

2025. JÚLIUS

ACCORDE TREZOR USD ALAP

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az alap célja, hogy befektetőinek stabil, kiszámítható és likvid befektetési eszközt adjon, miközben az időarányosan maximális elérhető hozamot biztosítja pénzügyi eszközök által. Ennek érdekében az alapkezelő az alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú amerikai pénzügyi eszközökbe, állampapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, devizába, bankbetétbe, repó- és fordított repóügyletekbe, határidős devizaügyletekbe fekteti. Nem jelentős súllyal, de az alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az alap portfóliójába.

KOCKÁZATI SZINT

1 2 3 4 5 6 7

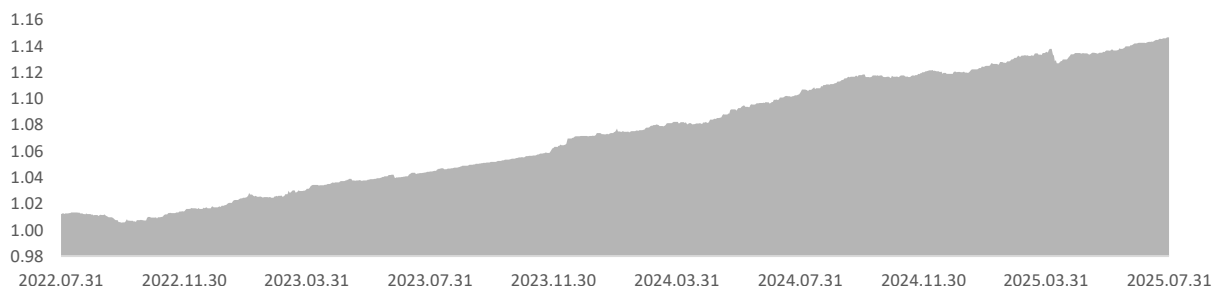
Az alap kettes besorolásnak megfelelő, közepes kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 HÓ 6 HÓ 1 EV 2 EV 3 EV 4 EV 5 EV

Ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik egy éven belül akarják kivonni tőkéjüket az alaptól.

ACCORDE TREZOR USD ALAP ÁRFOLYAM ALAKULÁSA



HAVI HOZAMOK

	Jan	Feb	Már	Ápr	Máj	Jún	Júl	Aug	Szep	Okt	Nov	Dec	YTD
2019	0.15%	0.10%	0.19%	0.16%	0.20%	0.17%	0.09%	0.21%	0.11%	0.14%	0.11%	0.14%	1.79%
2020	0.16%	0.27%	-0.16%	0.10%	0.36%	0.25%	0.62%	0.11%	0.02%	0.07%	-0.02%	0.01%	1.81%
2021	0.12%	-0.10%	-0.03%	0.16%	0.01%	-0.03%	-0.02%	0.09%	-0.21%	-0.29%	-0.33%	0.21%	-0.42%
2022	-0.47%	-0.99%	-0.27%	-0.40%	-0.22%	-0.26%	0.34%	-0.04%	-0.59%	0.36%	0.47%	0.31%	-1.75%
2023	0.76%	0.05%	0.58%	0.47%	0.17%	0.21%	0.40%	0.38%	0.32%	0.35%	0.65%	0.88%	5.33%
2024	0.39%	0.15%	0.46%	-0.07%	1.02%	0.42%	0.62%	0.62%	0.63%	-0.12%	0.31%	0.06%	4.58%
2025	0.38%	0.55%	0.36%	-0.05%	0.17%	0.51%	0.37%						2.31%

HOZAMSTATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1.05 %	Indulástól (évesítve)	1.94 %
Elmúlt hat hónap	1.92 %	Indulástól (nominális)	14.64 %
Elmúlt tizenkét hónap	3.84 %	Átlagos havi hozam	0.16 %
Elmúlt három év (évesítve)	4.24 %	Legmagasabb havi hozam	1.02 %
Elmúlt öt év (évesítve)	2.01 %	Legalacsonyabb havi hozam	-0.99 %

KOCKÁZATI MUTATÓK

Egy éves szórás	
Egy éves Sharpe-ráta	
Három éves szórás	
Három éves Sharpe-ráta	
Sortino-ráta	-1.7652

