

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Cuvée Alap

Éves jelentés

2025

## Tartalom

<b>Könyvvizsgálói jelentés</b> .....	3
Éves jelentés .....	6
<b>I.Vagyonkimutatás</b> .....	6
<b>II.Forgalomban lévő befektetési jegyek száma az időszak elején és végén:</b> .....	9
<b>III.Egy jegyre jutó Nettó eszközérték az időszak első és utolsó forgalmazási napján:</b> .....	9
<b>IV.Befektetési alap összetétele (nyitó állomány és záró állomány)</b> .....	9
<b>V.A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban</b> .....	10
<b>VI.Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről</b> .....	13
<b>VII.A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban</b> .....	14
<b>VIII.A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők</b> .....	21
<b>IX.Az Alapkezelő által kifizetett javadalmazás</b> .....	21
<b>X.Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk</b> .....	22
<b>XI.Tőkeáttétel</b> .....	23
<b>XII.Fenntarthatósági nyilatkozat</b> .....	24
Éves beszámoló .....	25
Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves beszámolóhoz .....	30
Az Alap főbb adatai .....	31
A számviteli politika fő vonásai .....	32
<b>I.SPECIFIKUS RÉSZ</b> .....	34
<b>Portfólió jelentés értékpapíralapra</b> .....	36
Üzleti jelentés .....	39

**KÖNYV-PROFIT KÖNYVVIZSGÁLÓ KFT.**

Cím: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Levélcím: 1506 Budapest, P.F. 49. (Ny.sz.: 000199)  
Telefon/Fax: +36 1 475-0851; Mobil: +36 30 914-8275, E-mail: [kp@konyvprofit.hu](mailto:kp@konyvprofit.hu)

---

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**

az

**Accorde Cuvée Alap**

/1123 Bp., Alkotás u. 55-61./

**2025.12.31.**

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

***Vélemény***

Elvégeztük az **Accorde Cuvée Alap** (továbbiakban: „az Alap”) (Nyilv.sz.: 1111-775) 2025. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

**A vélemény alapja**

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

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

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

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

A vezetés felelős 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 közzé tegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott 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 összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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.
- 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 27.

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

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

## Éves jelentés

Az Accorde Cuvée Alap éves jelentés a 2014. évi XVI. tv. 6. sz. melléklete alapján készült, az éves jelentés melléklete az alap éves beszámolója, üzleti jelentése.

### I. Vagyonkimutatás

Instrumentum	Érték HUF-ban	Arány (%)	Érték HUF-ban	Arány (%)
<b>Banki egyenlegek</b>	<b>2024.12.31</b>		<b>2025.12.31</b>	
<i>Deviza</i>				
Accorde Cuvée Alap ERSTE Margin EUR	0	0,00	554 976 000	0,64
Accorde Cuvée Alap ING Margin EUR	352 677 400	0,86	612 786 000	0,71
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen EUR	2 820 491 469	6,86	3 361 276 571	3,87
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen HUF	1 120 384 138	2,72	1 126 090 961	1,30
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen Margin EUR	0	0,00	987 613 268	1,14
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen PLN	890 874	0,00	156 885 551	0,18
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen RON	60 037 599	0,15	48 985	0,00
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen USD	297 618 089	0,72	81 259 204	0,09
Accorde Cuvée Alap Saxo USD	676 714 027	1,65	2 381 951 663	2,74
Accorde Cuvée Alap Raiffeisen DKK	7 086 303	0,02	6 649 449	0,01
Accorde Cuvée Alap OTP Margin HUF	104 286 750	0,25	202 098 000	0,23
<i>Deviza összesen</i>	<i>5 440 186 649</i>	<i>13,22</i>	<i>9 471 635 652</i>	<i>10,90</i>
<b>Banki egyenlegek összesen</b>	<b>5 440 186 649</b>	<b>13,22</b>	<b>9 471 635 652</b>	<b>10,90</b>
<b>Átruházható értékpapírok</b>				
<i>Állampapír</i>				
MÁK 2031/A	0	0,00	6 432 945 000	7,41
MÁK 2041/A	0	0,00	3 195 180 000	3,68
MNB 0 20250102	1 899 462 300	4,62	0	0,00
RAGB 2.1% 09/20/2117	630 183 663	1,53	0	0,00
ROMANI 2.75 04/14/2041	2 996 725 576	7,28	2 873 330 202	3,31
ROMANI 6.75 07/11/39	0	0,00	4 215 528 324	4,85
UKRAIN 0 02/01/36	0	0,00	744 396 772	0,86
<i>Állampapír összesen</i>	<i>5 526 371 539</i>	<i>13,43</i>	<i>17 461 380 298</i>	<i>20,10</i>
<i>Részvény,ETF,Unit</i>				
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	479 033 865	1,16	0	0,00
Accorde World Nemzetközi Részvényalap Bef.jegy I sorozat HUF	2 242 574 741	5,45	0	0,00
Alpha Bank S.A.			2 069 598 000	2,38
Erste Group Bank AG	1 296 696 378	3,15	1 982 883 000	2,28
FXI - iShares China Large-Cap ETF			1 886 280 270	
GDX-VanEck Vectors Gold Miners ETF	533 879 040	1,30	2 535 172 506	2,92
Heidelberg Materials AG			2 234 549 200	2,57
Ishares STOXX Eu 600 Con&Mat UCITS ETF DE	1 183 683 776	2,88	0	0,00
Lukoil PJSC	779 328	0,00	650 272	0,00

## Accorde Cuvée Alap 2025.

mBank S.A.	1 365 384 384	3,32	0	0,00
OMV AG		0,00	2 197 704 960	2,53
OMV PETROM	1 636 201 840	3,98	0	0,00
Pekao Bank	1 270 489 248	3,09	2 805 152 700	3,23
Piraeus Bank S.A.		0,00	2 094 726 080	2,41
Piraeus Financial Holding SA	1 248 867 582	3,04	0	0,00
PKN-ORLEN S.A.	1 010 141 832	2,46	1 314 496 470	1,51
PKO BANK POLSKI	1 376 440 128	3,35	3 105 955 520	3,58
PZU-Powszechny Zaklad Ubezpieczen	1 187 801 496	2,89	0	0,00
Raiffeisen Bank International	1 214 891 625	2,95	2 509 339 400	2,89
Salzgitter AG		0,00	2 784 592 080	3,21
Siemens Energy AG		0,00	2 784 129 600	3,21
Thyssen Krupp AG		0,00	2 501 939 720	2,88
Titan Cement International SA GR	1 678 235 912	4,08	0	0,00
TKMS AG & CO KGAA	0		1 018 997 600	1,17
URA - GLOBAL X URANIUM ETF	0		701 669 330	0,81
Wienerberger AG	0		2 006 161 160	2,31
XHB - SPDR S&P Homebuilders ETF	0		2 366 988 624	2,73
XLE- SPDR ENERGY Select Sector	1 348 631 040	3,28	0	0,00
<i>Részvény,ETF,Unit összesen</i>	<b>19 073 732 215</b>	<b>46,37</b>	<b>38 900 986 492</b>	<b>44,79</b>
<i>Zártkötésű Alapok</i>				
Biggeorge 34.Ingfejl. Ingbef. Alap 'A' sorozat befektetési jegy	0	0,00	581 203 106	0,67
<i>Zártkötésű Alapok összesen</i>	0	0,00	581 203 106	0,67
<i>Vállalati kötvény</i>				
Alpha Bank 6 09/13/34	721 376 524	1,75	0	0,00
Alpha Bank 7.5 PERP	1 456 802 568	3,54	2 096 613 615	2,41
Banca Transilvania 5.125% 09/30/30	1 269 968 352	3,09	0	0,00
Banca Transilvania 7.125 PERP	0		2 427 071 299	2,79
BANCA TRANSILVANIA 7.25 2028/12/07	938 857 052	2,28	0	0,00
BAWAG 7.25 PERP	2 075 276 521	5,04	2 014 006 054	2,32
ETEGA 8% 2034/01/03	504 666 596	1,23	0	0,00
Eurobank 6.625 Perp	0	0,00	1 768 921 869	2,04
MUFJIN Float 12/15/50	523 545 909	1,27	2 445 461 277	2,82
NOVALJ 6.5 PERP	0	0,00	2 429 988 854	2,80
NOVALJ 6.875 2034/01/24	1 259 801 155	3,06	0	0,00
Piraeus Bank S.A 6.125 PERP	0	0,00	2 424 734 889	2,79
Piraeus Fin. Hldgs 7.25 2034/04/17	952 915 471	2,32	0	0,00
Piraeus Financial Hol. 6.75 2030/12/30	0	0,00	1 797 541 250	2,07
RAIFFEISEN BANK INTL 7.375 PERP	749 641 895	1,82	0	0,00
Raiffeisen Bank Intl. 6.375 PERP	0	0,00	4 488 293 941	5,17
<i>Vállalati kötvény összesen</i>	<b>10 452 852 043</b>	<b>20,12</b>	<b>21 892 633 048</b>	<b>25,20</b>
<b>Átruházható értékpapírok összesen</b>	<b>35 052 955 797</b>	<b>85,21</b>	<b>78 836 202 944</b>	<b>90,76</b>
<b>Követelések</b>				
<i>Köv/Köt</i>				

