

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Trezor USD Alap

Éves jelentés

2025

## Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés .....	3
Éves jelentés .....	6
I.Vagyonkimutatás .....	6
II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma az időszak elején és végén:.....	7
III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján (befektetési jegy névértéke 1 USD): .....	7
IV.Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány).....	8
V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban.....	8
VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről .....	10
VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban .....	11
VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők .....	11
IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás .....	12
X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk .....	12
XI.Tőkeáttétel.....	13
XII.Fenntarthatósági nyilatkozat .....	14
Éves beszámoló .....	15
Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz.....	20
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ .....	21
Az Alap főbb adatai.....	21
A számviteli politika fő vonásai.....	22
II. SPECIFIKUS RÉSZ.....	24
Üzleti jelentés .....	29



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### Az Accorde Trezor USD Alap befektetőinek

#### Vélemény

Elvégeztük az **Accorde Trezor USD Alap** (lajstrom száma:1111-764), (továbbiakban: „az Alap”) 2025. évi éves jelentésének I. és V. c.) -d.) 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.

#### 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 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 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 jutottunk, 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 jelentenivalónk.

### **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 letékezelője 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 könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 bocsátunk 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 számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítására, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell

TEL Consulting Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Szolgáltató Kft Cj sz:01-09-686723

1025 Budapest, Szépvölgyi út 4/b.1/1. e-mail:hahnesta@vipmail.hu

MKVK 000866

véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- 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 23.

.....  
*Hahn László ügyvezető*  
*TEL Consulting Kft*  
*1025 Budapest, Szépvölgyi u.4/b.1/1.*  
*MKVK 000866*

.....  
*Hahn László*  
*kamarai tag könyvvizsgáló*  
*MKVK 003364*

## Éves jelentés

Az ACCORDE TREZOR USD ALAP (korábbi nevén: Accorde USD Rövid Kötvény Alap) éves jelentése a 2014. évi XVI. tv. 6. sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése.

### I. Vagyonkimutatás

Instrumentum	Érték USD-ban	Arány (%)	Érték USD-ban	Arány (%)
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>2024.12.31</b>		<b>2025.12.31</b>	
<i>Deviza</i>				
Accorde USD Rövid Kötvény Alap	16 694	0,17	612	0,00
UniCredit EUR				
Accorde USD Rövid Kötvény Alap	7 347	0,07	172 306	1,31
UniCredit HUF				
Accorde USD Rövid Kötvény Alap	2 219 003	22,40	793 112	6,03
UniCredit USD				
<i>Deviza összesen</i>	<i>2 243 044</i>	<i>22,65</i>	<i>966 031</i>	<i>7,35</i>
<b>Banki egyenlegek összesen</b>	<b>2 243 044</b>	<b>22,65</b>	<b>966 031</b>	<b>7,35</b>
<b>Átruházható értékpapírok</b>				
<i>Állampapír</i>				
MNB 0 20260108	0	0,00	1 216 320	9,25
ROMANI 3% 02/27/27	0	0,00	895 518	6,81
ROMANI 5.75 09/16/30	0	0,00	211 789	1,61
US Treasury Bill 02/19/26	0	0,00	1 791 490	13,62
US Treasury Bill 06/11/26	0	0,00	1 476 816	11,23
US Treasury Bill 08/06/26	0	0,00	1 273 490	9,68
US Treasury Bill 11/27/26	0	0,00	2 907 777	22,11
US Treasury Bill 01/23/25	498 758	5,04	0	0,00
US Treasury Bill 02/20/25	497 171	5,02	0	0,00
US Treasury Bill 05/15/25	492 376	4,97	0	0,00
US Treasury Bill 07/10/25	489 254	4,94	0	0,00
US Treasury Bill 09/04/2025	972 438	9,82	0	0,00
US Treasury Bill 10/02/25	484 753	4,89	0	0,00
US Treasury Bill 10/30/25	483 336	4,88	0	0,00
US Treasury Bill 11/28/25	963 757	9,73	0	0,00
<i>Állampapír összesen</i>	<i>4 881 842</i>	<i>49,29</i>	<i>9 773 200</i>	<i>74,32</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
iShares USD TIPS UCITS ETF USD	1 436 640	14,50	0	0,00
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>1 436 640</i>	<i>14,50</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Vállalati kötvény</i>				
BANCA TRANSILVANIA 7.25 2028/12/07	227 172	2,29	0	0,00
MAEXIM 6 11/18/26	0	0,00	456 140	3,47
MFB 6.4 02/24/27	0	0,00	641 541	4,88

