

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 (elérhetőség: www.accorde.hu, 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 1,846,649,977
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.051025

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 D200429, Russia 7.6% 2022/07/20, Hellenic Rep 01/30/2033, EUR/HUF short, EUR/USD long

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 202.10%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	34.36
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	11.37
Külföldi állampapír	21.96
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	0.00
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	11.87
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	23.70
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.69
Követelés	-1.57
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Szeptemberben 119 bázisponttal emelkedett az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke. Az emelkedés fő mozgatórugója a kockázatos eszközök iránti hangulat javulása volt. Az alap jelentősen visszavágta a kockázatos kitétségeit az augusztusi esés elején, és szeptemberben csak mérsékelten adtunk hozzá az ilyen kitétségekhez. Növeltük a hónap folyamán a forint melletti (euró elleni) spekulatív pozíciók arányát. A jövőre tekintettel továbbra is azt várjuk, hogy a nagy gazdaságokban elkerülhető lesz a recesszió, bár az érdemi reálgazdasági gyorsulás szintén nem tűnik reálisnak. A jegybanki döntéshozók érzékenysége és a sok esetben a kockázatos eszközök irányában alulpozícionált intézményi pénzek ebben a reálgazdasági felállásban (óvatos növekedés, alacsony kamatok) „dobhatnak” lehetőséget a kockázatos részarány némi növelésére, és így további teljesítmény elérésére. Azt is hozzá kell tenni, hogy a kockázatok – mint mindig, most is – jelentősek: az amerikai belpolitikai események mellett a közel-keleti geopolitikai helyzet fokozódása, a kínai gazdasági egyensúlyozási kísérlet, a Brexit, vagy a kereskedelmi háború kimenetele mind alapvetően óvatos duhajkodásra korlátoz.