

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Első Román Részvénytársaság

Éves jelentés

2025

Tartalom

Éves jelentés	7
I.Vagyonkimutatás	7
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:	9
IV.Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány)	10
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban	10
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről	13
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban	14
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.Fenntarthatósági nyilatkozat	17
Éves beszámoló	18
Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz.....	23
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ.....	24
Az Alap főbb adatai	24
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	27
Accorde Első Román Részvényalap	32
Üzleti jelentés	32



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Accorde Első Román Részvénytársaság tulajdonosának

Vélemény

Elvégeztük az **Accorde Első Román Részvénytársaság** (lajstromszám: 1111-720) (az „Alap”) **2025.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli információinak (a „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 „számviteli törvény”), 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „*A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége*” szakasza tartalmazza.

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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2025. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Accorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „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 jelentés 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 lényegesen 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 a megbízható és valós képet adó éves jelentés elkészítéséért a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően 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 könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű 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 Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően.

- Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számveteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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 az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Lajosmizse, 2026. április 28.

Veszprém, 2026. április 28.

DR. HEGEDŰS MIHÁLY
2026-04-28 (UTC)
Elektronikusan aláírva

Flint Sign
Powered by
InfoCert

Elektronikusan aláírta:

Talabér Henrietta
2026-04-28 17:45:29 +0200



Könyvvizsgáló cég képviselőjének aláírása

dr. Hegedűs Mihály

ügyvezető

H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.

6050 Lajosmizse, Attila utca 3.

Nyilvántartási szám: 002125

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása

Talabér Henrietta

kamarai tag könyvvizsgáló

8200 Veszprém, Petőfi S. u. 5. 1. em. 1.a.

Nyilvántartási szám: 007454

Éves jelentés

Az Accorde Első Román Részvényalap 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 Első Román Részvényalap Raiffeisen EUR	42 703 022	0,21	452 894 821,00	2,56
Accorde Első Román Részvényalap Raiffeisen HUF	1 641 834 886	8,03	812 292 531,00	4,59
Accorde Első Román Részvényalap Raiffeisen RON	558 502 496	2,73	155 530 306,00	0,88
Accorde Első Román Részvényalap Raiffeisen USD	805 535	0,00	3 380 112,00	0,02
<i>Deviza összesen</i>	<i>2 243 845 939</i>	<i>10,98</i>	<i>1 424 097 770</i>	<i>8,04</i>
Banki egyenlegek összesen	2 243 845 939	10,98	1 424 097 770	8,04
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>				
MÁK 2027/B	1 021 997 000	5,00	1 361 224 260,00	7,68
MÁK 2032/B	511 287 500	2,50	0	0,00
<i>Állampapír összesen</i>	<i>1 533 284 500</i>	<i>7,50</i>	<i>1 361 224 260</i>	<i>7,68</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
Aerostar SA Bacau	349 461	0,00	355 367	0,00
AETA SA	-	0,00	37 200	0,00
Alro	16 007 633	0,08	14 587 418	0,08
Antibiotice SA	-	0,00	110 035 233	0,62
Aquila Part Prod Com Sa	165 131 703	0,81	144 714 444	0,82
Banca Transilvania	2 898 389 632	14,18	2 410 779 862	13,61
BRD-Groupe Societe Generale	1 700 798 311	8,32	1 139 330 737	6,43
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	31 134 353	0,15	28 376 312	0,16
Digi Communications NV	1 283 889 967	6,28	1 268 972 414	7,16
Electrica SA ORD	597 634 838	2,92	681 113 643	3,84
Electrica SA GDR REG S	2 302 560	0,01	2 335 066	0,01
Electroarges SA Curtea de Arges	24 231	0,00	0	0,00
FONDUL PROPRIETATEA ETF	211 820 954	1,04	232 468 641	1,31
FONDUL PROPRIETATEA GDR	443 587	0,00	0	0,00
HIDROELECTRICA	2 540 959 148	12,43	1 458 009 708	8,23
IAR SA Brasov	206 050	0,00	232 123	0,00
Impact Developer & Contractor	263 085	0,00	279 455	0,00
SIF 5 Oltenia -Infinity Capital Investm	63 973 646	0,31	89 729 260	0,51
MedLife SA	520 246 579	2,54	585 673 548	3,31
OMV PETROM	3 231 036 465	15,80	2 528 621 071	14,27