## Accorde Trezor USD Alap 2025.

KFW 5.125 09/29/2025	508 938	5,14	0	0,00
MVM 6.5 03/13/31	205 536	2,08	215 376	1,64
OTPHB 7.3 07/30/35	0	0,00	1 137 231	8,65
OTPHB 8.75% Float 2033/05/15	425 231	4,29	0	0,00
PCRK 2024/A	0	0,00	0	0,00
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>1 366 877</i>	<i>13,80</i>	<i>2 450 288</i>	<i>18,63</i>
<b>Átruházható értékpapírok összesen</b>	<b>7 685 359</b>	<b>77,59</b>	<b>12 223 488</b>	<b>92,95</b>
<b>Követelések</b>				
<i>Köv/Köt</i>	0	0,00		
<b>Követelések összesen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb eszközök</b>				
<i>Határidős</i>	3 288	0,03	-4 954	-0,04
<i>Határidős összesen</i>	<i>3 288</i>	<i>0,03</i>	<i>-4 954</i>	<i>-0,04</i>
<b>Egyéb eszközök összesen</b>	<b>3 288</b>	<b>0,03</b>	<b>-4 954</b>	<b>-0,04</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 931 690</b>	<b>100,27</b>	<b>13 184 565</b>	<b>100,26</b>
<b>Kötelezettségek</b>				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj	-20 701	-0,21	-28 509	-0,22
Felügyeleti díj	-906	-0,01	-1 247	-0,01
Könyvelési díj	-243	0,00	-949	-0,01
Könyvvizsgálói díj	-2 638	-0,03	-1 717	-0,01
Különadó	-1 287	-0,01	-1 767	-0,01
Letétkezelői díj	-342	0,00	-471	0,00
<i>Díjak összesen</i>	<i>-26 117</i>	<i>-0,26</i>	<i>-34 661</i>	<i>-0,26</i>
Magyar Forint	-871	-0,01	0	0,00
US Treasury Bill 12/26/24	0	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-26 988</b>	<b>-0,27</b>	<b>-34 661</b>	<b>-0,26</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>9 904 702</b>	<b>100,00</b>	<b>13 149 904</b>	<b>100,00</b>

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

	2024.12.31	2025.12.31
Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	8,839,631	11,297,802

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

	2024.12.31	2025.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.120488	1.163935

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

Befektetési alap összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány	(%)	Záró állomány	(%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	1,436,640	18.69	0	0.00
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,248,719	81.31	12,223,489	100.00
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>7,685,359</b>	<b>100.00</b>	<b>12,223,489</b>	<b>100.00</b>

Az Alap befektetési politikájában nem történt változás.

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

##### a) Befektetésekből származó jövedelem

USD-ben			
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>705 257</b>		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	533 595		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56 168		
ETF	115 494		
Értékpapírok után kapott kamat	83 910		
Bankoktól kapott kamat	57 708		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	174 633		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	248 680		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>108 726</b>	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		108 081	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		645	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		43 355	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		349 104	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		205 252	
<b>Összesen</b>	<b>1 270 188</b>	<b>706 437</b>	<b>563 752</b>

##### b) Egyéb bevételek és ráfordítások

USD-ben			
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1	10 915	
<b>Összesen</b>	<b>1</b>	<b>10 915</b>	<b>-10 914</b>

## Accorde Trezor USD Alap 2025.

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

Megnevezés	USD-ben	
	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	100 580	72 070
Letétkezelői díj	5 103	4 632
Könyvelési díj	2 212	1 263
Könyvvizsgálói díj	2 964	1 248
Értékpapír adás-vétel költsége	4 008	4 008
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	1 234	1 234
Bankköltség	201	201
<b>Összesen</b>	<b>116 303</b>	<b>84 656</b>

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer USD-ban

<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>437</b>
-------------	--------------------------	------------

