

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

Éves jelentés

2025

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés	3
Éves jelentés	6
I.Vagyonkimutatás	6
II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma az időszak elején és végén:.....	9
III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján (befektetési jegy névértéke 1 HUF):	9
IV.Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány).....	9
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	10
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	12
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	13
VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők	14
IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás	14
X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk	15
XI.Tőkeáttétel.....	16
XII.Az ÁÉKBV éves beszámolójában nyújtandó információ az értékpapírkölcsön ügyletekről 17	
XIIIFenntarthatósági nyilatkozat.....	20
I.ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	27
Az Alap főbb adatai	27
A számviteli politika fő vonásai.....	28
II.SPECIFIKUS RÉSZ	30
Üzleti jelentés	37

KÖNYV-PROFIT KÖNYVVIZSGÁLÓ KFT.

Cím: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Levélcím: 1506 Budapest, P.F. 49. (Ny.sz.: 000199)

Telefon/Fax: +36 1 475-0851; Mobil: +36 30 914-8275, E-mail: kp@konyvprofit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

az

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

/1123 Bp., Alkotás u. 55-61./

2025.12.31.

fordulónapra készített éves jelentéséről
a befektetési alap tulajdonosai (befektetői) részére

Vélemény

Elvégeztük az **Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap** (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-856) 2025. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) 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 (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Accorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói 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 erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, 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 közzé tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számveteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. 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 számveteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számveteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számveteli információk összeállítása, 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 számveteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számveteli 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 számveteli 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.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2026. április 27.

/dr. Csáki Bertalan ügyvezető/
Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.
/1067 Bp. Teréz krt.33./
Pü.int.nyilv.sz.: T000199

dr. Csáki Bertalan
kamarai tag könyvvizsgáló
Tags.ig.sz.: 003083
Pü.int.min.sz.: E-003083/95

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Éves jelentés

Az Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap éves jelentése a 2014. évi XVI. tv. 6. sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése.

I. Vagyongkimutatás

Instrumentum	Érték HUF-ban	Arány (%)	Érték HUF-ban	Arány (%)
Banki egyenlegek	2024.12.31		2025.12.31	
<i>Deviza</i>				
Accorde Bond Alap Concorde Margin HUF	0	0,00	0	0,00
Accorde Bond Alap OTP Margin HUF	612 157 750	1,16	0	0,00
Accorde Bond Alap Raiffeisen EUR MARGIN	0	0,00	298 255 741	0,48
Accorde Bond Alap UniCredit EUR	26 902 191	0,05	417 397 392	0,67
Accorde Bond Alap UniCredit HUF	7 240 812 348	13,70	5 064 399 157	8,10
Accorde Bond Alap Unicredit RON	0	0,00	45 677	0,00
Accorde Bond Alap UniCredit USD	55 259 998	0,10	2 981 863 770	4,77
<i>Deviza összesen</i>	<i>7 935 132 287</i>	<i>15,01</i>	<i>8 761 961 737</i>	<i>14,01</i>
Banki egyenlegek összesen	7 935 132 287	15,01	8 761 961 737	14,01
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
D250219	39 718 640	0,08	0	0,00
D260624	0	0,00	7 974 270	0,01
D261223	0	0,00	100 063 470	0,16
MÁK 2026/E	1 680 924 960	3,18	0	0,00
MÁK 2027/B	1 362 322 001	2,58	0	0,00
MÁK 2029/B	815 833 600	1,54	0	0,00
MÁK 2032/B	2 147 407 500	4,06	0	0,00
MÁK 2051/G	447 643 680	0,85	0	0,00
MÁK 2031/A	0	0,00	5 146 356 000	8,23
MÁK 2035/A	0	0,00	7 191 492 000	11,50
MÁK 2041/A	0	0,00	5 112 288 000	8,18
MNB 0 20250102	4 998 585 000	9,46	0	0,00
POLAND 3.625% 01/11/34	865 791 030	1,64	0	0,00
RAGB 0.85% 06/30/2120	353 583 699	0,67	0	0,00
RAGB 2.1% 09/20/2117	472 637 747	0,89	0	0,00
ROMANI 2.75 04/14/2041	4 723 577 703	8,94	4 529 076 198	7,24
ROMANI 1.75 07/13/2030	0	0,00	1 581 992 040	2,53
UKRAIN 0 02/01/36	0	0,00	744 396 772	1,19
<i>Állampapír összesen</i>	<i>17 908 025 560</i>	<i>33,87</i>	<i>24 413 638 750</i>	<i>39,04</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	386 674 863	0,73	429 728 975	0,69

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

<i>Adventum SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja</i>	0	0,00	357 264 382	0,57
<i>Berry's I. Ingatlanfejlesztő Ingatlanbefektetési Alap</i>	0	0,00	313 306 100	0,50
<i>Biggeorge 18. Ingfejl. Ingbef. Alap 'C' sorozat</i>	424 876 976	0,80	432 424 180	0,69
<i>Biggeorge 38. Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy</i>	541 674 292	1,02	0	0,00
<i>Biggeorge 19. Ingfejl. Ingbef. Alap 'C' sorozat befektetési jegy</i>	0	0,00	581 701 772	0,93
<i>Faedra II. Ingatlanfejlesztő Alap 'B'</i>	410 090 000	0,78	443 976 946	0,71
<i>Living II. Ingatlanfejlesztő Bef. jegy A sorozat</i>	501 569 000	0,95	548 565 500	0,88
<i>Recorde ELIA 'A' sorozat Bef. jegy</i>	112 348 666	0,21	108 567 373	0,17
<i>Recorde RFR 'A' sorozat Bef. jegy</i>	237 601 430	0,45	222 463 093	0,36
<i>Recorde RPM 'A' sorozat Bef. Jegy</i>	0	0,00	351 865 884	0,56
<i>Recorde RSP 'A' sorozat Bef. Jegy</i>	0	0,00	318 020 672	0,51
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	2 614 835 227	4,95	4 107 884 877	6,57
<i>Vállalati kötvény</i>				
Alpha Bank 6 09/13/34	676 290 491	1,28	0	0,00
Alpha Bank 7.5 PERP	2 560 440 877	4,84	2 481 705 912	3,97
Banca Transilvania 5.125% 09/30/30	1 693 291 136	3,20	0	0,00
Banca Transilvania 7.125 PERP	0	0,00	861 218 848	1,38
Bank Millenium 5.308 09/25/29	1 061 288 315	2,01	0	0,00
Bank Millennium 9.875 09/18/27	1 105 921 198	2,09	0	0,00
BAWAG 7.25 PERP	2 161 746 376	4,09	2 097 922 973	3,35
CEC Bank 5.625 11/28/29	457 841 126	0,87	2 090 026 975	3,34
EIB 11.5 2025/09/09	374 273 550	0,71	0	0,00
ERSTE 7% PERP	1 503 825 948	2,84	2 190 575 677	3,50
ERSTE 8.5% PERP	463 398 009	0,88	0	0,00
ETEGA 8% 2034/01/03	1 362 599 810	2,58	0	0,00
Eurobank 6.625 Perp	0	0,00	2 251 355 107	3,60
International Pers Finance 11.5 2026/12/18	239 307 117	0,45	224 744 584	0,36
KOMAL2025 Kötvény	254 636 364	0,48	0	0,00
MBank 8.375 2027/09/11	1 037 272 091	1,96	0	0,00
MBH Bank 8.625 2027/10/19	311 136 103	0,59	0	0,00
MUFJIN Float 12/15/50	1 570 637 728	2,97	1 739 554 929	2,78
NOVALJ 6.875 2034/01/24	793 208 135	1,50	751 412 183	1,20
NOVALJ 6.5 PERP	0	0,00	1 881 281 694	3,01
NOVALJ 10.75 2032/11/28	769 459 413	1,46	0	0,00
OTPHB 4.25% 2030/10/16	521 439 175	0,99	0	0,00
OTPHB 8.75% Float 2033/05/15	418 427 501	0,79	0	0,00
PCRK 2027/A	682 078 912	1,29	616 371 762	0,99
Piraeus Bank 5.375 09/18/35	564 521 087	1,07	0	0,00
Piraeus Financial Hol. 6.75 2030/12/30	0	0,00	2 117 104 136	3,39
Piraeus Fin. Hldgs 7.25 2034/04/17	531 250 375	1,00	0	0,00
RAIFFEISEN BANK 5.25% 01/02/35 Corp	341 447 495	0,65	0	0,00
RAIFFEISEN BANK INTL 7.375 PERP	1 499 283 791	2,84	2 067 038 944	3,31
Raiffeisen Bank Intl. 6.375 PERP	0	0,00	2 047 291 974	3,27
WINGHOLDING 2027/I	345 886 412			0,00
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	23 300 908 535	44,08	23 417 605 698	37,45
<i>Egyéb</i>	0	0,00	0	0,00

