

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés



**Célkitűzés:** A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- és devizapiaci instrumentumokra épít.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az alap befektetéseit magasabb kockázatú eszközök szelektív és időzített vételével hajtja végre. Az alap összetétele dinamikusan változhat, hiszen az aktuális piaci helyzet alapján választja ki az alapkezelő a befektetéseit. Alkalmas befektetési lehetőségek hiányában az alap eszközeit alacsony kockázatú eszközökben tartja (bankbetét, állampapír).

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA



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](http://www.accorde.hu), [www.con.hu](http://www.con.hu) és a forgalmazási helyeken).

**Értékalapú  
befektetések**
**ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:**

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: 100% RMAX

ISIN kód: HU0000716428

Indulás: 2016.02.17

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,664,058,821

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,020015

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

D170316, D170524

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 110,29%

**Konzervatív  
befektetési stratégiák**
**ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL**

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	42.74
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	37.51
Külföldi állampapír	6.83
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.08
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	1.90
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	2.16
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	7.33
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.05
Követelés	-0.51
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓ KEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Decemberben elhárult az utolsó lélektani akadály is a részvénypiacok emelkedése elől: a régóta várt olasz népszavazás a kormány szempontjából kudarccal zárult, aminek a korábbi félelmekkel szemben komoly pozitív hatása volt a piacokra. Az alap óvatos európai részvénypiaci és bankszektorban meglévő long pozíciója ennek megfelelően pozitív eredményt hozott. Hasonlóan kedvező volt az alap rubel-kitétségének felértékelődése. A hónap második felében a jelentős részvénypiaci rally miatt fokozatosan csökkentettük a long kitétséget, és megközelítőleg semleges kitétséggel fordultunk az új évre. A görög kötvény kitétségünket visszánöveltük a korábbi súlyra az árfolyam korrekció hatására, ez az eszköz továbbra is a portfólió részét képezi, bízunk ugyanis abban, hogy a hitelezőkkel folytatott tárgyalások végül is eredményre vezetnek, amely megnyithatja a teret a görög kötvények előtt az EKB kötvényvásárlási programjához, és érdemi felértékelődési potenciált szabadíthat fel. A hónap folyamán a forint felértékelődésén is profitált az alap.