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

One United Properties SA	177 379 601	0,87	225 162 440	1,27
Premier Energy PLC	48 339 330	0,24	163 657 845	0,92
Purcari Wineries PLC	139 142 295	0,68	0	0,00
ROMGAZ - GDR REG S	2 763 072	0,01	0	0,00
ROMGAZ SA	1 734 369 198	8,48	1 765 224 343	9,96
Rompetrol Rafinare SA	103 468	0,00	98 334	0,00
SIF1 LION CAPITAL S.A. LN	234 897	0,00	302 440	0,00
SIF2 Moldova Bacau	242 315	0,00	418 879	0,00
SIF3 Transilvania Inv.	309 899	0,00	394 684	0,00
SIF4-LONGSHIELD INV GRP LN 10	477 212	0,00	428 709	0,00
Societatea Nationala Nuclear	728 104 062	3,56	540 512 731	3,05
Sphera Franchise Group SA	113 845 304	0,56	97 830 361	0,55
Teraplast SA	160 089 511	0,78	88 505 591	0,50
TRANSELECTRICA	207 889 491	1,02	379 401 529	2,14
TRANSGAZ	588 328 796	2,88	1 038 050 665	5,86
Transilvania Broker de Asigurare	494 520	0,00	449 126	0,00
TTS Transport Trade Services SA	150 522 270	0,74	95 236 609	0,54
Zentiva SA	372 538	0,00	0	0,00
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>17 317 619 982</i>	<i>84,71</i>	<i>15 091 325 788</i>	<i>85,19</i>
<i>Vállalati kötvény</i>	<i>-</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>-</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
Átruházható értékpapírok összesen	18 850 904 482	92,21	16 452 550 048	92,87
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
Accorde Elso Román Részvényalap Bef.jegy A sorozat HUF	13 196 795	0,06	7 524 779	0,04
Accorde Elso Román Részvényalap Bef.jegy B sorozat EUR	7 950 727	0,04	16 742 331	0,09
USA DOLLÁR	664 790	0,00	0	0,00
<i>Értékpapír</i>	<i>128 291 207</i>	<i>0,63</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
Követelések összesen	150 103 519	0,73	24 267 110	0,14
Egyéb eszközök				
Kölcsönzési díj	761 173	0,00	158 422	0,00
Bank kamat	282 025	0,00	0	0,00
CFD	0	0,00	0	0,00
CFD Összesen	0	0,00	0	0,00
Határidős	-7 623 653	-0,04	0	0,00
Határidős összesen	-7 623 653	-0,04	0	0,00
Egyéb eszközök összesen	-6 580 454,83	-0,03	158 422	0,00
Eszközök összesen	21 238 273 485	103,89	17 901 073 350	101,05
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj 'A'	-46 152 646	-0,23	-33 234 294	-0,19
Alapkezelői díj 'B'	-24 859 404	-0,12	-24 330 546	-0,14
Alapkezelői díj 'I'	-17 601 988	-0,09	-11 248 125	-0,06
Elemzési és kutatási díj	-418 294	0,00	0	0,00

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

Felügyeleti díj	-1 927 239	-0,01	-1 445 000	-0,01
Könyvelési díj	-191 541	0,00	-173 182	0,00
Könyvvizsgálói díj	-820 823	0,00	-851 210	0,00
Különadó	-2 738 223	-0,01	-2 047 187	-0,01
Letétkezelői díj	-1 789 226	-0,01	-1 462 195	-0,01
Sikerdíj 'A'	-43 638 623	-0,21	-60 351 544	-0,34
Sikerdíj 'I'	-67 387 912	-0,33	-50 893 868	-0,29
<i>Díjak összesen</i>	<i>-207 525 919</i>	<i>-1,02</i>	<i>-186 037 151</i>	<i>-1,05</i>
Accorde Első Román Részvényalap Bef.jegy A sor HUF	-52 826 502	-0,26	0	0,00
Accorde Első Román Részvényalap Bef.jegy A sor HUF	-508 482 092	-2,49	0	0,00
Accorde Első Román Részvényalap Bef.jegy A sor HUF	-26 141 630	-0,13	0	0,00
Kötelezettségek összesen	-794 976 143	-3,89	-186 037 151	-1,05
Nettó eszközérték	20 443 297 342	100,00	17 715 036 199	100,00

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31*
Accorde Első Román Részvény Alap A sorozat	1,972,466,299	3,030,944,230	1,860,504,652
Accorde Első Román Részvény Alap B sorozat	3,511,819	5,297,976	4,362,217
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat	2,700,779,056	2,264,518,404	1,261,582,915

*A forgalomban lévő befektetési jegyek száma két készletben is nyilvántartott: jogi és fizikai.