## Accorde Cuvée Alap 2025.

Accorde Cuvée Alap Bef.jegy A sorozat HUF	95 650 160	0,23	279 695 286	0,32
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy B sorozat EUR	161 068 904	0,39	323 066 803	0,37
USA DOLLÁR	0	0,00	23 958 760	0,03
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy C sorozat USD	48 833 094	0,12	35 486 064	0,04
Accorde Elso Román Részvényalap Bef.jegy I sorozat HUF	508 482 092	1,24	0	0,00
Accorde Spartan Görög Részvényalap Bef. jegy I sorozat HUF	289 075 800	0,70	0	0,00
Accorde Wojtek Lengyel Részvényalap Bef.jegy I sorozat HUF	319 477 454	0,78	0	0,00
ANGOL FONT	7 412 400	0,02	0	0,00
Bloomberg díj	0	0,00	1 174 145	0,00
<i>Köv/Köt összesen</i>	<i>1 429 999 904</i>	<i>3,48</i>	<i>663 381 058</i>	<i>0,76</i>
<b>Követelések összesen</b>	<b>1 429 999 904</b>	<b>3,48</b>	<b>663 381 058</b>	<b>0,76</b>
<b>Egyéb eszközök</b>				
<i>Banki kamat</i>	424 796		348	0,00
<i>CFD</i>	0	0,00	507 70 736 316	0,08
<i>CFD Összesen</i>	0	0,00	70 736 316	0,08
<i>Határidős</i>	-425 529 516	-1,03	-1 645 879 115	-1,89
<i>Határidős összesen</i>	<i>-425 529 516</i>	<i>-1,03</i>	<i>-1 645 879 115</i>	<i>-1,89</i>
<b>Egyéb eszközök összesen</b>	<b>-425 104 720</b>	<b>-1,03</b>	<b>-1 574 794 292</b>	<b>-1,81</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>41 498 037 630</b>	<b>100,88</b>	<b>87 396 425 362</b>	<b>100,62</b>
<b>Kötelezettségek</b>				
<i>Díjak</i>				
Alapkezelő díj 'A'	-70 693 974	-0,17	-124 433 068	-0,14
Alapkezelő díj 'B'	-80 518 290	-0,20	-184 828 816	-0,21
Alapkezelői díj 'C'	-50 528 739	-0,12	-84 451 996	-0,10
Elemzési díj	-5 582 955			0,00
Felügyeleti díj	-3 530 468	-0,01	-6 890 000	-0,01
Könyvelési díj	-191 541	0,00	-173 182	0,00
Könyvvizsgálói díj	-493 424	0,00	-457 616	0,00
Különadó	-4 489 713	-0,01	-9 690 883	-0,01
Letétkezelői díj	-1 738 249	0,00	-3 533 107	0,00
Sikerdíj 'A'	-22 445 103	-0,05	-120 619 699	-0,14
Sikerdíj 'B' alulteljesítéses	-11 858 175	-0,03	0	0,00
Sikerdíj 'C' alulteljesítéses	-102 327 256	-0,25	0	0,00
Határidős veszteség	-	0,00	- 418 065,00	0,00
<i>Díjak összesen</i>	<i>-354 397 886</i>	<i>-0,57</i>	<i>-535 496 432</i>	<i>-0,62</i>
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy A sor HUF	-4 376 109	0,00	0	0,00
Accorde Cuvée Alap Bef.jegy B sor HUF	-2 978 877	0,00	0	0,00
USA DOLLÁR	-288 202	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-362 041 074</b>	<b>-0,88</b>	<b>-535 496 432</b>	<b>-0,62</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>41 135 996 555</b>	<b>100,00</b>	<b>86 860 928 930</b>	<b>100,00</b>

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek száma (db)	2024.12.31	2025.12.31
Accorde Cuvée Alap A sorozat	8,991,208,872	14,122,745,668
Accorde Cuvée Alap B sorozat	31,318,940	71,913,006
Accorde Cuvée Alap C sorozat	18,540,918	32,840,466

\*A forgalomban lévő befektetési jegyek száma két készletben is nyilvántartott: jogi és fizikai.  
 Accorde Cuvée Alap A sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 14,122,745,668  
 Accorde Cuvée Alap B sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 71,913,006  
 Accorde Cuvée Alap C sorozat befektetési jegyek jogi készlete (2025.12.31): 32,840,466  
 Accorde Cuvée Alap A sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 13,977,030,159  
 Accorde Cuvée Alap B sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 71,355,971  
 Accorde Cuvée Alap C sorozat befektetési jegyek fizikai készlete (2025.12.31): 32,776,266  
 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:**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Accorde Cuvée Alap A sorozat (HUF)	1.419560	1.615379	1.916760
Accorde Cuvée Alap B sorozat (EUR)	1.159132	1.276416	1.502605
Accorde Cuvée Alap C sorozat (USD)	1.268466	1.400170	1.682442

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

Megnevezés	Befektetési alap összetétele			
	Nyitó állomány	(%)	Záró állomány	(%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	16,352,123,609	46.65	38,900,986,492	49.34
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00	0	0.00
Egyéb átruházható értékpapírok	2,721,608,606	7.76	581,203,106	0.74
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,979,223,582	45.59	39,354,013,346	49.92
Értékpapírok összesen	35,052,955,797	100.00	78,836,202,944	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,**

		Ft-ban		
Megnevezés		Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből		<b>5 343 037 441</b>		
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	251 011 600		
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	238 674 796		
	Részvények	3 851 132 350		
	Befektetési jegyek	504 029 805		
	ETF	498 188 890		
Értékpapírok után kapott kamat		1 387 664 993		
Értékpapírok után kapott osztalék		885 225 027		
Bankoktól kapott kamat		340 470 177		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége		4 759 993 831		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége		840 179 048		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége		1 442 565 951		
Egyéb pénzügyi bevétel		1 118 410		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből			<b>1 013 156 380</b>	
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		134 656 593	
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		23 528 508	
	Részvények		713 264 161	
	ETF		141 707 118	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat			518 487 981	
Banki kamat			5 021 775	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése			7 013 972 399	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése			428 535 626	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			926 522 894	
<b>Összesen</b>		<b>15 000 254 878</b>	<b>9 905 697 055</b>	<b>5 094 557 823</b>

**b) Egyéb bevételek és ráfordítások**

		Ft-ban		
Megnevezés		Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás		120 388	52 474 328	
<b>Összesen</b>		<b>120 388</b>	<b>52 474 328</b>	<b>-52 353 940</b>

**c) Kezelési költségek**

**d) Letétkezelő díjai**

**e) Egyéb díjak és adók**

		Ft-ban	
Megnevezés		Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj		1 240 254 467	846 540 587
Letétkezelői díj		31 006 369	27 473 262
Könyvelési díj		796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj		775 152	317 536
Sikerdíj		120 619 700	1
Elemzési és kutatási díj		13 364 826	13 364 826
Értékpapír adás-vétel költsége		52 609 403	52 609 403
Tranzakciós díjak és egyéb díjak		151 529	151 529
Határidős kötés költség		3 794 769	3 376 704
Bankköltség		726 015	726 015
<b>Összesen</b>		<b>1 464 098 621</b>	<b>945 183 072</b>

f) Nettó jövedelem

<b>VII. TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>3 578 105</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 "A" sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2025.01.31	15,282,521,993	1.677299	9,111,386,684
2025.02.28	17,079,048,826	1.706155	10,010,253,420
2025.03.31	18,192,803,682	1.708828	10,646,362,289
2025.04.30	18,770,909,246	1.710566	10,973,507,577
2025.05.30	20,301,462,506	1.770779	11,464,707,036
2025.06.30	21,388,354,260	1.777970	12,029,647,736
2025.07.31	22,390,500,480	1.810588	12,366,422,726
2025.08.29	22,969,213,777	1.814068	12,661,714,772
2025.09.30	23,352,799,133	1.836901	12,713,148,195
2025.10.31	24,081,964,843	1.842163	13,072,657,809
2025.11.28	25,048,402,704	1.870768	13,389,368,196
2025.12.31	27,069,913,085	1.916760	14,122,745,668

Az Alap "B" sorozatának saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2025.01.31	42,320,720	1.321390	32,027,427
2025.02.28	49,278,012	1.341465	36,734,466
2025.03.31	56,885,899	1.339327	42,473,493
2025.04.30	58,113,374	1.337711	43,442,398
2025.05.30	63,118,042	1.383319	45,627,974
2025.06.30	68,210,919	1.386502	49,196,423
2025.07.31	73,662,632	1.406924	52,357,232
2025.08.29	77,716,362	1.406392	55,259,403
2025.09.30	83,622,531	1.422321	58,793,025
2025.10.31	91,404,203	1.452144	62,944,299
2025.11.28	97,484,830	1.473541	66,156,848
2025.12.31	108,056,819	1.502605	71,913,006

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

Hónap	Nettó eszközérték (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Jegyek száma
2025.01.31	27,466,924	1.451488	18,923,288
2025.02.28	29,737,721	1.475275	20,157,410
2025.03.31	33,115,654	1.474582	22,457,656
2025.04.30	33,138,711	1.472631	22,503,058
2025.05.30	35,544,334	1.525114	23,306,025
2025.06.30	38,130,441	1.534799	24,843,932
2025.07.31	41,892,927	1.560885	26,839,214
2025.08.29	43,896,088	1.563557	28,074,504
2025.09.30	45,804,142	1.584071	28,915,465
2025.10.31	48,369,596	1.619147	29,873,497
2025.11.28	51,532,769	1.646670	31,295,144
2025.12.31	55,252,171	1.682442	32,840,466