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

<i>Egyéb összesen</i>	0	0,00	0	0,00
Átruházható értékpapírok összesen	43 823 769 322	82,90	51 939 129 325	83,06
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap Befektetési Jegy	352 915 961	0,67	8 059 136	0,01
D260218	0	0,00	258 375 883	0,41
D260624	0	0,00	1 199 349 718	1,92
D260819	0	0,00	641 696 328	1,03
D261028	0	0,00	178 146 298	0,28
MAGYAR FORINT	0	0,00	460 000 000	0,74
USA DOLLÁR	7 872 000	0,01		0,00
Értékpapír	1 178 183 660	2,23		
<i>Köv/Köt összesen</i>	<i>1 538 971 621</i>	<i>2,91</i>	<i>2 745 627 363</i>	<i>4,39</i>
Követelések összesen	1 538 971 621	2,91	2 745 627 363	4,39
Egyéb eszközök				
<i>Kölcsönzési díj</i>	2 266 746	0,00		
CFD	0	0,00	0	0,00
CFD Összesen	0	0,00	0	0,00
Határidős	22 933 261	0,04	-136 334 682	-0,22
Határidős összesen	22 933 261	0,04	-136 334 682	-0,22
IRS	84 437 274	0,16	0	0,00
IRS összesen	84 437 274	0,16	0	0,00
Aktív időbeli elhatárolás	0	0,00	11 409 276	0,02
Egyéb eszközök összesen	109 637 281	0,20	-124 925 406	-0,20
Eszközök összesen	53 407 510 511	101,03	63 321 793 018	101,26
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj	-240 321 501	-0,45	-311 172 609	-0,50
Elemzési és kutatási díj	-5 930 959	-0,01	-4 948 795	-0,01
Felügyeleti díj	-4 205 634	-0,01	-5 446 000	-0,01
Könyvelési díj	-191 541	0,00	-173 182	0,00
Könyvvizsgálói díj	-566 839	0,00	-533 710	0,00
Különadó	-5 707 233	-0,01	-7 208 015	-0,01
Letétkezelői díj	-1 747 986	0,00	-2 105 814	0,00
Sikerdíj	-272 478 489	-0,52	-358 355 942	-0,57
Accorde Bond Alap befektetés jegy	-10 955 633	-0,02		
Díjak összesen	-542 105 815	-1,03	-689 944 067	-1,10
Értékpapír adás-vétel	0	0,00	-100 111 488	-0,16
Kötelezettségek összesen	-542 105 815	-1,03	-790 055 555	-1,26
Nettó eszközérték	52 865 404 696	100	62 531 737 463	100

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

	2024.12.31	2025.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	38,457,863,977	42,331,173,291*

*A forgalomban lévő befektetési jegyek száma két készletben is nyilvántartott: jogi és fizikai.
 Accorde Bond Alap befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 42,331,173,291
 Accorde Bond Alap befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 42,325,711,311

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 HUF):

	2024.12.31	2025.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.374632	1.477203

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

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	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	2 614 835 227	5,97	4 107 884 877	7,91
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	41 208 934 095	94,03	47 831 244 448	92,09
Értékpapírok összesen	43 823 769 322	100,00	51 939 129 325	100,00

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

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésekből származó jövedelem,

		Ft-ban		
Megnevezés		Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből		1 278 912 314		
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	672 700 414		
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	536 110 276		
	Befektetési jegyek	70 101 624		
Értékpapírok után kapott kamat		3 091 780 848		
Bankoktól kapott kamat		545 553 660		
Értékpapír kölcsönzési díj		9 913 178		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége		5 483 749 666		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége		522 294 135		
Egyéb pénzügyi bevétel		23 747		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből			833 409 410	
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		219 080 260	
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		394 708 292	
	Befektetési jegyek		39 886	
	ETF		219 580 972	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat			863 327 213	
Banki kamat			45 908 830	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége			1 245 193 025	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége			232 505 397	
Összesen		10 932 227 548	3 220 343 875	7 711 883 672

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

		Ft-ban		
Megnevezés		Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás		3 218	47 717 289	
Összesen		3 218	47 717 289	-47 714 071

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

		Ft-ban	
Megnevezés		Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.
Alapkezelői díj		1 162 295 557	851 122 948
Letétkezelői díj		23 270 906	21 165 092
Könyvelési díj		796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj		851 210	317 500
Elemzési és kutatási díj		14 338 436	9 389 641
Értékpapír adás-vétel költsége		3 427 838	3 427 838
Tranzakciós díjak és egyéb díjak		1 069 158	1 069 158
Bankköltség		219 104	219 104
Összesen		1 564 624 542	887 334 490

f) Nettó jövedelem

adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	6 099 545
-------------	--------------------------	------------------

