

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

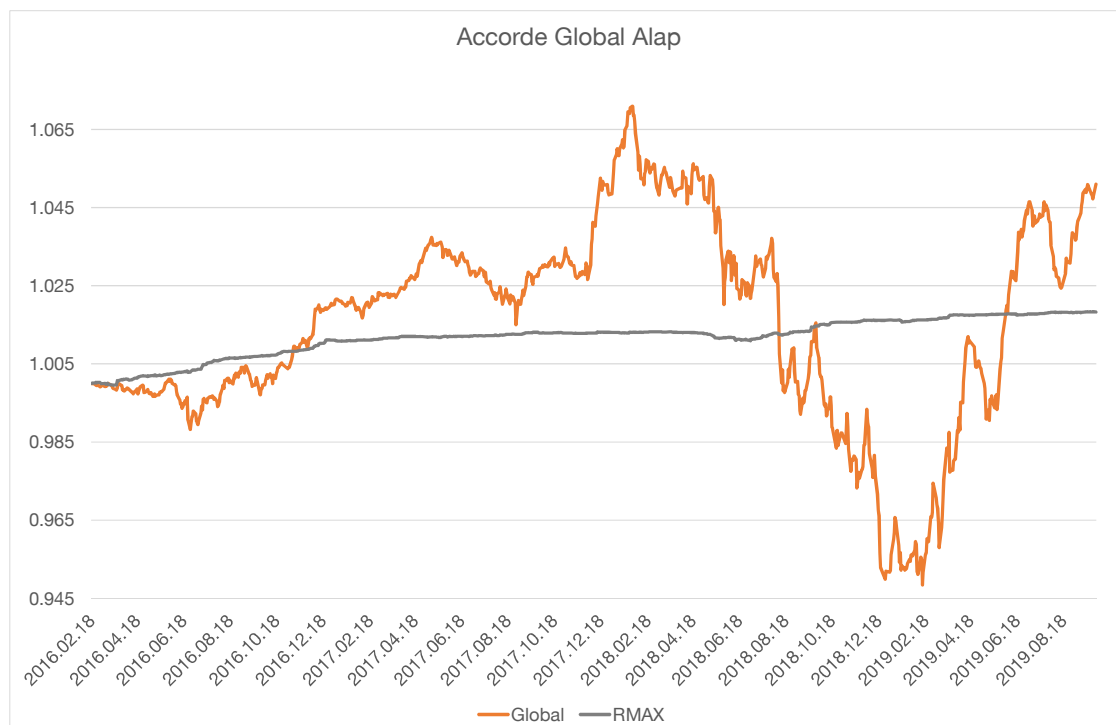


**Célkitűzés:** A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- 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 1,805,904,443  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.059857

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
 D200429, EUR/HUF short, EUR/USD long, GCZ9 short

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 178.94%

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

| <b>Eszközök</b>  | <b>Eszközök aránya (%)</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Folyószámla és betétek</b>                              |                            |
| Folyószámla  | 26.10                      |
| Bankbetét  | 0.00                       |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>             |                            |
| Magyar állampapír  | 11.63                      |
| Külföldi állampapír  | 15.38                      |
| Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok | 0.00                       |
| Vállalati kötvények  | 0.00                       |
| Jelzáloglevelek  | 0.00                       |
| <b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>          |                            |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények         | 14.06                      |
| <b>Kollektív befektetési formák</b>                        |                            |
| Befektetési jegy   | 24.32                      |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek             | 10.53                      |
| Egyéb kollektív befektetési formák                         | 0.00                       |
| <b>Egyéb</b>   |                            |
| Származtatott ügyletek eredménye                           | 0.52                       |
| Követelés  | -2.54                      |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                   | <b>100</b>                 |

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Októberben 84 bázisponttal emelkedett az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke. Az emelkedés fő mozgatórugója - ismételten - a kockázatos eszközök iránti hangulat javulása volt. A forint melletti (euró elleni) spekulatív pozíciók, az arany értékének csökkenésére játszó pozíciók, a illetve a nemzetközi részvénykitettségek mind javították a befektetések értékét. A görög eszközök ismét kiemelkedően járultak hozzá a teljesítményhez. 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 vezető jegybankoknál tapasztalt lazítási ciklus véleményünk szerint szünetelhet, ami a stabilizálódó gazdasági kilátások / enyhülő hard-Brexittel kapcsolatos félelmek / javuló kereskedelmi háborús hírfolyam együttesére tekintettel a hozamok korrekcióját, és a klasszikus menekülőeszköznek tartott, az elmúlt hónapokban jelentős beáramlást tapasztaló arany árfolyamának csökkenését eredményezheti. Az alap pozícióját jelenleg az említett megfontolások határozzák meg.