

Az Accorde a  
Concorde Csoport  
alapkezelője



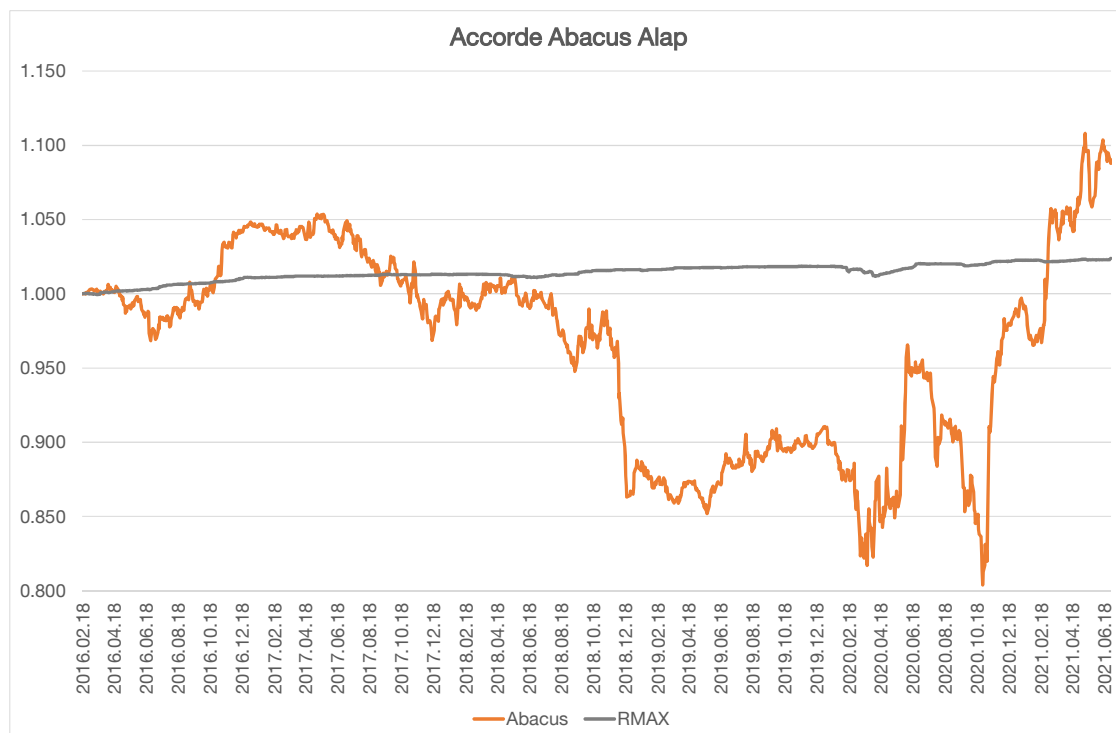
**Célkitűzés:** Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra 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](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.  
 Benchmark összetétele: 100% RMAX  
 ISIN kód: HU0000716402  
 Indulás: 2016.02.17  
 Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 686,695,540  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.087909

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:  
 MÁK 2021/B, NQU1 short, EURHUF short

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 151.63%

**Konzervatív  
befektetési stratégiák**
**ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL**

<b>Eszközök</b>	<b>Eszközök aránya (%)</b>
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	38.17
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	22.16
Külföldi állampapír	0.00
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	0.00
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	40.20
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	7.70
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.30
Követelés	-7.93
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

**PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ**

Közel 10 százalékos idei hozammal zárta az alap az első félévet. Stratégiánk lényege nem változott, alapvetően value long, growth short stratégiát folytatunk, nagyrészt egyedi részvényekből álló long-short portfólió adja a befektetéseink gerincét, amelyet szektor szintű fogadások és indexekre fedezési célú put opciók tarkítanak. Az alap a félév során jelentősen leépítette bank long kitétségét, alapvetően arra számítva, hogy egy jelentősebb korrekció esetén újraépítheti azokat. Ennek megfelelően a legnagyobb biztosító long kitétségünk közül a lengyel PZU biztosítóból is csökkentettünk, mint ahogy a görög bank és olajkitermelő/finomító kitétséget is jelentősen csökkentettük. Az alap nettó kockázatos eszköz kitétsége a félév végére idei mélypontjára süllyedt, kevesebb, mint 30 százalék. Arra számítunk, hogy az év második felében lesz még lehetőség, jobb árszinteken kitétséget vállalni, azokban a szektorokban, amelyeket vonzónak találunk.