

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 6,154,584,665

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,027161

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

D180718, D181227, Hellenic Rep. 01/30/2033, RXU8 short,

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 181,9812%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	20.40
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	32.84
Külföldi állampapír	17.97
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.03
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	4.16
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	14.22
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	8.61
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.09
Követelés	-0.19
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Májusban az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 240 bázisponttal csökkent. A jelentős csökkenés mögött alapvetően az olasz kormányalakítás körüli bizonytalanság hatására hirtelen csökkenő eszközárak állnak. A nagyrészt részvénytőzsdéi emelkedésre és európai kötvényárfolyam-csökkenésre hangolt portfóliót érzékenyen érintette a hirtelen, nagymértékű esés. Az alap görög eszközök iránti kitettsége jelentős, itt pedig a folyamatosan kedvező görög hírfolyam ellenére a perifériás befektetésekkel szembeni kockázat-kerülő üzemmód szintén érzékeny veszteségeket okozott. A továbbiakban arra számítunk, hogy az olasz hírek rányomják ugyan hangulatukat a tőkepiacokra, azonban a májusra jellemző pánik enyhül. A görög kitettségünk szempontjából alapvetően fontos júniusi Európa Tanács ülés kapcsán pozitívak az előjelek, itt érdemi korrekcióra számítunk ezért az árfolyamokban. Az orosz piaci kitettségünk esetében (alapvetően deviza és kötvény, nagyon kis mértékben részvény) továbbra is kedvező fundamentumokat látunk, némi piaci volatilitást a júniusban esedékes OPEC gyűléstől lehet várni. Az európai monetáris politikai normalizálódást természetesen befolyásolhatja az olasz gazdaságpolitika szélsőséggé válása, egyelőre azonban az eddig a régió egészére fókuszáló ECB számára semleges-pozitív adatok jöttek ki, érdemi csúszást ezért az ideai QE kivezetés és jövő évi első kamatemelés időzítésében jelenleg nem várunk.