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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	9,660,429.90	1.124767	8,588,827
2025.02.28	12,661,932.76	1.130917	11,196,165
2025.03.31	12,825,032.33	1.135005	11,299,543
2025.04.30	12,747,510.54	1.134461	11,236,626
2025.05.30	12,201,973.21	1.136362	10,737,748
2025.06.30	12,470,349.98	1.142129	10,918,508
2025.07.31	12,755,608.50	1.146358	11,127,073
2025.08.29	12,357,144.05	1.152291	10,723,978
2025.09.30	14,021,687.48	1.157455	12,114,238
2025.10.31	13,993,210.89	1.160389	12,059,069
2025.11.28	14,652,294.38	1.161644	12,613,416
2025.12.31	13,149,904.52	1.163935	11,297,802

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

USD-ben					
Megnevezés		névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB260108	HUF	400 000 000	1 206 554	9 766	1 216 320
<b>Jegybanksi kötvény összesen</b>			<b>1 206 554</b>	<b>9 766</b>	<b>1 216 320</b>

USD-ben					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
US TBILL 08/06/26	USD	1 300 000	1 251 523	21 967	1 273 490
US TBILL 11/27/26	USD	3 000 000	2 903 380	4 398	2 907 777
US TBILL 06/11/26	USD	1 500 000	1 458 871	17 945	1 476 816
US TBILL 02/19/26	USD	1 800 000	1 739 980	51 510	1 791 490
<b>Díszkont kincstárjegy összesen</b>			<b>7 353 754</b>	<b>95 819</b>	<b>7 449 573</b>

USD-ben					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
OTPHB 7.3 07/30/35	USD	1 050 000	1 093 200	44 031	1 137 231
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	450 385	5 755	456 140
MMMHU 6.5 03/13/31	HUF	200 000	198 980	16 396	215 376
MFB 6.4 02/24/27	HUF	200 000 000	606 748	34 793	641 541
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>			<b>2 349 314</b>	<b>100 975</b>	<b>2 450 288</b>

USD-ben					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ROMANI 3 02/27/27	USD	900 000	883 791	11 727	895 518
ROMANI 5 3/4 09/16/30	USD	200 000	199 770	12 019	211 789
<b>Külföldi állampapír összesen</b>			<b>1 083 561</b>	<b>23 746</b>	<b>1 107 307</b>

<b>MINDÖSSZESEN</b>			<b>11 993 182</b>	<b>230 306</b>	<b>12 223 488</b>
---------------------	--	--	-------------------	----------------	-------------------

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

	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (USD)	8,598,297.65	9,904,701.84	13,149,904.52
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.017168	1.120488	1.163935

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban**

## - Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.01.09	USD/HUF	Forward	500,000	1,243.75	402.01
2025.01.22	EUR/USD	Forward	220,000	229,902.20	1.05
2025.02.20	USD/HUF	Forward	1,040,000	402,881,180.00	387.39
2025.02.20	USD/HUF	Forward	1,040,000	402,989,600.00	387.49
2025.02.20	USD/HUF	Forward	402,344,800	1,040,000.00	386.87
2025.05.21	USD/HUF	Forward	1,040,000	371,668,232.00	357.37
2025.05.26	USD/HUF	Forward	88,800	31,666,092.00	356.60
2025.06.26	USD/HUF	Forward	42,300	14,480,521.00	342.33
2025.09.01	USD/HUF	Forward	395,117,429	1,171,100.00	337.39
2025.09.01	USD/HUF	Forward	1,171,100	397,281,505.00	339.24
2025.09.18	USD/HUF	Forward	47,000	15,525,692.00	330.33
2025.09.25	USD/HUF	Forward	4,899,860	14,667.00	334.07
2025.09.26	USD/HUF	Forward	3,489,274	10,376.00	336.28
2025.11.17	USD/HUF	Forward	438,927	149,046,000.00	339.57
2025.11.24	USD/HUF	Forward	154,280	51,189,323.00	331.79
2025.12.03	USD/HUF	Forward	439,891,375	1,347,500.00	326.45
2025.12.03	USD/HUF	Forward	1,347,500	450,469,250.00	334.30
2025.12.08	USD/HUF	Forward	652,261	219,505,394.00	336.53
2025.12.18	USD/HUF	Forward	65,883,713	194,560.00	338.63

**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 indokoltá 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
Kedvezményezettak 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 megfelelés 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 mindenkorai értékesítésének biztosítottóságát tartja szem előtt és folyamatosan figyeli az Alapok likviditási kockázatát.

