

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](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 6,152,658,645  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.037103

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
 D181227, Hellenic Rep. 01/30/2033, RXU8 short,

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 173,1341%

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

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	21.21
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	28.87
Külföldi állampapír	18.21
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	2.97
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	3.96
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	14.64
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	9.79
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.97
Követelés	1.32
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Júliusban - a világban is látható kockázatvállalási kedv erősödésével karöltve - 111 bázisponttal emelkedett az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke. A hozamemelkedésre, az euró erősödésére, a rubel erősödésére, az európai bankok erősödésére felvett pozíciók mind hozzájárultak a kedvező teljesítményhez, míg a görög kitétségek érdemben nem tudtak elmozdulni nyomott szintjükről. Továbbra is az amerikai vámháború kimenetele a legfontosabb kockázat a piacon, az ebben bekövetkező enyhülés Európával szemben az, ami a hónap közepén elhozta a látható javulást. Tekintettel arra, hogy ebben a relációban nincs érdemi bizonytalanság-csökkenés, a pozíciók volatilitása fennmaradhat. A kockázatok ellenére, a fundamentálisan olcsónak tartott említett eszközöket továbbra is tartja az alap. Az orosz kitétséget némiképp mérsékeljük augusztus elején, aminek oka az amerikai Kongresszus további érdemi orosz szankciókkal kapcsolatos terve. A végső kimenetelt tekintve relatíve optimisták vagyunk, azonban a kockázatok miatt a pozíció csökkentése volt szükséges.