i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése,

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
2031/A MÁK	HUF	7 500 000 000	6 334 270 500	98 674 500	6 432 945 000
2041/A MÁK	HUF	5 000 000 000	3 108 970 000	86 210 000	3 195 180 000
<b>Magyar államkötvény összesen</b>		<b>12 500 000 000</b>	<b>9 443 240 500</b>	<b>184 884 500</b>	<b>9 628 125 000</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
GDX US	USD	90 000	1 482 134 006	1 053 038 500	2 535 172 506
ISHARES CHI	USD	150 000	1 949 091 917	-62 811 647	1 886 280 270
URA US2	USD	50 000	744 865 983	-43 196 653	701 669 330
XHB US	USD	70 000	2 657 208 382	-290 219 758	2 366 988 624
<b>ETF összesen</b>		<b>360 000</b>	<b>6 833 300 288</b>	<b>656 810 442</b>	<b>7 490 110 730</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ALPHAPER2409	EUR	4 900 000	1 967 456 941	129 156 674	2 096 613 615
BAWAG 290918	EUR	4 800 000	1 905 343 440	108 662 614	2 014 006 054
BT 301127	EUR	6 200 000	2 397 893 128	29 178 171	2 427 071 299
EUROB310604	EUR	4 400 000	1 780 042 275	-11 120 406	1 768 921 869
MITSU5012EUR	EUR	9 700 000	2 322 759 962	122 701 315	2 445 461 277
NOVAL 301126	EUR	6 200 000	2 370 198 000	59 790 854	2 429 988 854
PIRAE250630	EUR	4 500 000	1 818 135 045	-20 593 795	1 797 541 250
PIRAE251015	EUR	6 300 000	2 385 285 857	39 449 032	2 424 734 889
RBIPERP3106E	EUR	11 400 000	4 471 235 569	17 058 372	4 488 293 941
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>		<b>58 400 000</b>	<b>21 418 350 217</b>	<b>474 282 831</b>	<b>21 892 633 048</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ROM390711	EUR	10 000	4 019 329 761	196 198 563	4 215 528 324
ROM410414EUR	EUR	10 912	2 857 464 146	15 866 056	2 873 330 202
UKR360201 U	USD	4 000 000	739 323 075	5 073 697	744 396 772
<b>Külföldi állampapír</b>		<b>4 020 912</b>	<b>7 616 116 982</b>	<b>217 138 316</b>	<b>7 833 255 298</b>

## Accorde Cuvée Alap 2025.

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ALPHA BK3000	EUR	1 500 000	1 765 245 368	304 352 632	2 069 598 000
ERSTE BANK	EUR	50 000	1 430 784 695	552 098 305	1 982 883 000
HEIDELBERGCE	EUR	26 000	1 460 724 146	773 825 054	2 234 549 200
OMV AG	EUR	120 000	2 092 595 798	105 109 162	2 197 704 960
PEO PW	PLN	150 000	2 505 921 643	299 231 057	2 805 152 700
PIRAEUS 3009	EUR	800 000	1 411 931 289	682 794 791	2 094 726 080
PJSC LUKOIL	USD	2 750	72 304 073	-71 653 801	650 272
PKN PW	PLN	187 500	1 190 282 667	124 213 803	1 314 496 470
PKO BANK	PLN	400 000	2 696 766 275	409 189 245	3 105 955 520
RIBH	EUR	170 000	1 242 432 379	1 266 907 021	2 509 339 400
SIEMENS AG 2	EUR	60 000	2 595 799 774	188 329 826	2 784 129 600
SZG GY	EUR	180 000	1 834 502 564	950 089 516	2 784 592 080
THYSSEN	EUR	700 000	2 522 870 169	-20 930 449	2 501 939 720
TKMS GY	EUR	40 000	1 062 896 741	-43 899 141	1 018 997 600
WIENERBERGER	EUR	170 000	2 102 151 306	-95 990 146	2 006 161 160
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>4 556 250</b>	<b>25 987 208 889</b>	<b>5 423 666 873</b>	<b>31 410 875 762</b>

Ft-ban

Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
BIGGEORGE 34	HUF	526 386 500	549 999 919	31 203 187	581 203 106
<b>Befektetési jegy összesen</b>		<b>526 386 500</b>	<b>549 999 919</b>	<b>31 203 187</b>	<b>581 203 106</b>

<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>13 093 723 662</b>	<b>71 848 216 796</b>	<b>6 987 986 148</b>	<b>78 836 202 944</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

Accorde Cuvée Alap A sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (HUF)	3,292,241,614	14,524,206,602	27,069,913,085
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.419560	1.615379	1.916760

Accorde Cuvée Alap B sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (EUR)	18,837,947.08	39,976,001	108,056,819
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.159132	1.276416	1.502605

Accorde Cuvée Alap C sorozat	2023.12.29	2024.12.31	2025.12.31
Nettó eszközérték (USD)	18,256,595.88	25,960,446	55,252,171
Egy jegyre jutó Nettó eszközérték	1.268466	1.400170	1.682442

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

## - Forward termékek

Dátum	Termék	Termék típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2025.01.06	EUR/HUF	Forward	104,540	43,784,488.00	418.83
2025.01.13	USD/HUF	Forward	619,100	251,267,926.00	405.86
2025.01.16	EUR/HUF	Forward	6,000,000	2,482,800,000.00	413.80
2025.01.17	USD/HUF	Forward	114,700	46,264,245.00	403.35
2025.01.22	EUR/HUF	Forward	225,000	93,361,500.00	414.94
2025.01.24	USD/HUF	Forward	775,000	303,249,750.00	391.29
2025.01.29	EUR/HUF	Forward	1,259,000	516,655,830.00	410.37
2025.01.30	EUR/HUF	Forward	263,500	107,950,680.00	409.68
2025.02.03	EUR/HUF	Forward	329,500	135,465,371.00	411.12
2025.02.03	USD/HUF	Forward	135,600	54,292,767.00	400.39
2025.02.04	EUR/HUF	Forward	437,500	179,440,979.00	410.15
2025.02.05	EUR/HUF	Forward	341,000	139,277,010.00	408.44
2025.02.06	EUR/HUF	Forward	124,600	50,997,534.00	409.29
2025.02.07	EUR/HUF	Forward	118,200	48,032,934.00	406.37
2025.02.10	PLN/HUF	Forward	10,000,000	967,900,000.00	96.79
2025.02.10	EUR/HUF	Forward	1,673,000,000	4,000,000.00	418.25
2025.02.10	EUR/HUF	Forward	436,500	177,227,730.00	406.02
2025.02.11	EUR/HUF	Forward	135,100	54,804,673.00	405.66
2025.02.12	USD/HUF	Forward	203,400	78,989,796.00	388.35
2025.02.12	EUR/HUF	Forward	4,032,200,000	10,000,000.00	403.22
2025.02.12	EUR/HUF	Forward	436,100	176,027,404.00	403.64
2025.02.12	PLN/HUF	Forward	10,000,000	966,250,000.00	96.63
2025.02.13	EUR/HUF	Forward	285,500	115,170,700.00	403.40
2025.02.14	EUR/HUF	Forward	570,100	229,579,270.00	402.70
2025.02.17	USD/HUF	Forward	153,600	59,145,216.00	385.06
2025.02.17	EUR/HUF	Forward	153,600	62,091,264.00	404.24
2025.02.18	EUR/HUF	Forward	772,000	311,277,850.00	403.21
2025.02.19	EUR/HUF	Forward	1,697,000	683,127,350.00	402.55
2025.02.19	EUR/HUF	Forward	257,900	103,781,139.00	402.41
2025.02.19	USD/HUF	Forward	1,233,000	474,914,610.00	385.17
2025.02.20	EUR/HUF	Forward	258,000	104,087,027.00	403.44
2025.02.20	USD/HUF	Forward	178,800	69,012,114.00	385.97
2025.02.21	EUR/HUF	Forward	453,100	183,834,070.00	405.73
2025.02.21	USD/HUF	Forward	10,000,000	3,865,519,900.00	386.55
2025.02.21	USD/HUF	Forward	158,600	61,370,676.00	386.95
2025.02.24	EUR/HUF	Forward	211,500	85,598,984.00	404.72
2025.02.24	USD/HUF	Forward	102,300	39,473,798.00	385.86
2025.02.25	USD/HUF	Forward	167,500	64,283,284.00	383.78
2025.02.26	EUR/HUF	Forward	277,000	111,033,927.00	400.84
2025.02.27	USD/HUF	Forward	381,800	145,759,786.00	381.77
2025.02.27	EUR/HUF	Forward	145,900	58,405,248.00	400.31
2025.02.28	EUR/HUF	Forward	257,200	103,132,056.00	400.98
2025.03.03	EUR/HUF	Forward	253,500	102,109,800.00	402.80
2025.03.03	USD/HUF	Forward	169,400	65,588,920.00	387.18

