

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 6,557,832,977

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,053724

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Hellenic Rep. 01/30/2033, 10y Bund short,

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 129,2414%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	27.78
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	25.80
Külföldi állampapír	17.32
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	4.53
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	2.81
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	12.88
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	9.51
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18
Követelés	-0.45
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Februárban az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 140 bázisponttal csökkent. A csökkenés mögött egyértelműen a kockázatosabb eszközökkel szembeni rapid hangulatváltozás húzódik meg. A február eleji, részben speciális piacszerkezeti okokra visszavezethető amerikai tőzsdéi korrekció érzékenyen érintette az alap eszközeit. Az európai részvénytőzsdék aránytalanul sokat korrigáltak, és különösebb belföldi hír hiányában a görög eszközök is komolyan estek. Továbbra is hiszünk az orosz illetve görög kitétségeinkben. Az oroszok esetében a stabil hazai fundamentumok (legalábbis ameddig az olajpiac stabil tud maradni) és józan gazdaságpolitikai intézkedések támogatják a rubelt és a kötvényeket, a görög esetben pedig a futó segélyprogramból való egyre valószínűbb kilépés és várható adósságsökkentés nyújt támaszt a pozícióinknak. Görög eszközök tekintetében fontos kockázat a folyó európai központi bank általi banki átfogó vizsgálat és annak eredménye. Tekintve a kedvező nemzetközi konjunkturális helyzetet, a részvénytőzsdéktől is pozitív megtérülést várunk. Mindezt annak ellenére, hogy a konjunktúra "öregedésével" párhuzamosan a kötvénytőzsdéken további hozamemelkedést vizionálunk. Ennek oka, hogy a jegybanki politikák szigorodását inkább alkalmazkodásnak, és nem túlzott szigorításnak várjuk. Természetesen komoly kockázat, hogy az USA által bevezetendő vámok kereskedelmi háborúvá eszkalálódnak-e.