

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: Az alap nem rendelkezik benchmarkkal.
 ISIN kód: HU0000725452
 Indulás: 2020.07.01.
 Devizanem: HUF
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 5,204,915,688
 Az „I” sorozat nettó eszközértéke: 190,408,465
 Az „I” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.141791
 10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 S&P500 long, Fondul Proprietatea, HUF betét
 Az Alap nettó kockázati kitettsége: 129.75%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	18.40
Bankbetét	42.28
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	6.20
Külföldi állampapír	0.00
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	0.00
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	12.72
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	8.88
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	11.32
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.62
Követelés	-0.44
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

December végén az alap részvénykitettséget növelt az amerikai piacon, mivel úgy gondoltuk, hogy 2022 első két hetében nagyobb mennyiségű „friss pénz” jöhet a piacra. Ez érdeklődés hiányába elmaradt, sőt egy 10 százalékos korrekcióba szaladtunk bele, ami veszteséget okozott az Alapnak. Az esés második szakaszában már a legtöbb szentiment indikátor túladottságot jelzett, és jelentősen megnövekedett a put vásárlók száma is, érezhető félelem volt a piacon, amit arra használtunk ki, hogy markánsan megnöveltük kitettségünket az S&P 500 indexben, és vevőként jelentünk meg az Apple és AMD részvényében is, ekkor az alap több mint 60 százalékos nettó long volt. A hónap második felében kezdődött az amerikai a jelentési szezon, amely a szokásosnál is nagyobb csapkodással járt, de hozott egy gyors felpattanást is, ahol a korábban elszenvedett veszteségünket sikerült ledolgozni és ezt kihasználva csökkentettünk az S&P500 pozíciónkon, így az alap nettó részvénykitettsége 40 százalékra csökkent a hónap végén.

Fontosnak tartjuk, hogy a nagy amerikai vállalatok a jelentési szezon előtt nem vehették érdemben saját részvényeiket, viszont ez február során már nem így lesz, ami napi szinten 5.5 milliárd dollár inflow jelent március közepéig. Eközben a részvény piacba érkező inflow 2001 óta a második legnagyobb mértékű volt, amit eddig ellensúlyozni tudott a januári nagy opciós kifutás, és a tőkeáttételek gyors leépülése. Úgy gondoljuk, hogy ezen a nagyon csapkodó piacon opportunitásának kell lenni, rövidtávon a pozícionáltság és a negatív gamma további nagy volatilitást hozhat, de elképzelhető, hogy a buyback beindulása megfordítja az algoritmusok jelenlegi nagyon erős short pozícionáltságát, de ez függ hozamoktól, az inflációtól és számos más adattól. Ennek fényében, az Alap taktikai pozíciói is gyorsan változhatnak az új információk fényében.