

2025. JANUÁR

ACCORDE TREZOR USD ALAP

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az alap célja, hogy befektetőinek stabil, kiszámítható és likvid befektetési eszközt adjon, miközben az időarányosan maximális elérhető hozamot biztosítja pénzügyi eszközök által. Ennek érdekében az alapkezelő az alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú amerikai pénzügyi eszközökbe, állampapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, devizába, bankbetétbe, repó- és fordított repóügyletekbe, határidős devizaügyletekbe fekteti. Nem jelentős súllyal, de az alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az alap portfóliójába.

KOCKÁZATI SZINT



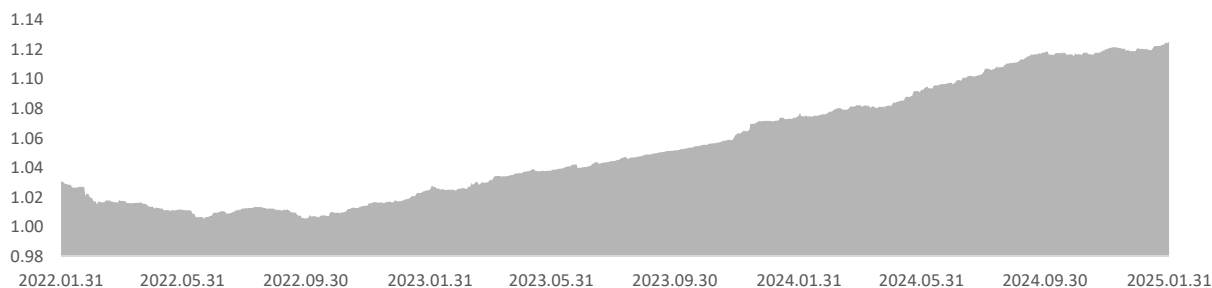
Az alap kettes besorolásnak megfelelő, közepes kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik egy éven belül akarják kivonni tőkéjüket az alapból.

ACCORDE TREZOR USD ALAP ÁRFOLYAM ALAKULÁSA



HAVI HOZAMOK

	Jan	Feb	Már	Ápr	Máj	Jún	Júl	Aug	Szep	Okt	Nov	Dec	YTD
2019	0.15%	0.10%	0.19%	0.16%	0.20%	0.17%	0.09%	0.21%	0.11%	0.14%	0.11%	0.14%	1.79%
2020	0.16%	0.27%	-0.16%	0.10%	0.36%	0.25%	0.62%	0.11%	0.02%	0.07%	-0.02%	0.01%	1.81%
2021	0.12%	-0.10%	-0.03%	0.16%	0.01%	-0.03%	-0.02%	0.09%	-0.21%	-0.29%	-0.33%	0.21%	-0.42%
2022	-0.47%	-0.99%	-0.27%	-0.40%	-0.22%	-0.26%	0.34%	-0.04%	-0.59%	0.36%	0.47%	0.31%	-1.75%
2023	0.76%	0.05%	0.58%	0.47%	0.17%	0.21%	0.40%	0.38%	0.32%	0.35%	0.65%	0.88%	5.33%
2024	0.39%	0.15%	0.46%	-0.07%	1.02%	0.42%	0.62%	0.62%	0.63%	-0.12%	0.31%	0.06%	4.58%
2025	0.38%												0.38%

HOZAMSTATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0.75 %	Indulástól (évesítve)	1.79 %
Elmúlt hat hónap	1.89 %	Indulástól (nominális)	12.48 %
Elmúlt tizenkét hónap	4.57 %	Átlagos havi hozam	0.15 %
Elmúlt három év (évesítve)	2.96 %	Legmagasabb havi hozam	1.02 %
Elmúlt öt év (évesítve)	1.92 %	Legalacsonyabb havi hozam	-0.99 %

KOCKÁZATI MUTATÓK

Egy éves szórás	0.94%
Egy éves Sharpe-ráta	-2.27
Három éves szórás	0.98%
Három éves Sharpe-ráta	-5.71
Sortino-ráta	-3.3109

