

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés

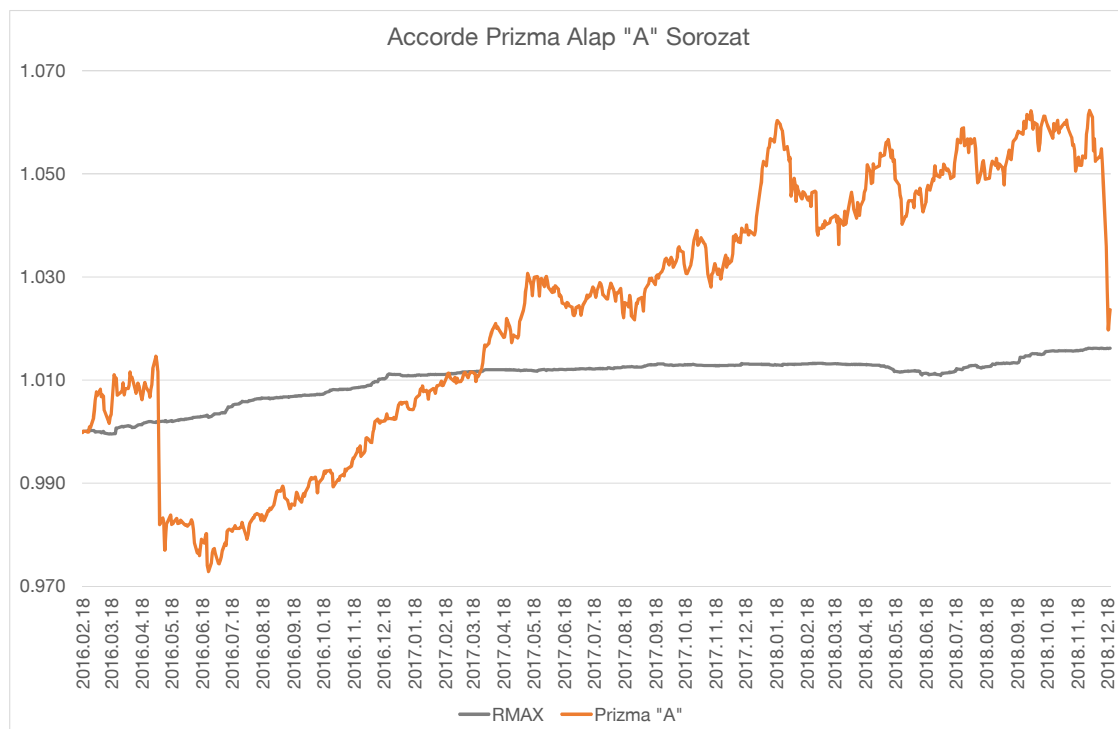


Célkitűzés: Az Alap célja, hogy 3-5 éves távlatban jelentős befektetési kockázatvállalás mellett vonzó, az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci meglátása és értéktétele szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.

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

Konzervatív befektetési stratégiák

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: 100% RMAX

ISIN kód: HU0000716410

Indulás: 2016.02.17

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,099,582,108

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: 6,049,144,669

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.023652

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 116.7417%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	50.41
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	3.67
Külföldi állampapír	7.10
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	4.52
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	19.97
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	10.91
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	2.76
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.74
Követelés	-0.02
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az év utolsó hónapja drasztikusan lecsökkentette az Alap egész éves teljesítményét. Így a novemberi közel 2 százalékos szintről az Alap végül -1,4 százalékban szomorú szívvel búcsúzott 2018-tól.

Fontosnak tartom, kihangsúlyozni, hogy az Alap átlagostól jelentősen eltérő drawdown-ja két egymástól teljesen független alacsonyvalószínűségű eseménynek egyidejű bekövetkezésének következménye. Az Alapkezelő nem növelte a kockázati szintet a hónap során a korábbiaktól eltérő mértékűre.

Mint ahogy azt már korábban is írtuk az alap jelentős román piaci kitettséggel rendelkezik. A román állam által decemberben hirtelen felvázolt adóemelési javaslatára, majd annak hirtelen elfogadására a helyi piac kétszámjegyű eséssel reagált. Ezt az esést nem román termékek azonnali eladására, hanem a szintén román piacon is működő Erste és RBI bank vételére használtam.

Ugyanakkor a magas román kitettséget pár nappal később a visszapatánásban csökkentettem, főként a piaccal szembeni negatív hangulat miatt, de részben a megnövekedett Erste illetve RBI kitettség és a román piac közötti korreláció miatt is. Bár a piac első reakcióját túlzónak gondolom és véleményem szerint sokat finomodhat a helyzet az adók mértékével kapcsolatban (a lakosságra való áthárításról nem is beszélve), az Alap nem növeli román kitettségét tovább, amíg nem látszanak jobban a politikai intézkedések fundamentális hatásai.

Másik legalább ugyanekkora veszteség oka az olaj december során közel 20 százalékos esése volt. Sőt az olaj piaci vállalatokon és az olaj szolgáltatókon is több mint harminc százalékos veszteséget könyvelt el az alap az elmúlt negyedévben. December elején az alap teljesen stoppolta az US olaj vállalatokban lévő kitettségét, amelyek ez után még tudtak esni 20 százalékot. Mivel az olaj fundamentumai nem változtak negatív irányba az Alap megtartotta közel két százalék Brent kitettségét és OMV pozícióját. Januárban az olaj a várt ütemben kezdett emelkedni, de ez már a 2018-as teljesítményt nem tudta segíteni.

2019-et konzervatív allokációs stratégiával kezdte az Alap, ugyanakkor az aktív nettó részvénykitettség eléri a 15 százalékot. Az Alapban jelentős osztrák tőzsdén jegyzett banki és olaj részvénykitettség épült ki. Az Alap kollektív befektetési formát december véoétől csupán 10 százalékban tarthat.