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

h) Tőkeszámla eszközértékének változása

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	54,631,774,288	1.380947	39,561,097,148
2025.02.28	55,336,910,071	1.393009	39,724,725,200
2025.03.31	54,932,984,796	1.381084	39,775,273,553
2025.04.30	57,025,590,783	1.379753	41,330,298,437
2025.05.30	56,912,484,176	1.391076	40,912,548,390
2025.06.30	58,210,189,374	1.404559	41,443,756,009
2025.07.31	58,848,094,519	1.423583	41,338,002,363
2025.08.29	61,267,056,639	1.431561	42,797,367,272
2025.09.30	61,013,975,443	1.448681	42,116,907,390
2025.10.31	61,867,246,457	1.460989	42,346,127,298
2025.11.28	61,577,015,451	1.463775	42,067,268,644
2025.12.31	62,531,722,939	1.477203	42,331,173,291

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
MAK 2031/A	HUF	6 000 000 000	5 074 575 000	71 781 000	5 146 356 000
MAK 2035/A	HUF	7 000 000 000	6 979 328 000	212 164 000	7 191 492 000
MAK 2041/A	HUF	8 000 000 000	4 885 435 700	226 852 300	5 112 288 000
Magyar államkötvény összesen		21 000 000 000	16 939 338 700	510 797 300	17 450 136 000

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
DKJ260624	HUF	8 200 000	7 817 289	156 981	7 974 270
DKJ261223	HUF	106 000 000	100 111 488	-48 018	100 063 470
Diszkont kincstárjegy összesen		114 200 000	107 928 777	108 963	108 037 740

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ALPHA 7 1/2 PERP	EUR	5 800 000	2 372 609 866	109 096 046	2 481 705 912
BAWAG GROUP BANK 7.2EUR		5 000 000	1 984 732 750	113 190 223	2 097 922 973
CECBAK 5 5/8 11/28/29	EUR	5 200 000	2 167 834 927	-77 807 952	2 090 026 975
ERSTBK 7 PERP	EUR	5 200 000	2 211 268 135	-20 692 458	2 190 575 677
EUROB 6 5/8 PERP	EUR	5 600 000	2 275 738 080	-24 382 973	2 251 355 107
IPFLN 11 1/2 12/18/26	EUR	550 000	208 939 500	15 805 084	224 744 584
MUFJIN FLOAT 12/15/50	EUR	6 900 000	1 492 843 362	246 711 567	1 739 554 929
NOVALJ 6 1/2 PERP	EUR	4 800 000	1 834 992 000	46 289 694	1 881 281 694
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	EUR	1 700 000	649 606 958	101 805 225	751 412 183
PCRK 2027/A	EUR	1 400 000	538 398 000	77 973 762	616 371 762
RAIFFEISEN BANK INTL P EUR		5 000 000	2 046 014 152	21 024 792	2 067 038 944
RBIKV 6 3/8 PERP	EUR	5 200 000	2 044 940 000	2 351 973	2 047 291 973
TPEIR 6 3/4 PERP	EUR	5 300 000	2 149 173 899	-32 069 761	2 117 104 138
TVLRO 7 1/8 PERP	EUR	2 200 000	849 124 656	12 094 192	861 218 848
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen		59 850 000	22 826 216 285	591 389 413	23 417 605 698

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ROMANI 1 3/4 07/13/30	EUR	4 500 000	1 551 900 811	30 091 229	1 581 992 040
ROMANI 2 3/4 04/14/41	EUR	17 200 000	4 589 199 320	-60 123 122	4 529 076 198
UKRAIN 0 02/01/36	USD	4 000 000	708 475 550	35 921 222	744 396 772
Külföldi állampapír összesen		25 700 000	6 849 575 681	5 889 329	6 855 465 010

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ADVENTUM MAGIS ZÁRTK EUR		700 000	327 421 379	102 307 596	429 728 975
ADVENTUM SATIS ZÁRTK EUR		900 000	395 897 242	-38 632 860	357 264 382
BERRYS INGATLANFEJLEHUF		288 869 000	299 999 977	13 306 123	313 306 100
BIGGEORGES 18 INGATL EUR		758 465	396 199 881	36 224 299	432 424 180
BIGGEORGES 19 INGFORHUF		247 766 300	549 999 846	31 701 926	581 701 772
FAEDRA II. INGATLANFEJLEUR		1 000 000	394 850 000	49 126 946	443 976 946
LIVING II. INGATLANFEJLE:HUF		500 000 000	500 000 000	48 565 500	548 565 500
RECORDE ELIA INGATL EUR		250 000	96 532 500	12 034 873	108 567 373
RECORDE FRIA INGATL EUR		500 000	196 845 000	25 618 093	222 463 093
RECORDE PANATTONI R EUR		900 000	364 149 000	-12 283 116	351 865 884
RECORDE SCIENCE PAREUR		800 000	313 088 000	4 932 672	318 020 672
Befektetési jegy összesen		1 042 443 765	3 834 982 825	272 902 052	4 107 884 877
MINDÖSSZESEN		22 242 193 765	50 558 042 268	1 381 087 057	51 939 129 325

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

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	21,274,520,360	52,865,404,696	62,531,737,463
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.258730	1.374632	1.477203

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.01.09	EUR/HUF	Forward	553,266,700	1,330,000	415.99
2025.01.13	EUR/HUF	Forward	1,457,540,000	3,500,000	416.44
2025.01.15	EUR/HUF	Forward	499,863,100	1,210,000	413.11
2025.01.16	EUR/HUF	Forward	185,000	76,645,500	414.3
2025.01.20	EUR/HUF	Forward	310,906,545	750,000	414.54206
2025.01.28	EUR/HUF	Forward	4,013,202,900	9,800,000	409.5105
2025.01.29	USD/HUF	Forward	1,997,354,463	5,100,000	391.63813
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	37,545,000	14,995,097,550	399.39
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	37,545,000	14,979,328,650	398.97
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	15,112,988,850	37,545,000	402.53
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	15,427,240,500	37,545,000	410.9
2025.03.04	USD/HUF	Forward	6,100,000	2,311,351,000	378.91
2025.03.04	USD/HUF	Forward	2,320,135,000	6,100,000	380.35
2025.03.11	USD/HUF	Forward	1,755,732,000	4,700,000	373.56
2025.04.04	USD/HUF	Forward	852,311,000	2,300,000	370.57
2025.04.24	USD/HUF	Forward	398,486,000	1,100,000	362.26
2025.05.12	EUR/RON	Forward	13,500,000	69,471,000	5.146
2025.05.19	EUR/RON	Forward	68,065,650	13,500,000	5.0419
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	15,299,212,050	37,545,000	407.49
2025.05.21	USD/HUF	Forward	2,179,993,600	6,100,000	357.376
2025.08.13	EUR/HUF	Forward	3,590,000	1,438,225,800	400.62
2025.08.21	USD/HUF	Forward	614,626,866	1,800,000	341.45937
2025.09.01	USD/HUF	Forward	6,100,000	2,057,774,000	337.34
2025.09.01	USD/HUF	Forward	2,068,784,500	6,100,000	339.145
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	37,545,000	14,856,181,050	395.69
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	15,020,628,150	37,545,000	400.07
2025.09.04	EUR/HUF	Forward	5,000,000	1,986,950,000	397.39
2025.09.11	USD/HUF	Forward	4,900,000	1,655,318,000	337.82
2025.09.18	EUR/HUF	Forward	10,000,000	3,920,469,700	392.04697
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	70,000,000	26,642,700,000	380.61
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	27,687,100,000	70,000,000	395.53
2025.12.03	USD/HUF	Forward	11,100,000	3,624,039,000	326.49
2025.12.03	USD/HUF	Forward	3,709,371,360	11,100,000	334.1776
2025.12.17	EUR/HUF	Forward	4,008,700,000	10,000,000	400.87