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.03.04	EUR/HUF	Forward	14,500,000	5,791,546,500.00	399.42
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	5,837,088,245	14,500,000.00	402.56
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	14,500,000	5,790,140,000.00	399.32
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	5,962,980,000	14,500,000.00	411.24
2025.03.04	USD/HUF	Forward	1,330,105,000	3,500,000.00	380.03
2025.03.04	EUR/HUF	Forward	737,900	295,862,171.00	400.95
2025.03.04	USD/HUF	Forward	3,500,000	1,325,030,000.00	378.58
2025.03.05	USD/HUF	Forward	257,800	96,127,776.00	372.88
2025.03.06	EUR/HUF	Forward	350,700	140,346,633.00	400.19
2025.03.06	USD/HUF	Forward	112,200	41,590,296.00	370.68
2025.03.07	EUR/HUF	Forward	636,500	254,178,974.00	399.34
2025.03.10	EUR/HUF	Forward	547,100	220,218,692.00	402.52
2025.03.10	USD/HUF	Forward	104,300	38,634,585.00	370.42
2025.03.11	EUR/HUF	Forward	376,300	151,765,553.00	403.31
2025.03.11	EUR/HUF	Forward	4,034,920,400	10,000,000.00	403.49
2025.03.12	EUR/HUF	Forward	671,900	272,562,954.00	405.66
2025.03.12	USD/HUF	Forward	129,300	47,872,254.00	370.24
2025.03.12	EUR/HUF	Forward	4,135,900,000	10,000,000.00	413.59
2025.03.13	EUR/HUF	Forward	202,200	81,429,984.00	402.72
2025.03.13	USD/HUF	Forward	115,000	42,389,718.00	368.61
2025.03.14	EUR/HUF	Forward	203,300	81,910,879.00	402.91
2025.03.17	EUR/HUF	Forward	264,300	106,498,670.00	402.95
2025.03.17	USD/HUF	Forward	166,600	61,253,162.00	367.67
2025.03.18	EUR/HUF	Forward	379,000	152,126,314.00	401.39
2025.03.18	USD/HUF	Forward	207,400	75,697,804.00	364.98
2025.03.19	EUR/HUF	Forward	4,027,850,000	10,000,000.00	402.79
2025.03.19	EUR/HUF	Forward	133,800	53,830,694.00	402.32
2025.03.19	USD/HUF	Forward	148,900	54,718,380.00	367.48
2025.03.20	EUR/HUF	Forward	697,200	280,542,271.00	402.38
2025.03.20	USD/HUF	Forward	312,900	115,212,099.00	368.21
2025.03.21	EUR/HUF	Forward	210,100	84,527,432.00	402.32
2025.03.24	USD/HUF	Forward	151,200	55,722,330.00	368.53
2025.03.24	EUR/HUF	Forward	292,400	117,275,792.00	401.08
2025.03.25	EUR/HUF	Forward	401,800	161,702,907.00	402.45
2025.03.25	EUR/HUF	Forward	20,604,074,345	51,683,325.00	398.66
2025.03.25	EUR/HUF	Forward	51,683,325	20,760,416,403.00	401.69
2025.03.25	USD/HUF	Forward	11,219,269,446	30,389,700.00	369.18
2025.03.25	USD/HUF	Forward	30,389,700	11,260,447,490.00	370.54
2025.03.26	EUR/HUF	Forward	2,055,800,000	5,000,000.00	411.16
2025.03.26	EUR/HUF	Forward	182,000	73,329,620.00	402.91
2025.03.26	USD/HUF	Forward	586,900	218,298,758.00	371.95
2025.03.27	EUR/HUF	Forward	402,700	162,483,840.00	403.49
2025.03.28	USD/HUF	Forward	378,500	141,930,581.00	374.98
2025.03.28	EUR/HUF	Forward	523,600	212,227,133.00	405.32
2025.03.31	USD/HUF	Forward	1,492,480,000	4,000,000.00	373.12
2025.03.31	EUR/HUF	Forward	362,800	146,952,866.00	405.05
2025.04.01	USD/HUF	Forward	123,200	46,158,684.00	374.66
2025.04.02	USD/HUF	Forward	125,000	46,683,045.00	373.46
2025.04.02	EUR/HUF	Forward	461,500	186,592,831.00	404.32
2025.04.03	EUR/HUF	Forward	147,900	59,706,050.00	403.69

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.04.07	USD/HUF	Forward	372,547,170	1,000,000.00	372.55
2025.04.09	EUR/HUF	Forward	20,000,000	8,225,262,800.00	411.26
2025.04.09	EUR/HUF	Forward	5,000,000	2,055,350,000.00	411.07
2025.04.10	EUR/HUF	Forward	1,623,739,001	3,977,900.00	408.19
2025.04.24	USD/HUF	Forward	217,356,000	600,000.00	362.26
2025.04.28	EUR/HUF	Forward	332,300	135,177,939.00	406.79
2025.04.28	USD/HUF	Forward	112,900	40,402,674.00	357.86
2025.04.29	EUR/HUF	Forward	100,400	40,733,244.00	405.71
2025.05.05	EUR/HUF	Forward	126,800	51,468,527.00	405.90
2025.05.05	USD/HUF	Forward	150,000	53,680,871.00	357.87
2025.05.06	EUR/HUF	Forward	203,600	82,548,873.00	405.45
2025.05.07	USD/HUF	Forward	122,400	43,595,808.00	356.17
2025.05.08	EUR/HUF	Forward	1,300,000	528,170,500.00	406.29
2025.05.12	EUR/RON	Forward	11,500,000	59,168,650.00	5.15
2025.05.12	EUR/HUF	Forward	3,720,000	1,511,432,801.00	406.30
2025.05.13	USD/HUF	Forward	126,400	46,170,720.00	365.27
2025.05.14	USD/HUF	Forward	150,000	54,175,175.00	361.17
2025.05.15	USD/HUF	Forward	100,000	36,017,050.00	360.17
2025.05.16	EUR/HUF	Forward	200,000	80,619,586.00	403.10
2025.05.19	EUR/RON	Forward	57,950,800	11,500,000.00	5.04
2025.05.19	USD/HUF	Forward	300,000	107,625,630.00	358.75
2025.05.19	EUR/HUF	Forward	200,000	80,688,986.00	403.44
2025.05.20	EUR/HUF	Forward	130,000	52,311,433.00	402.40
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	9,500,000	3,825,593,950.00	402.69
2025.05.21	EUR/HUF	Forward	3,871,254,370	9,500,000.00	407.50
2025.05.21	USD/HUF	Forward	8,500,000	3,022,345,000.00	355.57
2025.05.21	USD/HUF	Forward	3,037,696,000	8,500,000.00	357.38
2025.05.23	EUR/HUF	Forward	263,700	106,546,152.00	404.04
2025.05.26	USD/HUF	Forward	190,700	67,716,124.00	355.09
2025.05.26	EUR/HUF	Forward	448,600	181,501,864	404.60
2025.05.27	EUR/HUF	Forward	170,400	69,727,680	409.20
2025.05.28	USD/HUF	Forward	105,900	37,900,399	357.89
2025.05.29	EUR/HUF	Forward	314,100	128,444,913	408.93
2025.06.02	EUR/HUF	Forward	275,000	112,167,000	407.88
2025.06.02	USD/HUF	Forward	175,000	62,002,500	354.30
2025.06.03	EUR/HUF	Forward	318,300	129,837,753	407.91
2025.06.03	EUR/HUF	Forward	24,662,309,804	61,190,725	403.04
2025.06.03	EUR/HUF	Forward	61,190,725	24,944,276,665	407.65
2025.06.03	USD/HUF	Forward	12,072,674,500	34,191,300	353.09
2025.06.03	USD/HUF	Forward	34,191,300	12,132,321,222	354.84
2025.06.05	USD/HUF	Forward	223,200	79,276,087	355.18
2025.06.05	EUR/HUF	Forward	496,600	202,563,140	407.90
2025.06.06	EUR/HUF	Forward	163,700	66,761,565	407.83
2025.06.06	USD/HUF	Forward	120,200	42,647,566	354.81
2025.06.12	EUR/HUF	Forward	245,800	99,657,152	405.44
2025.06.13	EUR/HUF	Forward	169,200	68,882,833	407.11
2025.06.13	USD/HUF	Forward	228,800	80,204,179	350.54
2025.06.16	USD/HUF	Forward	104,300	36,415,835	349.15
2025.06.16	EUR/HUF	Forward	207,400	84,266,620	406.30
2025.06.17	EUR/HUF	Forward	278,700	113,339,467	406.67

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.06.18	EUR/HUF	Forward	324,900	132,503,684	407.83
2025.06.18	USD/HUF	Forward	116,400	40,982,965	352.09
2025.06.19	EUR/HUF	Forward	314,900	128,218,797	407.17
2025.06.20	EUR/HUF	Forward	253,500	103,073,675	406.60
2025.06.23	USD/HUF	Forward	158,000	55,658,880	352.27
2025.06.23	EUR/HUF	Forward	260,200	106,008,082	407.41
2025.06.24	EUR/HUF	Forward	221,000	89,668,224	405.74
2025.06.25	EUR/HUF	Forward	289,200	117,036,348	404.69
2025.06.25	USD/HUF	Forward	205,200	71,245,467	347.20
2025.06.26	USD/HUF	Forward	164,400	56,426,540	343.23
2025.06.26	EUR/HUF	Forward	242,500	97,899,675	403.71
2025.06.27	EUR/HUF	Forward	455,700	183,674,442	403.06
2025.06.27	USD/HUF	Forward	255,200	87,454,488	342.69
2025.06.30	USD/HUF	Forward	145,900	49,765,709	341.09
2025.06.30	EUR/HUF	Forward	172,000	69,161,200	402.10
2025.07.01	EUR/HUF	Forward	121,100	48,766,365	402.70
2025.07.01	USD/HUF	Forward	142,300	48,288,903	339.35
2025.07.02	USD/HUF	Forward	172,400	58,717,349	340.59
2025.07.04	EUR/HUF	Forward	242,300	97,312,526	401.62
2025.07.04	USD/HUF	Forward	1,987,800	674,758,710	339.45
2025.07.07	EUR/HUF	Forward	127,200	51,152,208	402.14
2025.07.07	USD/HUF	Forward	109,800	37,427,437	340.87
2025.07.08	EUR/HUF	Forward	110,100	44,254,695	401.95
2025.07.08	USD/HUF	Forward	122,100	41,559,248	340.37
2025.07.09	EUR/HUF	Forward	189,300	76,276,542	402.94
2025.07.09	USD/HUF	Forward	129,000	44,217,645	342.77
2025.07.10	USD/HUF	Forward	233,500	79,791,620	341.72
2025.07.10	EUR/HUF	Forward	350,900	141,163,561	402.29
2025.07.11	EUR/HUF	Forward	3,000,000	1,206,915,000	402.31
2025.07.11	EUR/HUF	Forward	482,300	193,961,768	402.16
2025.07.11	USD/HUF	Forward	143,600	49,227,410	342.81
2025.07.14	USD/HUF	Forward	149,100	51,200,742	343.40
2025.07.14	EUR/HUF	Forward	162,800	65,574,212	402.79
2025.07.15	USD/HUF	Forward	151,900	52,147,150	343.30
2025.07.16	EUR/HUF	Forward	239,600	96,565,988	403.03
2025.07.17	USD/HUF	Forward	146,300	50,590,540	345.80
2025.07.17	EUR/HUF	Forward	109,100	43,824,379	401.69
2025.07.18	EUR/HUF	Forward	129,200	51,873,644	401.50
2025.07.18	USD/HUF	Forward	210,600	72,415,751	343.85
2025.07.21	USD/HUF	Forward	539,100	185,418,054	343.94
2025.07.22	USD/HUF	Forward	249,800	85,583,978	342.61
2025.07.22	EUR/HUF	Forward	321,500	129,133,613	401.66
2025.07.23	USD/HUF	Forward	316,600	108,052,680	341.29
2025.07.23	EUR/HUF	Forward	214,300	86,009,305	401.35
2025.07.24	USD/HUF	Forward	234,100	79,448,053	339.38
2025.07.24	EUR/HUF	Forward	246,600	98,707,815	400.28
2025.07.25	EUR/HUF	Forward	289,900	115,577,167	398.68
2025.07.25	USD/HUF	Forward	189,500	64,189,672	338.73
2025.07.28	EUR/HUF	Forward	283,500	112,909,545	398.27
2025.07.29	EUR/HUF	Forward	105,600	42,329,614	400.85