Accorde Első Román Részvényalap A sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31):
1,860,504,652

Accorde Első Román Részvényalap B sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31):
4,362,217

Accorde Első Román Részvényalap A sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31):
1,858,545,124

Accorde Első Román Részvényalap B sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31):
4,348,462

A jogi készlet, tartalmazza a 12.29-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:

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Accorde Első Román Részvény Alap A sorozat	2.440528	2.880227	3.832990
Accorde Első Román Részvény Alap B sorozat	1.919319	2.155514	3.178454
Accorde Első Román Részvény Alap I sorozat	2.607005	3.104554	4.153614

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

Befektetési alap összetétele					
Megnevezés	Nyitó állomány	(%)	Záró állomány	(%)	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	17,317,619,982	91.87	15,091,325,785	91.73	
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00	
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00	
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,533,284,500	8.13	1,361,224,260	8.27	
Értékpapírok összesen	18,850,904,482	100.00	16,452,550,045	100.00	

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésekből származó jövedelem,

Megnevezés	Ft-ban		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	2 408 025 920		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	20 203 116		
Részvények	2 387 822 804		
Értékpapírok után kapott kamat	95 329 520		
Értékpapírok után kapott osztalék	641 637 364		
Bankoktól kapott kamat	24 963 462		
Értékpapír kölcsönzési díj	1 043 801		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	157 336 140		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	465 498 339		
Egyéb pénzügyi bevétel	2 487 581		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		1 232 438 213	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		1 750 313	
Részvények		906 207 799	
ETF		324 480 101	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		4 423 750	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		146 889 808	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		7 595 011	
Összesen	3 796 322 128	1 391 346 781	2 404 975 347

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Ft-ban		
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	793 254	13 989 581	
Összesen	793 254	13 989 581	-13 196 327

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

Megnevezés	Ft-ban	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	275 047 994	206 235 029
Letétkezelői díj	16 454 863	14 992 668
Könyvelési díj	796 365	623 183
Könyvvizsgálói díj	851 193	-17
Sikerdíj	111 245 413	1
Elemzési és kutatási díj	246 496	246 496
Értékpapír adás-vétel költsége	16 020 666	16 020 666
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	72 981	72 981
Bankköltség	540 540	540 540
Összesen	421 276 511	238 731 547

f) Nettó jövedelem

Adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 970 503
-------------	--------------------------	------------------

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 "A" sorozata saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	8,768,527,592	2.902838	3,020,674,579
2025.02.28	8,308,315,919	2.933743	2,831,984,994
2025.03.31	7,849,838,068	2.935564	2,674,047,676
2025.04.30	6,914,997,997	2.901913	2,382,909,866
2025.05.30	5,769,906,690	3.063853	1,883,218,875
2025.06.30	5,787,498,111	3.137542	1,844,596,153
2025.07.31	6,162,067,472	3.364101	1,831,712,822
2025.08.29	6,306,279,890	3.392624	1,858,820,697
2025.09.30	6,256,608,249	3.465555	1,805,369,758
2025.10.31	6,413,096,619	3.577905	1,792,416,918
2025.11.28	6,554,479,302	3.590098	1,825,710,271
2025.12.31	7,131,295,726	3.832990	1,860,504,652

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

Az Alap "B" sorozata saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	11,837,194	2.184044	5,419,852
2025.02.28	12,933,396	2.248081	5,753,082
2025.03.31	12,823,709	2.241706	5,720,512
2025.04.30	11,827,907	2.201175	5,373,451
2025.05.30	10,422,559	2.332787	4,467,857
2025.06.30	10,444,672	2.424733	4,307,556
2025.07.31	10,962,431	2.602426	4,212,389
2025.08.29	11,494,590	2.643092	4,348,918
2025.09.30	11,599,952	2.742036	4,230,416
2025.10.31	11,842,145	2.939028	4,029,273
2025.11.28	12,599,562	3.004879	4,193,035
2025.12.31	13,865,107	3.178454	4,362,217

Az Alap "I" sorozata saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	6,655,724,351	3.132894	2,125,143,302
2025.02.28	5,501,292,877	3.167034	1,737,048,967
2025.03.31	4,496,838,872	3.172971	1,417,232,800
2025.04.30	4,438,241,890	3.139637	1,413,616,065
2025.05.30	4,142,029,677	3.313903	1,249,894,800
2025.06.30	4,244,963,547	3.396257	1,249,894,800
2025.07.31	4,501,062,547	3.644343	1,235,081,989
2025.08.29	4,640,001,134	3.677920	1,261,582,915
2025.09.30	4,743,578,927	3.760022	1,261,582,915
2025.10.31	4,883,944,808	3.871283	1,261,582,915
2025.11.28	4,904,027,220	3.887202	1,261,582,915
2025.12.31	5,240,128,299	4.153614	1,261,582,915