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 indokoltta tette a portfólió managerek számának növelését.

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
Kedvezményezetttek száma	19 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 Információkat Tartalmazó Dokumentum (KID) „Milyen kockázatai vannak a terméknek, és mit kaphatok cserébe” pontjai tartalmazzák.

Az Alapkezelő a törvényi megfeleléség 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 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 árfolyamvesztéség nélkül történő mindenkori 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 alrendszerben figyeli az egyes tranzakciók megkötésére, az egyes partnerek felé irányuló kitétettségre 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 kitettségét 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 kitettségére 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 Bond Alap	2025.01.31	100.59
Accorde Bond Alap	2025.02.28	100.00
Accorde Bond Alap	2025.03.31	101.60
Accorde Bond Alap	2025.04.30	100.60
Accorde Bond Alap	2025.05.30	101.15
Accorde Bond Alap	2025.06.30	100.98
Accorde Bond Alap	2025.07.31	100.82
Accorde Bond Alap	2025.08.29	100.99
Accorde Bond Alap	2025.09.30	102.72
Accorde Bond Alap	2025.10.31	101.88
Accorde Bond Alap	2025.11.28	102.21
Accorde Bond Alap	2025.12.31	102.57

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

XII. Az ÁÉKBV éves beszámolójában nyújtandó információ az értékpapírkölcsön ügyletekről

Globális adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet értéke	Kölcsönözhető eszközállomány arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
D260218	HU0000525142	2025.04.24	2026.02.12	106,500,000	40.88%	0.17
D260624	HU0000525183	2025.07.23	2026.06.18	90,000,000	7.30%	0.14
D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	33,500,000	2.72%	0.05
D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	118,000,000	9.57%	0.19
D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	105,000,000	8.51%	0.17
D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	105,000,000	8.51%	0.17
D260624	HU0000525183	2025.10.02	2026.06.18	99,300,000	8.05%	0.16
D260624	HU0000525183	2025.10.17	2026.06.18	112,000,000	9.08%	0.18
D260624	HU0000525183	2025.10.20	2026.06.18	21,900,000	1.78%	0.03
D260819	HU0000525209	2025.10.22	2026.08.13	666,000,000	100.00%	1.06
D260624	HU0000525183	2025.11.07	2026.06.18	28,600,000	2.32%	0.05
D260624	HU0000525183	2025.11.12	2026.06.18	520,000,000	42.16%	0.83
D260218	HU0000525142	2025.11.24	2026.02.12	154,000,000	59.12%	0.24
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	32,500,000	17.38%	0.05
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	32,000,000	17.11%	0.05
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	122,500,000	65.51%	0.19
Összesen				2,346,800,000		3.73

Koncentrációra vonatkozó adatok

- Biztosítékkibocsátó:

Biztosítékkibocsátó neve	Eszköz neve	Darabszám
Accorde Alapkezelő Zrt.	Accorde Cuvée Alap Bef.jegy A sorozat HUF	4,869,961
	Accorde Eklektika Alapok Alapja Bef.jegy A sorozat HUF	99,866,828
	Accorde Eklektika Alapok Alapja Bef.jegy B sorozat EUR	258,401
	Mozaik Alapok Alapja B sorozat EUR	83,545
	Aforizma Részalap Bef.jegy	94,000,000
	Accorde Eurobond Alap Befektetési jegy	150,089
	Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy B Sorozat	446,326
	Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy A sorozat HUF	3,619,778
	Accorde Trezor Forint Rövid Kötv. Részalap Bef.jegy	14,715,596
	Accorde World Nemzetközi Részvényalap Bef.jegy A sorozat HUF	2,687,988
	Accorde Wojtek Lengyel Részvényalap Bef.jegy A sorozat HUF	848,403
	Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy A sorozat HUF	275,591
	Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy B sorozat EUR	12,623
	Accorde Cuvée Alap Bef.jegy C sorozat USD	24,000

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

	Accorde Cuvée Alap Bef.jegy B sorozat EUR	94,284
	Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy C Sorozat	561,879
	Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap Bef.jegy B sorozat EUR	466,220
	Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap Bef.jegy A sorozat HUF	23,000,000
	Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy B sorozat EUR	5,000
	Accorde Eklektika Alapok Alapja Bef.jegy C sorozat USD	62,000
	Accorde Wojtek Lengyel Részvényalap Bef.jegy B sorozat EUR	8,771
MARKETPROG Asset Management Zrt.	MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Szárm.Részalap 'I'sorozat	433,679,879
Shopper Park Plus Nyrt.	Shopper Park Plus Nyrt.	930
Mitsubishi Mufj Investro	MUFJIN Float 12/15/50	200,000
Recordé Alapkezelő Zrt.	Recordé RPM 'A' sorozat Bef. jegy	100,000
VIG Befektetési Alapkezelő	VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetés jegy 'U'	13,889
Román Állam	ROMANI 2.75 04/14/2041	45,000
BlackRock Incorporated	EPOL - iShares MSCI Poland UCITS ETF USD	1.02
Delta Group Nyrt.	Delta Group Nyrt.	141.80
OTP Alapkezelő Zrt.	OTP Föld Kincsei Absz. H. Szárm. Alap 'B'	2,369
Waberer's International Nyrt.	Waberer's International Nyrt.	3.03
Magyar Állam	D260218	13,470
	MÁK 2027/B	6,388
	D260624	600
	MÁK 2033/A	743
	MÁK 2041/A	2,035
Hold Alapkezelő Zrt.	HOLD Galaxis EURO Absz. H. Alapok Alapja	31,000
	HOLD Orion Absz.H. Szárm. Bef. Alap 'B'	34,750
	HOLD Columbus Globális Értékalapú Szárm.Befektetési Alap	4,185,194
	HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 'A' sorozat	1,007,805
	Citadella Származtatott Alap Befektetési jegy	1,744,823