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.07.29	USD/HUF	Forward	100,000	34,657,984	346.58
2025.07.30	USD/HUF	Forward	100,000	34,582,000	345.82
2025.07.30	EUR/HUF	Forward	127,100	50,953,119	400.89
2025.07.30	USD/HUF	Forward	100,900	34,899,150	345.88
2025.07.31	EUR/HUF	Forward	259,900	104,378,439	401.61
2025.08.01	USD/HUF	Forward	100,000	35,106,895	351.07
2025.08.01	EUR/HUF	Forward	114,900	46,179,459	401.91
2025.08.04	EUR/HUF	Forward	396,900	158,811,597	400.13
2025.08.05	USD/HUF	Forward	164,500	56,957,885	346.25
2025.08.05	EUR/HUF	Forward	217,600	87,251,072	400.97
2025.08.06	USD/HUF	Forward	147,800	50,912,768	344.47
2025.08.06	EUR/HUF	Forward	130,600	52,221,716	399.86
2025.08.07	EUR/HUF	Forward	197,800	79,045,825	399.63
2025.08.08	EUR/HUF	Forward	135,200	53,743,352	397.51
2025.08.11	EUR/HUF	Forward	336,500	133,610,690	397.06
2025.08.12	EUR/HUF	Forward	250,600	99,555,862	397.27
2025.08.13	USD/HUF	Forward	2,341,135,500	6,900,000	339.30
2025.08.13	USD/HUF	Forward	100,000	33,804,686	338.05
2025.08.14	USD/HUF	Forward	328,000	111,150,009	338.87
2025.08.14	EUR/HUF	Forward	346,000	137,185,540	396.49
2025.08.14	USD/HUF	Forward	1,365,393,280	4,000,000	341.35
2025.08.15	USD/HUF	Forward	100,000	33,874,471	338.74
2025.08.15	EUR/HUF	Forward	460,800	182,594,304	396.26
2025.08.18	USD/HUF	Forward	177,900	60,240,498	338.62
2025.08.18	EUR/HUF	Forward	334,600	132,705,706	396.61
2025.08.19	USD/HUF	Forward	1,356,036,120	4,000,000	339.01
2025.08.19	USD/HUF	Forward	306,000	103,295,530	337.57
2025.08.19	EUR/HUF	Forward	124,700	49,225,325	394.75
2025.08.21	EUR/HUF	Forward	109,400	43,378,101	396.51
2025.08.22	EUR/HUF	Forward	210,000	83,529,548	397.76
2025.08.25	EUR/HUF	Forward	143,700	57,098,058	397.34
2025.08.26	USD/HUF	Forward	116,100	39,752,905	342.40
2025.08.26	EUR/HUF	Forward	106,400	42,381,509	398.32
2025.08.27	USD/HUF	Forward	117,900	40,298,220	341.80
2025.08.27	EUR/HUF	Forward	100,000	39,679,000	396.79
2025.08.28	EUR/HUF	Forward	186,900	74,214,252	397.08
2025.08.29	USD/HUF	Forward	148,500	50,484,691	339.96
2025.08.29	EUR/HUF	Forward	232,400	92,340,687	397.34
2025.09.01	USD/HUF	Forward	8,500,000	2,867,390,000	337.34
2025.09.01	USD/HUF	Forward	2,882,732,500	8,500,000	339.15
2025.09.01	USD/HUF	Forward	148,500	50,169,715	337.84
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	232,400	92,080,020	396.21
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	9,500,000	3,759,055,000	395.69
2025.09.01	EUR/HUF	Forward	3,800,665,000	9,500,000	400.07
2025.09.03	EUR/HUF	Forward	144,400	57,903,935	401.00
2025.09.05	EUR/HUF	Forward	100,000	39,934,626	399.35
2025.09.05	USD/HUF	Forward	104,400	35,419,576	339.27
2025.09.08	EUR/HUF	Forward	30,590,170,019	77,843,525	392.97
2025.09.08	EUR/HUF	Forward	77,843,525	31,073,422,622	399.18
2025.09.08	USD/HUF	Forward	14,633,676,096	43,677,400	335.04

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.09.08	USD/HUF	Forward	43,677,400	14,753,352,172	337.78
2025.09.09	EUR/HUF	Forward	100,000	39,971,648	399.72
2025.09.10	EUR/HUF	Forward	245,300	98,139,624	400.08
2025.09.11	EUR/HUF	Forward	297,900	118,823,016	398.87
2025.09.11	USD/HUF	Forward	182,600	61,822,517	338.57
2025.09.12	EUR/HUF	Forward	103,300	41,059,147	397.47
2025.09.15	USD/HUF	Forward	130,200	43,536,829	334.38
2025.09.15	EUR/HUF	Forward	140,100	55,410,951	395.51
2025.09.16	EUR/HUF	Forward	334,500	132,287,531	395.48
2025.09.17	EUR/HUF	Forward	222,200	87,853,436	395.38
2025.09.18	EUR/HUF	Forward	159,100	62,761,598	394.48
2025.09.19	EUR/HUF	Forward	317,900	125,947,679	396.19
2025.09.19	USD/HUF	Forward	114,100	38,241,102	335.15
2025.09.22	EUR/HUF	Forward	118,700	46,956,528	395.59
2025.09.23	USD/HUF	Forward	157,300	52,308,360	332.54
2025.09.23	EUR/HUF	Forward	157,300	62,094,449	394.75
2025.09.25	EUR/HUF	Forward	1,460,000	579,731,559	397.08
2025.09.25	USD/HUF	Forward	523,800	175,979,101	335.97
2025.09.26	EUR/HUF	Forward	128,900	51,173,926	397.00
2025.09.26	EUR/HUF	Forward	280,400	111,382,552	397.23
2025.09.29	EUR/HUF	Forward	157,300	62,268,588	395.86
2025.09.30	EUR/HUF	Forward	148,400	58,804,045	396.25
2025.10.01	USD/HUF	Forward	112,100	37,370,214	333.36
2025.10.01	EUR/HUF	Forward	264,100	104,134,598	394.30
2025.10.02	EUR/HUF	Forward	171,800	67,773,636	394.49
2025.10.03	USD/HUF	Forward	241,500	80,587,545	333.70
2025.10.03	EUR/HUF	Forward	198,300	78,117,259	393.93
2025.10.06	EUR/HUF	Forward	770,600	302,912,958	393.09
2025.10.07	EUR/HUF	Forward	103,000	40,874,650	396.84
2025.10.07	USD/HUF	Forward	102,000	34,470,315	337.94
2025.10.08	EUR/HUF	Forward	394,000	156,535,180	397.30
2025.10.09	USD/HUF	Forward	516,200	175,527,213	340.04
2025.10.09	EUR/HUF	Forward	107,500	42,665,806	396.89
2025.10.10	EUR/HUF	Forward	943,300	373,009,119	395.43
2025.10.13	USD/HUF	Forward	1,700,000	579,989,000	341.17
2025.10.13	EUR/HUF	Forward	2,400,000	951,936,000	396.64
2025.10.13	EUR/HUF	Forward	478,700	189,617,857	396.11
2025.10.14	EUR/HUF	Forward	229,400	91,247,117	397.76
2025.10.15	EUR/HUF	Forward	294,800	116,501,331	395.19
2025.10.16	EUR/HUF	Forward	133,200	52,606,008	394.94
2025.10.17	EUR/HUF	Forward	329,800	130,496,250	395.68
2025.10.20	EUR/HUF	Forward	137,200	54,056,800	394.00
2025.10.20	USD/HUF	Forward	100,000	33,606,820	336.07
2025.10.21	EUR/HUF	Forward	208,900	82,201,561	393.50
2025.10.22	EUR/HUF	Forward	153,900	60,584,274	393.66
2025.10.27	EUR/HUF	Forward	293,900	115,846,645	394.17
2025.10.28	USD/HUF	Forward	41,107,729	122,800	334.75
2025.10.30	EUR/HUF	Forward	1,489,400	584,078,144	392.16
2025.10.31	EUR/HUF	Forward	198,400	77,790,618	392.09
2025.11.03	USD/HUF	Forward	1,148,200	388,194,881	338.09

