

**Értékalapú  
befektetések**
**ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:**

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: 100% RMAX

ISIN kód: HU0000716402

Indulás: 2016.02.17

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,596,725,068

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.960273

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

ESZ8 short, NQZ8 short,

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 186,9970%

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

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	16.18
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	14.18
Külföldi állampapír	0.26
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	1.15
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	43.41
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	10.50
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	14.39
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.41
Követelés	0.35
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Az alap a harmadik negyedik negyedév során tovább növelte európai és középkeleti-európai részvénykitettségét. A növekvő kockázati kitettséget elsősorban fejlődő és USA piacra szóló opciókkal és futures eladásokkal fedezte, amelyek elsősorban az USA felülteljesítése miatt negatívan hatottak az alap teljesítményére. Meglátásunk szerint az amerikai piac felülteljesítése a világ többi tőkepiacaihoz képest extrém mértékűt öltött a negyedév végére. Mindezekon túl az amerikai piac és a világ többi része közötti áradásbeli különbségek és régóta nem látott csúcsra érték. A fentiek tekintetében arra számítunk, hogy a különbségek csökkennek akár a régiós akár az európai piac javuló teljesítményével akár úgy, hogy a amerikai piacon jelentős árazásbeli korrekció következik be. A fentiekon túl az olaj árfolyama és az olaj kitermelő kiszolgáló cégek közötti különbség is feltűnően nagyra nőtt amelynek korrekciójára számítunk.