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
2027/B MÁK	HUF	1 340 000 000	1 351 863 000	9 361 260	1 361 224 260
Magyar államkötvény összesen		1 340 000 000	1 351 863 000	9 361 260	1 361 224 260

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
IMP RO	RON	840	2	279 453	279 455
FONDUL PROPR	RON	5 736 148	369 168 792	-136 700 151	232 468 641
SIF1 BANAT	RON	1 000	159 136	143 304	302 440
SIF2 MOLDOVA	RON	2 000	186 692	232 187	418 879
SIF5 OLTENIA	RON	320 740	53 381 014	36 348 246	89 729 260
ROMPETROL	RON	18 063	1	98 333	98 334
SIF3 TRSILVA	RON	10 000	190 822	203 862	394 684
SIF4 TRSILVA	RON	3 000	130 202	298 507	428 709
ETF összesen		6 091 791	423 216 661	-99 096 259	324 120 402

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	Ft-ban	
				elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
ALR RO	RON	129 050	28 529 552	-13 942 134	14 587 418
AQ RO	RON	1 351 666	108 410 197	36 304 247	144 714 444
ARS RO	RON	500	175 287	180 080	355 367
ATB RO	RON	594 000	112 179 807	-2 144 574	110 035 233
BANCA TRANS	RON	10 557 750	1 735 400 014	675 379 848	2 410 779 862
BRD GROUPE	RON	560 168	739 036 682	400 294 055	1 139 330 737
BVB RE EQ	RON	9 176	27 108 842	1 267 470	28 376 312
DIGI RO	RON	152 297	622 220 382	646 752 032	1 268 972 414
ELECTRICA SA	RON	341 869	344 289 505	336 824 138	681 113 643
ELECTRICAGDR	RON	450	1 407 893	927 173	2 335 066
ELGS RO	RON	2 000	159 477	-122 277	37 200
HIDRO RON	RON	1 552 600	1 422 451 725	35 557 983	1 458 009 708
IARV RO	RON	200	126 482	105 641	232 123
MED LIFE TRV	RON	753 500	253 128 512	332 545 036	585 673 548
NUCLEARE	RON	1 302 130	482 747 876	57 764 855	540 512 731
ONE RO	RON	100 099	256 480 308	-31 317 868	225 162 440
PE RO	RON	74 000	131 458 513	32 199 332	163 657 845
PETROMBUC	RON	33 611 000	1 415 647 815	1 112 973 256	2 528 621 071
ROMGAZ SA	RON	2 336 981	1 049 716 332	715 508 011	1 765 224 343
SPHERA FRCH	RON	34 275	56 477 153	41 353 208	97 830 361
TBK RO	RON	400	170 475	278 648	449 123
TRANS RON	RON	669 050	149 167 859	230 233 670	379 401 529
TRANSGAZ	RON	208 331	263 588 271	774 462 394	1 038 050 665
TRP RO	RON	2 719 057	99 120 134	-10 614 543	88 505 591
TTS RO	RON	230 270	110 124 066	-14 887 457	95 236 609
Külföldi részvény összesen		57 290 819	9 409 323 159	5 357 882 224	14 767 205 383
MINDÖSSZESEN		1 403 382 610	11 184 402 820	5 268 147 225	16 452 550 045

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

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Accorde Első Román Részvényalap A sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (Ft.)	4,813,859,781	8,729,808,327	7,131,295,726
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	2.440528	2.880227	3.832990

Accorde Első Román Részvényalap B sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (EUR)	6,740,299.26	11,419,858.90	13,865,107.00
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.919319	2.155514	3.178454

Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (Ft.)	7,040,945,012	7,030,319,136	5,240,128,299
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	2.607005	3.104554	4.153614

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.03.04	RON/HUF	Forward	925,936,815	11,555,000	80.133
2025.03.04	RON/HUF	Forward	11,555,000	925,301,290	80.078
2025.05.21	RON/HUF	Forward	11,555,000	917,906,090	79.438
2025.05.21	RON/HUF	Forward	913,284,090	11,555,000	79.038
2025.09.01	RON/HUF	Forward	11,555,000	900,666,030	77.946
2025.09.01	RON/HUF	Forward	900,781,580	11,555,000	77.956
2025.12.03	RON/HUF	Forward	11,555,000	864,579,765	74.823

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 árfolyamvesztés nélkül történő mindenkori értékesítésének biztosítottságát tartja szem előtt és folyamatosan figyeli az Alapok likviditási kockázatát.

