

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés

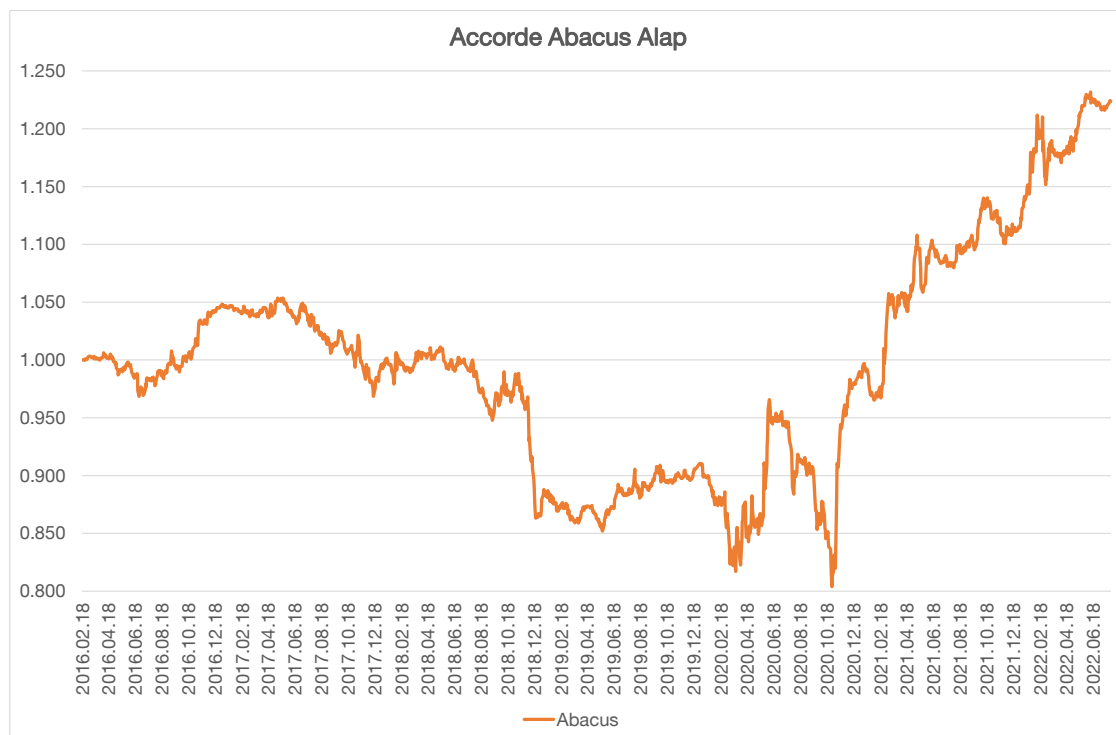


Célkitűzés: Az Abacus alap létrehozása során az a cél lebegett a szemünk előtt, hogy egy fundamentális megközelítésre építő alapot hozzunk létre. Az alap a nevéhez híven, arra törekszik, hogy a tőkepiacra jellemző érzelmek által motivált kereskedés és döntéshozatal helyett, a hideg tényekre, a számokra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

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 félreértések. Döntéshozatalunk során az érzelmek helyett a számokra koncentrálunk. 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 (előlről: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helyeken).

**Értékalapú
befektetések**
**Konzervatív
befektetési stratégiák**
ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: Az alap nem rendelkezik benchmarkkal.

ISIN kód: HU0000716402

Indulás: 2016.02.17

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 5,587,861,857

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1.223728

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

HUF betét

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 105.43%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	25.93
Bankbetét	57.57
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	3.81
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	17.25
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	-0.48
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-1.41
Követelés	-2.67
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIOKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Minimális emelkedéssel, az év elejétől számolt 9.7 százalékos hozammal zárta az alap a nyár második hónapját. A piacokon elkezdődő konszolidáció hatására az alapot védő opciók elértéktelenedtek, ugyanakkor az alap részvény kitettsége ezt képes volt kompenzálni. Az alap nettó long kitettsége továbbra is 20 százalék alatt található, a hónap során bekövetkező enyhe emelkedés az opciós delták csökkenéséből következik. Az alap kezelője nem elkötelezett, a piacok irányultságának tökéletes megtippelésére. Egyfelől látszik az esés utáni jelentős pesszimizmus, amelynek a visszarendeződése, időben akár jópár hónapig is eltarthat. Másfelől az igazi kérdés az, hogy az infláció 70-es évek óta nem látott elszállását, a fejlett piaci jegybankok tényleg képesek lesznek-e néhány hónap alatt maximum 3-4 százalékos rövid kamatokkal megfogni. Aki erre a kérdésre, tudja a helyes választ, az fog tudni érdemben pénzt keresni az elkövetkező 12 hónapban. Ennek a mostani makrogazdasági adatok alapján történő eldöntése meglehetősen kockázatos vállalkozásnak tűnik. Ennek megfelelő óvatossággal kezeljük a továbbiakban is az alapot.