

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



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

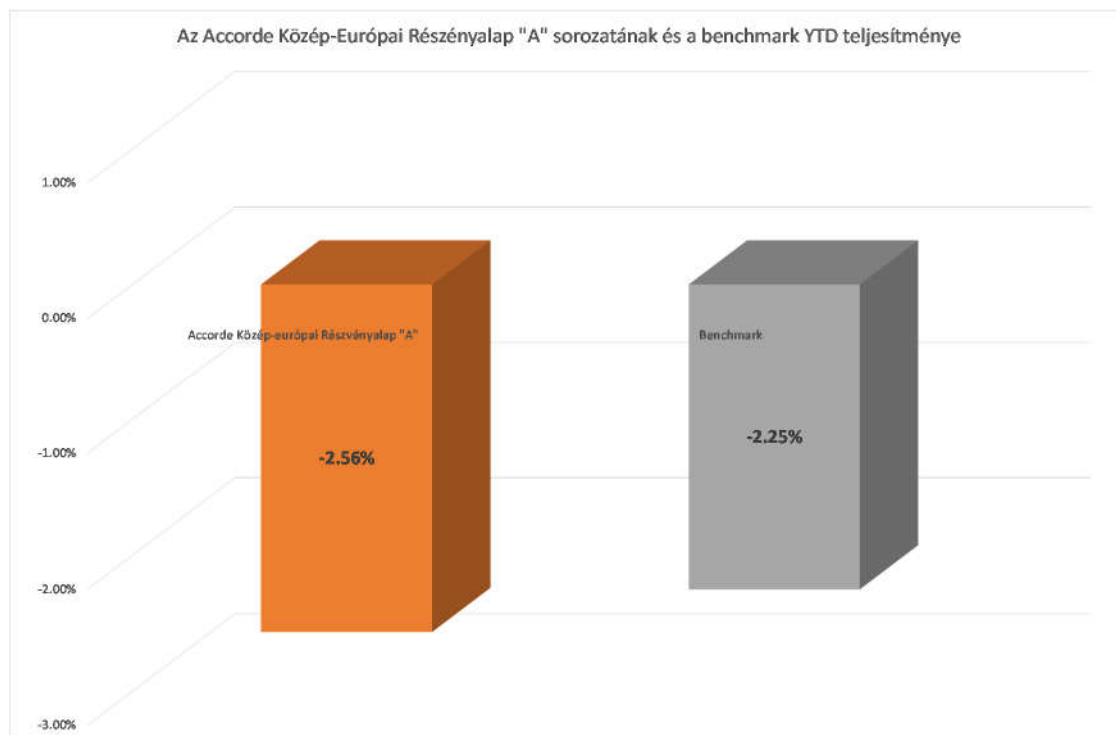
Fundamentális megközelítés

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alap potenciális befektetési területe elsősorban a CETOP Index mindenkori 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 (elérhetőség: [www.accorde.hu](http://www.accorde.hu), [www.con.hu](http://www.con.hu) és a forgalmazási helyeken).

Értékalapú  
befektetések

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Benchmark összetétele:

ISIN kód: HU0000720958

Indulás: 2018.08.15.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 1,103,168,491

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 615,275,454

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.056982

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Az Alap nettó kockázati kitéettsége: 100%

 Konzervatív  
befektetési stratégiák

## ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	4.08
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	89.88
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	3.51
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	0.20
Követelés	2.32
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

**Az Accorde Közép-Európai részvényalap nettó kitéettsége átlagosan a 96 százalék volt a hónap során, ez az eső piacon némi alulteljesítést hozott a benchmarkhoz képest.**

Az alap felül súlyozta a lengyel piacot, azon belül is a PEKAO/PKO bankokat, és a DINO/CCC papírjait. Előbbiek esetében a stratégia nem váltotta be még a hozzáfűzött reményeket utóbbiak viszont szépen teljesítettek. Jó beszállási lehetőséget kínált a lengyel számítógépes játékot gyártó CD Projekt, amely 15 százalékot esett, miután a vállalat bejelentette, hogy szeptemberre halasztja a tavaszra várt Cyberpunk nevű játékának piacra dobását. Véleményünk szerint a bejelentés drasztikus változást nem jelent a vállalat értékében, sokkal fontosabb mennyire lesz sikeres a játék, mennyi felhasználó veszi majd meg mint az, hogy a vállalat cash-flow-ja 5 hónap csúszik. Az alapnak sikerült a „jó árasított” részvényből 246 PLN/részvény árfolyamon vásárolnia és ezzel 100 bázispontos felülsúlyt épített ki a részvényben, azt várva, hogy az pár héten belül ledolgozza az esést. Minket is meglepett, hogy a zuhanás jelentős részét már pénteken ledolgozta a CD Project, és hétfőn további 4 százalékot emelkedett. A hirtelen felpattanást részleges profitrealizálásra használtuk ki, 277 PLN/részvény áron. Ezzel szemben az alap némi veszteséget könyvelt el az AVAST részvényen, amely bár nem volt szignifikánsan felül súlyozva a portfólióban, de a pár nap alatti 25 százalékos esés kihatott a teljesítményre.