

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



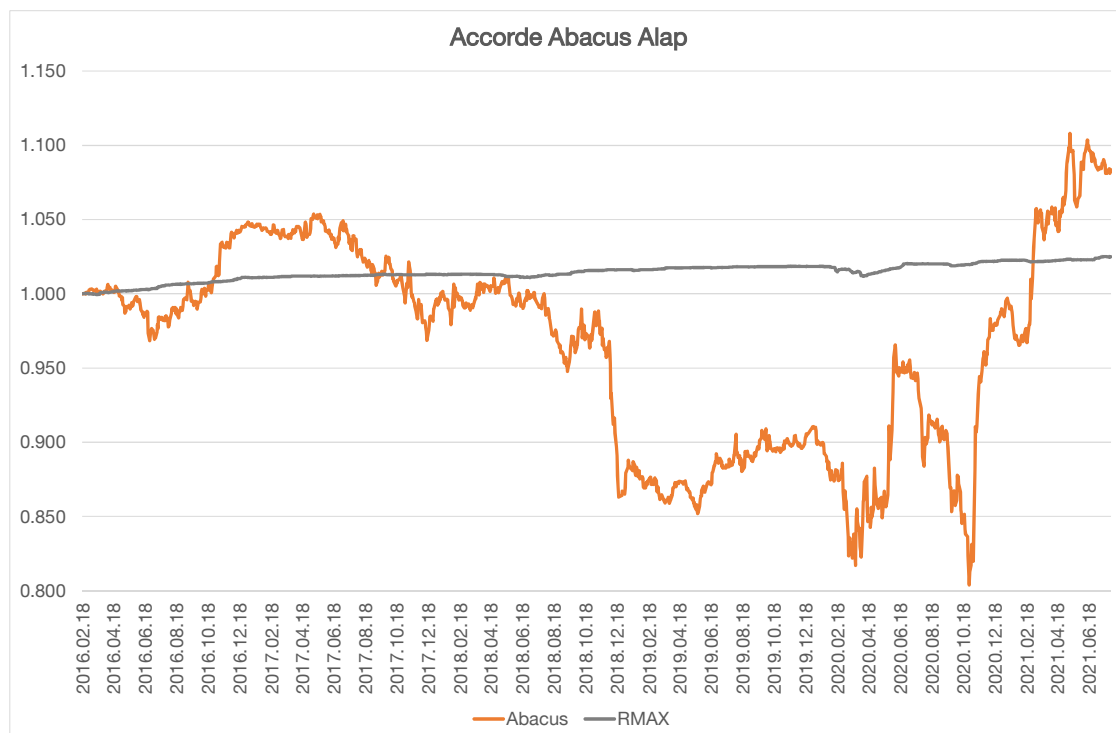
Célkitűzés: Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozzunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra 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 753,88,482

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.083510

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

MÁK 2021/B, NQU1 short

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 135.36%

**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	21.02
Bankbetét	13.27
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	20.19
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	40.56
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	7.09
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.66
Követelés	-1.47
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Nagyon alacsony nettó kockázati kitétséggel kezdte az alap a második félévet. Az alap részvénykitétségének gyakorlatilag egésze Nasdaq és Dax futures eladásokkal és put opciókkal teljesen fedezve volt. Így az alap lényegében nem is érezte meg, a value papírok heves korrekcióját. A hónap második felében a DAX eladási pozíciót nyereséggel zártuk, miközben a tech jellegű shortokat megtartottuk. Az esésben lefeleztük a Wizz Air shortunkat is. Az alap kezelője arra számít, hogy a ciklikus papírok újra felülteljesítők lehetnek az év második felében, amely várakozást elsősorban az erős vállalati eredményekre és az azt követő elemzői várakozás emelésekre alapozza. Az EU bankok esetén a magas osztalékhozamok szintén erőt adhatnak a részvényárfolyamok további szárnyalásának. Így az alap a korábban magasabb szinten és nyereséggel eladott banki kitétségei egy részét a hó vége előtt visszavásárolta. Így Unicreditben és Raiffeisen bankban épített ki kitétséget. Kis tételben az SXEP indexre szóló future-t is vásárolt, amely európai olaj kitermelő és finomító vállalatokat tartalmaz. Az alap jövőbeli teljesítménye így jelentős mértékben függ a ciklikus papírok árfolyam változásaitól, valamint a hozamkörnyezet és az inflációs várakozások alakulásától is. Ugyanakkor, az alap kezelője még bőven hagyott szárazon puskaport arra az esetre, hogyha a hónap során látott ciklikus részvény korrekció tovább folytatódik.