

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés

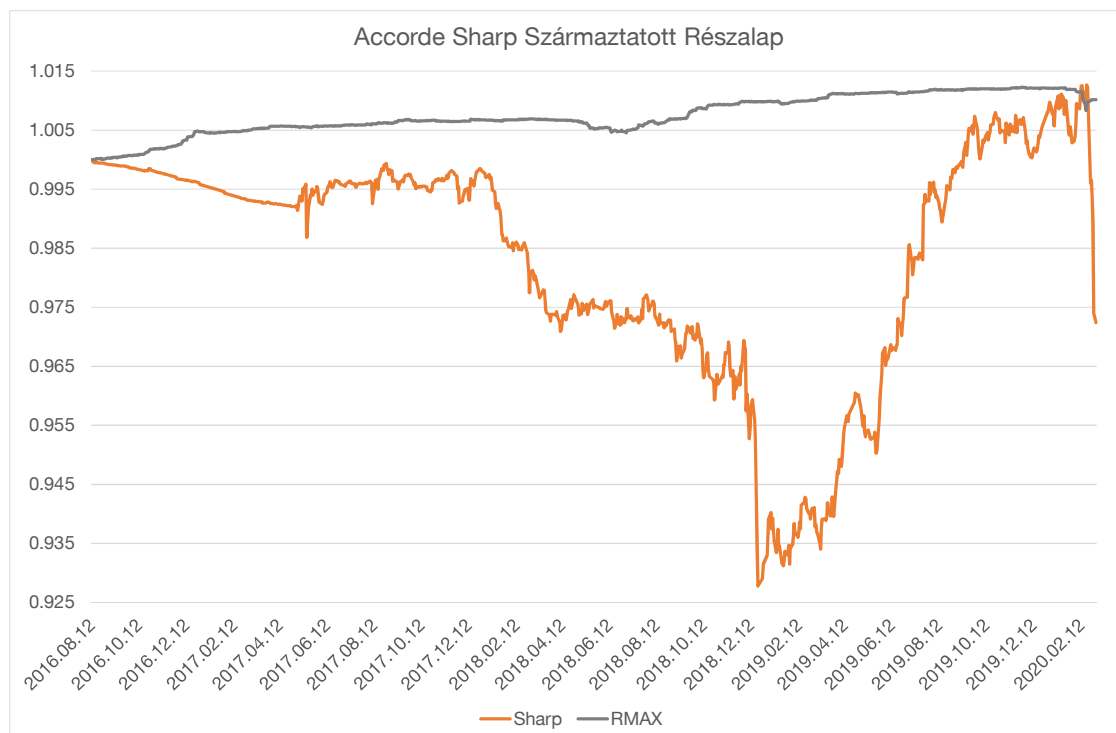


Célkitűzés: Az Alap célja, hogy 1-3 éves távlatban jelentős befektetési kockázatvállalás mellett vonzó, az állampapírokénál magasabb hozamot érjen el.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban, részvényekbe és befektetési alapokba másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe valamint pénzügyi eszközökbe, származtatott ügyletekbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. A részvények tekintetében elsősorban az amerikai tőzsdéken listázott társaságok részvényeibe fektet és a 'buy and hold' módszer mellett rövidebb távú elmozdulásokra is spekulál. A származtatott ügyleteket a fedezeti cél mellett a portfólió hatékony kialakítása érdekében is alkalmazza.

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: HU0000717590

Indulás: 2016.08.08.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 1,363,927,787

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.973978

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
D201021,

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 137.49%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	29.17
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	20.39
Külföldi állampapír	6.45
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	5.79
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	22.09
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	8.14
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	8.01
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.30
Követelés	-0.37
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A vírus megjelenésekor a Sharp alap 35 százalék long kitettséggel rendelkezett, amelyet két lépésben kevesebb, mint felére csökkentettem, részben S&P 500 indexre szóló put opciók által részben egy 10 százalékos STOXX 50 index short pozícióval. Az alap kockázatkezelési stratégiája jól vizsgázott a vírus megjelenésekor, a put opciók hamar elkezdtek védeni, és a short pozíció is jelentős veszteségtől kímélte meg az alapot. Ugyanakkor a görög bankok 50 százalékos esésére nem voltam felkészülve, és ezt a veszteséget nem tudta ellensúlyozni a védelemre szánt muníció. Ennek ellenére a bankok esését vételi lehetőségre használtam ki, azokra a bankokra koncentráva, amelyek válságállóbbak, de már attraktív árazásunk forogtak. Ezzel párhuzamosan teljesen leépítettem az alap lengyel kitettségeit (PEKAO, DINO, CCC) és helyette PKN, PGNIG, AT&S short pozíciókat nyitottam. Közel lehetetlen megbecsülni, hogy milyen hatása lesz a vírusnak és hogy meddig tart a járvány, ugyanakkor a jelenlegi információk alapján azt a viszonylag optimista forgatókönyvnek adok nagyobb valószínűséget, miszerint hasonlóan Kínához és Dél-Koreához gyors lefutású lehet a vírus Európában és Amerikában is. Ez az időszak ugyanakkor rendkívül turbulens lesz és érdemes számítani arra, hogy Európa és Amerika is alulteljesítheti Ázsiát amennyiben a helyzet fokozódik. Ezt részben módosíthatja, monetáris és fiskális politika, de ezeknek pozitív hatása már akkor fog igazán érződni, ha a betegség okozta pánik enyhül és a gazdaság újra beindul a lezárt térségekben.