

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

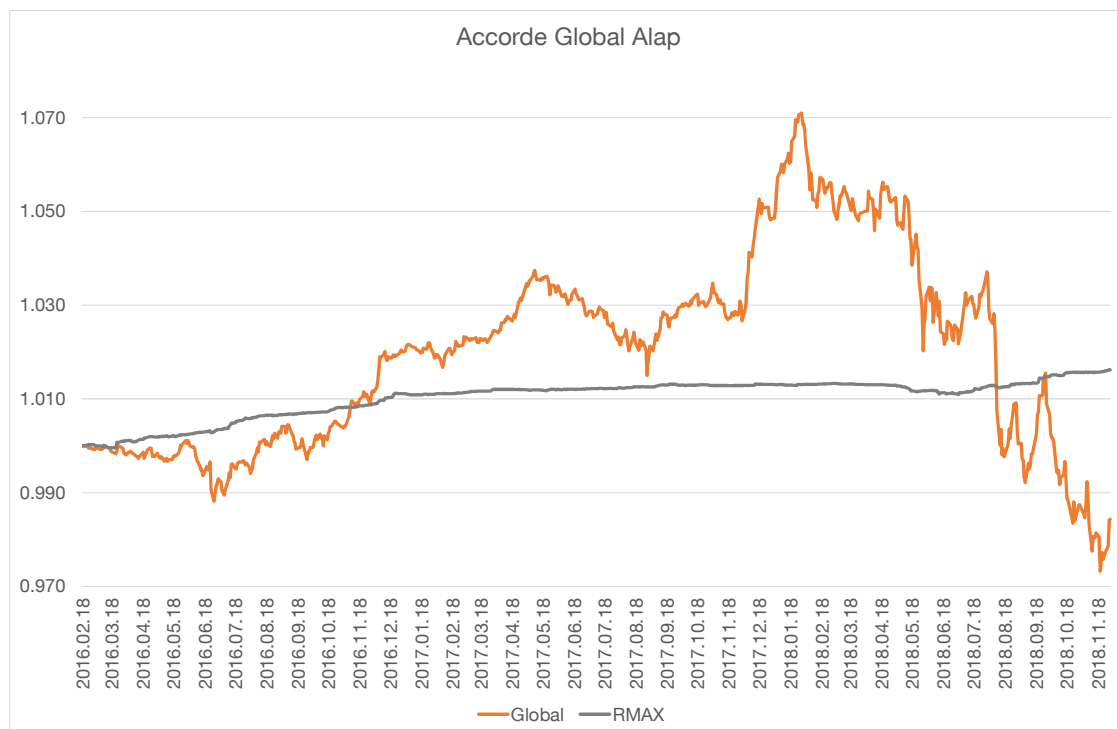


**Célkitűzés:** A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- 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 5,106,403,065  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.984307

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
 D181227, D190522, Hellenic Rep. 01/30/2033, RXM9 short, USD/RUB short, EUR/USD long

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 167,5299%

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

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	12.10
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	32.57
Külföldi állampapír	21.63
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.61
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	5.90
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	17.95
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	8.14
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.63
Követelés	-1.28
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Novemberben az alap nettó eszközértéke 30 bázispontot esett. Az esés mögött az alap long pozícionáltságára való tekintettel az általános piaci hangulat keresendő. A főbb piaci kitétségek továbbra is a fundamentálisan alulértékelt orosz és görög piachoz kapcsolódnak, de az európai gazdaság "elég jó" teljesítményéből fakadó piaci kilátásokat is igyekszik az alap kihasználni. Ez utóbbiak az európai részvények vétele mellett a kötvényekből nettó eladói pozíció kialakítását is jelentik. A kilátásokat tekintve az alap befektetési filozófiája mögött az húzódik meg, hogy az elmúlt hónapokban látott fejlődő piaci és az elmúlt hetekben tapasztalt fejlett piaci korrekció nem egy medve piac kezdetét, sokkal inkább egy szokásos éves korrekciót takarnak. Ebből kifolyólag marad a piaci long kitétség, és aktívan keressük azokat a befektetési ötleteket, amelyek olyan alulértékelt pozíciókat jelentenek, amelyek csökkentik az alap befektetések együttmozgását.