

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Spartan Görög Részvénytársaság

Éves jelentés

2025

Tartalom

Könyvvizsgálói jelentés.....	3
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.....	9
IV. Befektetési alap összetétele	9
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 jelentés.....	17
Éves beszámoló	18
Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz.....	23
I. ÁLTALÁNOS RÉSZ	24
Az Alap főbb adatai.....	24
A számviteli politika fő vonásai	25
II. SPECIFIKUS RÉSZ	27
Üzleti jelentés	32



Report & Audit Könyvvizsgáló és adószakértő Kft

Cégjegyzékszám: [09-09-006577](https://www.tudok.hu/csejegy/09-09-006577)

Tel.: +36/20/9323-217; E-mail: gyapjasi@t-online.hu, Web: www.reportandaudit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Accorde Spartan Görög Részvénytársaság (Székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.) (Befektetési alap nyilvántartási száma: 1111-786) **befektetői részére**

Vélemény

Elvégeztük az **Accorde Spartan Görög Részvénytársaság** („az Alap”) **2025. évi Éves jelentésben található számviteli adatainak a 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 és a 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelettel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény és kormányrendelet”), 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 a Befektetési alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az **Accorde Alapkezelő Zrt.**-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói 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 jelentésünk „*Vélemény*” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.



Report & Audit Könyvvizsgáló és adószakértő Kft

Cégjegyzékszám: 09-09-006577

Tel.: +36/20/9323-217; E-mail: gyapjasi@t-online.hu, Web: www.reportandaudit.hu

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső 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 közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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 bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott 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 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 számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell 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.



Report & Audit Könyvvizsgáló és adószakértő Kft

Cégjegyzékszám: 09-09-006577

Tel.: +36/20/9323-217; E-mail: gyapjasi@t-online.hu, Web: www.reportandaudit.hu

- 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. törvényvel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Debrecen, 2026. április 28.



Gyapjas István

Gyapjas István ügyvezető
Report&Audit Könyvvizsgáló,
és Adószakértő Kft.

4026 Debrecen, Jókai utca 5. 1. em. 2. ajtó
MKVK nyilvántartási száma: 001511

Gyapjas István Kamarai tag könyvvizsgáló

4033 Debrecen, Vak Bottyán u. 54.

MKVK tagszám: 004857

mint a megbízásért felelős partner

Éves jelentés

Az Accorde Spartan Görög 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 Spartan Görög Részvényalap Raiffeisen EUR	303 420 325	1,96	232 650 287	0,88
Accorde Spartan Görög Részvényalap Raiffeisen HUF	501 918 927	3,24	2 506 437 775	9,51
Accorde Spartan Görög Részvényalap Raiffeisen USD	6	0,00	7	0,00
<i>Deviza összesen</i>	<i>805 339 258</i>	<i>5,21</i>	<i>2 739 088 069</i>	<i>10,40</i>
Banki egyenlegek összesen	805 339 258	5,21	2 739 088 069	10,40
Átruházható értékpapírok				
<i>Állampapír</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Állampapír összesen</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
Admie Ipto SA	35 903 380	0,23	117 161 600	0,44
Aegean Airlines	332 008 864	2,15	384 706 280	1,46
Alpha Bank S.A.	0		2 345 544 400	8,90
Alpha Services and Holdings	795 738 636	5,14	0	0,00
Athens International Airport	229 650 400	1,48	124 175 880	0,47
Athens Water Supply&Sewage	35 142 663	0,23	43 924 038	0,17
Autohellas SA	208 735 810	1,35	88 642 000	0,34
Bank of Cyprus EUR Holdings PLC.	377 282 800	2,44	918 022 800	3,48
Cairo Mezz Plc.	25 589 616	0,17	23 759 910	0,09
Cenergy Holdings	309 699 968	2,00	578 100 000	2,19
ElvalHalcor SA	3 936 864	0,03	7 245 520	0,03
Eurobank S.A.	0	0,00	2 639 990 000	10,02
Eurobank Ergasias SA	1 371 751 050	8,87	0	0,00
Flexopack SA	574 659	0,00	560 063	0,00
Fourlis SA	76 071 695	0,49	49 196 310	0,19
Galaxy Cosmos Mezz PLC	87 410 684	0,56	59 419 045	0,23
GEK Terna Holding Real Estate	530 492 424	3,43	783 749 440	2,97
Hellenic Coca-Cola HBC AG	1 161 456 898	7,51	1 723 508 800	6,54
Hellenic Exchanges - Athens	166 455 531	1,08	0	0,00
HEPA Hellenic Energy	310 028 040	2,00	250 818 675	0,95
IDEAL Holdings	0	0,00	46 059 154	0,17
JUMBO SA	628 914 024	4,06	860 212 800	3,27
KRI-KRI Milk Industry SA	0	0,00	73 226 000	0,28

