

2025. ÁPRILIS

## 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



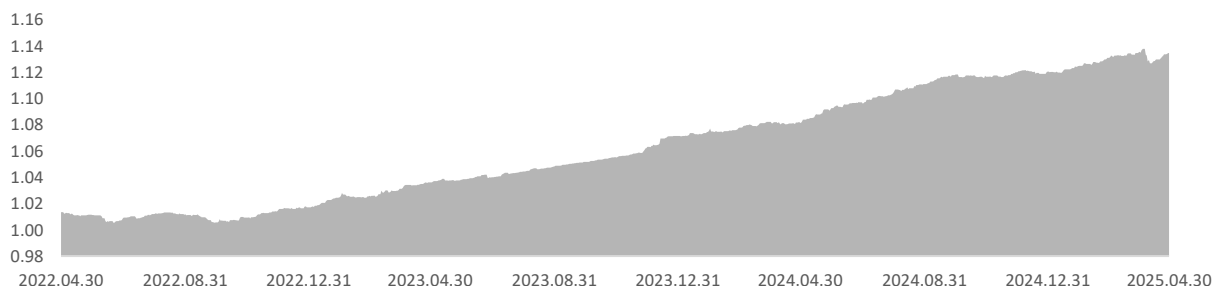
Az alap kettes besorolásnak megfelelő, közepes kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

### AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



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% |        |        |        |        |        |        |        |       | 1.25%  |

## HOZAMSTATISZTIKÁK

|                            |        |                           |         |
|----------------------------|--------|---------------------------|---------|
| Elmúlt három hónap         | 0.89 % | Indulástól (évesítve)     | 1.86 %  |
| Elmúlt hat hónap           | 1.54 % | Indulástól (nominális)    | 13.45 % |
| Elmúlt tizenkét hónap      | 4.91 % | Átlagos havi hozam        | 0.15 %  |
| Elmúlt három év (évesítve) | 3.83 % | Legmagasabb havi hozam    | 1.02 %  |
| Elmúlt öt év (évesítve)    | 2.05 % | Legalacsonyabb havi hozam | -0.99 % |

## KOCKÁZATI MUTATÓK

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Egy éves szórás        |         |
| Egy éves Sharpe-ráta   |         |
| Három éves szórás      |         |
| Három éves Sharpe-ráta |         |
| Sortino-ráta           | -1.4678 |

## ALAPADATOK

|                               |                                                                                                         |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Alap neve                     | <b>Accorde USD Rövid Kötvény Alap</b>                                                                   |
| 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.                                                                             |
| <b>Befektetői kapcsolatok</b> |                                                                                                         |
| Telefon                       | +36 1 489 2200                                                                                          |
| Email                         | accorde@accorde.hu                                                                                      |
| Honlap                        | www.accorde.hu                                                                                          |
| Blog                          | www.concordeblog.hu                                                                                     |

**Nettó kockázati kitettség: 125.34%**

## PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

| Eszközök                                                 | Eszközök aránya |
|----------------------------------------------------------|-----------------|
| Folyószámla                                              | 10.21%          |
| Bankbetét                                                | 0.00%           |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>           |                 |
| Magyar állampapír                                        | 17.62%          |
| Külföldi állampapír                                      | 59.81%          |
| Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapír | 0.00%           |
| Vállalati kötvények                                      | 10.30%          |
| Jelzáloglevelek                                          | 0.00%           |
| <b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>        |                 |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények       | 0.00%           |
| <b>Kollektív befektetési formák</b>                      |                 |
| Befektetési jegy                                         | 0.00%           |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek           | 11.68%          |
| Egyéb kollektív befektetési formák                       | 0.00%           |
| <b>Egyéb</b>                                             |                 |
| Származtatott ügyletek eredménye                         | -0.73%          |
| Követelés                                                | -8.92%          |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                 | <b>100%</b>     |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: iShares USD TIPS UCITS ETF USD, MNB 0 20250505, OTPHB 7.3 07/30/35, US Treasury Bill 02/19/26, US Treasury Bill 08/07/25, US Treasury Bill 09/04/2025, US Treasury Bill 11/28/25, US Treasury Bill 12/26/25, USD Számla

## ALAP SOROZATOK

|                                   | <b>Accorde Trezor USD Alap</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|
| Devizanem                         | USD                            |
| ISIN-kód                          | HU0000720784                   |
| Bloomberg azonosító               |                                |
| Indulás éve                       | 2018                           |
| Nettó eszközérték                 | 12,747,511 USD                 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.134461                       |

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

## HAVI AKTUALITÁS

Áprilisban az amerikai hozamok 50-60bp széles sávban mozogtak, mely volatilitást Trump vámbejelentései okozták. Az április 3-i bejelentést követően az első piaci reakció hozamcsökkenés volt, amelyet mind az erodálódó reálhozam, mind a csökkenő inflációs várakozás támogatott. Ezt követően április 7-11. között jelentős mértékű hozamemelkedéssel találkozhattunk, ahogy a piac fokozatosan ártértékelt a bejelentett vámok hosszú távú negatív kínálati hatását. A technikai jellegű pozíciózárások és dolláreszközök iránti bizalomvesztés hatására a lejáratú prémium markánsan emelkedett, amely feltolta a hosszabb lejáratú nominális hozamokat. A vámok 90 napos halasztása (Kína kivételével) levegőhöz juttatta a piacokat, ekkortól kezdve hozamcsökkenés és vállalati kötvényspread szűkülés jellemezte a hónap hátralévő részét.

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](http://www.accorde.hu), [www.con.hu](http://www.con.hu) és a forgalmazási helyeken).

A hónap során a 2 éves hozam 28bp-t, míg a 10 éves hozam 4bp-t csökkent, így a hozamgörbe meredekebbé vált, míg a teljes évre várt kamatcsökkentési várakozás 102 bázispontra nőtt.

A reálgazdasági adatok terén márciusban továbbra is folytatódott a soft és hard adatok közötti divergencia. Amíg a PMI adatok és különböző bizalmi adatok lefelé meglepetést okoztak, addig az infláció (CPI) a vártnál alacsonyabb lett, míg az NFP jelentős felfelé meglepetést okozott. Április végén az első negyedéves GDP adat 0,3 százalékos zsugorodást mutatott negyedéves alapon, ám ez nem érte váratlanul a piacot, hiszen hetek óta ez a konszenzus rajzolódott ki. Annak ellenére, hogy a fogyasztás 2,2 százalékponttal 1,8 százalékra lassult 4Q24-hez képest, összességében ez a növekmény valamivel jobb lett a vártnál, így a GDP-riport összetételében némi pozitív meglepetést okozott. Ugyanakkor fontos kiemelni, hogy elképesztő mértékű bizonytalanság övezi a beérkező adatokat, hiszen a vámok okozta importtermék frontloading nagyon sok helyen torzítja a valós képet.

Április 7-ig az alap profitált a hozamcsökkenésből, ám az április 7-11. közötti reálhozam felszúrás negatívan érintette az alapot, mivel ebben a szegmensben (TIPS) magasabb durationt tartottunk a nominális kötvényekkel szemben. A vállalati spreadek tágulása negatívan érintette az alapban lévő vállalati papírokat, így havi alapon a portfólió ezen szegmensében is veszteséget könyveltünk el. Összességében a március végi 1,3 százalékos YTD hozamból csupán 5bp hozam olvadt el április során. Az alap összességében jól van specifikálva arra az esetre, ha az amerikai gazdaság még tovább lassul/recesszióba zuhan, hiszen a volatilitással súlyozott duration terén: nominális kötvények, TIPS, vállalati kötvények sorrendet tartunk.