

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

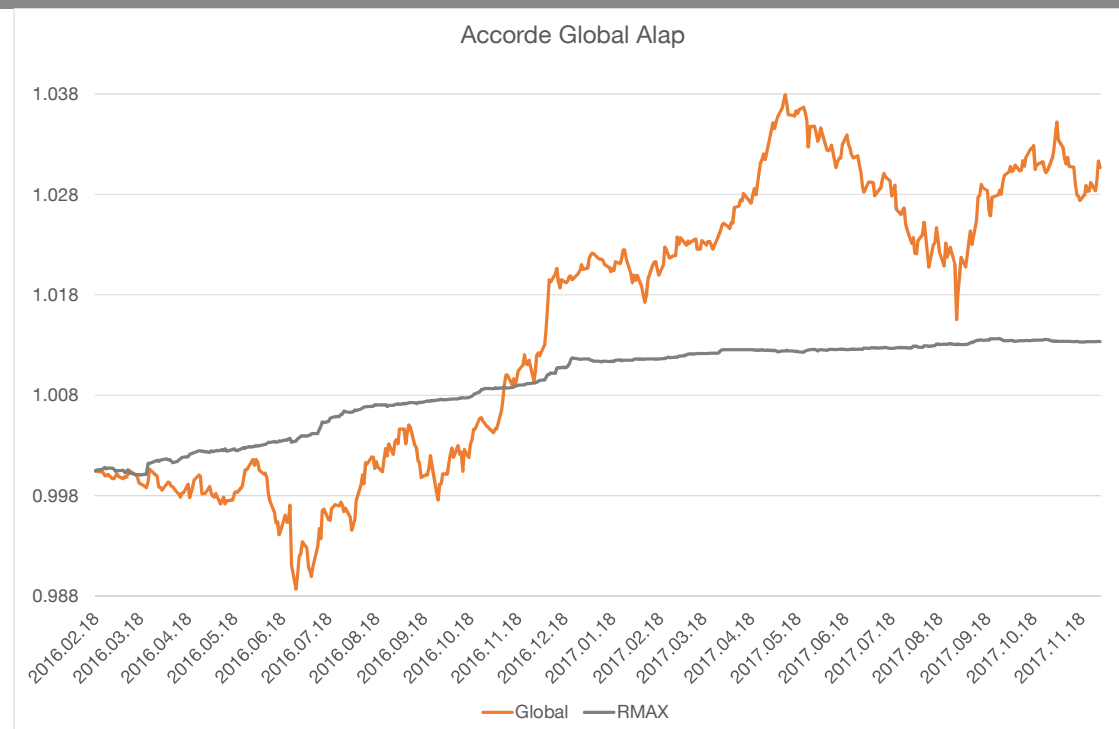


Célkitűzés: A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- 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. Alkalmos 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, 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 6,929,810,542
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,030165

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 D180228, D180718, Hellenic Rep. 2% 02/24/32, 10y Bund short, DAX long

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 151,2177%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	14.38
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	42.53
Külföldi állampapír	17.64
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	4.03
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	2.94
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	11.09
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	8.66
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.81
Követelés	-0.46
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓ KEZELŐI BESZÁMOLÓ

Novemberben az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 10 bázisponttal csökkent. A csökkenés háttérében nem volt egy azonosítható instrumentum vagy fejlemény, ahhoz több, az alapban lévő befektetés is hozzájárult. Így volt ez többek között a long irányú részvénykitettség és a fejlett piaci kötvényárfolyamok csökkenésére játszó pozíciók mellett a görög befektetések gyenge teljesítményével vagy a rubel gyengélkedésével is. Ezek a pozíciók az alapban maradtak, továbbra is bízunk abban, hogy azok termőre fordulnak.

Bár a részvénypiacok árazása valóban feszített, egyelőre kevés olyan akkut veszélyt azonosítottunk, amely rapid korrekcióhoz vezethet. Az amerikai eszközök felértékelődését támogatja az adócsökkentés véghezvitelének egyre növekvő esélye, illetve további támogatást jelenthet Trump elnök terve, aki a jövő év elejétől szavai szerint az infrastrukturális programjára kíván összpontosítani. Ezen túl továbbra is optimizmus uralkodik az európai és feltörekvő gazdaságok reál szférájában, a folyamatosan a fejünk felett lebegő kínai gazdasági lassulás negatív hatásai egyelőre várhatóan érdemben nem csökkentik a globális növekedést. Ezért kitartunk a részvénypiaci kitettségünk mellett.