

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 6,253,570,212

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,052036

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

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

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 170,8173%

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

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	28.64
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	27.09
Külföldi állampapír	18.07
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.03
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	4.09
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	13.88
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	6.17
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.24
Követelés	-0.73
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Áprilisban az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 27 bázisponttal nőtt. A növekedés mögött több kisebb tétel állt, alapvetően a pozitív tőzsdei hangulat okozta. Az alap befektetési portfóliójában szereplő euró long kitettség jórészt erodálta a részvénytőzsdék emelkedéséből származó nyereséget. A dollár erősödése az orosz eszközök hozamára is áttételesen rányomta a bélyegét, tovább mérsékelve a havi megtérülést. A kilátásokat illetően várakozásunk szerint idővel az euró erősödési trendje folytatódni fog a magas külkereskedelmi mérleg többlet és a kedvező növekedési kép fényében. A görög eszközök esetében a banki stressz teszt eredményei pozitívak, ám az adósságkönnyítési tervek és a nyáron lejárt mentőcsomagot követő feltételrendszer vártnál lassabb kidolgozása növeli a kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanságot - mindez fékezi a görög eszközök felértékelődését. A gazdasági fundamentumok pozitívak, ezért továbbra is a tőzsdei árfolyamok emelkedését várjuk. Kötvénypiacok tekintetében alapvető várakozásunk a fejlett piaci hozamok emelkedése.