

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



Célkitűzés:

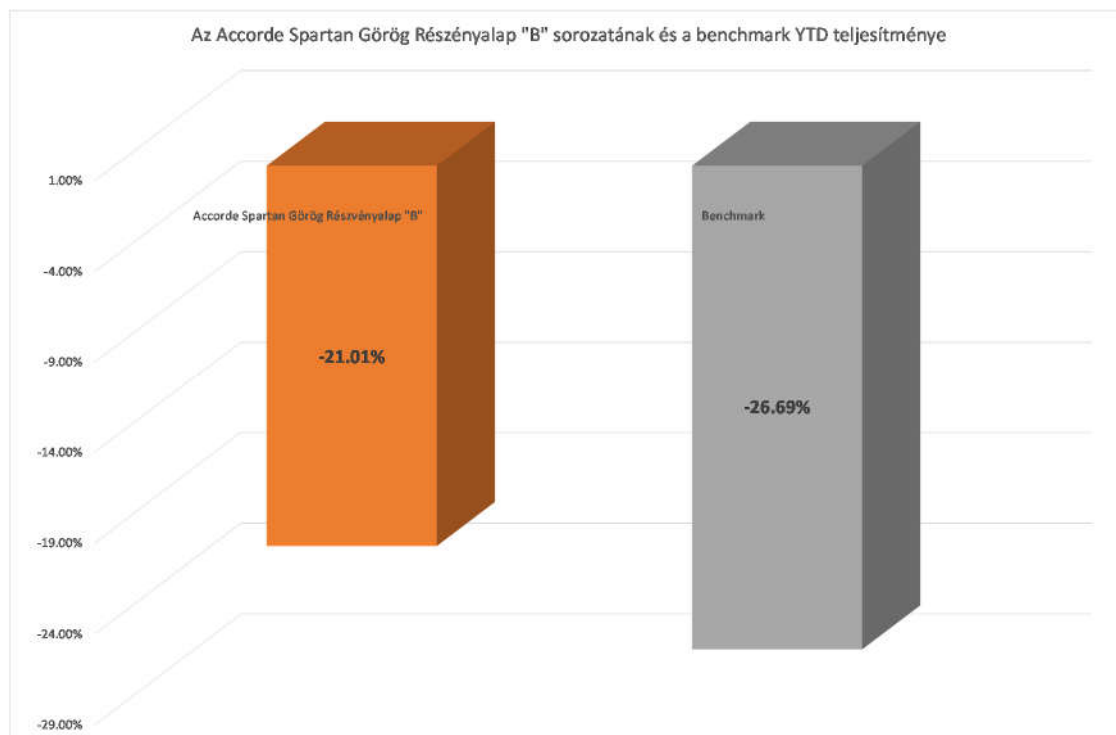
Az Accorde Spartan Görög Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a görög tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban szabályozott piacra bevezetett görög részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 90 százalékát ezekbe a 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: Raiffeisen Bank Hungary Zrt.

Benchmark összetétele: 90% MSCI Greece 25-50 Index + 10% RMAX Index

ISIN kód: HU0000722590

Indulás: 2019.07.01.

Devizanem: EUR

Az alap nettó eszközértéke: HUF 1,552,565,239

A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 243,733,812

A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 717,117.25

A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0.856440

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Alpha Bank, Eurobank Ergasias, OTE Hellenic Telecom

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	10.66
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	88.98
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.30
Követelés	-0.15
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A vírus öregkontinensre való áttérjedése komoly mérsárlást hozott a görög részvényekben, amelyek visszaadták teljesen a tavalyi emelkedésüket! A bankok átlagosan 50 százalékot is estek ezzel roppant vonzó árazásra jöttek vissza, miközben számos más szektort (telekom, építőipar) is hevesen adtak a befektetők.

Egyértelmű, hogy a turizmus visszaesésének kockázata jelentős (átmeneti) negatív hatással lehet a görög gazdaságra, ugyanakkor úgy gondolom, hogy a piac, mint már sokszor a lehető legrosszabb forgatókönyvet árazza a részvényeken keresztül.

Amennyiben a vírus okozta feszültség átmeneti lesz (2-6 hónap) a görög tőkepiac is stabilizálódni fog, és a most olcsóbbá vált részvények újra magukra találhatnak.

A hónap során, eladtuk a portfólióban lévő finomítókat (HEPA, MOTOROIL) és a tankerhajók alulsúlyát is maximálisra növeltük. Ezen pozíciók helyett bank részvényeket vásároltunk illetve a Jumbo kiskereskedelmi vállalat súlyát is növeltük.

Alapvetően igyekszünk a közeljövőben a likvidebb részvényeket preferálni, azokat ahol a görög menedzsment már bizonyította válságálló képességét a múltban. A hónap végén a bank részvény súlya 32 százalék volt az alapban, miközben az alap részvénykitettsége 90 százalék volt.