- Szerződő fél:

Szerződő fél	Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet értéke
1. ügyfél	D260218	HU0000525142	2025.04.24	2026.02.12	106,500,000
2. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.07.23	2026.06.18	90,000,000
3. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	33,500,000
4. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	118,000,000
5. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	105,000,000
6. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	105,000,000
7. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.10.02	2026.06.18	99,300,000
8. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.10.17	2026.06.18	112,000,000
9. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.10.20	2026.06.18	21,900,000
10. ügyfél	D260819	HU0000525209	2025.10.22	2026.08.13	666,000,000

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

11. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.11.07	2026.06.18	28,600,000
12. ügyfél	D260624	HU0000525183	2025.11.12	2026.06.18	520,000,000
13. ügyfél	D260218	HU0000525142	2025.11.24	2026.02.12	154,000,000
14. ügyfél	D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	32,500,000
15. ügyfél	D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	32,000,000
16. ügyfél	D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	122,500,000

Az értékpapírtitokra és adatvédelemre vonatkozó szabályozást figyelembe véve a szerződő felek személyét nem fedhetjük fel, őket számozott ügyfélként jelöljük. Minden szám külön ügyfelet jelöl.

Biztosítékokra vonatkozó adatok

Biztosíték típusa		Lejáratil profil		
Biztosíték pénzneme	HUF	EUR	USD	
Kollektív befektetési forma	1,755,599,423	2,164,322	1,005,730.75	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	220,727,478	160,691	0	
Tulajdonjogot megtestesítő értékpapír	16,177,689	0	3,361	

A kapott biztosítékok letéti őrzése

Letétkezelő neve	Őrzött biztosítékok összege (HUF)
Concorde Értékpapír Zrt.	3,219,970,380

Értékpapír kölcsönökre vonatkozó adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	Lejáratil profil 91 – 365 nap (HUF)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,346,800,000

Kölcsönbe adott értékpapírok	Lejáratil profil 31 – 90 nap (HUF)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0

Az értékpapír kölcsönzési ügyletek hozamára és költségeire vonatkozó adatok

Kölcsönbe adott értékpapírok	ISIN	Ügylet kezdete	Ügylet vége	Ügylet lejáratkori teljes díja (HUF)	Eddig felszámolt díj (HUF)	Eddig felszámolt díj (%)
D260218	HU0000525142	2025.04.24	2026.02.12	813,959	694,911	85.37
D260624	HU0000525183	2025.07.23	2026.06.18	769,393	375,371	48.79
D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	267,868	120,888	45.13
D260624	HU0000525183	2025.08.14	2026.06.18	849,182	383,235	45.13
D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	699,237	281,671	40.28
D260624	HU0000525183	2025.09.08	2026.06.18	699,237	281,671	40.28
D260624	HU0000525183	2025.10.02	2026.06.18	674,244	234,293	34.75
D260624	HU0000525183	2025.10.17	2026.06.18	717,353	220,498	30.74
D260624	HU0000525183	2025.10.20	2026.06.18	150,000	44,813	29.88
D260819	HU0000525209	2025.10.22	2026.08.13	2,556,425	606,609	23.73
D260624	HU0000525183	2025.11.07	2026.06.18	168,016	40,685	24.22
D260624	HU0000525183	2025.11.12	2026.06.18	2,989,257	671,897	22.48
D260218	HU0000525142	2025.11.24	2026.02.12	299,105	138,336	46.25
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	260,370	11,797	4.53
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	256,364	11,615	4.53
D261028	HU0000525225	2025.12.17	2026.10.22	883,256	40,018	4.53

XIII. Fenntarthatósági nyilatkozat

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

Budapest, 2026. április 27.

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: 1111-856.

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

2025. é v

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Nyilvántartási száma: 1111-856

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

időpontja: **2025. december 31.**

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	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	53 297 873	0	63 446 719
I.	Követelések	1 538 972	0	2 745 628
1.	Követelések	1 517 909	0	2 710 706
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	34 922
4.	Forint követelések értékelési különbözete	21 063	0	0
II.	Értékpapírok	43 823 769	0	51 939 129
1.	Értékpapírok	40 842 855	0	50 558 042
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	2 980 914	0	1 381 087
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	576 994
	b) egyéb	2 980 914	0	804 093
III.	Pénzeszközök	7 935 132	0	8 761 962
1.	Pénzeszközök	7 935 132	0	8 761 962
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	2 267	0	11 409
	a) aktív időbeli elhatárolás	2 267	0	11 409
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	107 371	0	-136 335
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		53 407 511	0	63 321 793

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

időpontja: **2025. december 31.**

MÉRLEG Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	52 865 405	0	62 531 737
I.	Induló tőke	38 457 864	0	42 331 173
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	50 134 621	0	48 916 057
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 676 757	0	-6 584 884
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 407 541	0	20 200 564
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 326 882	0	9 850 034
2.	Értékelési különbözet tartaléka	3 109 348	0	1 279 674
3.	Előző év(ek) eredménye	1 036 290	0	2 971 311
4.	Tárgyévi eredmény	1 935 021	0	6 099 545
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	10 956	0	100 112
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	10 956	0	100 112
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különb	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	531 150	0	689 944
FORRÁSOK ÖSSZESEN		53 407 511	0	63 321 793

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Nyilvántartási száma: 1111-856

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

időpontja: 2025. december 31.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	5 143 310	0	10 932 228
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 157 713	0	3 220 344
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>2 985 597</i>	<i>0</i>	<i>7 711 884</i>
III.	Egyéb bevételek	741	0	3
IV.	Működési költségek	1 021 183	0	1 564 625
V.	Egyéb ráfordítások	30 134	0	47 717
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 935 021	0	6 099 545

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Nyilvántartási száma: 1111-856

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

időpontja: **2025. december 31.**

CASH FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	2025
a	b	c	d
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-24 467 930	-4 569 632
1.	Tárgyévi eredmény	1 935 021	6 099 545
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	1 682 000	-1 585 969
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	-27 829 866	-9 322 016
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-338 242	89 156
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	908	-9 142
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	82 249	158 794
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	28 504 543	5 396 462
20.	Befektetési jegy kibocsátás	34 063 129	-530 908
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-5 558 586	5 927 370
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	4 036 613	826 830

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-856

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

alap címe

**Kiegészítő Melléklet a 2025. évi
éves beszámolóhoz**

Keltezés: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-268/2022.

Felügyeleti engedély kelte: 2022. április 29

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-856

Az Alap indulásának dátuma: 2022. május 2

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:

Az alap (sorozat)	Forgalmazó
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	CIB Bank Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	Raiffeisen Bank Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	MBH Bank Nyrt.
Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap	MBH Befektetési Bank Zrt.

