

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



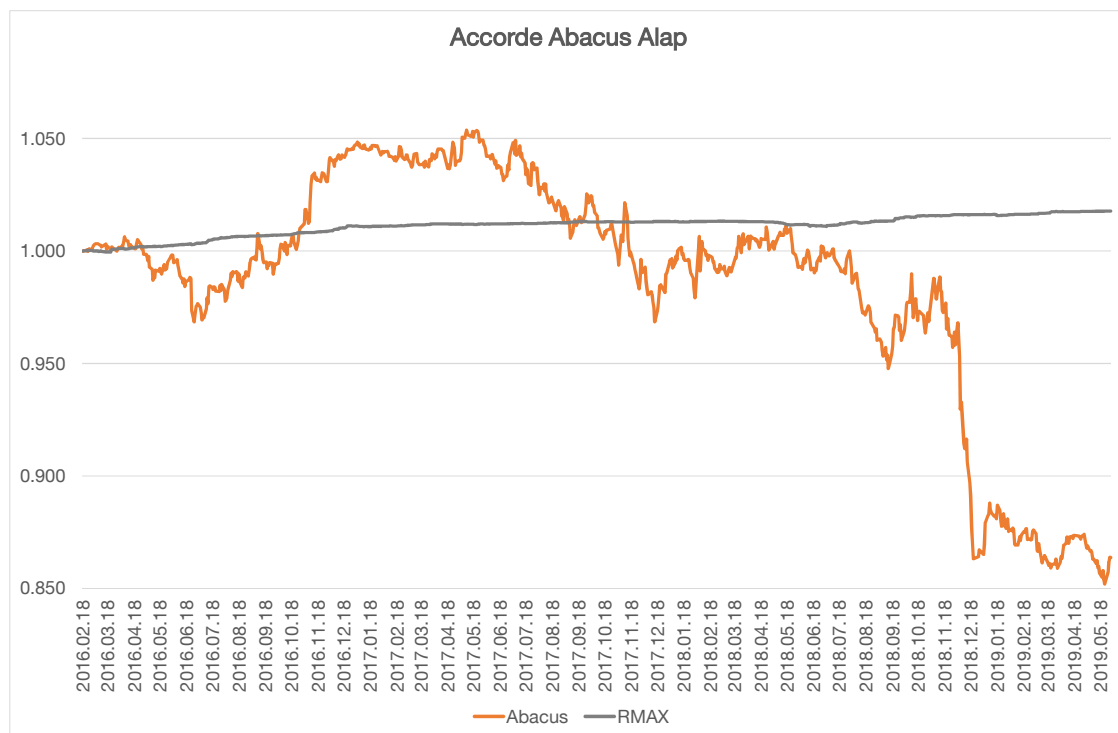
Célkitűzés: Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozzunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra 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.
Bemutató összetétele: 100% RMAX
ISIN kód: HU0000716402

Indulás: 2016.02.17

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 2,368,152,147

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.867858

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
GCQ9 long

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 162.6237%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	31.45
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	10.61
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	36.02
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	18.27
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	3.45
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.40
Követelés	0.60
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Rendkívül alacsony kockázati kitétséggel kezdte az évet az alap, amelyet az időközben napvilágra került rendkívül gyenge globális makro adatok indokoltak. A fenti adatok elsősorban a kínai gazdaság irányából a negyedév vége felé javulást kezdtek mutatni így az alap nettó kockázati kitétségét megnövelte az alap kezelője. Ezzel párhuzamosan az alapba vásárolt long put pozíciók és elkezdtek elértéktelenedni, ami önmagában a nettó kockázati kitétség növekedését okozta. Az alap negyedéves vesztesége elsősorban a Raiffeisen bank gyenge teljesítményének köszönhető. A bankot orosz pénzmosási üggyel hozták összefüggébe, ami miatt rövid idő alatt 20 százalékos mértékű esést szenvedett el. Megítélésünk szerint az ügy a bank szempontjából egy non-event, így az esésben növeltük a kitétségük. A fentiekén túl a Digi részvények március hónapban bekövetkezett 13 százalékos esése sem segített. A Digi egyedüli román részvényként új mélypontra esett március közepén, a jelentősen javuló fundamentumok ellenére is. Az alap némileg növelte ez irányú kitétségét is a negyedév folyamán.