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Lamda Development SA	269 798 211	1,74	164 642 880	0,62
Metlen Energy & Metals PLC GB	0	0,00	1 533 121 200	5,82
Motor Oil (Hellas) SA	558 641 002	3,61	847 109 200	3,22
Mytilineos Holdings S.A.	687 310 840	4,44	0	0,00
NBG National Bank of Greece	1 727 709 170	11,17	2 630 355 000	9,98
OPAP SA	643 841 300	4,16	1 104 171 000	4,19
Optima Bank SA	424 525 168	2,74	356 572 080	1,35
OTE Hellenic Telecommunications Organiza	183 064 176	1,18	844 719 720	3,21
Phoenix Vega Mezz PLC	27 033 133	0,17	21 582 400	0,08
Piraeus Bank S.A.	1 342 019 525	8,67	2 356 566 840	8,94
Plastika Kritis SA	26 573 832	0,17	25 320 780	0,10
PPA-Piraeus Port Authority SA	54 131 880	0,35	69 187 008	0,26
PPC-Public Power Corporation	759 076 590	4,91	1 402 856 000	5,32
Quest Holdings	49 128 782	0,32	54 418 480	0,21
Sarantis SA	156 162 272	1,01	369 598 600	1,40
Sunrisemezz Plc	99 467 330	0,64	65 903 400	0,25
Terna Energy SA	40 885 973	0,26	0	0,00
Titan Cement International SA GR	1 318 849 440	8,52	809 340 000	3,07
Viohalco SA	1 115 445	0,01	2 293 130	0,01
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<i>15 056 178 075</i>	<i>97,31</i>	<i>23 775 780 433</i>	<i>90,24</i>
<i>Vállalati kötvény</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
Átruházható értékpapírok összesen	15 056 178 075	97,31	23 775 780 433	90,24
Követelések				
<i>Köv/Köt</i>				
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy A sorozat HUF	7 199 520	0,05	19 676 387	0,07
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy B sorozat EUR	15 953 346	0,10	4 131 892	0,02
EURO	7 940 388	0,05	9 172 957	0,03
Követelések összesen	31 093 254	0,20	32 981 236	0,13
Egyéb eszközök				
<i>Banki kamat</i>	106 912	0,00	436 083	0,00
<i>CFD</i>	0	0,00	0	0,00
<i>CFD Összesen</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Határidős</i>	-6 371 575	-0,04	0	0,00
<i>Határidős összesen</i>	<i>-6 371 575</i>	<i>-0,04</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
Egyéb eszközök összesen	-6 264 663	-0,04	436 083	0,00
Eszközök összesen	15 886 345 924	102,68	26 548 285 821	100,77
Kötelezettségek				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelői díj 'A'	-26 651 999	-0,17	-49 960 664	-0,19
Alapkezelői díj 'B'	-30 979 747	-0,20	-61 447 856	-0,23
Alapkezelői díj 'I'	-9 297 241	-0,06	-7 440 763	-0,03
Felügyeleti díj	-1 370 103	-0,01	-2 239 008	-0,01
Könyvelési díj	-191 541	0,00	-173 182	0,00

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Könyvvizsgálói díj	-373 692	0,00	-1 000 125	0,00
Különadó	-1 946 670	-0,01	-3 172 516	-0,01
Letétkezelői díj	-798 511	-0,01	-1 326 823	-0,01
Sikerdíj éves 'A'	-20 431 032	-0,13	-32 983 190	-0,13
Sikerdíj éves 'B'	0	0,00	-25 146 709	-0,10
Sikerdíj éves 'I'	-21 415 029	-0,14	-17 117 522	-0,06
<i>Díjak összesen</i>	<i>-113 455 565</i>	<i>-0,73</i>	<i>-202 008 358</i>	<i>-0,77</i>
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy A sorozat HUF	-1 595 834	-0,01	0	0,00
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy B sorozat EUR	-10 591 354	-0,07	0	0,00
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	-289 075 800	-1,87	0	0,00
Kötelezettségek összesen	-414 718 553	-2,68	-202 008 358	-0,77
Nettó eszközérték	15 471 627 371	100,00	26 346 277 464	100,00

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2024.12.31	2025.12.31
Accorde Spartan Görög Részvény Alap A sorozat	2,974,264,012	4,262,577,212*
Accorde Spartan Görög Részvény Alap B sorozat	9,388,110	13,989,729*
Accorde Spartan Görög Részvény Alap I sorozat	2,008,148,143	1,249,945,138

*A forgalomban lévő befektetési jegyek száma két készletben is nyilvántartott: jogi és fizikai.
 Accorde Spartan Görög Részvény Alap A sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 4,262,577,212
 Accorde Spartan Görög Részvény Alap B sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 13,989,729
 Accorde Spartan Görög Részvény Alap A sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 4,254,523,482
 Accorde Spartan Görög Részvény Alap B sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 13,985,148

A jogi készlet, tartalmazza a 12.31-ei befektetési jegy értékesítést, míg a fizikai készletben ez még nem jelenik meg.