ALAPADATOK

Alap neve	Accorde USD Rövid Kötvény Alap
Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű, rövid kötvény értékpapíralap
Stratégia	döntően rövid lejáratú amerikai pénzügyi eszközökbe és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet
Alapkezelő	Accorde Alapkezelő Zrt.
Portfóliómenedzser	Szőnyi Dávid
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetői kapcsolatok

Telefon	+36 1 489 2200
Email	accorde@accorde.hu
Honlap	www.accorde.hu
Blog	www.concordeblog.hu

Nettó kockázati kitettség: 100.19%

PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya
Folyószámla	10.98%
Bankbetét	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	0.00%
Külföldi állampapír	60.32%
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapír	0.00%
Vállalati kötvények	13.96%
Jelzáloglevelek	0.00%
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	0.00%
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00%
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	15.02%
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00%
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.03%
Követelés	-0.31%
Nettó eszközérték	100%

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: iShares USD TIPS UCITS ETF USD , US Treasury Bill 09/04/2025 , US Treasury Bill 11/28/25 , US Treasury Bill 12/26/25

ALAP SOROZATOK

	Accorde Trezor USD Alap
Devizanem	USD
ISIN-kód	HU0000720784
Bloomberg azonosító	
Indulás éve	2018
Nettó eszközérték	9,660,430 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.124767

Az alap sorozatai devizanemükben, a befektetőknek felszámított jutalékok, valamint az alkalmazott alapkezelési díj tekintetében térhetnek el egymástól, minden egyéb jellemző vonatkozásában megegyeznek.

HAVI AKTUALITÁS

A januári hónapot kétarcúság jellemezte, hiszen amíg a hónap első felében hozamemelkedés és dollárerő dominált, addig a hónap második felében ennek fordítottját láhattuk. A fordulópontot a decemberi inflációs adat hozta el, ahol megtört a négyhónapos sorozata az amerikai maginfláció 0,3 százalékos havi átárazásának. A pozitív meglepetés hatására az amerikai 10 éves hozam 4,8 százalékról fordult vissza, és zárta a hónapot 4,54 százalékon. A kötvénypiaci mini-rallyt szintén táplálta a Fed egyik kormányzójának, Christopher Wallernek a dovish irányú megjegyzései a várható kamatpályát illetően.

A jelen dokumentumban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, ajánlattételre való felhívásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására, vonatkozó felhívásnak, arra vonatkozó ajánlatnak. A múltbeli hozamok, teljesítmények továbbá nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamokra, teljesítményekre! A feltüntetett hozamok továbbá nem tartalmazzák a felmerülő adókat és költségeket (forgalmazási jutalék, egyéb díjak, költségek), amelyek befolyásolhatják a befektetés eredményét. Megalapozott befektetői döntés csak az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának ismeretében – különösen a kockázatok, befektetési politika, valamint a felmerülő költségek ismeretében hozható. Ezért az Alap befektetési politikájáról, a költségekről és a befektetések lehetséges kockázatairól, valamint az Alapra vonatkozó további rendelkezésekről kérjük, részletesen tájékozódjon az Alap Tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából (elérhetőség: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helyeken).

A januári FOMC ülésen – a várakozásoknak megfelelően – a Fed a kamatsáv tartása mellett szavazott, majd a sajtótájékoztatón Powell a türelmes megközelítést hangsúlyozta, melyet két fő tényező befolyásol. Egyrészt eleve túl vagyunk 100bp kamatvágáson, így a jelenlegi kamatszint jelentősen kevésbé restriktív, másrészt az új adminisztráció szakpolitikájának implementációját (vámok, deportálás stb.) is bizonytalanság övezi. A piac január végén 47bp kamatvágással számolt a teljes évet tekintve, ami megegyezik (két vágás) a Fed decemberben publikált dot plotjának medián várakozásával.

A hónap első felében látott kedvező hozamszinteket kihasználtuk a portfólió durationjének növelésére, mivel az akkori szintek vonzóknak bizonyultak az általunk várt kamatvágási ciklussal összevetve.