

2025. MÁJUS

ACCORDE BOND ABSZOLÚT HOZAMÚ KÖTVÉNYALAP

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az alap célja hosszú távon pozitív reálhozam elérése és nem egy adott referenciaindex felülteljesítése, addicionális kockázat vállalása mellett, elsődlegesen kötvénypiaci eszközök által. Ennek megfelelően az alap elsősorban magas kamatozású devizás vállalati kötvényekbe, másodsorban állampapírokba és különböző pénzügyi eszközökbe fektet. Az alap stratégiájának szerves részét képezik különböző derivatív (kamat- és devizacsere) ügyletek használata, melyek elősegítik a hozam-maximalizálást és az optimális kockázati kitettség kialakítását. A hagyományos kötvényalapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nemcsak a kötvénypiaci hozamok csökkenése, hanem azok emelkedése esetén is lehetősége van pozitív teljesítményt elérni.

KOCKÁZATI SZINT



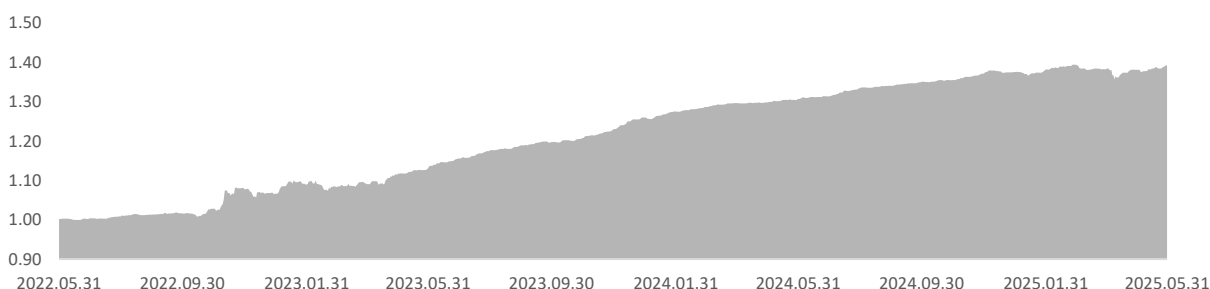
Az alap hármas besorolásnak megfelelő, közepesen alacsony kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik két éven belül akarják kivonni tőkéjüket az alaptól.

ACCORDE BOND ALAP ÁRFOLYAM ALAKULÁSA



HAVI HOZAMOK

	Jan	Feb	Már	Ápr	Máj	Jún	Júl	Aug	Szep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022				0.00%	0.19%	0.12%	0.51%	0.46%	0.24%	1.20%	5.03%	-1.26%	6.55%
2023	2.21%	-0.50%	0.59%	2.24%	1.39%	2.23%	1.80%	1.06%	0.70%	0.91%	1.76%	2.45%	18.13%
2024	1.20%	0.95%	0.73%	0.18%	0.63%	0.56%	1.57%	0.42%	0.73%	0.40%	1.17%	0.31%	9.21%
2025	0.46%	0.87%	-0.86%	-0.10%	0.82%								1.20%

HOZAMSTATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-0.14 %	Indulástól (évesítve)	11.23 %
Elmúlt hat hónap	1.51 %	Indulástól (nominális)	39.11 %
Elmúlt tizenkét hónap	6.53 %	Átlagos havi hozam	0.90 %
Elmúlt három év (évesítve)	11.56 %	Legmagasabb havi hozam	5.03 %
Elmúlt öt év (évesítve)		Legalacsonyabb havi hozam	-1.26 %

KOCKÁZATI MUTATÓK

Egy éves szórás	
Egy éves Sharpe-ráta	
Három éves szórás	
Három éves Sharpe-ráta	
Sortino-ráta	0.1234

ALAPADATOK

Alap neve	Accorde Bond Abszolút Hozamú Kötvényalap
Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű, abszolút hozamú alap
Stratégia	megfontolt kötvénystratégia az alapkezelő legjobb ötleteivel
Alapkezelő	Accorde Alapkezelő Zrt.
Portfóliómenedzser	Tunkli Dániel Gyurcsik Attila CFA
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetői kapcsolatok

Telefon	+36 1 489 2200
Email	accorde@accorde.hu
Honlap	www.accorde.hu
Blog	www.concordeblog.hu

Nettó kockázati kitettség: 0.00%

PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya
Folyószámla	15.16%
Bankbetét	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	20.60%
Külföldi állampapír	14.92%
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapír	0.00%
Vállalati kötvények	43.83%
Jelzáloglevelek	0.00%
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	0.00%
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	6.02%
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	4.14%
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00%
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.11%
Követelés	-4.77%
Nettó eszközérték	100%

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: EUR Számla

ALAP SOROZATOK

	Accorde Bond
Devizanem	HUF
ISIN-kód	HU0000729678
Bloomberg azonosító	ACCRBFA HB Equity
Indulás éve	2022
Nettó eszközérték	56,912,484,176 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.391076

Az alap sorozatait devizanemükben, a befektetőknek felszámított jutalékok, valamint az alkalmazott alapkezelési díj tekintetében térhetnek el egymástól, minden egyéb jellemző vonatkozásában megegyeznek.

HAVI AKTUALITÁS

Májusban a fejlett piaci hozamok folytatták felzárkózásukat a „Felszabadítás Napja” előtti szintekhez. Gazdaságpolitikai oldalról két fontos impulzust kapott a piac. Egyrészt, a Fehér Ház elhalasztotta a Kínával szembeni vámokat, másrészt egyre előrehaladottabbá vált a jövő évi amerikai költségvetés elfogadása. Ez utóbbi egyértelmű pozitív fiskális impulzust jelenthet a következő években, még akkor is, ha a várt hatás a korábbi számoknál kisebb lehet. A reálgazdasági számok is relatíve jól alakultak: az infláció a vártnál alacsonyabb, míg a PMI-ok és NFP a vártnál jobbak lettek.

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).

Mindemellett a Fed továbbra is megpróbál átnézni a vámk okozta rövid távú „torzításokon”, így a kamatvágás folytatását csak októberre teszi a piac. Ezzel szemben az eurózónában az összes szektorban egyre inkább javulnak a bizalmi indikátorok, melynek hatására emelkednek a növekedési várakozások is (0,9% év/év alapon 2025-re), amire régóta nem volt példa. Mindezt úgy, hogy közben a hard adatokban volt némi negatív meglepetés, ám ezt ellensúlyozta a továbbra is folyamatosan javuló szentiment. A hónap során az amerikai és német görbék laposabbá váltak, az USA-ban jóval markánsabb hozamemelkedés zajlott le.

Általánosan elmondható, hogy a görbék laposodását főként a rövid távra vonatkozó kamatvágási várakozások kiárazódása vezérelte. A hónap során a dolláros és az eurós vállalati felárak a befektetési és „high yield” kategóriákban egyaránt szűkültek, így mind a négy portfóliókomponens pozitívan járult hozzá a Bond alap májusi teljesítményéhez.

Jelentős volatilitáson van túl a román kötvénypiac az elnökválasztás lezajlásával. Habár az április és május végi eurós kötvényhozamok között látszólag nincs túl nagy eltérés, mégis az első forduló eredménye után, akár 70-80 bázispontos mozgásokat is láthattunk. Ezeket a kedvező szinteket vételi lehetőségként használtuk ki, így a második forduló után az alap profitálni tudott a hozamkorrekcióból. Továbbra is konstruktívak vagyunk a román kötvényekkel szemben, szoros figyelemmel követve a kormányalkotási folyamatot és a kiigazítócsomag elfogadását.