Ez eltérést okozhat a letétkezelő, az Accorde Alapkezelő Zrt., illetve a Keler Zrt. nyilvántartása között. Az éves jelentés a befektetési jegyek 12.31-ei jogi készletét tartalmazza.

III. Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján (befektetési jegy névértéke 1 HUF, illetve 1 EUR):

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2024.12.31	2025.12.31
Accorde Spartan Görög Részvény Alap A sorozat (HUF)	1.809229	2.449874
Accorde Spartan Görög Részvény Alap B sorozat (EUR)	1.615597	2.342728
Accorde Spartan Görög Részvény Alap I sorozat (HUF)	1.927398	2.617994

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

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Befektetési alap összetétele					
Megnevezés	Nyitó állomány	(%)	Záró állomány	(%)	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	15,056,178,075	100	23,775,780,433	100.00	
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	0	0	0	0	
Értékpapírok összesen	15,056,178,075	100.00	23,775,780,433	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	1 611 248 158		
ebből: Részvények	1 611 248 158		
Értékpapírok után kapott osztalék	812 549 928		
Bankoktól kapott kamat	92 962 413		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	193 156 456		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	182 138 382		
Egyéb pénzügyi bevétel	14 393 880		
Árfolyamveszteség értékpapír értékesítésből		205 145 294	
ebből: Részvények		205 145 294	
Banki kamat		5 667 162	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége		219 569 753	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége		28 693 216	
Összesen	2 906 449 217	459 075 425	2 447 373 792

b) Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Ft-ban		
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	602 200	17 982 720	
Összesen	602 200	17 982 720	-17 380 520

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díjai

e) Egyéb díjak és adók

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

	Ft-ban	
Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	387 301 868	268 452 585
Letétkezelői díj	12 690 039	11 363 216
Könyvelési díj	796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj	1 000 164	39
Sikerdíj	75 247 421	0
Értékpapír adás-vétel költsége	12 026 636	12 026 636
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	72 199	72 199
Bankköltség	558 620	558 620
Összesen	489 693 338	293 096 504

f) Nettó jövedelem,

Adatok ezer Ft-ban

VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 940 300
-------------	--------------------------	------------------

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" sorozatának 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	5,974,491,710	1.905480	3,135,426,590
2025.02.28	6,309,054,403	1.927094	3,273,869,625
2025.03.31	6,936,065,864	2.028520	3,419,273,460
2025.04.30	6,522,961,826	2.045764	3,188,521,735
2025.05.30	7,362,181,118	2.212395	3,327,697,871
2025.06.30	7,827,912,865	2.243306	3,489,453,592
2025.07.31	8,959,457,044	2.396324	3,738,833,233
2025.08.29	9,447,280,042	2.401452	3,933,986,356
2025.09.30	9,568,047,284	2.391362	4,001,086,722
2025.10.31	9,601,790,649	2.332425	4,116,655,516
2025.11.28	9,872,736,038	2.393819	4,124,261,392
2025.12.31	10,442,776,600	2.449874	4,262,577,212

Az Alap "B" sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma (db)
2025.01.31	16,235,344	1.711020	9,488,696
2025.02.28	18,060,074	1.762759	10,245,347
2025.03.31	19,827,281	1.849534	10,720,151
2025.04.30	20,072,576	1.852845	10,833,383
2025.05.30	23,264,045	2.007211	11,590,233
2025.06.30	25,138,792	2.059924	12,203,750
2025.07.31	27,773,243	2.198110	12,635,058
2025.08.29	29,695,983	2.219438	13,379,958
2025.09.30	30,431,701	2.243348	13,565,304
2025.10.31	30,612,511	2.213718	13,828,553
2025.11.28	31,672,472	2.312880	13,693,955
2025.12.31	32,774,136	2.342728	13,989,729

Az Alap "I" sorozatának 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	3,571,978,853	2.031497	1,758,298,686
2025.02.28	3,656,341,313	2.055987	1,778,387,587
2025.03.31	2,790,095,052	2.165834	1,288,231,192
2025.04.30	2,815,950,418	2.185905	1,288,231,192
2025.05.30	3,126,463,699	2.365718	1,321,570,764
2025.06.30	3,172,604,024	2.400631	1,321,570,764
2025.07.31	3,391,651,471	2.566379	1,321,570,764
2025.08.29	3,401,366,033	2.573730	1,321,570,764
2025.09.30	3,389,801,430	2.564979	1,321,570,764
2025.10.31	3,196,941,934	2.488685	1,284,590,841
2025.11.28	3,194,837,039	2.555982	1,249,945,138
2025.12.31	3,272,349,033	2.617994	1,249,945,138