## Accorde Cuvée Alap 2025.

2025.11.04	EUR/HUF	Forward	203,900	79,797,289	391.36
2025.11.06	EUR/HUF	Forward	223,500	87,171,705	390.03
2025.11.07	EUR/HUF	Forward	416,000	162,119,360	389.71
2025.11.10	EUR/HUF	Forward	218,500	84,555,956	386.98
2025.11.11	EUR/HUF	Forward	133,100	51,677,646	388.26
2025.11.12	EUR/HUF	Forward	193,100	74,893,835	387.85
2025.11.12	EUR/HUF	Forward	3,903,200,000	10,000,000	390.32
2025.11.13	EUR/HUF	Forward	128,000	49,584,640	387.38
2025.11.17	USD/HUF	Forward	132,700	44,111,078	332.41
2025.11.17	EUR/HUF	Forward	238,300	92,207,573	386.94
2025.11.18	EUR/HUF	Forward	282,100	109,282,719	387.39
2025.11.20	EUR/HUF	Forward	114,700	44,146,322	384.89
2025.11.21	EUR/HUF	Forward	272,500	105,288,550	386.38
2025.11.24	EUR/HUF	Forward	157,500	60,695,759	385.37
2025.11.24	USD/HUF	Forward	156,000	51,966,834	333.12
2025.11.26	EUR/HUF	Forward	990,000	380,556,000	384.40
2025.11.28	USD/HUF	Forward	2,100,000	694,701,000	330.81
2025.11.28	EUR/HUF	Forward	2,400,000	921,432,000	383.93
2025.12.01	EUR/HUF	Forward	355,800	136,273,844	383.01
2025.12.01	USD/HUF	Forward	438,600	144,114,070	328.58
2025.12.02	EUR/HUF	Forward	175,000	67,024,241	383.00
2025.12.03	USD/HUF	Forward	8,020,262,400	24,000,000	334.18
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	50,000,000	19,034,000,000	380.68
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	19,781,500,000	50,000,000	395.63
2025.12.03	USD/HUF	Forward	24,000,000	7,835,760,000	326.49
2025.12.03	EUR/HUF	Forward	167,500	64,138,504	382.92
2025.12.04	EUR/HUF	Forward	132,700	50,892,146	383.51
2025.12.04	USD/HUF	Forward	129,400	42,399,430	327.66
2025.12.05	EUR/HUF	Forward	118,900	45,628,581	383.76
2025.12.08	USD/HUF	Forward	192,300	63,179,700	328.55
2025.12.08	EUR/HUF	Forward	393,000	150,892,051	383.95
2025.12.09	EUR/HUF	Forward	550,800	212,531,159	385.86
2025.12.10	EUR/HUF	Forward	3,896,200,000	10,000,000	389.62
2025.12.11	EUR/HUF	Forward	799,500	306,856,095	383.81
2025.12.11	USD/HUF	Forward	122,500	40,109,696	327.43
2025.12.12	USD/HUF	Forward	128,700	42,119,045	327.27
2025.12.12	EUR/HUF	Forward	273,000	105,030,102	384.73
2025.12.12	EUR/HUF	Forward	7,818,000,000	20,000,000	390.90
2025.12.15	EUR/HUF	Forward	1,330,900	515,470,879	387.31
2025.12.15	USD/HUF	Forward	502,200	165,484,944	329.52
2025.12.16	EUR/HUF	Forward	788,600	304,827,636	386.54
2025.12.16	USD/HUF	Forward	117,600	38,602,769	328.25
2025.12.17	EUR/HUF	Forward	572,400	221,888,868	387.65
2025.12.17	USD/HUF	Forward	126,900	41,915,070	330.30
2025.12.17	EUR/HUF	Forward	7,870,000,000	20,000,000	393.50
2025.12.18	EUR/HUF	Forward	319,700	125,069,837	391.21
2025.12.19	USD/HUF	Forward	1,800,000	596,196,000	331.22
2025.12.19	USD/HUF	Forward	100,300	33,280,543	331.81
2025.12.19	EUR/HUF	Forward	1,300,000	505,173,981	388.60
2025.12.22	EUR/HUF	Forward	950,000	368,197,438	387.58

2025.12.23	EUR/HUF	Forward	500,000	195,427,780	390.86
2025.12.23	USD/HUF	Forward	125,000	41,414,359	331.31
2025.12.29	EUR/HUF	Forward	450,000	174,761,586	388.36
2025.12.30	EUR/HUF	Forward	150,000	58,111,049	387.41

### 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
Kedvezményezettek száma	19 fő

Az összes kifizetett javadalmazásból a vezetők részére 414.3 mFt, azok részére, akik lényeges hatást gyakorolnak az Alapkezelő vagy a befektetési alapok kockázati profiljára 345.9 mFt került kifizetésre.

b) Adott évre vonatkozó javadalmazás és juttatások kiszámításának módja. A munkaszerződésben meghatározott havi munkabér évesített összege plusz az Igazgatóság döntésén alapuló bónusz összege, amely a kezelt portfóliók teljesítményétől, illetve az egyéb egyéni teljesítménytől függ.

c) A javadalmazási politika és annak végrehajtásának felülvizsgálata megtörtént, a felülvizsgálat eredménye alapján megállapításra került, hogy az Alapkezelőnél alkalmazott javadalmazás megfelelt a Felügyelő Bizottság által elfogadott elveknek és eljárásoknak.

d) A javadalmazási politika felülvizsgálatra került.

## **X. Kockázatkezeléssel kapcsolatos információk**

a) Az Alap portfóliója a tárgyidőszakban nem tartalmazott olyan eszközt, amely nem likvid jellegénél fogva különleges kezelési szabály alá tartozott volna.

b) Az Alapkezelő az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött a tárgyidőszakban új megállapodást.

c) Az Alap kockázati profiljára vonatkozó információkat az Alap Tájékoztatójának 3., Kezelési szabályzatának 26., illetve a Kiemelt Információkat tartalmazó Dokumentum (KID) „Milyen kockázatai vannak a terméknek, és mit kaphatok cserébe” pontjai tartalmazzák.

Az Alapkezelő a törvényi megfeleléség biztosításán túl kiemelten fontosnak tartja a kockázatok feltárását, értékelését és kezelését annak érdekében, hogy ez által értéket teremtsen mind ügyfelei, mind munkatársai, mind tulajdonosai számára.

Az alapok vonatkozásában az Alapkezelő az általa kezelt minden egyes alap esetében elvégzi az alapok kockázati profiljának meghatározását, és folyamatosan figyeli a piaci kockázatok alakulását. A befektetési alapok kockázati szintekhez rendelését az összesített kockázati mutató (SRI-mutató) alapján végzi el az Alapkezelő.

Az alap likviditási kockázata annak a kockázata, hogy a befektetési alap portfóliójának valamely pozíciója nem adható el, számolható fel vagy zárható le korlátozott költséggel megfelelően rövid időhatáron belül, és ezáltal sérül a befektetési alap azon képessége, hogy bármely időpontban megfeleljen a Kbtv. 107. § (1) bekezdésének.

Az Alapkezelő a befektetések kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamvesztés nélkül történő mindenkori értékesítésének biztosítottságát tartja szem előtt és folyamatosan figyeli az Alapok likviditási kockázatát.

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

A kockázatkezelési egység a kockázatkezelési folyamat részeként limitrendszerrel működik, melyben külön 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 kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitétségeket 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet 2. melléklet szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének nyolcszorosát.

A teljes nettósított kockázati kitétségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alap az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

A következő táblázat tartalmazza az Alap által alkalmazott tőkeáttétel mértékében történő változást.

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitétség mértéke (%)
Accorde Cuvée Alap	2025.01.31	108.36
Accorde Cuvée Alap	2025.02.28	114.12
Accorde Cuvée Alap	2025.03.31	112.88
Accorde Cuvée Alap	2025.04.30	112.56
Accorde Cuvée Alap	2025.05.30	109.74
Accorde Cuvée Alap	2025.06.30	111.32
Accorde Cuvée Alap	2025.07.31	112.74
Accorde Cuvée Alap	2025.08.29	113.04
Accorde Cuvée Alap	2025.09.30	110.69
Accorde Cuvée Alap	2025.10.31	108.00
Accorde Cuvée Alap	2025.11.28	106.35
Accorde Cuvée Alap	2025.12.31	110.10

## 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 27.

Gyurcsik Attila  
Befektetési igazgató

Mezei Magdolna  
Ügyvezető igazgató

Jelen dokumentum saját kezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz.  
Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

Nyilvántartási száma: 1111-775.

**Accorde Cuvée Alap**  
alap megnevezése

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

**2025. é v**

**Éves beszámoló**

Keltezés: **Budapest, 2026. április 27.**

Felügyeleti eng.: 1111-775

## Accorde Cuvée Alap

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
<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>41 923 143</b>	<b>0</b>	<b>88 946 087</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>1 430 000</b>	<b>0</b>	<b>638 248</b>
1.	Követelések	1 430 000	0	638 432
2.	Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0	0	-184
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>35 052 956</b>	<b>0</b>	<b>78 836 203</b>
1.	Értékpapírok	32 004 089	0	71 848 217
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	3 048 867	0	6 987 986
	a) kamatokból, osztalékokból	0	0	542 428
	b) egyéb	3 048 867	0	6 445 558
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>5 440 187</b>	<b>0</b>	<b>9 471 636</b>
1.	Pénzeszközök	5 440 187	0	9 471 636
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>424</b>	<b>0</b>	<b>96 217</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	424	0	96 217
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-425 530</b>	<b>0</b>	<b>-1 645 879</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>		<b>41 498 037</b>	<b>0</b>	<b>87 396 425</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-775

## Accorde Cuvée Alap

időpontja: 2025. december 31.