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 Accorde Befektetési Alapkezelő Zrt. által kijelölt könyvvizsgáló a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft. (1067 Bp., Teréz krt. 33, MKVK nyilvántartási szám: 000199; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: T000199).

A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Csáki Bertalan kamarai tag könyvvizsgáló (MKVK kamarai tagsági szám: 003083; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: E-003083/95") A könyvvizsgáló a jelentés auditálásán kívül más szolgáltatást nem végez.

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: Vass Bernadett Júlia (202927)

A BPION Services Kft képviselőjében

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. 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 könyvviteli zárás napja 2025. február 28-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 rendeltén 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 értékkülönbözeteinek 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 rendeltén értékelési különbözetként mutattuk ki és számoltuk el – saját tőkén belüli tőkeváltozás (tőkenövekmény) részét képező – értékelési különbözet tartalékával szemben.

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

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 ügyletkehez 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://kozvetetelek.mnb.hu> valamint a www.accorde.hu honlapokon történik.

II. SPECIFIKUS RÉSZ

	2025. december 31.
Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):	62,531,737 eFt
befektetési jegyek száma:	42,331,173,291 db
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:	1.477203 Ft

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.

A Letétkezelő által közzétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 15 e Ft, melynek okai a következők:
 A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és felügyeleti díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra.

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

			Ft-ban
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	1 278 912 314		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	672 700 414		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	536 110 276		
Befektetési jegyek	70 101 624		
Értékpapírok után kapott kamat	3 091 780 848		
Bankoktól kapott kamat	545 553 660		
Értékpapír kölcsönzési díj	9 913 178		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	5 483 749 666		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	522 294 135		
Egyéb pénzügyi bevétel	23 747		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		833 409 410	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		219 080 260	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		394 708 292	
Befektetési jegyek		39 886	
ETF		219 580 972	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		863 327 213	
Banki kamat		45 908 830	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		1 245 193 025	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		232 505 397	
Összesen	10 932 227 548	3 220 343 875	7 711 883 672

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

			Ft-ban
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3 218	47 717 289	
Összesen	3 218	47 717 289	-47 714 071

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Ft-ban	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	1 162 295 557	851 122 948
Letétkezelői díj	23 270 906	21 165 092
Könyvelési díj	796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj	851 210	317 500
Elemzési és kutatási díj	14 338 436	9 389 641
Értékpapír adás-vétel költsége	3 427 838	3 427 838
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	1 069 158	1 069 158
Bankköltség	219 104	219 104
Összesen	1 564 624 542	887 334 490

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	deviza	Ft-ban			
		névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MAK 2031/A	HUF	6 000 000 000	5 074 575 000	71 781 000	5 146 356 000
MAK 2035/A	HUF	7 000 000 000	6 979 328 000	212 164 000	7 191 492 000
MAK 2041/A	HUF	8 000 000 000	4 885 435 700	226 852 300	5 112 288 000
Magyar államkötvény összesen		21 000 000 000	16 939 338 700	510 797 300	17 450 136 000

Megnevezés	deviza	Ft-ban			
		névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
DKJ260624	HUF	8 200 000	7 817 289	156 981	7 974 270
DKJ261223	HUF	106 000 000	100 111 488	-48 018	100 063 470
Diszkont kincstárjegy összesen		114 200 000	107 928 777	108 963	108 037 740

Megnevezés	deviza	Ft-ban			
		névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ALPHA 7 1/2 PERP	EUR	5 800 000	2 372 609 866	109 096 046	2 481 705 912
BAWAG GROUP BANK 7.2	EUR	5 000 000	1 984 732 750	113 190 223	2 097 922 973
CECBAK 5 5/8 11/28/29	EUR	5 200 000	2 167 834 927	-77 807 952	2 090 026 975
ERSTBK 7 PERP	EUR	5 200 000	2 211 268 135	-20 692 458	2 190 575 677
EUROB 6 5/8 PERP	EUR	5 600 000	2 275 738 080	-24 382 973	2 251 355 107
IPFLN 11 1/2 12/18/26	EUR	550 000	208 939 500	15 805 084	224 744 584
MUFJIN FLOAT 12/15/50	EUR	6 900 000	1 492 843 362	246 711 567	1 739 554 929
NOVALJ 6 1/2 PERP	EUR	4 800 000	1 834 992 000	46 289 694	1 881 281 694
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	EUR	1 700 000	649 606 958	101 805 225	751 412 183
PCRK 2027/A	EUR	1 400 000	538 398 000	77 973 762	616 371 762
RAIFFEISEN BANK INTL PI	EUR	5 000 000	2 046 014 152	21 024 792	2 067 038 944
RBI AV 6 3/8 PERP	EUR	5 200 000	2 044 940 000	2 351 973	2 047 291 973
TPEIR 6 3/4 PERP	EUR	5 300 000	2 149 173 899	-32 069 761	2 117 104 138
TVLRO 7 1/8 PERP	EUR	2 200 000	849 124 656	12 094 192	861 218 848
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen		59 850 000	22 826 216 285	591 389 413	23 417 605 698

Megnevezés	deviza	Ft-ban			
		névérték devizában	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ROMANI 1 3/4 07/13/30	EUR	4 500 000	1 551 900 811	30 091 229	1 581 992 040
ROMANI 2 3/4 04/14/41	EUR	17 200 000	4 589 199 320	-60 123 122	4 529 076 198
UKRAIN 0 02/01/36	USD	4 000 000	708 475 550	35 921 222	744 396 772
Külföldi állampapír összesen		25 700 000	6 849 575 681	5 889 329	6 855 465 010

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ADVENTUM MAGIS ZÁRTKEUR		700 000	327 421 379	102 307 596	429 728 975
ADVENTUM SATIS ZÁRTKEUR		900 000	395 897 242	-38 632 860	357 264 382
BERRYS INGATLANFEJLEHU		288 869 000	299 999 977	13 306 123	313 306 100
BIGGEORGES 18 INGATL/	EUR	758 465	396 199 881	36 224 299	432 424 180
BIGGEORGES 19 INGFORHU		247 766 300	549 999 846	31 701 926	581 701 772
FAEDRA II. INGATLANFEJLE	EUR	1 000 000	394 850 000	49 126 946	443 976 946
LIVING II. INGATLANFEJLEHU		500 000 000	500 000 000	48 565 500	548 565 500
RECORDE ELIA INGATLAN/	EUR	250 000	96 532 500	12 034 873	108 567 373
RECORDE FRIA INGATLAN/	EUR	500 000	196 845 000	25 618 093	222 463 093
RECORDE PANATTONI R/	EUR	900 000	364 149 000	-12 283 116	351 865 884
RECORDE SCIENCE PAREUR		800 000	313 088 000	4 932 672	318 020 672
Befektetési jegy összesen		1 042 443 765	3 834 982 825	272 902 052	4 107 884 877
MINDÖSSZESEN		22 242 193 765	50 558 042 268	1 381 087 057	51 939 129 325