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

A kockázatkezelési egység a kockázatkezelési folyamat részeként limitrendszerrel működik, melyben külön alrendszerekben figyeli az egyes tranzakciók megkötésére, az egyes partnerek felé irányuló kitettségre 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 kitettséget 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 kitettségre 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 kitétség mértéke (%)
Accorde Trezor USD Alap	2025.01.31	100.19
Accorde Trezor USD Alap	2025.02.28	124.93
Accorde Trezor USD Alap	2025.03.31	124.85
Accorde Trezor USD Alap	2025.04.30	125.38
Accorde Trezor USD Alap	2025.05.30	109.56
Accorde Trezor USD Alap	2025.06.30	110.28
Accorde Trezor USD Alap	2025.07.31	108.84
Accorde Trezor USD Alap	2025.08.29	110.29
Accorde Trezor USD Alap	2025.09.30	109.62
Accorde Trezor USD Alap	2025.10.31	109.17
Accorde Trezor USD Alap	2025.11.28	113.12
Accorde Trezor USD Alap	2025.12.31	120.58

## 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 23.

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: 1111-764.

**Accorde Trezor USD Alap**  
alap megnevezése

**1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.**  
alap címe

**2025. é v**

**Éves beszámoló**

Keltezés: **Budapest, 2026. április 23.**

Nyilvántartási száma: 1111-764

## Accorde Trezor USD Alap

időpontja: 2025. december 31.

MÉRLEG  
Eszközök (aktívák)

adatok ezer USD-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0	0	0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>9 929</b>	<b>0</b>	<b>13 189</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Követelések	0	0	0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztárakra szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>7 686</b>	<b>0</b>	<b>12 223</b>
1.	Értékpapírok	7 502	0	11 993
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	184	0	230
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	89
	b) egyéb	184	0	141
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>2 243</b>	<b>0</b>	<b>966</b>
1.	Pénzeszközök	2 243	0	966
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0	0	0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>		<b>9 932</b>	<b>0</b>	<b>13 184</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Nyilvántartási száma: 1111-764

## Accorde Trezor USD Alap

időpontja: 2025. december 31.

MÉRLEG  
Források (passzívák)

adatok ezer USD-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	e	d	e
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>9 905</b>	<b>0</b>	<b>13 150</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>8 840</b>	<b>0</b>	<b>11 298</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18 777	0	14 641
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-9 937	0	-3 344
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>1 065</b>	<b>0</b>	<b>1 852</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	495	0	807
2.	Értékelési különbszet tartaléka	187	0	225
3.	Előző év(ek) eredménye	175	0	383
4.	Tárgyévi eredmény	208	0	437
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési külön</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>		<b>9 932</b>	<b>0</b>	<b>13 184</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-764

**Accorde Trezor USD Alap**

időpontja: **2025. december 31.**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok ezer USD-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	e	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	387	0	1 270
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	95	0	706
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>292</i>	<i>0</i>	<i>564</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	77	0	116
V.	Egyéb ráfordítások	7	0	11
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>437</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-764

**Accorde Trezor USD Alap**időpontja: **2025. december 31.****CASH FLOW KIMUTATÁS**

adatok ezer USD-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2 024	2025
a	b	d	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>208</b>	<b>-4 047</b>
1.	Tárgyévi eredmény	208	437
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	0	46
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	0
8.	Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.	Forgóeszközök állományváltozása	0	-4 537
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	-1
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0	8
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>3 928</b>	<b>2 770</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás	2 201	-4 265
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	1 727	7 035
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
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>4 136</b>	<b>-1 277</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-764

**Accorde Trezor USD Alap**  
alap megnevezése

**1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.**  
alap címe

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

Keltezés: Budapest, 2026. április 23.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Accorde Trezor USD Alap

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-310/2018.

Felügyeleti engedély kelte: 2018. június 19.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-764.

Az Alap indulásának dátuma: 2018. június 20.

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

Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Forgalmazó neve: Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.)

