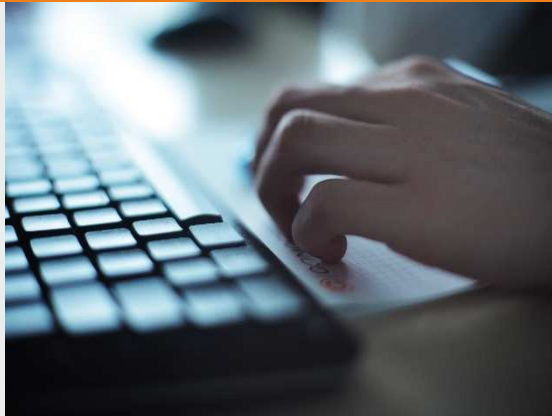


Az Accorde a  
Concorde Csoport  
alapkezelője

Fundamentális  
megközelítés



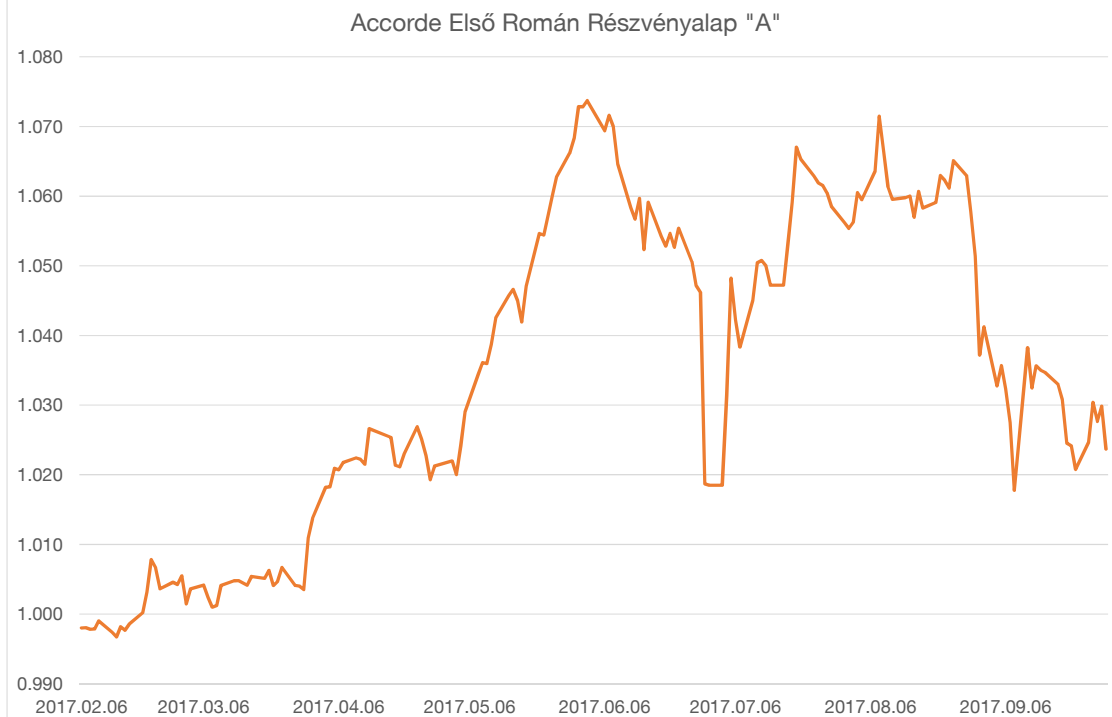
**Célkitűzés:** Az Accorde Első Román Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

## 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 gyarapítsa.

## 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

## Konzervatív befektetési stratégiák

### ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt.

Bechmark összetétele:

ISIN kód: HU0000718606

Indulás: 2017.02.03.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 3,879,357,602

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,934,917,721

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,023694

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Banca Transilvania SA, BRD Group SocGen, Fondul Prop.

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

### ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

| Eszközök                                                   | Eszközök aránya (%) |
|------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Folyószámla és betétek</b>                              |                     |
| Folyószámla                                                | 20.55               |
| Bankbetét                                                  | 0.00                |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>             |                     |
| Magyar állampapír                                          | 0.00                |
| 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         | 66.74               |
| <b>Kollektív befektetési formák</b>                        |                     |
| Befektetési jegy                                           | 0.00                |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek             | 13.74               |
| Egyéb kollektív befektetési formák                         | 0.00                |
| <b>Egyéb</b>                                               |                     |
| Származtatott ügyletek eredménye                           | -0.48               |
| Követelés                                                  | -0.56               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                   | <b>100</b>          |

### PORTFÓLIÓ KEZELŐI BESZÁMOLÓ

A hó elején ismét a politika keltette zaj okozott turbulenciát a román részvényt piacon. A felmerült bankadó ötletét később maga a miniszterelnök cáfolta, míg a nyugdíjpénztári rendszer kapcsán nem érkezett érdemi új információ. Nyilván a kockázatokat nem szeretnénk bagatellizálni, ugyanakkor érdemes felhívni a figyelmet alapvetően két dologra. Egyrészt a román piac általános olcsósága, jelentős tartalékot jelent a fenti kockázatokkal szemben. Másrészt a politika keltett viharokat és ezen intézkedések hatását jellemzően túlbecsüljük. Egy versenyző bankrendszer ahol van hitelezés, viszonylag könnyen hárít át bármilyen adóterhet a fogyasztókra, nem volt ez másként például Lengyelországban sem. Nem mellesleg a lengyel bankadó bevezetése után dupláztak a lengyel bankrészvények. A magyar bankrendszer nyereségességén például a tranzakciós illeték az első pillanattól sem látszott meg. A bankadó meglátszott, de csak azért mert akkoriban nem volt hitelezés, nem volt kire áthárítani a terheket. Mindamelllett, hogy a bankrendszer nem az egésze a román indexnek és így az alapnak sem, azért ehhez a kockázathoz nagyon olcsó árazás tartozik. A fenti bizonytalanság ettől függetlenül az év végéig a költségvetés elfogadásáig fennmaradhat.