezés: Budapest, 2026. március 9.

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: 2026. február 25.

MÉRLEG
Eszközök (aktívák)

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2025.12.31	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2026.02.25
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	11 509	0	11 912
I.	Követelések	4	0	0
1.	Követelések	4	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különb	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
II.	Értékpapírok	9 257	0	10 617
1.	Értékpapírok	9 185	0	10 491
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	72	0	126
	a) kamatokból, osztalékokból	28	0	56
	b) egyéb	44	0	70
III.	Pénzeszközök	2 248	0	1 295
1.	Pénzeszközök	2 248	0	1 295
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	1	0	-27
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		11 510	0	11 885

Kelt: Budapest, 2026. március 9.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: **2026. február 25.**

MÉRLEG
Források (passzívák)

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2025.12.31	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2026.02.25
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	11 493	0	11 871
I.	Induló tőke	10 735	0	11 051
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 830	0	12 117
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 095	0	-1 066
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	758	0	820
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözet	340	0	364
2.	Értékelési különbözet tartaléka	72	0	99
3.	Előző év(ek) eredménye	225	0	346
4.	Üzleti év eredménye	121	0	11
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	17	0	14
FORRÁSOK ÖSSZESEN		11 510	0	11 885

Kelt: Budapest, 2026. március 9.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: 2026. február 25.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer EUR-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2025.12.31	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2026.02.25
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	490	0	56
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	298	0	31
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>192</i>	<i>0</i>	<i>25</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	64	0	13
V.	Egyéb ráfordítások	7	0	1
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	121	0	11

Kelt: Budapest, 2026. március 9.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-747-8

Accorde Trezor Euró Részalap

időpontja: **2026. február 25.**

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer EUR-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2025.12.31	2026.02.25
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	121	-1 294
1.	Tárgyévi eredmény	121	11
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	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	-1 302
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	4 854	341
20.	Befektetési jegy kibocsátás	-5 456	-750
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	10 309	1 091
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	4 975	-953

Kelt: Budapest, 2026. március 9.

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
2026.01.01-2026.02.25 időszaki
beszámolóhoz**

Keltezés: Budapest, 2026. március 9.

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 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.

A beszámoló részét képezi továbbá a Kiegészítő melléklet, mely tartalmazza a Portfólió jelentést.

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 tőkén belüli tőkeváltozással szemben, az értékelési különbözet tartaléka soron számolódtak el. A mérlegben elkülönítetten mutattuk ki a kamatokból, valamint az egyéb piaci értékítéletből 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 tőkén 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 2026.02.25-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 2026.02.25-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

2026.február 25.

Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke): 11,870,937 EUR
 befektetési jegyek száma: 11,051,280 db
 egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1.074168 EUR

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

EUR-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	24 084		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	3 846		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	20 238		
Értékpapírok után kapott kamat	15 693		
Bankoktól kapott kamat	5 768		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	10 483		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		1 639	
ebből: Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		1 639	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		23 852	
Banki kamat		1	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		1	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		5 541	
Összesen	56 029	31 034	24 995

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

EUR-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1 541	
Összesen	0	1 541	-1 541

3. Működési költségek összetétele

EUR-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	10 690	7
Letétkezelői díj	713	0
Könyvelési díj	741	359
Könyvvizsgálói díj	371	19
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	86	86
Bankköltség	85	85
Összesen	12 685	556

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
BTF 0 03/04/26	EUR	1 500 000	1 496 969	2 551	1 499 520
BTF 0 10/07/26	EUR	1 200 000	1 177 753	7 283	1 185 036
BTF 0 12/02/26	EUR	1 200 000	1 175 556	5 808	1 181 364
SGLT 0 05/08/26	EUR	1 000 000	982 071	14 099	996 170
SGLT 0 06/05/26	EUR	1 000 000	986 125	8 675	994 800
Diszkont kincstárjegy összesen		5 900 000	5 818 474	38 416	5 856 890

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB260226	HUF	250 000 000	660 967	-1 585	659 381
Jegybanksi kötvények összesen		250 000 000	660 967	-1 585	659 381

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
CECBK 5 5/8 11/28/29	EUR	500 000	506 250	19 538	525 788
EUROB 4 1/8 04/29/37	EUR	250 000	248 458	2 125	250 583
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	388 191	11 156	399 347
MFB 6.4 02/24/27	HUF	90 000 000	234 365	3 219	237 584
RABROM 4.136 01/22/32	EUR	400 000	402 116	2 501	404 617
REPHUN 0.125 09/21/28	EUR	300 000	281 970	-370	281 600
TVLRO 5 1/8 09/30/30	EUR	240 000	247 824	7 551	255 375
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. öss: 241 690 000			2 309 174	45 721	2 354 894

EUR-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ALBANI 3 1/2 06/16/27	EUR	300 000	301 464	7 157	308 621
ROMANI 2% 12/08/26	EUR	500 000	498 425	2 155	500 580
ROMANI 5 1/4 05/30/32	EUR	100 000	96 940	11 333	108 273
ROMANIAN GOV 04/19/27	EUR	500 000	498 495	11 041	509 536
UZBEK 5 3/8 05/29/27	EUR	300 000	306 660	12 071	318 731
Külföldi állampapír összesen		1 700 000	1 701 984	43 755	1 745 739

MINDÖSSZESEN		499 290 000	10 490 598	126 307	10 616 905
---------------------	--	--------------------	-------------------	----------------	-------------------

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
EUR/HUF	EUR	371 988	400,67	-10 672	0	0
EUR/HUF	EUR	635 000	395,64	-10 147	0	0
EUR/HUF	EUR	282 299	398,08	-6 252	0	0
Forward és futures ügyletek összesen			-27 071	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek			-27 071	0	0	0

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Trezor EURÓ Részalap Üzleti jelentés

Gazdasági környezet

Rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött az Accorde Alapkezelő. A társaság 2025-ben is lényegében megduplázta a kezelt vagyont. 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.

Erősen indította az alapkezelő a 2026-os évet, az alapok hozamai kiemelkedően alakultak az év elején. Ezzel párhuzamosan a vagyon növekedése is az előző évben megszokott ütemben bővült.

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 reálkamatkörnyezet 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 dezinflációs 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.

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 eszközszerét használva.

Az Alapkezelő a Részalap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, valamint pénzügyi eszközökbe, tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú állampapírokba, bankbetétekbe 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 Részalapból 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. március 09.

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.