

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



CÉLKITŰZÉS:

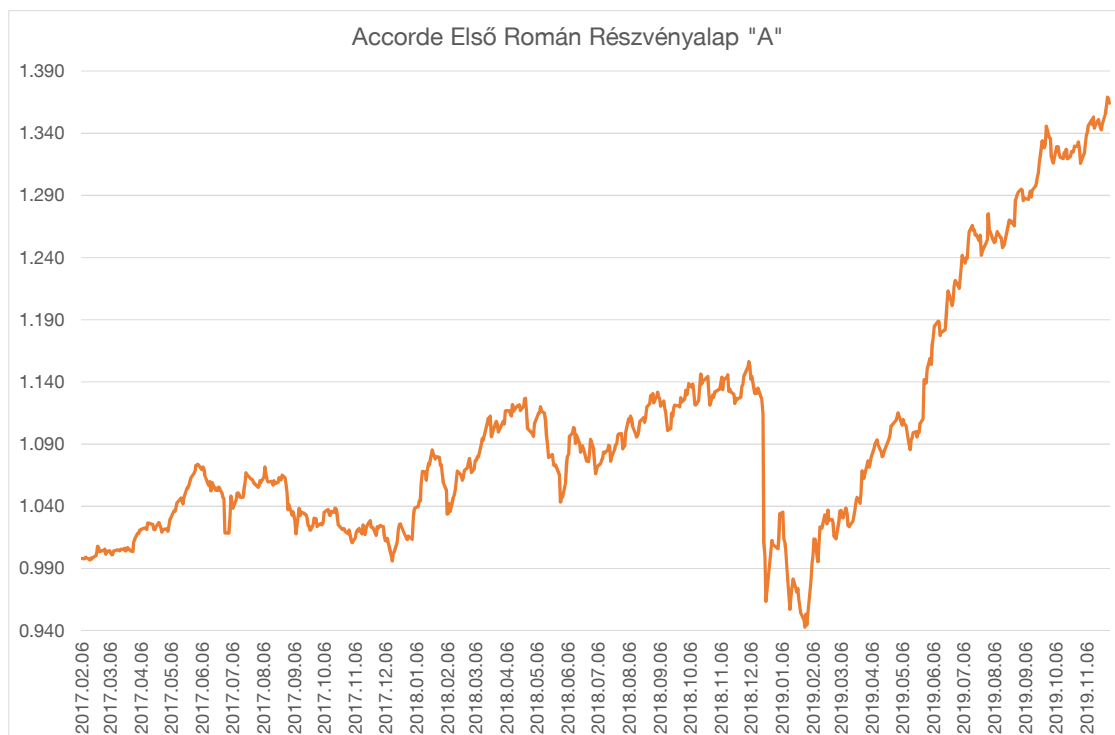
Az Accorde Első Román Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse.

Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon qvarapítsa.

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

Konzervatív befektetési stratégiák

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: 75% BET Index + 25% RMAX Index

ISIN kód: HU0000718606

Indulás: 2017.02.03.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 4,343,562,175

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,722,006,459

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.364239

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök: Banca Transilvania SA, Fondul Prop., OMV Petrom, BRD

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	17.93
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	1.59
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	64.21
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	16.55
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.18
Követelés	-0.20
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Közel 3.8 százalékot emelkedett az Accorde Első Román Részvényalapja november során. Az emelkedésben némi szerepet játszott a stabilizálódó politikai környezet is. Elsősorban azonban az erős vállalati gyorsjelentéseket emelnénk ki. A bankok esetén elmondható, hogy 9 hónap leforgása alatt hozták az éves várakozásokat. A Digi pedig mindenkit meglepve jelentett a vártnál jóval erősebb számokat. A fentieket figyelembe véve kijelenthető, hogy a BRD és a Fondul esetében jó esély van a kétszámjegyű osztalékhozamra, a többi nagyobb osztalékpapír esetén sem kell jóval 10 százalék alatti számokkal kalkulálnunk.

Ami a fentieknél is érdekesebb jelenség a román tőkepiacon, hogy jelenleg úgy fest a helyi nyugdíjpénztárak megúszták az államosítást. Jó eséllyel a mostani liberális/piac barát kormánynak nem célja a beszántásuk. Az elmúlt évek jelentős bérnövekedése miatt, a helyi pénztáraknak évente több mint 2 milliárd euró beáramlásuk van. Mégha ennek az összegnek is csak a töredékét költik el a helyi tőkepiacon akkor is látható, hogy a napi piaci forgalom 20-25%-át „kénytelenek” venni. Így bár nagyon várjuk az MSCI Emerging státuszba való román bekerülést, azt sem szabad elfelejteni, hogy a helyi szereplők mostantól minden évben elköltötenek annyit a bukaresti értéktőzsdén rendszeresen, mint amennyit a vélt MSCI bekerülés egyszeri tételként hozna. Ez a jelenség sokat magyaráz a piac alacsony korrelációjából is az idei emelkedésből is.