MERLEG  
Források (passzívák)

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évre vonatkozó önell.hatása	2025
a	b	c	d	e
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>41 135 996</b>	<b>0</b>	<b>86 860 929</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>27 713 374</b>	<b>0</b>	<b>54 003 202</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	42 506 315	0	57 521 381
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-14 792 941	0	-3 518 179
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>13 422 622</b>	<b>0</b>	<b>32 857 727</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	6 806 074	0	19 944 488
2.	Értékelési különbözet tartaléka	2 623 337	0	5 341 923
3.	Előző év(ek) eredménye	411 642	0	3 993 211
4.	Tárgyévi eredmény	3 581 569	0	3 578 105
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>7 355</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>7 355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési külö</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>354 686</b>	<b>0</b>	<b>535 496</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>		<b>41 498 037</b>	<b>0</b>	<b>87 396 425</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-775

**Accorde Cuvée Alap**

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	9 833 513	0	15 000 255
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 316 330	0	9 905 697
	<i>Pénzügyi műveletek eredménye</i>	<i>4 517 183</i>	<i>0</i>	<i>5 094 558</i>
III.	Egyéb bevételek	1	0	120
IV.	Működési költségek	907 724	0	1 464 099
V.	Egyéb ráfordítások	27 891	0	52 474
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>3 581 569</b>	<b>0</b>	<b>3 578 105</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

---

Accorde Alapkezelő Zrt

Felügyeleti eng.: 1111-775

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

adatok ezer Ft-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	2025
a	b	c	d
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-17 628 224</b>	<b>-35 396 793</b>
1.	Tárgyévi eredmény	3 581 569	3 578 105
2.	Elszámolt amortizáció	0	0
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4.	Elszámolt értékelési különbözet	2 029 117	3 938 935
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	-23 534 776	-42 991 495
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	7 355	-7 355
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	8 628	-95 793
13.	Passzív időbeli elhatárolások változása	279 883	180 810
<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>19 026 869</b>	<b>39 428 242</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás	37 135 701	26 184 109
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22.	Befektetési jegy visszavásárlása	-18 108 832	13 244 132
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>1 398 645</b>	<b>4 031 449</b>

Kelt: Budapest, 2026. április 27.

Accorde Alapkezelő Zrt

Nyilvántartási száma: 1111-775.

**Accorde Cuvée Alap**  
alap megnevezése

1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.  
alap címe

Kiegészítő Melléklet a 2025. évi éves  
beszámolóhoz

Keltezés: Budapest, 2026. április 27.

ÁLTALÁNOS RÉSZ

*Az Alap főbb adatai*

A befektetési alap neve: Accorde Cuvée Alap

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

Sorozat	Felügyeleti engedély száma	Felügyeleti engedély kelte
Accorde Cuvée Alap A sorozat	H-KE-III-593/2018	2018.12.18
Accorde Cuvée Alap B sorozat	H-KE-III-593/2018	2018.12.18
Accorde Cuvée Alap C sorozat	H-KE-III-491/2022	2022.08.26

Az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma): 1111-775

Az Alap indulásának dátuma: 2019. január 23.

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 Cuvée Alap A sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Cuvée Alap A sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Cuvée Alap A sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Cuvée Alap A sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Cuvée Alap B sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Cuvée Alap B sorozat	SPB Befektetési Zrt.
Accorde Cuvée Alap B sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Cuvée Alap B sorozat	OTP Bank Nyrt.
Accorde Cuvée Alap C sorozat	Concorde Értékpapír Zrt.
Accorde Cuvée Alap C sorozat	Erste Befektetési Zrt.
Accorde Cuvée Alap C sorozat	OTP Bank Nyrt.

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

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

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

BPION Services Kft képviselőjében

*A számviteli politika fő vonásai*

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

Az Alap a törvényi előírásnak megfelelően a kettős könyvvitel szabályai szerint vezeti könyveit.

Az éves beszámoló mérlege és eredménykimutatása a Korm. rendelet 1-2. számú mellékleteiben meghatározott tagolásban készül.  
A beszámoló részét képezi továbbá a Kiegészítő melléklet, mely tartalmazza a Portfólió jelentést. Az Alap Éves jelentésének részét képezi az üzleti jelentés.

Az üzleti év időtartama megegyezik a naptári évvel, a beszámoló fordulónapja tárgyév december 31-e. A könyvviteli zárlat 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 ügyletkeze kapcsolódnak.

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

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

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

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

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

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

## I. SPECIFIKUS RÉSZ

2025. december 31

NEÉ alapdevizában	NEÉ	Darabszám	NEÉ/Darabszám	Deviza
27 069 913 085	27 069 913 085	14 122 745 668	1,916760	HUF
41 645 097 923	108 056 819	71 913 006	1,502605	EUR
18 145 917 921	55 252 171	32 840 466	1,682442	USD
<b>86 860 928 929</b>				

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

## 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	<b>5 343 037 441</b>		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	251 011 600		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	238 674 796		
Részvények	3 851 132 350		
Befektetési jegyek	504 029 805		
ETF	498 188 890		
Értékpapírok után kapott kamat	1 387 664 993		
Értékpapírok után kapott osztalék	885 225 027		
Bankoktól kapott kamat	340 470 177		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	4 759 993 831		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	840 179 048		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 442 565 951		
Egyéb pénzügyi bevétel	1 118 410		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		<b>1 013 156 380</b>	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		134 656 593	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		23 528 508	
Részvények		713 264 161	
ETF		141 707 118	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat		518 487 981	
Banki kamat		5 021 775	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		7 013 972 399	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		428 535 626	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		926 522 894	
<b>Összesen</b>	<b>15 000 254 878</b>	<b>9 905 697 055</b>	<b>5 094 557 823</b>

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	120 388	52 474 328	
<b>Összesen</b>	<b>120 388</b>	<b>52 474 328</b>	<b>-52 353 940</b>

## 3. Működési költségek összetétele

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	1 240 254 467	846 540 587
Letétkezelői díj	31 006 369	27 473 262
Könyvelési díj	796 391	623 209
Könyvvizsgálói díj	775 152	317 536
Sikerdíj	120 619 700	1
Elemzési és kutatási díj	13 364 826	13 364 826
Értékpapír adás-vétel költsége	52 609 403	52 609 403
Tranzakciós díjak és egyéb díjak	151 529	151 529
Határidős kötés költség	3 794 769	3 376 704
Bankköltség	726 015	726 015
<b>Összesen</b>	<b>1 464 098 621</b>	<b>945 183 072</b>

4. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
2031/A MÁK	HUF	7 500 000 000	6 334 270 500	98 674 500	6 432 945 000
2041/A MÁK	HUF	5 000 000 000	3 108 970 000	86 210 000	3 195 180 000
<b>Magyar államkötvény összesen</b>		<b>12 500 000 000</b>	<b>9 443 240 500</b>	<b>184 884 500</b>	<b>9 628 125 000</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
GDX US	USD	90 000	1 482 134 006	1 053 038 500	2 535 172 506
ISHARES CHI	USD	150 000	1 949 091 917	-62 811 647	1 886 280 270
URA US2	USD	50 000	744 865 983	-43 196 653	701 669 330
XHB US	USD	70 000	2 657 208 382	-290 219 758	2 366 988 624
<b>ETF összesen</b>		<b>360 000</b>	<b>6 833 300 288</b>	<b>656 810 442</b>	<b>7 490 110 730</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
ALPHAPER2409	EUR	4 900 000	1 967 456 941	129 156 674	2 096 613 615
BAWAG 290918	EUR	4 800 000	1 905 343 440	108 662 614	2 014 006 054
BT 301127	EUR	6 200 000	2 397 893 128	29 178 171	2 427 071 299
EUROB310604	EUR	4 400 000	1 780 042 275	-11 120 406	1 768 921 869
MITSU5012EUR	EUR	9 700 000	2 322 759 962	122 701 315	2 445 461 277
NOVAL 301126	EUR	6 200 000	2 370 198 000	59 790 854	2 429 988 854
PIRAE250630	EUR	4 500 000	1 818 135 045	-20 593 795	1 797 541 250
PIRAE251015	EUR	6 300 000	2 385 285 857	39 449 032	2 424 734 889
RBIPERP3106E	EUR	11 400 000	4 471 235 569	17 058 372	4 488 293 941
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>		<b>58 400 000</b>	<b>21 418 350 217</b>	<b>474 282 831</b>	<b>21 892 633 048</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
ROM390711	EUR	10 000	4 019 329 761	196 198 563	4 215 528 324
ROM410414EUR	EUR	10 912	2 857 464 146	15 866 056	2 873 330 202
UKR360201 U	USD	4 000 000	739 323 075	5 073 697	744 396 772
<b>Külföldi állampapír</b>		<b>4 020 912</b>	<b>7 616 116 982</b>	<b>217 138 316</b>	<b>7 833 255 298</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
ALPHA BK3000	EUR	1 500 000	1 765 245 368	304 352 632	2 069 598 000
ERSTE BANK	EUR	50 000	1 430 784 695	552 098 305	1 982 883 000
HEIDELBERGCE	EUR	26 000	1 460 724 146	773 825 054	2 234 549 200
OMV AG	EUR	120 000	2 092 595 798	105 109 162	2 197 704 960
PEO PW	PLN	150 000	2 505 921 643	299 231 057	2 805 152 700
PIRAEUS 3009	EUR	800 000	1 411 931 289	682 794 791	2 094 726 080
PJSC LUKOIL	USD	2 750	72 304 073	-71 653 801	650 272
PKN PW	PLN	187 500	1 190 282 667	124 213 803	1 314 496 470
PKO BANK	PLN	400 000	2 696 766 275	409 189 245	3 105 955 520
RIBH	EUR	170 000	1 242 432 379	1 266 907 021	2 509 339 400
SIEMENS AG 2	EUR	60 000	2 595 799 774	188 329 826	2 784 129 600
SZG GY	EUR	180 000	1 834 502 564	950 089 516	2 784 592 080
THYSSEN	EUR	700 000	2 522 870 169	-20 930 449	2 501 939 720
TKMS GY	EUR	40 000	1 062 896 741	-43 899 141	1 018 997 600
WIENERBERGER	EUR	170 000	2 102 151 306	-95 990 146	2 006 161 160
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>4 556 250</b>	<b>25 987 208 889</b>	<b>5 423 666 873</b>	<b>31 410 875 762</b>

Ft-ban					
Megnevezés	deviza	névérték	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
BIGGEORGE 34	HUF	526 386 500	549 999 919	31 203 187	581 203 106
<b>Befektetési jegy összesen</b>		<b>526 386 500</b>	<b>549 999 919</b>	<b>31 203 187</b>	<b>581 203 106</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>13 093 723 662</b>	<b>71 848 216 796</b>	<b>6 987 986 148</b>	<b>78 836 202 944</b>