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

Megnevezés	deviza	névérték	Ft-ban		
			beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
08M GF	EUR	100 000	106 461 947	10 699 653	117 161 600
2FH GF	EUR	30 000	42 906 511	6 289 799	49 196 310
AEGEAN AIR	EUR	70 000	325 302 876	59 403 404	384 706 280
ALPHA BK3000	EUR	1 700 000	1 398 095 799	947 448 601	2 345 544 400
ATHENS I AIR	EUR	30 000	108 262 617	15 913 263	124 175 880
BELA GA	EUR	80 000	791 660 203	68 552 597	860 212 800
BOC TRV	EUR	300 000	691 003 124	227 019 676	918 022 800
CAIRO MEZZ	EUR	150 000	23 419 638	340 272	23 759 910
CENERGY	EUR	100 000	370 776 332	207 323 668	578 100 000
COCA-CH EUR	EUR	100 000	1 187 218 574	536 290 226	1 723 508 800
ELHA GA	EUR	5 000	3 499 611	3 745 909	7 245 520
ELPE GA	EUR	77 847	246 384 661	4 434 014	250 818 675
EUROB GA2	EUR	2 000 000	1 573 388 224	1 066 601 776	2 639 990 000
EYDAP GA	EUR	14 500	38 207 739	5 716 299	43 924 038

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

FLEXO GA	EUR	173	497 770	62 293	560 063
GALAXY COSMO	EUR	350 000	65 190 982	-5 771 937	59 419 045
GEKTERNA GA	EUR	80 000	487 130 058	296 619 382	783 749 440
HTO GA	EUR	130 000	846 058 874	-1 339 154	844 719 720
INTEK GA	EUR	19 000	46 360 506	-301 352	46 059 154
KRI EU	EUR	10 000	66 147 195	7 078 805	73 226 000
LAMDA GA	EUR	60 000	144 573 674	20 069 206	164 642 880
MOH GA	EUR	70 000	658 241 891	188 867 309	847 109 200
MYH GY	EUR	90 000	1 301 458 722	231 662 478	1 533 121 200
NBK GRE II.	EUR	525 000	1 502 017 273	1 128 337 727	2 630 355 000
OPAP GA	EUR	150 000	985 481 387	118 689 613	1 104 171 000
OPTIMA GR	EUR	120 000	181 708 474	174 863 606	356 572 080
OTOEL GA	EUR	20 000	92 580 558	-3 938 558	88 642 000
PHOENIX VM	EUR	800 000	19 591 088	1 991 312	21 582 400
PIRAEUS 3009	EUR	900 000	1 660 254 211	696 312 629	2 356 566 840
PIRAEUS PORT	EUR	4 400	28 059 196	41 127 812	69 187 008
PLAKR GA	EUR	4 500	29 502 474	-4 181 694	25 320 780
PPC GA	EUR	200 000	936 256 165	466 599 835	1 402 856 000
QUEST GA	EUR	20 000	48 500 495	5 917 985	54 418 480
SAR GA	EUR	70 000	308 979 009	60 619 591	369 598 600
SUNRISEMEZZ	EUR	900 000	78 111 335	-12 207 935	65 903 400
TITAN SA	EUR	40 000	441 156 644	368 183 356	809 340 000
VIO GA	EUR	500	645 294	1 647 836	2 293 130
Külföldi részvény összesen		9 320 920	16 835 091 130	6 940 689 303	23 775 780 433

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 Spartan Görög Részvény Alap A sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	3,209,393,934	5,381,125,881	10,442,776,600
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.477753	1.809229	2.449874

Accorde Spartan Részvény Alap B sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (EUR)	10,655,424.45	15,167,401.16	32,774,135.51
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.408513	1.615597	2.342728

Accorde Spartan Részvény Alap I sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	3,127,559,600	3,870,501,216	3,272,349,033
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.560165	1.927398	2.617994

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

- Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.01.02	EUR/HUF	Forward	7,246	3,000,000.00	414.00
2025.01.15	EUR/HUF	Forward	2,992,754	1,237,262,802.00	413.42
2025.03.11	EUR/HUF	Forward	806,137,280	2,000,000.00	403.07
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	2,000,000	805,388,200.00	402.69
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	815,000,920	2,000,000.00	407.50
2025.07.04	EUR/HUF	Forward	2,000,000	802,466,140.00	401.23

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 és módosításra 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 Kbftv. 107. § (1) bekezdésének.

