

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

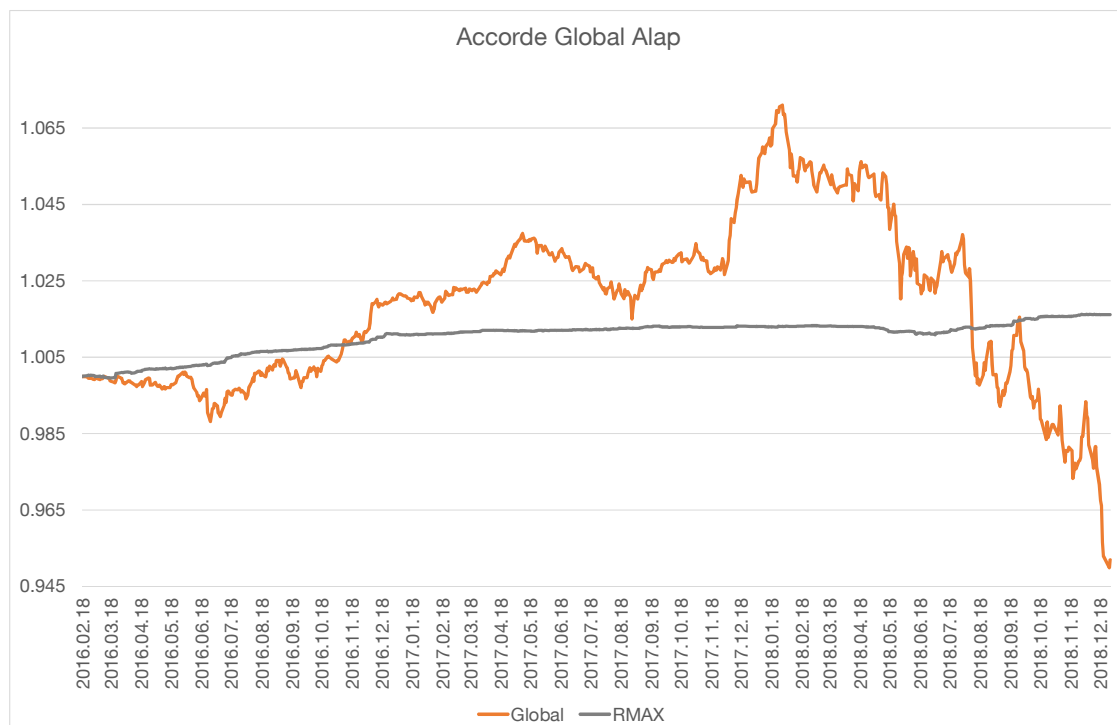


**Célkitűzés:** A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- 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 (előlrészt: [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 4,423,872,749  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.951949

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
 D190522, Hellenic Rep. 01/30/2033, MÁK 2028/A, RXM9 short, EUR/USD long

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 164,3558%

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

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	28.69
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	24.18
Külföldi állampapír	21.17
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.92
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	7.50
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	16.92
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	4.91
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.42
Követelés	-6.86
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

A globális makró megközelítés más-más okból fundamentálisan olcsó, ám a globális részvénypiaci esés miatt sajnos egymással korreláló pozíciókból épült fel 2018-ban. Ez sajnos jelentős árfolyam csökkenést eredményezett az alap befektetési jegyeiben. Az alacsony olajár, a görög hitelprogram sikeres lezárása, a kelet-közép európai kedvező fundamentumok, az európai monetáris politika fokozatos szigorítása jelentették a fő témákat, amelyekre a befektetések alapultak. A jövőt tekintve az alapban keressük azokat a fundamentálisan olcsó befektetéseket, amelyek valóban kevésbé mozognak együtt még részvénypiaci esés esetén is.

A kilátásokat tekintve, sok globális makrogazdasági kockázat lelhető fel. A Brexit és a kereskedelmi háború esetleges élesedése esetén az európai és a magyar exportkilátások – ezeken keresztül pedig a gazdasági növekedési kilátások sérülhetnek. További kockázat még az európai parlamenti választások kimenetele, amely az euró kilátásait alapvetően befolyásolja.

A kínai és az amerikai gazdaság várható lassulása, a fenti kockázatoktól való félelem miatti alacsony beruházási aktivitás miatt a főbb gazdaságokban a növekedés lassulását várjuk, de recesszióba forduló kilátásoktól egyelőre nem tartunk. A lassuló nemzetközi környezetben egyes régiókban előfordulhatnak gazdaságpolitikai élenkítő lépések, ezek azonban nem valószínű, hogy az alapvető képet megfordítanák.

Az USA relatív növekedési ütemének csökkenésével, a lassuló, de még pozitív konjunktúra fennmaradásával a régiós, orosz illetve a az említett specifikus európai kockázatok enyhülése esetén az európai kitettségek lehetnek az ideai évi befektetések fókuszában.