

Az Accorde a  
Concorde Csoport  
alapkezelője

Fundamentális  
megközelítés

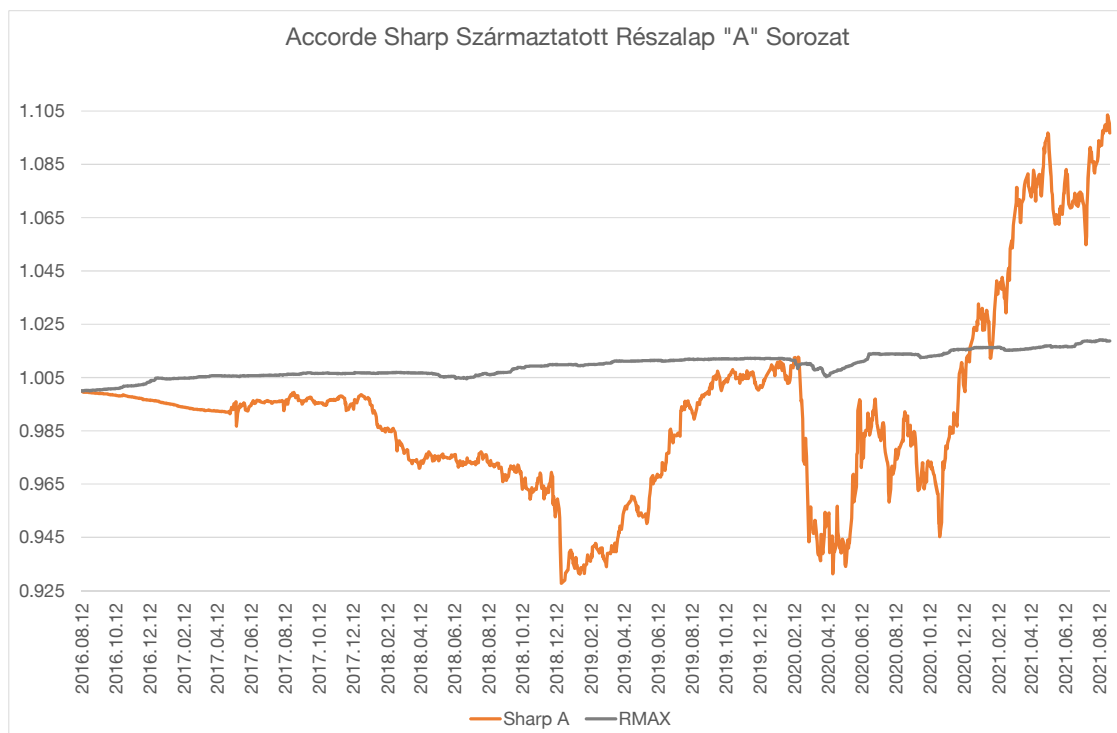


**Célkitűzés:** Az Alap célja, hogy 1-3 éves távlatban jelentős befektetési kockázatvállalás mellett vonzó, az állampapírokénál magasabb hozamot érjen el.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban, részvényekbe és befektetési alapokba másodsorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe valamint pénzüpi 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](http://www.accorde.hu), [www.con.hu](http://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 2,245,248,580

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: 2,084,716,727

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.096804

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

HUF betét, Fondul Proprietea, USDHUF long

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 135.44%

### ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

| Eszközök                                                   | Eszközök aránya (%) |
|------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Folyószámla és betétek</b>                              |                     |
| Folyószámla                                                | 19.43               |
| Bankbetét                                                  | 12.17               |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>             |                     |
| Magyar állampapír                                          | 32.32               |
| Külföldi állampapír                                        | 0.00                |
| Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok | 0.00                |
| Vállalati kötvények                                        | 1.79                |
| Jelzáloglevelek                                            | 0.00                |
| <b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>          |                     |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények         | 14.56               |
| <b>Kollektív befektetési formák</b>                        |                     |
| Befektetési jegy                                           | 11.04               |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek             | 10.20               |
| Egyéb kollektív befektetési formák                         | 0.00                |
| <b>Egyéb</b>                                               |                     |
| Származtatott ügyletek eredménye                           | 0.15                |
| Követelés                                                  | -1.33               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                   | <b>100</b>          |

### PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A hónap során jelentősen növekedett a piac túlfűtöttsége, ami mindenképpen óvatosságra int, a szezonálisan leggyengébb hónap közeledtével. Ennek hatására profitot realizáltunk számos ciklikus részvény pozícióinkban, illetve jelentős nyereséggel zártuk az olaj és réz kitettséget az alapban a hónap elején. A hónap első felében short pozíciót építettünk ki (újra) a fejlődő piacokon (EM index, HSI index), a kínai szabályozói kockázatot meglovagolva, így az alap nettó kitettsége -15% körül mozgott a hónap első felében. Bár úgy gondoljuk, hogy hosszútávon fennmarad a jelenlegi hidegháborús környezet és a kínai állam továbbra is nyomás alatt fogja tartani a kínai részvények árfolyamát, a tőkepiac nagyon túladdottá vált, így érdemes volt átmenetileg zárni a pozíciót és realizálni a durván 5 százalékos nyereségünket az EM indexen és inkább az orosz indexben vállaltunk long pozíciót. Az alap számottevő veszteséget szenvedett a hónap végén a forint erősödésén, de úgy gondoljuk, hogy szeptember végéig az USDHUF pozíciót mindenképpen érdemes tartani. Összességében, egy defenzívebb portfólióval indítjuk a szeptembert, amibe újra került arany és put opciók illetve továbbra is tartjuk az átlagosnál magasabb USD pozíciót.