Az Alapkezelő esetében hitel- és kamatkockázat nem jelenik meg, mivel az alapkezelő külső forrással (hitel, kölcsön) nem rendelkezik.

A kockázatkezelési egység a kockázatkezelési folyamat részeként limitrendszerrel működik, melyben külön alrendszerben figyeli az egyes tranzakciók megkötésére, az egyes partnerek felé irányuló kitétségre 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 kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitétségeket 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket 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 kitétségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alap az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitétségére 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 Első Román Részvény Alap	2025.01.31	100.05
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.02.28	100.00
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.03.31	100.96
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.04.30	100.08
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.05.30	101.20
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.06.30	101.68
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.07.31	101.25
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.08.29	101.66
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.09.30	101.78
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.10.31	101.06
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.11.28	101.61
Accorde Első Román Részvény Alap	2025.12.31	102.16

XII. Fenntarthatósági nyilatkozat

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

Budapest, 2026. április 28.

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: 1111-720.

Accorde Első Román Részvényalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

2025. é v

Éves beszámoló

Keltezés: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvényalap

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	21 244 854	0	17 900 915
I.	Követelések	150 103	0	24 267
1.	Követelések	143 827	0	24 365
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	6 276	0	-98
II.	Értékpapírok	18 850 905	0	16 452 550
1.	Értékpapírok	16 112 415	0	11 184 403
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	2 738 490	0	5 268 147
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	17 162
	b) egyéb	2 738 490	0	5 250 985
III.	Pénzeszközök	2 243 846	0	1 424 098
1.	Pénzeszközök	2 243 846	0	1 424 098
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	1 043	0	158
	a) aktív időbeli elhatárolás	1 043	0	158
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-7 624	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		21 238 273	0	17 901 073

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvényalap

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	20 443 297	0	17 715 036
I.	Induló tőke	7 354 266	0	4 852 864
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 813 959	0	5 500 226
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 459 693	0	-647 362
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	13 089 031	0	12 862 172
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 001 294	0	-726 975
2.	Értékelési különbözet tartaléka	2 737 142	0	5 268 049
3.	Előző év(ek) eredménye	3 758 806	0	6 350 595
4.	Üzleti év eredménye	2 591 789	0	1 970 503
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	587 450	0	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	587 450	0	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különb	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	207 526	0	186 037
FORRÁSOK ÖSSZESEN		21 238 273	0	17 901 073

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvénytársaság

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	3 720 991	0	3 796 322
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	661 003	0	1 391 347
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>3 059 988</i>	<i>0</i>	<i>2 404 975</i>
III.	Egyéb bevételek	5 104	0	793
IV.	Működési költségek	456 617	0	421 276
V.	Egyéb ráfordítások	16 686	0	13 989
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2 591 789	0	1 970 503

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-720

Accorde Első Román Részvényalap

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	-3 863 968	6 409 923
1.	Tárgyévi eredmény	2 591 789	1 970 503
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	201 812	2 523 283
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredmé	0	0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	-7 329 978	2 524 191
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	552 718	-587 450
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	13 084	885
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	106 607	-21 489
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változ	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	3 157 450	-7 229 671
20.	Befektetési jegy kibocsátás	7 472 170	-10 101 729
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-4 314 720	2 872 058
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	-706 518	-819 748

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-720.

Accorde Első Román Részvényalap

alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

alap címe

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

Keltezés: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Accorde Első Román Részvénytársaság

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-79/2017.

Felügyeleti engedély kelte: 2017. február 02.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-720

Az Alap indulásának dátuma: 2017. február 03.

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

Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

Forgalmazó neve:

Az alap (sorozat)	Forgalmazó
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	Raiffeisen Bank Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	MHB Bank Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	CIB Bank Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság A sorozat	MBH Bank Nyrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	Raiffeisen Bank Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	MHB Bank Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	CIB Bank Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság B sorozat	MBH Bank Nyrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság I sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság I sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Első Román Részvénytársaság I sorozat	Raiffeisen 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 Alap könyvvizsgálója: H K Adócontrol Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.
Kamarai azonosító: 002125

Felelős könyvvizsgáló: Talabér Henrietta
Kamarai azonosító:007454

A könyvvizsgáló a jelentés auditálásán kívül más szolgáltatást nem végez

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: Vass Bernadett Júlia (202927)
a BPION Services Kft képviseletében

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 2026. február 28-a.

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.