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
HUF/EUR	70 000 000	395,53	-157 470 220	0	-157 470 220	0
HUF/EUR	10 000 000	400,87	28 076 533	0	28 076 533	0
HUF/USD	11 100 000	334,18	-6 940 997	0	-6 940 997	0
Forward és futures ügyletek összesen			-136 334 683	0	-136 334 683	0

7. Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és piaci értéke

Ft-ban

Megnevezés	névérték	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
DKJ260218	260 500 000	252 682 216	252 682 216	258 375 883
DKJ260624	1 233 300 000	1 180 394 171	1 180 394 171	1 199 349 718
DKJ260819	666 000 000	632 606 760	632 606 760	641 696 328
DKJ261028	187 000 000	176 963 524	176 963 524	178 146 298
Kölcsönbe adott értékpapírok	2 346 800 000	2 242 646 671	2 242 646 671	2 277 568 227

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

8. Óvadékba kapott értékpapírok

Megnevezés	névérték	Ft-ban beszámítási érték
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy A Sorozat	4 869 961	10 137 066
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy B Sorozat	446 326	184 250 499
Accorde Abacus Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy C Sorozat	495 879	234 037 659
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy A sorozat HUF	63 686 676	115 968 469
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy B sorozat EUR	94 284	51 870 227
Accorde Eklektika Alapok Alapja Bef.jegy A sorozat HUF	99 866 828	177 358 109
Accorde Eklektika Alapok Alapja Bef.jegy B sorozat EUR	198 401	97 887 947
Accorde Eurobond Alap Befektetési Jegy	150 089	65 124 651
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy A sorozat HUF	3 619 778	6 668 094
Accorde Prizma Abszolút Hozamú Alap Bef.jegy B sorozat EUR	5 000	2 553 810
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap Bef.jegy A sorozat HUF	23 000 000	37 657 077
Accorde Sharp Abszolút Hozamú Részalap Bef.jegy B sorozat EUR	444 220	218 649 435
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy A sorozat HUF	275 591	641 405
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy B sorozat EUR	12 623	10 827 290
Accorde Trezor Forint Rövid Kötv. Részalap Bef.jegy	14 715 596	18 211 143
Accorde Wojtek Lengyel Részvényalap Bef.jegy A sorozat HUF	848 403	1 779 281
Accorde Wojtek Lengyel Részvényalap Bef.jegy B sorozat EUR	8 771	5 854 922
Accorde World Nemzetközi Részvényalap Bef.jegy A sorozat HUF	2 687 988	4 489 410
Aforizma Részalap Bef.jegy	94 000 000	401 210 702
Citadella Származtatott Alap Befektetési jegy	1 744 823	6 493 665
D260218	134 700 000	125 995 235
D260624	6 000 000	5 543 090
Delta Group Nyrt.	142	371 516
EPOL - iShares MSCI Poland UCITS ETF USD	1	551 977
HOLD Columbus Globális Értékalapú Szárm.Befektetési Alap	4 185 194	16 534 184
HOLD Orion Absz.H. Szárm. Bef. Alap 'B'	750	374 463
HOLD Orion Származtatott Befektetési Alap 'A' sorozat	1 007 805	2 380 040
MÁK 2027/B	63 880 000	60 880 195
MÁK 2033/A	7 430 000	5 035 893
MÁK 2041/A	20 350 000	11 327 608
MARKETPROG Bond Derivatív Kötvény Szárm.Részalap 'Isorozat	433 679 879	934 136 571
Mozaik Alapok Alapja Bef.jegy B sorozat EUR	83 545	39 388 502
MUFJIN Float 12/15/50	200 000	35 295 317
OTP Föld Kincsei Absz. H. Szárm. Alap 'B'	2 369	2 090 936
Recorder RPM 'A' sorozat Bef. jegy	100 000	35 164 112
ROMANI 2.75 04/14/2041	45 000	8 055 806
Shopper Park Plus Nyrt. Törzs	9	20 967 687
VIG Active Beta Flexible Allocation Befektetés jegy 'U'	13 889	4 674 657
Waberer's International Nyrt.	3	2 277 580
Óvadék összesen	982 849 823	2 962 716 230

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke:	62 531 737 463
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1,477203
Darabszám:	42 331 173 291

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanen	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	100 111 488 Ft		
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft		
	Letétkezelői díj miatt	0 Ft		
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Közvetítési költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Forgalmazói díj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 Ft		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	100 111 488 Ft		12,67%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	689 944 067 Ft		
	Könyvvizsgálat	533 710 Ft		0,07%
	Könyvelés	173 182 Ft		0,02%
	Alapkezelői díj	311 172 609 Ft		39,39%
	Letétkezelői díj	2 105 814 Ft		0,27%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	358 355 942 Ft		45,36%
	Elemzési és kutatási díj	4 948 795 Ft		0,63%
	Felügyeleti díj	5 446 000 Ft		0,69%
	Befektetési alapok különadója	7 208 015 Ft		0,91%
	Határidős ügylet költsége	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	790 055 555 Ft		100,00%
II. ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	8 761 961 737 Ft		
	Elszámolási betétszámla HUF	5 064 399 157 Ft		8,00%
	Betéti számla HUF	0 Ft		
	OTP Margin HUF	0 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla - USD	2 981 863 770 Ft		4,71%
	Devizabetétszámla - GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla - EUR	417 397 392 Ft		0,66%
	Devizabetétszámla - CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - PLN	0 Ft		
	Devizabetétszámla - RON	45 677 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla - TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla - HRK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - RUB	0 Ft		
	Raiffeisen Margin EUR	298 255 741 Ft		0,47%
	SAXO számla - USD	0 Ft		
	SAXO számla - EUR	0 Ft		

