

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



CÉLKITŰZÉS:

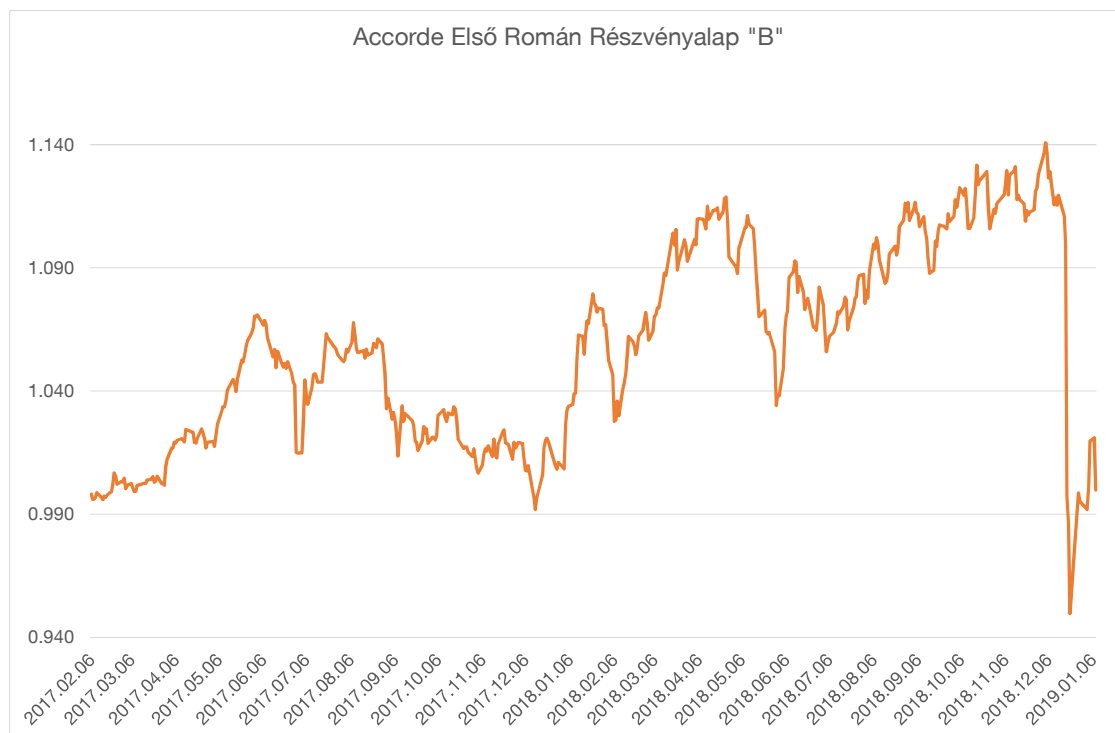
Az Accorde Első Román Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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: HU0000718614
 Indulás: 2017.02.03.
 Devizanem: EUR
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 2,973,256,935
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 601,067,359
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 1,869,513.73
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0.995150
 10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:
 Banca Transilvania SA, Fondul Prop., OMV Petrom
 Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	19.93
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	0.00
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	63.11
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	17.46
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.05
Követelés	-0.55
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIOKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Rendkívüli mértékű közel 20 százalékos esést szenvedett el a román piac az év utolsó hónapjában. Az esés oka, hogy a kormányzat rendkívüli mértékű többnyire tőzsdei vállalatokat sújtó adókat jelentett be a hó közepén. A tervekhez képest végül egy enyhébb javaslat került megszavazásra, de a piac már nem tudja teljes egészében kiheverni az utolsó néhány kereskedési napon elszenvedett esést. Az év végi állapotok kapcsán úgy látjuk, hogy a piac beárzott egy az elfogadottnál rosszabb forgatókönyvet és a piaci szereplők egyáltalán nem számolnak az adók áthárításának lehetőségével sem. Másfelől számos részlet még nem ismert az adókkal kapcsolatban, ami növeli a bizonytalanságot, így érhető, a piaci szereplők óvatos hozzáállása. A magunk részéről az alap esetén, olyan szektorokba súlyoztuk át az alap vagyont ahol úgy látjuk, hogy a bármilyen mostani vagy jövőbeli adó áthárításának a képessége magas. Ilyennek látjuk, a telekom a bank és a szabad piacon árusító olajcéget is. Ezek esetében a mostani esés kiváló beszállási pont lehet. A szabályozott szektorok esetén, úgy látjuk, hogy számos intézkedés pont az állami költségvetésnek lesz a legrosszabb, hiszen számos társaság többségi tulajdonosa az állam és így az árszabályozásokon keresztül alacsonyabb vállalati profitok legnagyobb vesztese maga a költségvetés lesz. Ennek a felismerése nyilván időbe telik, de nem kizárt, hogy e tekintetben is visszakozik majd a kormányzat. mint ahoav a korábbi esetekben is megtörtént.