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

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

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteként mutattuk ki a befektetési alap javára kötött, a mérleg forduló napjáig le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

A kötelezettségek azok a pénzürtékben kifejezett – szerződésen, jogszabályon alapuló – elismert tartozások, amelyek a partner (szállító, szolgáltató, hitelező, kölcsönt nyújtó stb.) által már teljesített, az Alap által elfogadott, elismert ügylethez kapcsolódnak.

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

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

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

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

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

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

II. SPECIFIKUS RÉSZ

2025. december 31

NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/Darabszám	Deviza
7 131 295 726	7 131 295 726	1 860 504 652	3,832990	HUF
5 343 612 174	13 865 107	4 362 217	3,178454	EUR
5 240 128 299	5 240 128 299	1 261 582 915	4,153614	HUF
17 715 036 199				

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

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	2 408 025 920		
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	20 203 116		
Részvények	2 387 822 804		
Értékpapírok után kapott kamat	95 329 520		
Értékpapírok után kapott osztalék	641 637 364		
Bankoktól kapott kamat	24 963 462		
Értékpapír kölcsönzési díj	1 043 801		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	157 336 140		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	465 498 339		
Egyéb pénzügyi bevétel	2 487 581		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		1 232 438 213	
ebből: Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		1 750 313	
Részvények		906 207 799	
ETF		324 480 101	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		4 423 750	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		146 889 808	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		7 595 011	
Összesen	3 796 322 128	1 391 346 781	2 404 975 347

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	793 254	13 989 581	
Összesen	793 254	13 989 581	-13 196 327

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	275 047 994	206 235 029
Letétkezelői díj	16 454 863	14 992 668
Könyvelési díj	796 365	623 183
Könyvvizsgálói díj	851 193	-17
Sikerdíj	111 245 413	1
Elemzési és kutatási díj	246 496	246 496
Értékpapír adás-vétel költsége	16 020 666	16 020 666
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	72 981	72 981
Bankköltség	540 540	540 540
Összesen	421 276 511	238 731 547

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
2027/B MÁK	HUF	1 340 000 000	1 351 863 000	9 361 260	1 361 224 260
Magyar államkötvény összesen		1 340 000 000	1 351 863 000	9 361 260	1 361 224 260

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
IMP RO	RON	840	2	279 453	279 455
FONDUL PROPR	RON	5 736 148	369 168 792	-136 700 151	232 468 641
SIF1 BANAT	RON	1 000	159 136	143 304	302 440
SIF2 MOLDOVA	RON	2 000	186 692	232 187	418 879
SIF5 OLTENIA	RON	320 740	53 381 014	36 348 246	89 729 260
ROMPETROL	RON	18 063	1	98 333	98 334
SIF3 TRSILVA	RON	10 000	190 822	203 862	394 684
SIF4 TRSILVA	RON	3 000	130 202	298 507	428 709
ETF összesen		6 091 791	423 216 661	-99 096 259	324 120 402

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ALR RO	RON	129 050	28 529 552	-13 942 134	14 587 418
AQ RO	RON	1 351 666	108 410 197	36 304 247	144 714 444
ARS RO	RON	500	175 287	180 080	355 367
ATB RO	RON	594 000	112 179 807	-2 144 574	110 035 233
BANCA TRANS	RON	10 557 750	1 735 400 014	675 379 848	2 410 779 862
BRD GROUPE	RON	560 168	739 036 682	400 294 055	1 139 330 737
BVB RE EQ	RON	9 176	27 108 842	1 267 470	28 376 312
DIGI RO	RON	152 297	622 220 382	646 752 032	1 268 972 414
ELECTRICA SA	RON	341 869	344 289 505	336 824 138	681 113 643
ELECTRICAGDR	RON	450	1 407 893	927 173	2 335 066
ELGS RO	RON	2 000	159 477	-122 277	37 200
HIDRO RON	RON	1 552 600	1 422 451 725	35 557 983	1 458 009 708
IARV RO	RON	200	126 482	105 641	232 123
MED LIFE TRV	RON	753 500	253 128 512	332 545 036	585 673 548
NUCLEARE	RON	1 302 130	482 747 876	57 764 855	540 512 731
ONE RO	RON	100 099	256 480 308	-31 317 868	225 162 440
PE RO	RON	74 000	131 458 513	32 199 332	163 657 845
PETROMBUC	RON	33 611 000	1 415 647 815	1 112 973 256	2 528 621 071
ROMGAZ SA	RON	2 336 981	1 049 716 332	715 508 011	1 765 224 343
SPHERA FRCH	RON	34 275	56 477 153	41 353 208	97 830 361
TBK RO	RON	400	170 475	278 648	449 123
TRANS RON	RON	669 050	149 167 859	230 233 670	379 401 529
TRANSGAZ	RON	208 331	263 588 271	774 462 394	1 038 050 665
TRP RO	RON	2 719 057	99 120 134	-10 614 543	88 505 591
TTS RO	RON	230 270	110 124 066	-14 887 457	95 236 609
Külföldi részvény összesen		57 290 819	9 409 323 159	5 357 882 224	14 767 205 383