Alapkezelő részéről Alap beszámolójának aláíró személyei

<b>Név</b>	<b>Lakcím</b>	<b>Aláírás</b>
Mezei Magdolna	2094 Nagykovácsi, Szent Anna utca 13.	együttes
Gyurcsik Attila	1037 Budapest, Jutas u. 61.	együttes

Az Alap könyvvizsgálója: TEL Consulting Könyvvizsgáló és Adótanácsadó  
Szolgáltató Kft. Kamarai azonosító: 000866

Felelős könyvvizsgáló: Hahn László Kamarai azonosító: 003364

A könyvvizsgáló a jelentés auditálásán kívül más szolgáltatást nem végez

A számviteli feladatok irányításáért felelős személy: A BPION Services Kft  
képviselésében – Vass Bernadett Júlia: 202927

## A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.), a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet előírásainak figyelembevételével készült.

Az Alap a törvényi előírásnak megfelelően a kettős könyvvitel szabályai szerint a kibocsátás devizanemében USD-ban vezeti a 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 könyvvitel zárlati napja 2026. február 28-a.

Mind a befektetett pénzügyi eszközök, mind a forgóeszközök között kimutatott értékpapírokat bekerülési értéken (beszerzési értéken) kerülnek 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 az Alapkezelő (Letétkezelő) által megállapított piaci értéke és a könyv szerinti érték közötti értékelési különbséget az adott értékpapírhoz rendelt a saját tőkén belüli tőkeváltozással szemben, az értékelési különbséget tartaléka soron kerül elszámolásra. A mérlegben elkülönítetten mutattuk ki a kamatokból, valamint az egyéb piaci értékítéletből adódó értékkülönbségek összegét.

A külföldi értékpapírok piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB hivatalos devizakeresztárfolyamot 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 kölcsönadott értékpapírok miatt fennálló követelések értékelésekor az értékelés napján meghatározott piaci érték (aminek alapja a kölcsönbe adott papír piaci értéke) és a beszerzési érték különbszetét az adott eszközhöz rendelt értékelési különbszetként mutattuk ki és számoltuk el – saját tőkén belüli tőkeváltozás (tőkenövekmény) részét képező – értékelési különbséget tartalékával szemben.

A külföldi pénzügyi értékre szóló követelések piaci értékének meghatározásánál az értékelés napján érvényes MNB hivatalos devizakeresztárfolyamot vettük alapul.

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 hivatalos devizaárfolyamot vettük alapul.

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 a kezelési szabályzat szerint történik.

A beszámoló közzététele a <https://kozvetetelek.mnb.hu> valamint a [www.accorde.hu](http://www.accorde.hu) honlapokon történik

## II. SPECIFIKUS RÉSZ

	2025. december 31.
Az Alap saját tőkéje (nettó eszközértéke):	13.149.904,52 USD
befektetési jegyek száma:	11,297,802 db
egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:	1.163935 USD

### 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Megnevezés	USD-ben		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>705 257</b>		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	533 595		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56 168		
ETF	115 494		
Értékpapírok után kapott kamat	83 910		
Bankoktól kapott kamat	57 708		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	174 633		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	248 680		
Árfolyamvesztesség értékpapír értékesítésből		<b>108 726</b>	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		108 081	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		645	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		43 355	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		349 104	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		205 252	
<b>Összesen</b>	<b>1 270 188</b>	<b>706 437</b>	<b>563 752</b>

### 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	USD-ben		
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1	10 915	
<b>Összesen</b>	<b>1</b>	<b>10 915</b>	<b>-10 914</b>

### 3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	USD-ben	
	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.
Alapkezelői díj	100 580	72 070
Letétkezelői díj	5 103	4 632
Könyvelési díj	2 212	1 263
Könyvvizsgálói díj	2 964	1 248
Értékpapír adás-vétel költsége	4 008	4 008
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	1 234	1 234
Bankköltség	201	201
<b>Összesen</b>	<b>116 303</b>	<b>84 656</b>

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

USD-ben

Megnevezés	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB260108 HUF	400 000 000	1 206 554	9 766	1 216 320
<b>Jegybancí kötvény összesen</b>		<b>1 206 554</b>	<b>9 766</b>	<b>1 216 320</b>

USD-ben

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
US TBILL 08/06/26	USD	1 300 000	1 251 523	21 967	1 273 490
US TBILL 11/27/26	USD	3 000 000	2 903 380	4 398	2 907 777
US TBILL 06/11/26	USD	1 500 000	1 458 871	17 945	1 476 816
US TBILL 02/19/26	USD	1 800 000	1 739 980	51 510	1 791 490
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>			<b>7 353 754</b>	<b>95 819</b>	<b>7 449 573</b>

