

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



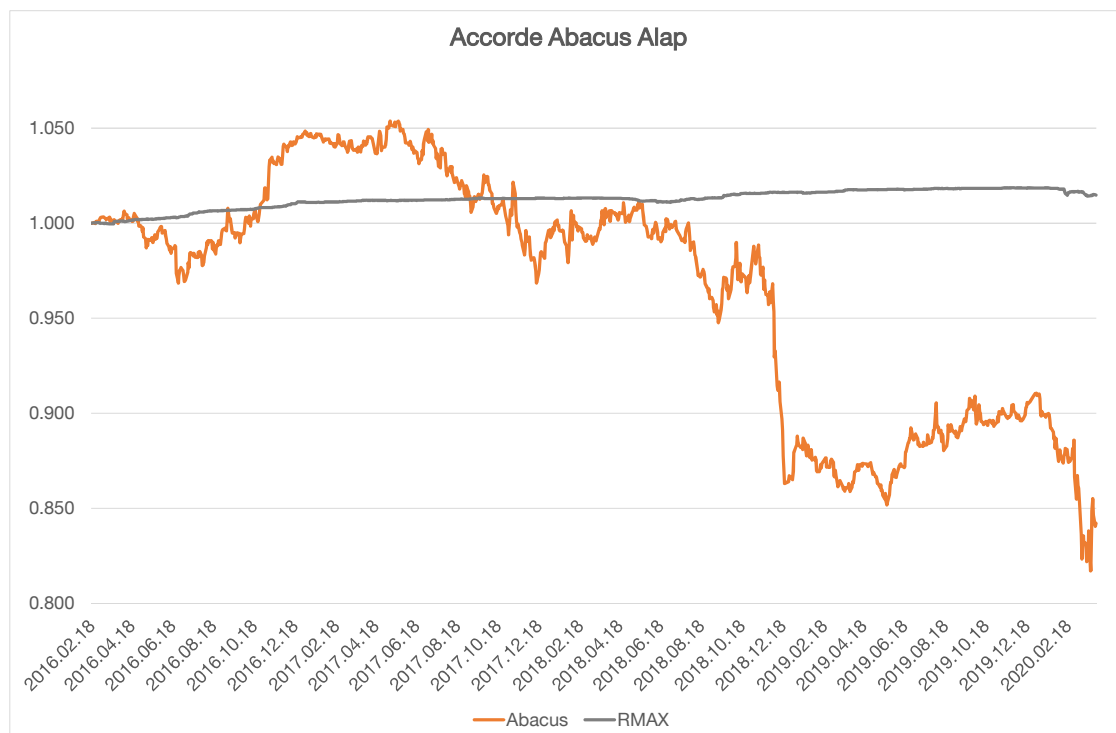
Célkitűzés: Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozzunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra 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 (lelérhetőség: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helveken).

**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 1,469,054,275
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0.842155

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 Adventum Trium Zártkörű Ing. Alap, GCM0 long, GXM0 long, ESM0P 2000,

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 153.78%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	36.48
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	10.69
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	25.19
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	27.01
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.39
Követelés	2.02
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap amerikai részvényindexekre szóló opciókkal fedezte a core részvénykitettséget. Ezen kívül OTP és ausztrál bank részvények shortolásával fedezte európai ezen belül is osztrák és görög pozíciót. Az alap a fenti fedezési stratégiának köszönhetően mérsékelt eséssel megúszta a koronavírus pánik okozta részvényi piaci összeomlást. Az alap a short pozícióit lényegében a negyedév végéig lezárta, pusztán annyi opcióval védekezik az eszközárak további esése ellen, amennyi csak egy újabb drasztikus eszközár összeomlás ellen véd. A fentiek túl a core részvényportfólió bővült, Apple és Microsoft részvényekkel valamint DAX indexre szóló vételi opciókkal is. A Microsoft esetén a részvényárfolyam esése jó vételi lehetőség volt, mivel a cég egyértelmű nyertese a koronavírus járványnak. A DAX call opciók vásárlása mögött pedig az a logika állt, hogy Németország rendelkezik az EU legnagyobb és láthatóan legprofibban megszervezett egészségügyi ellátó rendszerével. Így a járvány kezelésével és elfojtásával is előbb fog „végezni” Németország és így a gazdaság visszaépülése is leggyorsabb lehet egyben. Ehhez képest a német részvények árazottság tekintetében március végén történelmi mélypontok közelébe bizonyos esetekben azok alá kerültek. Az alap részvénykitettsége így a negyedév végére nettó 40 százalékra emelkedett.