MINDÖSSZESEN		1 403 382 610	11 184 402 820	5 268 147 225	16 452 550 045
---------------------	--	----------------------	-----------------------	----------------------	-----------------------

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Accorde Első Román Részvényalap
 Alapkezelő neve: Accorde Alapkezelő Zrt
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: Számviteli
 Tárgynap (T): 2025.12.31

NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/Darabszám	Deviza
7 131 295 726	7 131 295 726	1 860 504 652	3,832990	HUF
5 343 612 174	13 865 107	4 362 217	3,178454	EUR
5 240 128 299	5 240 128 299	1 261 582 915	4,153614	HUF
17 715 036 199				

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1. Hitelállomány (összes):	0 Ft		
hitel1	0 Ft		
hitel2	0 Ft		
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):	0 Ft		
Alapkezelői díj miatt	0 Ft		
Letétkezelői díj miatt	0 Ft		
Bizományosi díj miatt	0 Ft		
Közzétételi 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	0 Ft		
I/3. Céltartalékok (összes):	0 Ft		
Marketing	0 Ft		
jogcím2	0 Ft		
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	186 037 151 Ft		
Könyvizsgálat	851 210 Ft		0,46%
Könyvelés	173 182 Ft		0,09%
Alapkezelői díj	68 812 965 Ft		36,99%
Letétkezelői díj	1 462 195 Ft		0,79%
Értékelési díj	0 Ft		
Sikerdíj	111 245 412 Ft		59,80%
Elemzési díj	0 Ft		
Felügyeleti díj	1 445 000 Ft		0,78%
Befektetési alapok különadója	2 047 187 Ft		1,10%
Határidős veszteség	0 Ft		
Kötelezettségek összesen:	186 037 151 Ft		100,00%
II. ESZKÖZÖK			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 424 097 770 Ft		
Elszámolási betétszámla HUF	812 292 531 Ft		4,54%
Devizabetétszámla - USD	3 380 112 Ft		0,02%
Devizabetétszámla - GBP	0 Ft		
Devizabetétszámla - EUR	452 894 821 Ft		2,53%
Devizabetétszámla - CHF	0 Ft		
Devizabetétszámla - CAD	0 Ft		
Devizabetétszámla - CZK	0 Ft		
Devizabetétszámla - PLN	0 Ft		
Devizabetétszámla - RON	155 530 306 Ft		0,87%
Devizabetétszámla - TRY	0 Ft		
Devizabetétszámla - HRK	0 Ft		
Devizabetétszámla - RUB	0 Ft		
SAXO számla - USD	0 Ft		
SAXO számla - EUR	0 Ft		

Accorde Első Román Részvényalap 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	
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft	
	PLN bank értékkülönbözete	0 Ft	
	RON bank értékkülönbözete	0 Ft	
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	24 267 110 Ft	
	Értékpapír kölcsön követelés	0 Ft	
	Erste változó letét - HUF	0 Ft	
	Erste változó letét - USD	0 Ft	
	Erste változó letét - GBP	0 Ft	
	Erste változó letét - EUR	0 Ft	
	Követelés SBFJ értékesítésből	24 364 598 Ft	0,14%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-97 488 Ft	0,00%
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft	
	Egyéb követelés eszközérték	0 Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	0 Ft	0,00%
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	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	1 403 382 610	16 452 550 048 Ft	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1 340 000 000	1 361 224 260 Ft	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1 340 000 000	1 361 224 260 Ft	
	2027/B MÁK	1 340 000 000	1 361 224 260 Ft	7,60%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszony	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	57 290 819	14 767 205 383 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):	57 290 819	14 767 205 383 Ft	
	ALR RO	129 050	14 587 418 Ft	0,08%
	AQ RO	1 351 666	144 714 444 Ft	0,81%
	ARS RO	500	355 367 Ft	0,00%
	ATB RO	594 000	110 035 233 Ft	0,61%
	BANCA TRANS	10 557 750	2 410 779 862 Ft	13,47%
	BRD GROUPE	560 168	1 139 330 737 Ft	6,36%
	BVB RE EQ	9 176	28 376 312 Ft	0,16%
	DIGI RO	152 297	1 268 972 414 Ft	7,09%
	ELECTRICA SA	341 869	681 113 643 Ft	3,80%
	ELECTRICAGDR	450	2 335 066 Ft	0,01%
	ELGS RO	2 000	37 200 Ft	0,00%
	HIDRO RON	1 552 600	1 458 009 708 Ft	8,14%
	IARV RO	200	232 123 Ft	0,00%
	MED LIFE TRV	753 500	585 673 548 Ft	3,27%
	NUCLEARE	1 302 130	540 512 731 Ft	3,02%
	ONE RO	100 099	225 162 440 Ft	1,26%