USD-ben

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
OTPHB 7.3 07/30/35	USD	1 050 000	1 093 200	44 031	1 137 231
MAEXIM 6 11/18/26	HUF	150 000 000	450 385	5 755	456 140
MMMHU 6.5 03/13/31	HUF	200 000	198 980	16 396	215 376
MFB 6.4 02/24/27	HUF	200 000 000	606 748	34 793	641 541
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>			<b>2 349 314</b>	<b>100 975</b>	<b>2 450 288</b>

USD-ben

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ROMANI 3 02/27/27	USD	900 000	883 791	11 727	895 518
ROMANI 5 3/4 09/16/30	USD	200 000	199 770	12 019	211 789
<b>Külföldi állampapír összesen</b>			<b>1 083 561</b>	<b>23 746</b>	<b>1 107 307</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>			<b>11 993 182</b>	<b>230 306</b>	<b>12 223 488</b>

5. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás mérlegkészítésig
HUF/USD	HUF	194 560	3,59	2 127	0	0
USD/HUF	USD	438 927	-4,48	-5 988	0	0
USD/HUF	USD	1 347 500	0,51	2 090	0	0
USD/HUF	USD	652 261	-1,60	-3 183	0	0
<b>Forward és futures ügyletek összesen</b>			<b>-4 954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>			<b>-4 954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	--	--	---------------	----------	----------	----------

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma:	Accorde Trezor USD Alap
Alapkezelő neve:	Accorde Alapkezelő Zrt
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	Számviteli

Tárgynap (T):	2025.12.31
Saját tőke:	13 149 904,52
Egy jegyre jutó NEÉ (USD):	1,163935
Darabszám:	11 297 802

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

<i>I.</i>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>Devizanem</b>	<b>(%)</b>
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>0 USD</b>		
	hitel1	0 USD		
	hitel2	0 USD		
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>0 USD</b>		
	Alapkezelői díj miatt	0 USD		
	Letétkezelői díj miatt	0 USD		
	Bizományosi díj miatt	0 USD		
	Közzétételi költség miatt	0 USD		
	Reklám költség miatt	0 USD		
	Forgalmazói díj miatt	0 USD		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 USD		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 USD		
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>	<b>0 USD</b>		
	Marketing	0 USD		
	jogcím2	0 USD		
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>34 661 USD</b>		
	Könyvizsgálat	1 717 USD		4,95%
	Könyvelés	949 USD		2,74%
	Alapkezelői díj	28 509 USD		82,25%
	Letétkezelői díj	471 USD		1,36%
	Értékelési díj	0 USD		
	Sikerdíj	0 USD		
	Felügyeleti díj	1 247 USD		3,60%
	Befektetési alapok különadója	1 767 USD		5,10%
	Határidős veszteség	0 USD		
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>34 661 USD</b>		<b>100,00%</b>
<i>II.</i>	<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>Devizanem</b>	<b>(%)</b>
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>966 031 USD</b>		
	Elszámolási betétszámla HUF	172 306 USD		1,31%
	Devizabetétszámla - USD	793 112 USD		6,02%
	Devizabetétszámla - GBP	0 USD		
	Devizabetétszámla - EUR	612 USD		0,00%
	Devizabetétszámla - CHF	0 USD		
	Devizabetétszámla - CAD	0 USD		
	Devizabetétszámla - CZK	0 USD		
	Devizabetétszámla - PLN	0 USD		
	Devizabetétszámla - RON	0 USD		
	Devizabetétszámla - TRY	0 USD		
	Devizabetétszámla - HRK	0 USD		
	Devizabetétszámla - RUB	0 USD		
	SAXO számla - HUF	0 USD		
	SAXO számla - USD	0 USD		
	SAXO számla - EUR	0 USD		
	Betéti számla USD	0 USD		

