

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője

Fundamentális megközelítés

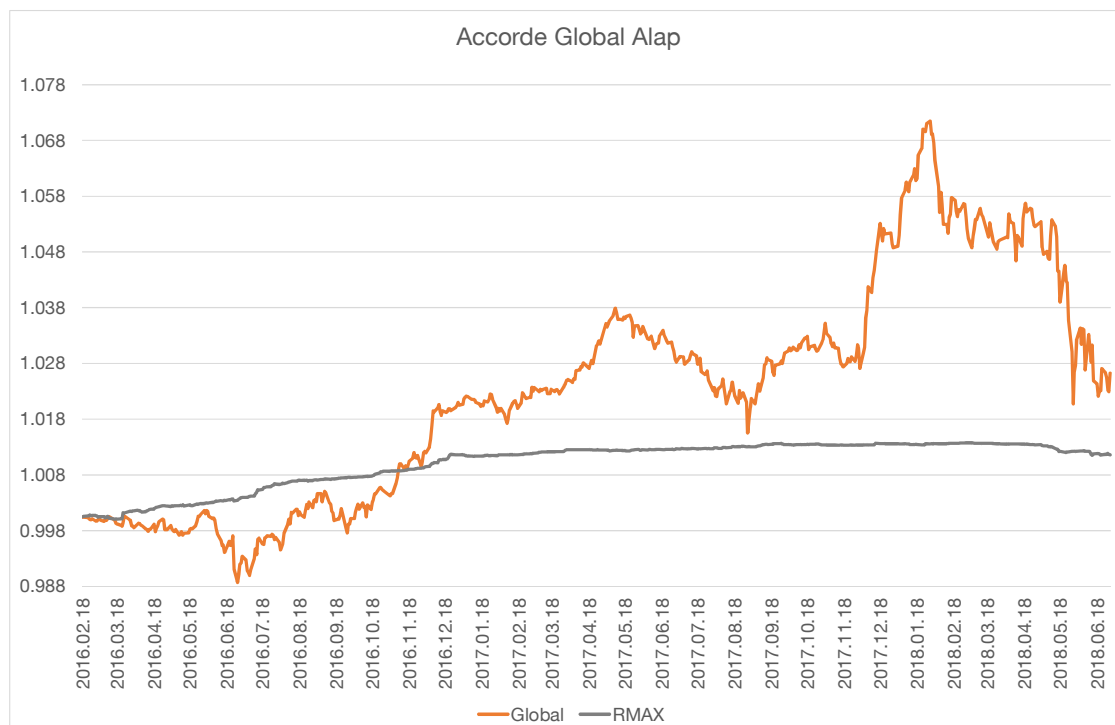


**Célkitűzés:** A Global alapot elsősorban a fontosabb gazdasági folyamatok, az ezek által kiváltott tőkepiaci mozgásokból adódó befektetési lehetőségek kiaknázására alapítottuk. Az alap befektetési stratégiája nem korlátozódik a magyar tőkepiaci folyamatokra, sőt, elsősorban a nemzetközi kötvény, részvény- és devizapiaci instrumentumokra épít.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az alap befektetéseit magasabb kockázatú eszközök szelektív és időzített vételével hajtja végre. Az alap összetétele dinamikusan változhat, hiszen az aktuális piaci helyzet alapján választja ki az alapkezelő a befektetéseit. Alkalmas befektetési lehetőségek hiányában az alap eszközeit alacsony kockázatú eszközökben tartja (bankbetét, állampapír).

## 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

**ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:**

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.  
Bechmark összetétele: 100% RMAX  
ISIN kód: HU0000716428  
Indulás: 2016.02.17  
Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,016,750,888  
Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,025749

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
D180718, D181227, Hellenic Rep. 01/30/2033, RXU8 short, EUR/HUF short

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 161,5075%

Konzervatív  
befektetési stratégiák

**ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL**

Eszközök	Eszközök aránya (%)
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	19.32
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	33.37
Külföldi állampapír	19.26
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	3.06
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	4.12
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	14.88
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	10.16
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-2.89
Követelés	-1.28
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Júniusban is folytatódtak az alap szempontjából kedvezőtlen tőkepiaci folyamatok, melynek köszönhetően 14 bázispontot esett a portfólió értéke. Az alap összetételében érdemi változás nem történt, továbbra is igaz az, amit a múlt havi beszámolóban írtunk, miszerint az alap nagyrészt részvénypiaci emelkedésre és európai kötvényárfolyamcsökkenésre lett hangolva, emellett a görög eszközök iránti kitettség jelentős. A görög kitettségünk szempontjából alapvető fejlemény, hogy a júniusi Európa Tanács ülésen jóváhagyták a várt adósságkönnyítő intézkedéseket, és elfogadták a kifutó segélyprogram kapcsán előírt görög intézkedéseket. Az orosz piaci kitettségünk esetében (alapvetően deviza és kötvény, nagyon kis mértékben részvény) továbbra is kedvező fundamentumokat látunk. Az európai monetáris politikai normalizálódást egyre több döntéshozói megjegyzés támogatja, ami a várt, év végi QE kivezetésre és a vártnál (2019 végi) akár hamarabbi kamatemelésre utal.