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

PE RO	74 000	163 657 845 Ft	0,91%
PETROM BUC	33 611 000	2 528 621 071 Ft	14,13%
ROMGAZ SA	2 336 981	1 765 224 343 Ft	9,86%
SPHERA FRCH	34 275	97 830 361 Ft	0,55%
TBK RO	400	449 123 Ft	0,00%
TRANS RON	669 050	379 401 529 Ft	2,12%
TRANSGAZ	208 331	1 038 050 665 Ft	5,80%
TRP RO	2 719 057	88 505 591 Ft	0,49%
TTS RO	230 270	95 236 609 Ft	0,53%
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):	0	0 Ft	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/4.7 ETF (összesen):	6 091 791	324 120 405 Ft	
IMP RO	840	279 455 Ft	0,00%
FONDUL PROPR	5 736 148	232 468 641 Ft	1,30%
SIF1 BANAT	1 000	302 440 Ft	0,00%
SIF2 MOLDOVA	2 000	418 879 Ft	0,00%
SIF5 OLTENIA	320 740	89 729 260 Ft	0,50%
ROMPETROL	18 063	98 334 Ft	0,00%
SIF3 TRSILVA	10 000	394 684 Ft	0,00%
SIF4 TRSILVA	3 000	428 712 Ft	0,00%
II/4.8 CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (össze:	0	158 422 Ft	
AIEH		158 422 Ft	0,00%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 403 382 610	17 901 073 350 Ft	100,00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Első Román Részvénytársaság Üzleti jelentés 2025

Gazdasági környezet

Rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött az Accorde Alapkezelő. A társaság 2025-ben is lényegében megduplázta a kezelt vagyonát. A bruttó kezelt vagyon a korábbi 440 milliárd forintról, 835 milliárd forintra emelkedett. A dinamikus bővülés szinte minden kategóriát elért, a legnagyobb növekedést az abszolút 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 nehezén. Ebben a környezetben a német kormány által bejelentett átfogó stimulus csomag valódi „game changer” pillanatként értékelhető, amelynek hatásai ugyan csak később jelentkeznek, de már most képes volt beindítani a 2026-os növekedési várakozások motorját.
- A pénzügyi piacokat a vámháborús hírek miatti hirtelen irányváltások és a dollár gyengülése körüli újraárazások jellemezték. Miközben a részvénypiacok az amerikai fogyasztó erejére támaszkodtak, a kötvény- és devizapiacok a lazuló munkaerőpiaci kondíciókra és az európai fordulat ígéretére fókuszáltak. Az év második felére a hangulatot már nem a recessziós félelem, hanem az óvatos

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

Magyar gazdasági környezet

- A 2025-ös év a magyar gazdaság számára a várt gyors kilábalás helyett a stagnálás éve maradt. Bár az év elején még optimista várakozások övezték a növekedést, a GDP végül mindössze 0,4%-kal bővült. A növekedést főként a továbbra is mélyrepülésben maradó beruházások és a negatív nettó export egyenleg 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 forinterősödés 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 Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse.

Az Alap származtatott ügyleteket kizárólag fedezeti célból alkalmazza.

Az Alap hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektethet, amely értékpapírok kibocsátói lehetnek: társaságok, kormányok és egyéb jogalanyok.

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 jegytulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az Alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatóak és visszaválthatóak. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

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. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, tekintve, hogy forrásait szabályozott piacra bevezetett román részvényekbe fekteti.

Az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Benchmark (Referenciahozam)

Az A sorozat illetve az I sorozat referenciahozama 75 százalékban a BET Index teljesítménye forintban, illetve 25 százalékban az RMAX index teljesítménye forintban

A B sorozat referenciahozama 75 százalékban a BET Index teljesítménye euróban, illetve 25 százalékban az RMAX index teljesítménye euróban.

Accorde Első Román Részvényalap 2025.

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

Budapest, 2026. április 28.

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.