ALAPADATOK

Alap neve	Accorde USD Rövid Kötvény Alap
Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű, rövid kötvény értékpapíralap
Stratégia	döntően rövid lejáratú amerikai pénzügyi eszközökbe és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet
Alapkezelő	Accorde Alapkezelő Zrt.
Portfóliómenedzser	Szőnyi Dávid
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Befektetői kapcsolatok	
Telefon	+36 1 489 2200
Email	accorde@accorde.hu
Honlap	www.accorde.hu
Blog	www.concordeblog.hu

Nettó kockázati kitettség: 108.84%

PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya
Folyószámla	13.05%
Bankbetét	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	8.91%
Külföldi állampapír	58.24%
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapír	0.00%
Vállalati kötvények	10.32%
Jelzáloglevelek	0.00%
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	0.00%
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00%
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	9.75%
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00%
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18%
Követelés	-0.75%
Nettó eszközérték	100%

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: iShares USD TIPS UCITS ETF USD, MNB 0 20250807, OTPHB 7.3 07/30/35, US Treasury Bill 02/19/26, US Treasury Bill 09/04/2025, US Treasury Bill 11/28/25, US Treasury Bill 12/26/25, USD Számla

ALAP SOROZATOK

Devizanem	USD
ISIN-kód	HU0000720784
Bloomberg azonosító	
Indulás éve	2018
Nettó eszközérték	12,755,609 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.146358

Az alap sorozatait devizanemükben, a befektetőknek felszámított jutalékok, valamint az alkalmazott alapkezelési díj tekintetében térhetnek el egymástól, minden egyéb jellemző vonatkozásában megegyeznek.

HAVI AKTUALITÁS

Az amerikai reálgazdasági adatokat tekintve a júliusi hónapot a pozitív meglepetések sorozata jellemezte, melynek az augusztus 1-én publikált munkaerőpiaci revízió vetett véget, éles váltást okozva a kötvénypiaci árazásban. A 258 ezer fős negatív revízió az elmúlt két hónap munkahelyteremtését illetően hidegzuhanyként érte a piacokat, és kötvénypiaci rallyt eredményezett. A Fed döntéshozók legfrissebb kommunikációja szerint egyre inkább sokasodnak a lefelé mutató kockázatok a munkaerőpiacot tekintve, így a piaci árazás szeptemberre vetíti a kamatcsökkentési ciklus folytatását.

A jelen dokumentumban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, ajánlattételre való felhívásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására, vonatkozó felhívásnak, arra vonatkozó ajánlatnak. A múltbeli hozamok, teljesítmények továbbá nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamokra, teljesítményekre! A feltüntetett hozamok továbbá nem tartalmazzák a felmerülő adókat és költségeket (forgalmazási jutalék, egyéb díjak, költségek), amelyek befolyásolhatják a befektetés eredményét. Megalapozott befektetői döntés csak az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának ismeretében – különösen a kockázatok, befektetési politika, valamint a felmerülő költségek ismeretében hozható. Ezért az Alap befektetési politikájáról, a költségekről és a befektetések lehetséges kockázatairól, valamint az Alapra vonatkozó további rendelkezésekről kérjük, részletesen tájékozódjon az Alap Tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából (elérhetőség: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helyeken).

A vámok körüli bizonytalanság oldódni kezdett ahogyan a reciprok vámok végső mértéke egyre inkább tisztázódik (habár továbbra is vannak meglepetések). A piac árgus szemekkel figyeli az inflációs adatokat, amelyek kétarcúak, hiszen a tartós fogyasztási cikkek inflációja a szolgáltatások dezinflációjával párosul. Úgy gondoljuk, hogy a Fed „wait and see” megközelítése csak abban az esetben maradhat fenn, amennyiben a munkaerőpiac stabilan tud maradni. Ha azonban a munkanélküliségi ráta elkezd emelkedni, akkor infláció ide vagy oda, a Fed kamatcsökkentéssel fog reagálni a duális mandátuma miatt.

Júliusban a 2 éves hozam 18bp-t, míg a 10 éves hozam 13bp-t emelkedett, így a hozamgörbe laposabbá vált, míg a teljes évre várt kamatcsökkentési várakozás 33 bázispontra csökkent. Azonban az augusztus 1-i NFP-revizíó hatására egyetlen nap alatt további 63bp-ra szökkent fel a teljes évre várt kamatcsökkentési várakozás.

A hónap során részt vettünk dolláros Romani kibocsátáson és kis mértékben csökkentettünk a reálhozam kitettségekünkön. Júliusban az alap 37bp hozamot produkált, melyet a kincstárjegyek rolldown hatása és a vállalati kötvényfelárak szűkülése hajtott.