	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>0 USD</b>	
	HUF bank értékkülönbözete	0 USD	
	USD bank értékkülönbözete	0 USD	
	GBP bank értékkülönbözete	0 USD	
	EUR bank értékkülönbözete	0 USD	
	CHF bank értékkülönbözete	0 USD	
	CAD bank értékkülönbözete	0 USD	
	CZK bank értékkülönbözete	0 USD	
	PLN bank értékkülönbözete	0 USD	
	RON bank értékkülönbözete	0 USD	
	HRK bank értékkülönbözete	0 USD	
	RUB bank értékkülönbözete	0 USD	
	SAXO bank értékkülönbözete USD	0 USD	
	SAXO bank értékkülönbözete EUR	0 USD	
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0 USD</b>	
	Értékpapír kölcsön követelés	0 USD	
	Erste változó letét - HUF	0 USD	
	Erste változó letét - USD	0 USD	
	Erste változó letét - GBP	0 USD	
	Erste változó letét - EUR	0 USD	
	IB USD számla	0 USD	
	Követelés SBFJ értékesítésből	0 USD	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 USD	
	Határidős ügyletek változó letét	0 USD	
	Egyéb követelés eszközérték	0 USD	
<b>II/2.1.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különb</b>	<b>-4 954 USD</b>	<b>-0,04%</b>
<b>II/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0 USD</b>	
<b>II/3.1.</b>	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0 USD</b>	
	Lekötött betétszámla	0 USD	
	Lekötött betét USD	0 USD	
	Lekötött betét EUR	0 USD	
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0 USD</b>	
	Bankszámla1	0 USD	

	névérték	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>762 157 307</b>	<b>12 223 488 USD</b>	
<b>II/4.1.</b>	<b>Állampapírok (összes):</b>	<b>408 700 000</b>	<b>9 773 200 USD</b>	
<b>II/4.1.1.</b>	<b>Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 USD</b>	
<b>II/4.1.2.</b>	<b>Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>7 600 000</b>	<b>7 449 573 USD</b>	
	US TBILL 08/06/26	1 300 000	1 273 490 USD	9,66%
	US TBILL 11/27/26	3 000 000	2 907 777 USD	22,05%
	US TBILL 06/11/26	1 500 000	1 476 816 USD	11,20%
	US TBILL 02/19/26	1 800 000	1 791 490 USD	13,59%
<b>II/4.1.3.</b>	<b>Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>400 000 000</b>	<b>1 216 320 USD</b>	
	MNB260108	400 000 000	1 216 320 USD	9,23%
<b>II/4.1.4.</b>	<b>Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>1 100 000</b>	<b>1 107 307 USD</b>	
	ROMANI 3 02/27/27	900 000	895 518 USD	6,79%
	ROMANI 5 3/4 09/16/30	200 000	211 789 USD	1,61%
<b>II/4.2.</b>	<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtes</b>	<b>351 250 000</b>	<b>2 450 288 USD</b>	
<b>II/4.2.1.</b>	<b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>351 250 000</b>	<b>2 450 288 USD</b>	
	OTPHB 7.3 07/30/35	1 050 000	1 137 231 USD	8,63%
	MAEXIM 6 11/18/26	150 000 000	456 140 USD	3,46%
	MVMHU 6.5 03/13/31	200 000	215 376 USD	1,63%
	MFB 6.4 02/24/27	200 000 000	641 541 USD	4,87%

## Accorde Trezor USD Alap 2025.

II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0 USD	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 USD	
II/4.3. Részvények (összes):	0	0 USD	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 USD	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0 USD	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 USD	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0 USD	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 USD	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 USD	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0 USD	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 USD	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 USD	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 USD	
II/4.7. ETF (összesen):	0	0 USD	
II/4.8. CFD (összesen)	0	0 USD	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 USD	
AIEH		0 USD	
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>762 157 307</b>	<b>13 184 565 USD</b>	<b>100,00%</b>

# Accorde Alapkezelő Zrt.

## Accorde Trezor USD Alap 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 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 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 fundamentális elemzés eszközrendszerét használva.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, valamint pénzügyi eszközökbe, tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú állampapírokba, bankbetétekben és vállalati kötvényekbe kíván befektetni. A lejárat szerkezetet aktívan és szabadon menedzselve.

Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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. Befektetései 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.

A befektetési alap eszközeinek legalább 80 százalékát Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 2 év.

*Referenciahozam (benchmark):* Az Alap nem rendelkezik referenciahozammal.

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

Budapest, 2026. április 23.

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.