

Az Accorde a  
Concorde Csoport  
alapkezelője

Fundamentális  
megközelítés



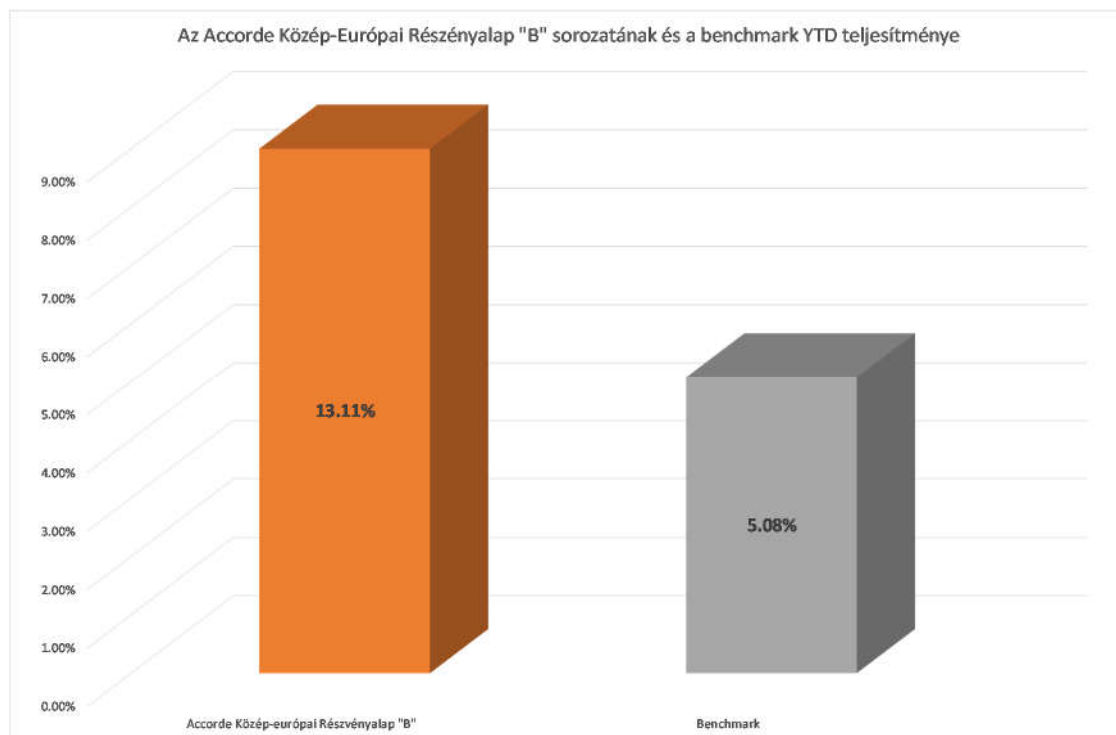
**Célkitűzés:** Az Accorde Közép-Európai Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a CEE régió tőkepiacaihoz.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alap potenciális befektetési területe elsősorban a CETOP Index mindenkor komponensei, ugyanakkor másodsorban az alap fektethet olyan részvénybe is, amely nem tagja a CETOP Indexnek, de a Közép-Európai gazdasági folyamatok határozzák meg fundamentumait.

Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat.

## 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 (felérhetőség: [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: Raiffeisen Bank Zrt.  
 Benchmark összetétele:  
 ISIN kód: HU0000720966  
 Indulás: 2018.08.15.  
 Devizanem: EUR  
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 1,004,909,689  
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 118,709,576  
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 354,674.56  
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.048266  
 10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

### ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

| Eszközök                                                   | Eszközök aránya (%) |
|------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Folyószámla és betétek</b>                              |                     |
| Folyószámla                                                | 8.20                |
| 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         | 89.17               |
| <b>Kollektív befektetési formák</b>                        |                     |
| Befektetési jegy                                           | 0.00                |
| Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek             | 2.75                |
| Egyéb kollektív befektetési formák                         | 0.00                |
| <b>Egyéb</b>                                               |                     |
| Származtatott ügyletek eredménye                           | 0.16                |
| Követelés                                                  | 0.04                |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                   | <b>100</b>          |

### PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

**Novemberre az Accorde Közép-Európai Részvényalap „B” sorozatának hozama elérte a 13,11% hozamot az év elejétől számítva, ami 803 bázispontos felülteljesítést jelent az alap benchmarkjához képest.**

A hónap során jelentősen emelkedett a részvényalap GSPark pozíciójának értéke, miután a vállalat bejelentette, hogy hitel terhére rendkívüli osztalékot vagy részvény visszavásárlási programot tervez megvalósítani.

A hónap végén az alap növelte román piaci kitettségét a Purcari Winery, illetve a DIGI részvény által miután egy Prágában lehetőségünk volt új információkat szerezni a vállalatok stratégiájáról. Ezekon felül az alap egy kevés kitettséget vállalt a SIF5 részvényben miután az a víziónk, hogy a következő évben nagyesséllyel felvásárolják a vállalatot és kiárusítják a tőzsdén jegyzett vállalatai jelentős részét ezzel eliminálva a jelenlegi 45% diszkontot.

Decembert a Közép-Európai Részvényalapunk 93 százalékos részvénykitettséggel kezdte