

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

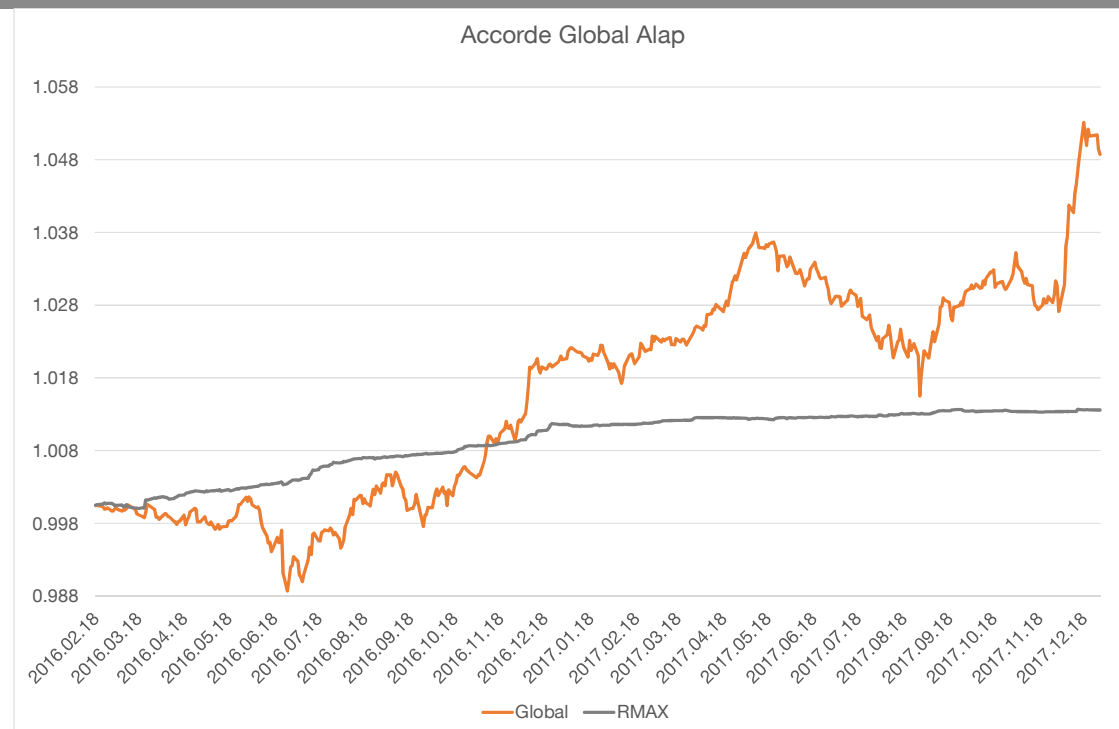


Célkitűzés: A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- 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, 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 6,658,466,675
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,048240

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 D180228, D180718, Hellenic Rep. 01/30/2033, 10y Bund short, DAX long

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 141,9043%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

| Eszközök | Eszközök aránya (%) |
|--|----------------------------|
| Folyószámla és betétek | |
| Folyószámla | 12.47 |
| Bankbetét | 0.00 |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | |
| Magyar állampapír | 43.56 |
| Külföldi állampapír | 17.36 |
| Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok | 0.00 |
| Vállalati kötvények | 4.26 |
| Jelzáloglevelek | 0.00 |
| Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok | |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények | 2.35 |
| Kollektív befektetési formák | |
| Befektetési jegy | 12.37 |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek | 9.31 |
| Egyéb kollektív befektetési formák | 0.00 |
| Egyéb | |
| Származtatott ügyletek eredménye | -0.63 |
| Követelés | -1.05 |
| Nettó eszközérték | 100 |

PORTFÓLIÓ KEZELŐI BESZÁMOLÓ

Decemberben az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 180 bázispontot emelkedett. Az emelkedés mögött kiemelten vett részt a görög értékpapírok felértékelődése. A görög kötvények és részvényt piac egyaránt száguldott az év utolsó hónapjában, köszönhetően a futó segélyprogram javuló megítélésének, illetve a görög adósságkezelő likviditásnövelő intézkedéseinek. Ugyan némileg mérsékeltek a kedvező árak láttán a görög kitettséget, az még mindig 10% feletti maradt az alapon. Bár a részvényt piacok árazása valóban feszített, egyelőre kevés olyan akkut veszélyt azonosítottunk, amely rapid korrekcióhoz vezethet. Az amerikai eszközök felértékelődését támogatja az adócsökkentés mellett Trump elnök azon terve, hogy a következőkben 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 kitarunk a részvényt piaci kitettségünk mellett.

A hosszabbtávú kitekintésben kockázatot jelent az említett kínai dinamika mellett a legnagyobb jegybankok politikájának szigorodása, kifejezetten az a tény, hogy a mai napon is összevont szinten pozitív eszközvásárlási összegek valamikor a nyár elején negatívba fordulhatnak. Különösen ez utóbbi tényező óvatosságra int, és a közeljövő befektetési tekintetében ezzel számolni kell. Továbbra is hiszünk azonban a jó fundamentumokkal, alacsony inflációval rendelkező orosz eszközökben. Az alap rendelkezik ingatlanpiaci kitettségekkel, amelyek azt leszámítva, hogy a magyar piacra korlátozódnak, diverzifikáltak. Ez utóbbi eszközosztálytól mérsékelte, de viszonylag stabil megtérülést várunk.