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamvesztés nélkül történő mindenkori 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 kitétségre vonatkozó törvényi, szerződéses és belső limiteket, valamint azon befektetési korlátokat, melyeket az Alapkezelő az Alapkezelési 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 a 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 kitétség mértéke (%)
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.01.31	100.64
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.02.28	100.85
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.03.31	101.29
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.04.30	100.46
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.05.30	101.09
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.06.30	101.71
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.07.31	101.25
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.08.29	101.14
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.09.30	101.57
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.10.31	100.86
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.11.28	101.42
Accorde Spartan Görög Részvényalap	2025.12.31	101.58

XII. Fenntarthatósági jelentés

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: 1111-786.

Accorde Spartan Görög Részvényalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

2025. é v

Éves beszámoló

Keltezés: **Budapest, 2026. április 28.**

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Felügyeleti eng.: 1111-786

Accorde Spartan Görög 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	15 884 670	0	26 538 677
I.	Követelések	23 153	0	23 809
1.	Követelések	23 153	0	23 964
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési külön	0	0	-155
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
II.	Értékpapírok	15 056 178	0	23 775 780
1.	Értékpapírok	11 933 700	0	16 835 091
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	3 122 478	0	6 940 689
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	0
	b) egyéb	3 122 478	0	6 940 689
III.	Pénzeszközök	805 339	0	2 739 088
1.	Pénzeszközök	805 339	0	2 739 088
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
C.	Aktív időbeli elhatárolások	8 047	0	9 609
	a) aktív időbeli elhatárolás	8 047	0	9 609
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-6 371	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		15 886 346	0	26 548 286

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

Felügyeleti eng.: 1111-786

Accorde Spartan Görög 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	15 471 627	0	26 346 278
I.	Induló tőke	8 608 108	0	10 981 407
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 919 260	0	12 276 795
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 311 152	0	-1 295 388
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 863 519	0	15 364 871
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	1 476 980	0	4 213 604
2.	Értékelési különbözet tartaléka	3 116 107	0	6 940 535
3.	Előző év(ek) eredménye	313 929	0	2 270 432
4.	Üzleti év eredménye	1 956 503	0	1 940 300
F.	Céltartalékok	0	0	0
G.	Kötelezettségek	301 263	0	0
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	301 263	0	0
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési külön	0	0	0
H.	Passzív időbeli elhatárolások	113 456	0	202 008
FORRÁSOK ÖSSZESEN		15 886 346	0	26 548 286

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Accorde Spartan Görög Részvénytársaság 2025.

Felügyeleti eng.: 1111-786

Accorde Spartan Görög 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	2 436 243	0	2 906 449
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	148 362	0	459 075
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>2 287 881</i>	<i>0</i>	<i>2 447 374</i>
III.	Egyéb bevételek	0	0	602
IV.	Működési költségek	318 742	0	489 693
V.	Egyéb ráfordítások	12 636	0	17 983
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 956 503	0	1 940 300

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-786

Accorde Spartan Görög 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	-2 582 259	-3 176 174
1.	Tárgyévi eredmény	1 956 503	1 940 300
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	835 292	3 818 057
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	-5 699 984	-8 720 258
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	298 597	-301 263
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-2 813	-1 562
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	30 146	88 552
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14.	Ingatlanok beszerzése	0	0
15.	Ingatlanok eladása	0	0
16.	Befolyt bérleti díjak	0	0
17.	Értékpapírok beszerzése	0	0
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	0	0
19.	Kapott hozamok	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 270 566	5 109 923
20.	Befektetési jegy kibocsátás	5 693 129	2 641 762
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-3 422 563	2 468 161
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	-311 693	1 933 749

Kelt: Budapest, 2026. április 28.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-786.

Accorde Spartan Görög Részvényalap
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves
beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2026. április 28.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az Alap főbb adatai

A befektetési alap neve: Accorde Spartan Görög Részvényalap

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

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-418/2019.

Felügyeleti engedély kelte: 2019. június 28.

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-786

Az Alap indulásának dátuma: 2019. július 01.

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 Spartan Görög Részvényalap A sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	Raiffeisen Bank Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	MHB Bank Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	CIB Bank Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap A sorozat	MBH Bank Nyrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	Raiffeisen Bank Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	MHB Bank Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	CIB Bank Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap B sorozat	MBH Bank Nyrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap I sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap I sorozat	Equilor Befektetési Zrt.
Accorde Spartan Görög Részvényalap 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: REPORT & AUDIT Könyvvizsgáló és Adószakértő Kft.
Kamarai azonosító: 001511

Felelős könyvvizsgáló: Gyapjas István
Kamarai azonosító:004857

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

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.), a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.), 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 különbözeteit az eszköz és a forrás számlákon naponta kerülnek elszámolásra.

