

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés

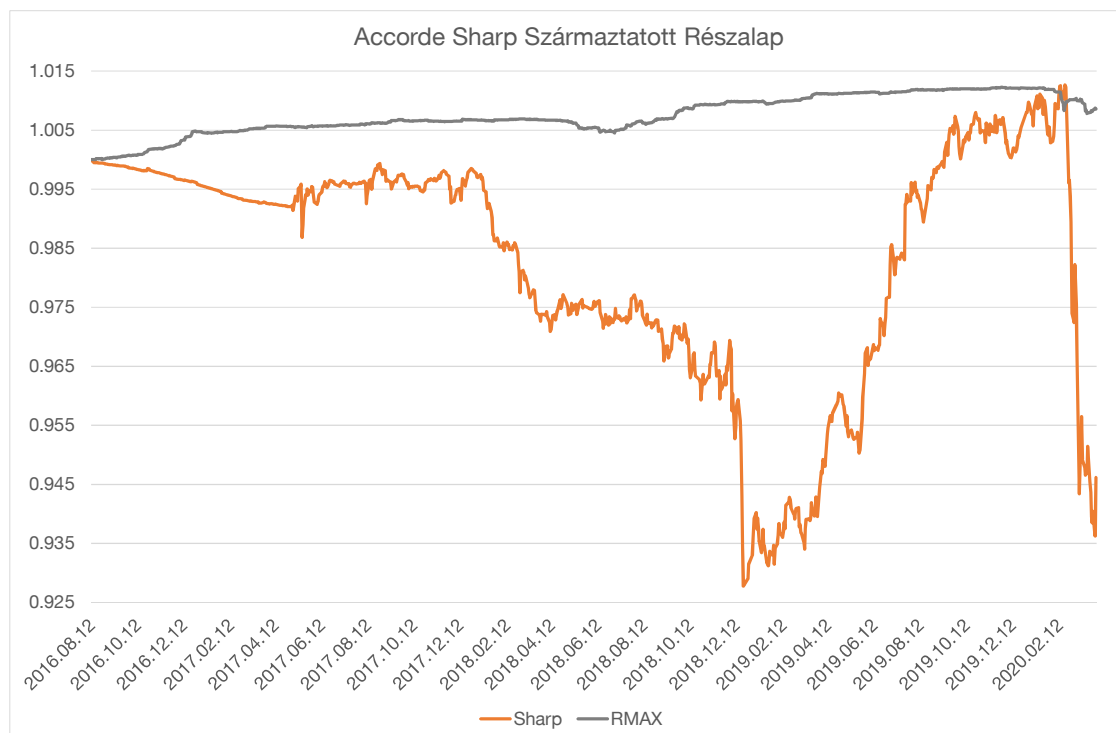


Célkitűzés: Az Alap célja, hogy 1-3 éves távlatban jelentős befektetési kockázatvállalás mellett vonzó, az állampapírokénál magasabb hozamot érjen el.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban, részvényekbe és befektetési alapokba másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe valamint pénzüi 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 1,381,569,035

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.946137

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
D201021

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 143.82%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	38.04
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	20.10
Külföldi állampapír	3.35
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	9.79
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	15.48
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	9.39
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	7.82
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.60
Követelés	-3.28
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap a hónap során egyedi illikvid részvénykitettségeit fokozatosan DAX és fejlődő piaci EM indexre cserélte. A hónap első felében igyekezett az alap defenzív stratégiát tartani, keresni a jó beszállási lehetőségeket. A VIX index csökkenése jelentős hatással volt az alapban levő opciók elértéktelenedésére, így volt olyan nap, hogy az opciók eső piacon nem tudtak védelmet biztosítani. A hónap végén már szabad szemmel látható részvény long kitettsége lett az alapnak.

A hónap elején az európai piacon kerestünk vételi lehetőségeket (Roche, Richter), miközben az amerikai piacra szóló opciók fedezték az alapot. Az Európa vs. Amerika trade mellett sok érv felhozható, véleményem szerint a két legfontosabb, 1.) az európai részvények nagyobbat estek, mint az amerikaiak és sokkal vonzóbb árazásúvá váltak, ha a ciklusokkal módosított szorzószámokat nézzük, 2.) Amerikában a járvány később érkezett, nagy leállásokat fog okozni, miközben Európa már talán a javulás jeleit mutatkoznak.

Bár rövidtávon az USA alulteljesítését várjuk és a taktikai allokáció így is van pozicionálva, hosszútávon a technológiai vállalatok megerősödését hozhatja a járvány. Így az eső piaci környezetben Microsoft és az Alphabet részvényeket is vásárolt az alap.