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve:	Accorde Cuvée Alap
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
27 069 913 085	27 069 913 085	14 122 745 668	1,916760	HUF
41 645 097 923	108 056 819	71 913 006	1,502605	EUR
18 145 917 921	55 252 171	32 840 466	1,682442	USD
<b>86 860 928 929</b>				

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	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		
	Költségment elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)	0 Ft		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	Marketing	0 Ft		
	jogcím2	0 Ft		
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>535 496 432 Ft</b>		
	Könyvizsgálat	457 616 Ft		0,09%
	Könyvelés	173 182 Ft		0,03%
	Alapkezelői díj	393 713 880 Ft		73,52%
	Letétkezelői díj	3 533 107 Ft		0,66%
	Értékelési díj	0 Ft		
	Sikerdíj	120 619 699 Ft		22,52%
	Elemzési és kutatási díj	0 Ft		
	Felügyeleti díj	6 890 000 Ft		1,29%
	Befektetési alapok különadója	9 690 883 Ft		1,81%
	Határidős veszteség	418 065 Ft		0,08%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>535 496 432 Ft</b>		<b>100,00%</b>

## Accorde Cuvée Alap 2025.

II.	<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>Devizanem</b>	<b>(%)</b>
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>9 471 635 652 Ft</b>		
	Elszámolási betétszámla HUF	1 126 090 961 Ft		1,29%
	OTP Margin HUF	202 098 000 Ft		0,23%
	Devizabetétszámla - USD	81 259 204 Ft		0,09%
	Devizabetétszámla - GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla - EUR	3 361 276 571 Ft		3,85%
	Devizabetétszámla - CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla - CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - DKK	6 649 449 Ft		0,01%
	Devizabetétszámla - PLN	156 885 551 Ft		0,18%
	Devizabetétszámla - RON	48 985 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla - TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla - HRK	0 Ft		
	Devizabetétszámla - RUB	0 Ft		
	SAXO számla - USD	2 381 951 663 Ft		2,73%
	SAXO számla - EUR	0 Ft		
	Erste Margin EUR	554 976 000 Ft		0,64%
	Raiffeisen Margin EUR	987 613 268 Ft		1,13%
	ING Margin EUR	612 786 000 Ft		0,70%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>0 Ft</b>		
	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.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>	<b>638 248 153 Ft</b>		
	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	0 Ft		
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
	Egyéb követelés eszközérték	638 248 153 Ft		0,73%
II/2.1.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különb</b>	<b>-1 645 879 115 Ft</b>		<b>-1,88%</b>
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	0 Ft		
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0 Ft</b>		
	Bankszámla1	0 Ft		

## Accorde Cuvée Alap 2025.

	Névérték	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>13 093 723 662</b>	<b>78 836 202 944 Ft</b>		
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>12 504 020 912</b>	<b>17 461 380 298 Ft</b>		
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>12 500 000 000</b>	<b>9 628 125 000 Ft</b>		
2031/A MÁK	7 500 000 000	6 432 945 000 Ft		7,36%
2041/A MÁK	5 000 000 000	3 195 180 000 Ft		3,66%
<b>II/4.1.1.2 Magyar államkötvények</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.1.1.3 Jegybanki kötvények</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>4 020 912</b>	<b>7 833 255 298 Ft</b>		
ROM390711	10 000	4 215 528 324 Ft		4,82%
ROM410414EUR	10 912	2 873 330 202 Ft		3,29%
UKR360201 U	4 000 000	744 396 772 Ft		0,85%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megte:</b>	<b>58 400 000</b>	<b>21 892 633 048 Ft</b>		
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>58 400 000</b>	<b>21 892 633 048 Ft</b>		
ALPHAPER2409	4 900 000	2 096 613 615 Ft		2,40%
BAWAG 290918	4 800 000	2 014 006 054 Ft		2,30%
BT 301127	6 200 000	2 427 071 299 Ft		2,78%
EUROB310604	4 400 000	1 768 921 869 Ft		2,02%
MITSU5012EUR	9 700 000	2 445 461 277 Ft		2,80%
NOVAL 301126	6 200 000	2 429 988 854 Ft		2,78%
PIRAEAE250630	4 500 000	1 797 541 250 Ft		2,06%
PIRAEAE251015	6 300 000	2 424 734 889 Ft		2,77%
RBIPERP3106E	11 400 000	4 488 293 941 Ft		5,14%
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>4 556 250</b>	<b>31 410 875 762 Ft</b>		
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>4 556 250</b>	<b>31 410 875 762 Ft</b>		
ALPHA BK3000	1 500 000	2 069 598 000 Ft		2,37%
ERSTE BANK	50 000	1 982 883 000 Ft		2,27%
HEIDELBERGCE	26 000	2 234 549 200 Ft		2,56%
OMV AG	120 000	2 197 704 960 Ft		2,51%
PEO PW	150 000	2 805 152 700 Ft		3,21%
PIRAEUS 3009	800 000	2 094 726 080 Ft		2,40%
PJSC LUKOIL	2 750	650 272 Ft		0,00%
PKN PW	187 500	1 314 496 470 Ft		1,50%
PKO BANK	400 000	3 105 955 520 Ft		3,55%
RIBH	170 000	2 509 339 400 Ft		2,87%
SIEMENS AG 2	60 000	2 784 129 600 Ft		3,19%
SZG GY	180 000	2 784 592 080 Ft		3,19%
THYSSEN	700 000	2 501 939 720 Ft		2,86%
TKMS GY	40 000	1 018 997 600 Ft		1,17%
WIENERBERGER	170 000	2 006 161 160 Ft		2,30%
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>526 386 500</b>	<b>581 203 106 Ft</b>		
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>526 386 500</b>	<b>581 203 106 Ft</b>		
BIGGEORGE 34	526 386 500	581 203 106 Ft		0,67%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/4.7. ETF (összesen):</b>	<b>360 000</b>	<b>7 490 110 730 Ft</b>		
GDX US	90 000	2 535 172 506 Ft		2,90%
ISHARES CHI	150 000	1 886 280 270 Ft		2,16%
URA US2	50 000	701 669 330 Ft		0,80%
XHB US	70 000	2 366 988 624 Ft		2,71%
<b>II/4.8. CFD (összesen)</b>	<b>0</b>	<b>0 Ft</b>		
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>96 217 728 Ft</b>		
AIEH		96 217 728 Ft		0,11%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>13 093 723 662</b>	<b>87 396 425 362 Ft</b>		<b>100,00%</b>

# Accorde Alapkezelő Zrt.

Accorde Cuvée Alap  
Üzleti jelentés  
2025

## Gazdasági környezet

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

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

## Globális gazdasági környezet

- Az Egyesült Államok gazdasága 2025-ben is megőrizte növekedési momentumát, amit elsősorban a rendkívül reziliens fogyasztási dinamika támogatott. Ez a stabilitás annak ellenére maradt fenn, hogy a munkaerőpiacon már egyértelmű gyengülés jelei mutatkoztak, ahogyan a vállalatok a munkaerőköltségeken keresztül is próbálták ellensúlyozni a vámok negatív hatását. A gazdaságpolitikai fókuszba került vámháború és a protekcionista intézkedések érdemben megrángatták a tőkepiacokat. A dollár trendje fordulatot vett: a korábbi várakozásokkal ellentétben a zöldhasú jelentősen gyengült az év folyamán, amely 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 forint erősödés az árfolyamcsatornán keresztül dezinflációs hatást váltott ki, mely az árréskorlátozások mellett hozzájárult ahhoz, hogy az év második felében az átárazások alacsony szinten maradjanak. Ami a fiskális politikát illeti, a hiánycélt több alkalommal is módosítani kellett részben az alacsonyabb nominális növekedés miatt, részben pedig az új stimulusok bejelentése miatt, így a 2025-ös évet vélhetően 5 – 5.2% körüli ESA-hiánnyal zárta a költségvetés.

### **A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események**

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

## **Az Alap főbb jellemzői**

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, részvény és kötvény típusú eszközök vételéből kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni.

Az Alap tervezett részvény kitettsége 50%, amelyet közvetlenül, illetve kollektív befektetési formán keresztül is megvalósíthat, míg az alap másik felét hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétbe fekteti.

Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitettséggel. A befektetési alap eszközeinek legalább 80 százalékát Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti.

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

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

Ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket. Az Alap potenciális befektetési területe széles és globális. Egyfelől hazai és nemzetközi részvényekbe fektet, másfelől hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (így magyar vagy külföldi állam, a Magyar Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy más ország jegybankja által kibocsátott értékpapírba, jelzáloglevélbe, egyéb intézmény - így gazdasági társaság, egyéb szervezet - által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba), folyószámla követelésekbe, bankbetétekbe, kollektív befektetési formákba, szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett certifikátokba, repo ügyletekbe, devizákba, tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint ezekre a termékekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap befektethet a befektetési jegy devizanemétől eltérő devizában denominált eszközökbe is.

### *Benchmark (Referenciahozam)*

Az A sorozat esetében a referenciahozam 50 százalékban az RMAX index, 25 százalékban STOXX Europe 600 Index és 25 százalékban a CETOP index (Közép-Európai Blue Chip Index) teljesítménye forintban.

Az B sorozat esetében a referenciahozam 50 százalékban az RMAX index, 25 százalékban STOXX Europe 600 Index és 25 százalékban a CETOP index (Közép-Európai Blue Chip Index) teljesítménye euróban.

Az C sorozat esetében a referenciahozam 50 százalékban az RMAX index, 25 százalékban STOXX Europe 600 Index és 25 százalékban CETOP index (Közép-Európai Blue Chip Index) teljesítménye dollárban.

A vezető forgalmazó: Concorde Értékpapírt Zrt.  
Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.  
Budapest, 2026. április 27.

Gyurcsik Attila  
Befektetési igazgató

Mezei Magdolna  
Ügyvezető igazgató

Jelen dokumentum saját kezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.