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

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

II. SPECIFIKUS RÉSZ

2025. december 31

NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/Darabszám	Deviza
10 442 776 600	10 442 776 600	4 262 577 212	2,449874	HUF
12 631 151 831	32 774 136	13 989 729	2,342728	EUR
3 272 349 033	3 272 349 033	1 249 945 138	2,617994	HUF
26 346 277 464				

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	Ft-ban		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	1 611 248 158		
ebből: Részvények	1 611 248 158		
Értékpapírok után kapott osztalék	812 549 928		
Bankoktól kapott kamat	92 962 413		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	193 156 456		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	182 138 382		
Egyéb pénzügyi bevétel	14 393 880		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		205 145 294	
ebből: Részvények		205 145 294	
Banki kamat		5 667 162	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		219 569 753	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		28 693 216	
Összesen	2 906 449 217	459 075 425	2 447 373 792

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Ft-ban		
	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	602 200	17 982 720	
Összesen	602 200	17 982 720	-17 380 520

3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Ft-ban	
	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.
Alapkezelői díj	387 301 868	268 452 585
Letétkezelői díj	12 690 039	11 363 216
Könyvelési díj	796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj	1 000 164	39
Sikerdíj	75 247 421	0
Értékpapír adás-vétel költsége	12 026 636	12 026 636
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	72 199	72 199
Bankköltség	558 620	558 620
Összesen	489 693 338	293 096 504

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

						Ft-ban
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték	
08M GF	EUR	100 000	106 461 947	10 699 653	117 161 600	
2FH GF	EUR	30 000	42 906 511	6 289 799	49 196 310	
AEGEAN AIR	EUR	70 000	325 302 876	59 403 404	384 706 280	
ALPHA BK3000	EUR	1 700 000	1 398 095 799	947 448 601	2 345 544 400	
ATHENS I AIR	EUR	30 000	108 262 617	15 913 263	124 175 880	
BELA GA	EUR	80 000	791 660 203	68 552 597	860 212 800	
BOC TRV	EUR	300 000	691 003 124	227 019 676	918 022 800	
CAIRO MEZZ	EUR	150 000	23 419 638	340 272	23 759 910	
CENERGY	EUR	100 000	370 776 332	207 323 668	578 100 000	
COCA-CH EUR	EUR	100 000	1 187 218 574	536 290 226	1 723 508 800	
ELHA GA	EUR	5 000	3 499 611	3 745 909	7 245 520	
ELPE GA	EUR	77 847	246 384 661	4 434 014	250 818 675	
EUROB GA2	EUR	2 000 000	1 573 388 224	1 066 601 776	2 639 990 000	
EYDAP GA	EUR	14 500	38 207 739	5 716 299	43 924 038	
FLEXO GA	EUR	173	497 770	62 293	560 063	
GALAXY COSMO	EUR	350 000	65 190 982	-5 771 937	59 419 045	
GEKTERNA GA	EUR	80 000	487 130 058	296 619 382	783 749 440	
HTO GA	EUR	130 000	846 058 874	-1 339 154	844 719 720	
INTEK GA	EUR	19 000	46 360 506	-301 352	46 059 154	
KRI EU	EUR	10 000	66 147 195	7 078 805	73 226 000	
LAMDA GA	EUR	60 000	144 573 674	20 069 206	164 642 880	
MOH GA	EUR	70 000	658 241 891	188 867 309	847 109 200	
MYH GY	EUR	90 000	1 301 458 722	231 662 478	1 533 121 200	
NBK GRE II.	EUR	525 000	1 502 017 273	1 128 337 727	2 630 355 000	
OPAP GA	EUR	150 000	985 481 387	118 689 613	1 104 171 000	
OPTIMA GR	EUR	120 000	181 708 474	174 863 606	356 572 080	
OTOEL GA	EUR	20 000	92 580 558	-3 938 558	88 642 000	
PHOENIX VM	EUR	800 000	19 591 088	1 991 312	21 582 400	
PIRAEUS 3009	EUR	900 000	1 660 254 211	696 312 629	2 356 566 840	
PIRAEUS PORT	EUR	4 400	28 059 196	41 127 812	69 187 008	
PLAKR GA	EUR	4 500	29 502 474	-4 181 694	25 320 780	
PPC GA	EUR	200 000	936 256 165	466 599 835	1 402 856 000	
QUEST GA	EUR	20 000	48 500 495	5 917 985	54 418 480	
SAR GA	EUR	70 000	308 979 009	60 619 591	369 598 600	
SUNRISEMEZZ	EUR	900 000	78 111 335	-12 207 935	65 903 400	
TITAN SA	EUR	40 000	441 156 644	368 183 356	809 340 000	
VIO GA	EUR	500	645 294	1 647 836	2 293 130	
Külföldi részvény összesen		9 320 920	16 835 091 130	6 940 689 303	23 775 780 433	
MINDÖSSZESEN		9 320 920	16 835 091 130	6 940 689 303	23 775 780 433	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Accorde Spartan Görög Részvényalap
 Alapkezelő neve: Accorde Alapkezelő Zrt
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Számviteli
 Tárgynap (T): 2025.12.31

NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/Darabszám	Deviza
10 442 776 600	10 442 776 600	4 262 577 212	2,449874	HUF
12 631 151 831	32 774 136	13 989 729	2,342728	EUR
3 272 349 033	3 272 349 033	1 249 945 138	2,617994	HUF
26 346 277 464				

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
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):	202 008 358 Ft		
	Könyvizsgálat	1 000 125 Ft		0,50%
	Könyvelés	173 182 Ft		0,09%
	Alapkezelői díj	118 849 283 Ft		58,83%
	Letétkezelői díj	1 326 823 Ft		0,66%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	75 247 421 Ft		37,25%
	Felügyeleti díj	2 239 008 Ft		1,11%
	Befektetési alapok különadója	3 172 516 Ft		1,57%
	Határidős veszteség	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	202 008 358 Ft		100,00%
II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2 739 088 069 Ft		
	Elszámolási betétszámla HUF	2 506 437 775 Ft		9,44%
	Devizabetétszámla - USD	7 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla - GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla - EUR	232 650 287 Ft		0,88%
	Devizabetétszámla - CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - PLN	0 Ft		
	Devizabetétszámla - RON	0 Ft		
	Devizabetétszámla - TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla - HRK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - RUB	0 Ft		
	SAXO számla - USD	0 Ft		
	SAXO számla - EUR	0 Ft		

Accorde Spartan Görög 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):		23 808 279 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	23 963 705 Ft		0,09%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-155 426 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):	9 320 920	23 775 780 433 Ft	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
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 hitelviszonyt m	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):	9 320 920	23 775 780 433 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	9 320 920	23 775 780 433 Ft	
	08M GF	100 000	117 161 600 Ft	0,44%
	2FH GF	30 000	49 196 310 Ft	0,19%
	AEGEAN AIR	70 000	384 706 280 Ft	1,45%
	ALPHA BK3000	1 700 000	2 345 544 400 Ft	8,84%
	ATHENS I AIR	30 000	124 175 880 Ft	0,47%
	BELA GA	80 000	860 212 800 Ft	3,24%
	BOC TRV	300 000	918 022 800 Ft	3,46%
	CAIRO MEZZ	150 000	23 759 910 Ft	0,09%
	CENERGY	100 000	578 100 000 Ft	2,18%
	COCA-CH EUR	100 000	1 723 508 800 Ft	6,49%
	ELHA GA	5 000	7 245 520 Ft	0,03%
	ELPE GA	77 847	250 818 675 Ft	0,94%
	EUROB GA2	2 000 000	2 639 990 000 Ft	9,94%
	EYDAP GA	14 500	43 924 038 Ft	0,17%
	FLEXO GA	173	560 063 Ft	0,00%
	GALAXY COSMO	350 000	59 419 045 Ft	0,22%
	GEKTERNA GA	80 000	783 749 440 Ft	2,95%
	HTO GA	130 000	844 719 720 Ft	3,18%
	INTEK GA	19 000	46 059 154 Ft	0,17%
	KRI EU	10 000	73 226 000 Ft	0,28%

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

LAMDA GA	60 000	164 642 880 Ft	0,62%
MOH GA	70 000	847 109 200 Ft	3,19%
MYH GY	90 000	1 533 121 200 Ft	5,77%
NBK GRE II.	525 000	2 630 355 000 Ft	9,91%
OPAP GA	150 000	1 104 171 000 Ft	4,16%
OPTIMA GR	120 000	356 572 080 Ft	1,34%
OTOEL GA	20 000	88 642 000 Ft	0,33%
PHOENIX VM	800 000	21 582 400 Ft	0,08%
PIRAEUS 3009	900 000	2 356 566 840 Ft	8,88%
PIRAEUS PORT	4 400	69 187 008 Ft	0,26%
PLAKR GA	4 500	25 320 780 Ft	0,10%
PPC GA	200 000	1 402 856 000 Ft	5,28%
QUEST GA	20 000	54 418 480 Ft	0,20%
SAR GA	70 000	369 598 600 Ft	1,39%
SUNRISEMEZZ	900 000	65 903 400 Ft	0,25%
TITAN SA	40 000	809 340 000 Ft	3,05%
VIO GA	500	2 293 130 Ft	0,01%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	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):	0	0 Ft	
II/4.8. CFD (összesen)	0	0 Ft	
II/5. Aktiv időbeli elhatárolások (összes):	0	9 609 040 Ft	
AIEH		9 609 040 Ft	0,04%
 ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	 9 320 920 26 548 285 821 Ft		 100,00%

Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Spartan Görög Részvényalap Üzleti jelentés 2025

Gazdasági környezet

Rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött az Accorde Alapkezelő. A társaság 2025-ben is lényegében megduplázta a kezelt vagyont. A bruttó kezelt vagyon a korábbi 440 milliárd forintról, 835 milliárd forintra emelkedett. A dinamikus bővülés szinte minden kategóriát elérte, a legnagyobb növekedést az abszolút hozamú alapjaink érték el, az esetükben a kezelt vagyon a két és félszeresére nőtt, és ezzel a piac harmadik legnagyobb abszolút hozamú alapkezelőjévé váltunk, miközben a legnagyobb abszolút hozamú alapot is mi kezeljük. Közel duplázott a vegyes alapok állománya is. Az Alapkezelő a 2025-es évben jelentősen növelte piaci részesedését, tehát a piac növekedését meghaladó ütemben bővült vagyona, amelyhez a kezelt alapok egészének kivétel nélküli jó teljesítménye nagyban hozzájárult.

Teljesítményünket az év során a szakma és az ügyfeleink több alkalommal is elismerték. Az Alapkezelő tarolt a Privátbankár klasszis díjjátadóján, az abszolút hozamú kategória első, második és harmadik helyezését is Accorde-os alapok nyerték, miközben a legjobb régiós részvényalap az Accorde Spartan Görög alap lett. Vegyes alapunk a Cuvée szoros versenyben lett második. A Blochamps Capital idén is, társaságunk vezérigazgatójának ítélte az Alapkezelői díjat.

Globális gazdasági környezet

- Az Egyesült Államok gazdasága 2025-ben is megőrizte növekedési momentumát, amit elsősorban a rendkívül reziliens fogyasztási dinamika támogatott. Ez a stabilitás annak ellenére maradt fenn, hogy a munkaerőpiacon már egyértelmű gyengülés jelei mutatkoztak, ahogyan a vállalatok a munkaerőköltségeken keresztül is próbálták ellensúlyozni a vámok negatív hatását. A gazdaságpolitikai fókuszba került vámháború és a protekcionista intézkedések érdemben megrángatták a tőkepiacokat. A dollár trendje fordulatot vett: a korábbi várakozásokkal ellentétben a zöldhasú jelentősen gyengült az év folyamán, amely lejtemet 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 forintérsődés 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 szabályozott piacra bevezetett görög részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 90 százalékát ezekbe a részvényekbe fektesse.

Ezenfelül a likviditás megfelelő kezelése miatt az Alap az alábbi eszközökbe is fektet: bankbetétek, kötvények, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, a befektetési jegy devizanemétől eltérő devizában denominált eszközök, devizák, kollektív befektetési formák, ETN-ek, szabályozott piacra bevezetett és tőzsdén kívüli származtatott ügyletek, szabályozott piacra/ tőzsdére bevezetett certifikátok, állampapírra kötött repo ügyletek, valamint a 78/2014-es kormányrendelet 17 §. (1) bekezdés a. pontjában hivatkozott, 2.§. (1) bekezdés d. pontjában meghatározott értékpapírok .

A tőzsdén kívüli, más néven nem szabványosított (OTC) ügyleteken belül az alap fektethet, határidős devizaügyletekbe, egyéb határidős ügyletekbe, nem tőzsdei opciós ügyletekbe, swap ügyletekbe, összetett származtatott ügyletekbe és CFD ügyletekbe. A tőzsdei azaz szabványosított ügyletek esetén az alap fektethet tőzsdei határidős ügyletekbe és tőzsdei opciós ügyletekbe.

A származtatott ügyletekbe történő befektetés engedélyezett az Alap számára azzal, hogy az Alap a Kormányrendelet 17.§ (1) e) pontja alapján származtatott ügyletekbe fektethet.

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 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.

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

Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, tekintve, hogy forrásait a görög értékpapírpiacra elérhető értékpapírokba fekteti.

Referenciahozam (benchmark): Az A sorozat illetve az I sorozat referenciahozama 90 százalékban az ASE Index teljesítménye forintban, 10 százalékban pedig az RMAX index teljesítménye forintban.

A B sorozat referenciahozama 90 százalékban az ASE Index teljesítménye euróban, 10 százalékban pedig az RMAX index teljesítménye euróban.

Accorde Spartan Görög Részvényalap 2025.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt. Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az Raiffeisen 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.