

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 (lelérhetőség: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helveken).

**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 5,262,480,374

Az „I” sorozat nettó eszközértéke: 188,459,739

Az „I” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.130105

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

S&P500 long, Fondul Proprietatea, HUF betét

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 138.74%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	27.34
Bankbetét	30.42
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	6.13
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	25.71
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	10.57
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.13
Követelés	0.96
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A háború kitörése előtti héten úgy ítéltük meg, hogy a geopolitikai helyzet annyira pattanásig feszült, és bizonytalan, hogy nem érdemes jelentős pozícióban lenni. Ennek megfelelően a korábbi 50-60 százalékos nettó long kitettségünket egy nap alatt nettó nullára építettük le, főként DAX shortok felvételével, majd a háború kitörésekor az Alap bruttó kitettségét is elkezdjük meggyesni. Némi veszteséget elszenvedett az Alap, olyan stratégiai pozíciókon, mint a görög bankok vagy a román Fondul, de a háború első két hetét, köszönhetően a feszes kockázatkezelésnek minimális veszteséggel vészeltük át, elhajolva az igazán nagy pofontól. Az alap nem rendelkezett orosz vagy ukrán eszközökkel és az alap kezelője nem is tervezi ilyen jellegű kitettségre történő befektetést sem.

Alapvetően úgy gondoljuk, hogy a helyzet közel se optimális, a háború akár el is húzódhat (bár én a gyors megállapodást tartanám racionálisnak), és a szankciók gazdasági hatása jelentős, ugyanakkor a helyzet idővel enyhülhet és a piaci szereplők hangulata jelenleg már olyan mértékben negatív, hogy ez akár adhat rövidtávú taktikai tradeknek teret. Így arra készülünk, hogy lesznek olyan napok márciusban, amikor gyors pár napos long tradeket érdemes nyitni főként future termékekben. Hasonlóan ehhez, jelentős rövidtávú pozíciót építettünk ki március elején a forint erősödésére számítva (388 árfolyam mellett). Jelen körülmények között a gyors reakcióidő, nulla érzelmi kötődés a pozíciókhoz, de mindennekfelett a feszes kockázatkezelés lehet eredményes stratégia.