

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



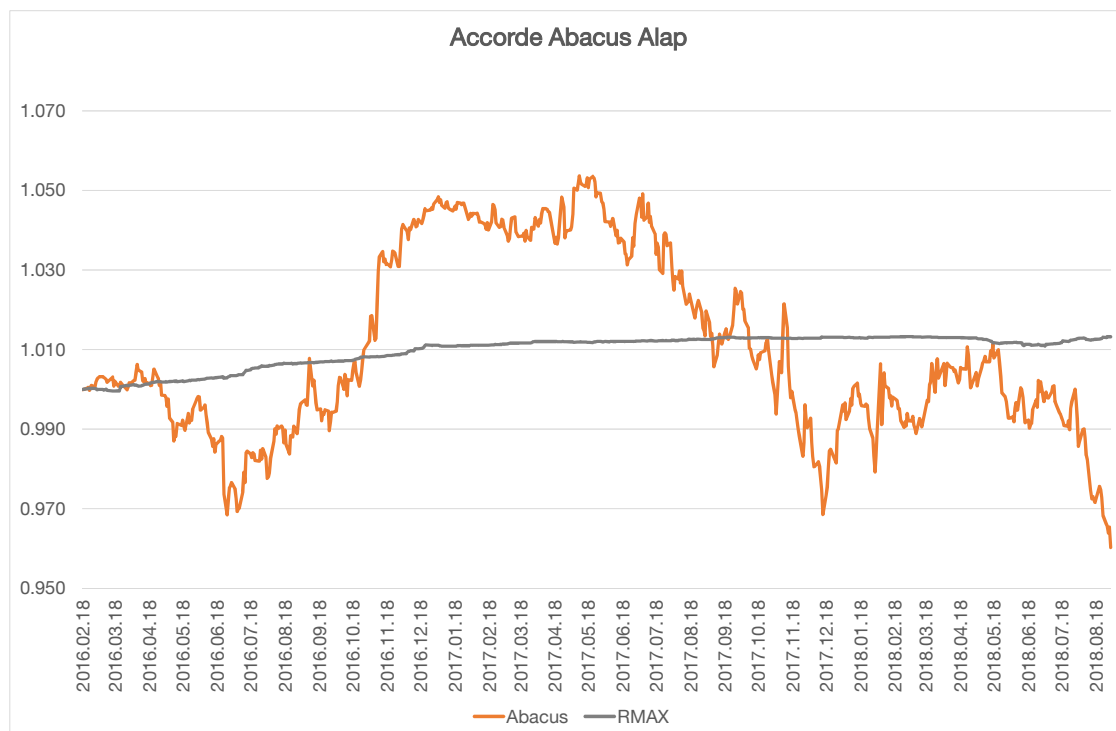
Célkitűzés: Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozzunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra és a számításokra koncentrál.

Fundamentális megközelítés

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Megközelítésünk lényege fundamentális. A piacokat gyakran az érzelmek a félelem, a mohóság és a túlzott lelkesedés uralja. Ennek megfelelően gyakran adódnak félrearázások. Döntéshozatalunk során az érzelmek helyett a számokra koncentrálnunk. Az eszközök kiválasztása során a globális tőkepiacról válogatunk, és a portfólió 35-40 százalékát jellemzően egyedi részvénykitettségekben tervezzük tartani. Ha úgy ítéljük meg, ez az arány elérheti a 80-90% százalékot is. Ugyanakkor az alap nettó negatív részvénykitettséget is vállalhat, így abban az esetben is elérhet pozitív hozamot, ha a tőkepiacok esnek.

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**
ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.
 Benchmark összetétele: 100% RMAX
 ISIN kód: HU0000716402
 Indulás: 2016.02.17
 Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,663,521,858
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.960283

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 ESU8 short, NQU8 short, CLV8 long

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 166,7168%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	22.15
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	14.07
Külföldi állampapír	0.25
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	1.12
Jelzáloglevelek	0.00
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	41.74
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	9.38
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	19.48
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-7.39
Követelés	-0.80
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap az első félév során 1.2 százalékos hozamot ért el. Az alap saját számítás szerinti nettó kockázati kitétsége nagyon alacsony volt az elmúlt időszakban és jellemzően a részvénykitétséget Nasdaq és S&P indexekre vásárolt put opciókkal fedezte. A világ részvénypiacait tükröző ACWI index idén gyakorlatilag nem mutatott pozitív hozamot, ezen belül a fejlődő piacok közel 20 százalékot estek és a fejlődő piaci pénzkivonásokat a kelet-közép-európai régió is megszenvedte. Az alap pozitív hozama elsősorban az USA energetikai részvény longoknak, köszönhető míg a régiós részvénykitétségen a defenzív allokáció ellenére is veszteség keletkezett. Meglátásunk szerint a régió esetén a befektetők a fürdőkáddal együtt kiöntötték a gyereket is. A régiókra nem jellemzőek azok az egyensúlytalanságok, ami miatt a fejlődő piaci részvényekből kimenekültek a befektetők. Így ezeket a pozíciókat továbbra is tartja az alap, ahogyan az USA energetikai kitétség is változatlanul jelentős része marad a portfóliónak.