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		0 Ft	
	USD bank értékkülönbözete		0 Ft	
	GBP bank értékkülönbözete		0 Ft	
	EUR bank értékkülönbözete		0 Ft	
	CHF bank értékkülönbözete		0 Ft	
	CAD bank értékkülönbözete		0 Ft	
	CZK bank értékkülönbözete		0 Ft	
	PLN bank értékkülönbözete		0 Ft	
	RON bank értékkülönbözete		0 Ft	
	HRK bank értékkülönbözete		0 Ft	
	RUB bank értékkülönbözete		0 Ft	
	SAXO bank értékkülönbözete USD		0 Ft	
	SAXO bank értékkülönbözete EUR		0 Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):		2 745 627 363 Ft	
	Értékpapír kölcsön követelés		2 242 646 671 Ft	3,54%
	Erste változó letét - HUF		0 Ft	
	Erste változó letét - USD		0 Ft	
	Erste változó letét - GBP		0 Ft	
	Erste változó letét - EUR		0 Ft	
	IB USD számla		0 Ft	
	Követelés SBFJ értékesítésből		8 059 136 Ft	0,01%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		34 921 556 Ft	0,06%
	Határidős ügyletek változó letét		0 Ft	
	Egyéb követelés eszközérték		460 000 000 Ft	0,73%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-136 334 683 Ft	-0,22%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0 Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0 Ft	
	Lekötött betétszámla		0 Ft	
	Lekötött betét USD		0 Ft	
	Lekötött betét EUR		0 Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0 Ft	
	Bankszámla1		0 Ft	
		névérték	Összeg/Érték	Devizanen (%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	22 242 193 765	51 939 129 325 Ft	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	21 139 900 000	24 413 638 750 Ft	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	21 000 000 000	17 450 136 000 Ft	
II/4.1.1.2	Magyar államkötvények	21 000 000 000	17 450 136 000 Ft	
	MAK 2031/A	6 000 000 000	5 146 356 000 Ft	8,13%
	MAK 2035/A	7 000 000 000	7 191 492 000 Ft	11,36%
	MAK 2041/A	8 000 000 000	5 112 288 000 Ft	8,07%
II/4.1.1.3	Jegybanki kötvények	0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	114 200 000	108 037 740 Ft	
	DKJ260624	8 200 000	7 974 270 Ft	0,01%
	DKJ261223	106 000 000	100 063 470 Ft	0,16%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	25 700 000	6 855 465 010 Ft	
	ROMANI 1 3/4 07/13/30	4 500 000	1 581 992 040 Ft	2,50%
	ROMANI 2 3/4 04/14/41	17 200 000	4 529 076 198 Ft	7,15%
	UKRAIN 0 02/01/36	4 000 000	744 396 772 Ft	1,18%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	59 850 000	23 417 605 698 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	58 450 000	22 801 233 936 Ft	
	ALPHA 7 1/2 PERP	5 800 000	2 481 705 912 Ft	3,92%
	BAWAG GROUP BANK 7.25 PERP BOND	5 000 000	2 097 922 973 Ft	3,31%
	CECBK 5 5/8 11/28/29	5 200 000	2 090 026 975 Ft	3,30%
	ERSTBK 7 PERP	5 200 000	2 190 575 677 Ft	3,46%
	EUROB 6 5/8 PERP	5 600 000	2 251 355 107 Ft	3,56%
	IPFLN 11 1/2 12/18/26	550 000	224 744 584 Ft	0,35%
	MUFJIN FLOAT 12/15/50	6 900 000	1 739 554 929 Ft	2,75%
	NOVALJ 6 1/2 PERP	4 800 000	1 881 281 694 Ft	2,97%
	NOVALJ 6 7/8 01/24/34	1 700 000	751 412 183 Ft	1,19%
	RAIFFEISEN BANK INTL PERPET 7.375	5 000 000	2 067 038 944 Ft	3,26%
	RBAIV 6 3/8 PERP	5 200 000	2 047 291 973 Ft	3,23%
	TPEIR 6 3/4 PERP	5 300 000	2 117 104 138 Ft	3,34%
	TVLRO 7 1/8 PERP	2 200 000	861 218 847 Ft	1,36%

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap 2025.

II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	1 400 000	616 371 762 Ft	
	PCRK 2027/A	1 400 000	616 371 762 Ft	0,97%
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	1 042 443 765	4 107 884 877 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1 042 443 765	4 107 884 877 Ft	
	ADVENTUM MAGIS ZÁRTKÖRŰ ALAPOK ALAPJA	700 000	429 728 975 Ft	0,68%
	ADVENTUM SATIS ZÁRTKÖRŰ ALAPOK ALAPJA EUR	900 000	357 264 382 Ft	0,56%
	BERRYS INGATLANFEJLESZTŐ ING.ALAP A SOROZAT	288 869 000	313 306 100 Ft	0,49%
	BIGGEORGES 18 INGATLANFORGALMAZÓ BEFALAP "C"	758 465	432 424 180 Ft	0,68%
	BIGGEORGES 19 INGFORGALMAZÓ ING BEFALAP "C" €	247 766 300	581 701 772 Ft	0,92%
	FAEDRA II. INGATLANFEJLESZTŐ ALAP B SOROZAT	1 000 000	443 976 946 Ft	0,70%
	LIVING II. INGATLANFEJLESZTŐ ALAP A SOROZAT	500 000 000	548 565 500 Ft	0,87%
	RECORDE ELIA INGATLANALAP A SOROZAT	250 000	108 567 373 Ft	0,17%
	RECORDE FRIA INGATLANALAP A SOROZAT	500 000	222 463 093 Ft	0,35%
	RECORDE PANATTONI RPM INGFEJL. INGBEF. ALAP A	900 000	351 865 884 Ft	0,56%
	RECORDE SCIENCE PARK INGBEF.ALAP A SOROZAT	800 000	318 020 672 Ft	0,50%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/4.7	ETF (összesen):	0	0 Ft	
II/4.8	CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	11 409 276 Ft	
	AIEH		11 409 276 Ft	0,02%
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	22 242 193 765	63 321 793 018 Ft	100,00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap

Üzleti jelentés
2025

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 elérte, a legnagyobb növekedést az abszolút hozamú 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 a kezelt 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 nehezen. 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 fékeztek. 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 mozgástérről szólt. 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 forint erősödés az árfolyamcsatornán keresztül dezinflációs hatást váltott ki, mely az árréskorlátozások mellett hozzájárult ahhoz, hogy az év második felében az átárazások 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

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja hosszú távon pozitív hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett elsődlegesen a kötvény és deviza piaci eszközök által.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, pénzüpi eszközökbe, tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), részvényekbe valamint, származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni.

Az Alap stratégiájának szerves részét képezik a különböző devizákkal való kereskedés, deviza opciókkal való kereskedés és egyéb származtatott termékek használata, amely elősegíti az optimális kockázati kitétségek kialakítását.

Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

A befektetési jegyek vételére és visszaváltására minden banki munkanapon (olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem az Elszámolási Partner, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap, illetve amely nem munkaszüneti nap az Alap portfóliójában az adott napon szereplő befektetési eszközök piacán) lehetőség van.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Befektetési hozamait (osztalék, kamat, árfolyamnyereség) folyamatosan visszaforgatja, azokból újabb befektetéseket hajt végre az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetési Jeggyel rendelkezők kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásával vagy az Alap megszűnésekor juthatnak hozzá a tőkenövekményhez.

Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel.

Benchmark (Referenciahozam)

Az Alap nem rendelkezik benchmarkkal, a high watermark és minimum hozamkorlát sikerdíj modell kombinációját alkalmazza.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.

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

Budapest, 2026. április 27.

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.