

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



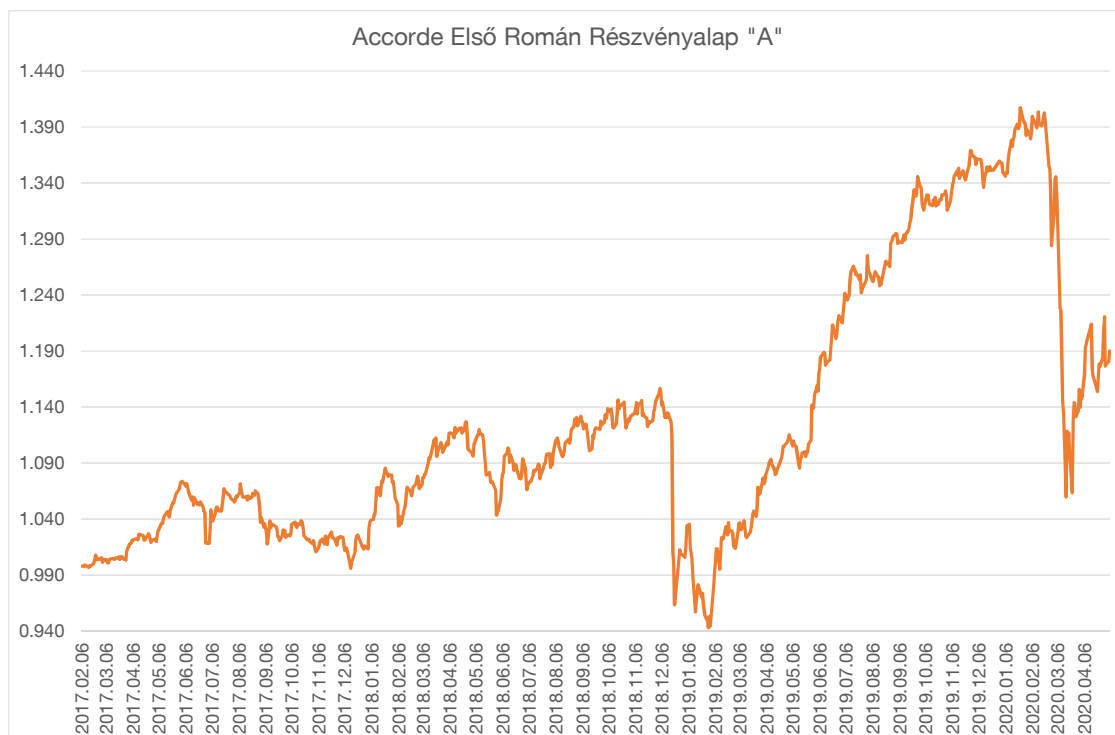
Célkitűzés: Az Accorde Első Román Részvénytársaság azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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 (felérhetőség: 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: HU0000718606

Indulás: 2017.02.03.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 4,069,933,116

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,455,396,704

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.176619

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök: Banca Transilvania SA, Fondul Prop., OMV Petrom, BRD

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	11.11
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	1.58
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	67.08
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	20.58
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.22
Követelés	-0.14
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A hó végi közel 4 százalékos lezáratás, miatt az Accorde Első Román alapja, pusztán 2 százalékos emelkedéssel zárta az áprilist, bár az azóta eltelt időszakban, a fent említett egy napos korrekció nagy részét már ledolgozta a piac. A hónap során többre tudtunk meg az osztalékfizetésekkel kapcsolatban. Amit már korábban is tudtunk, hogy a bankok visszafogják az osztalékfizetésüket szerte a világban érthető módon a román piacot is érintette. Azonban a bankoktól eltekintve az osztalékok mértéke magas maradt. A bankok esetében is eltérő képet látunk. A BRD lényegében eltörölte az idei évre az osztalékfizetést, eközben a TLV a kifizetést öszre tolt. A BRD viszont az egyik legnagyobb osztalékfizető az indexben, így a piac osztalékhozama e miatt az egyetlen döntés miatt 7 százalékról 5.5 százalékra csökkent. Az utóbbi sem rossz szám, főleg úgy, hogy BRD osztalék sem feltétlen veszik el örökre. A fentiekén túl a Fondul továbbra is tartogathat pozitív osztalék meglepetést számunkra akár részvény visszavásárlás akár tényleges addicionális osztalék-kifizetés formájában. A Hidroelectica tőzsdei tranzakciójának a munkálatai továbbra is gőzerővel haladnak ami a hosszú távú tőzsdefejlesztésnek igen fontos mérföldköve. A járvány érezhetően nyomot hagyott a kormánypartok népszerűségén, ugyanakkor továbbra is a mostani kormánypart vezet a népszerűségi listákat. Fontos hangsúlyozni, hogy úgy általában a nagy partok népszerűsége csökkent a kicsiké pedig emelkedett. Így a korábban kormányzó populista szocialista párt esélyei relatív értelemben sem javultak. A költségvetési fronton, az látszik, hogy a kormánypartok megpróbálnak kitáncolni, a szeptemberre beígért brutális nyugdíjemelés mögül. Néhány héttel a választások előtt ez nem lesz egy könnyű feladat, egyben nagy próbája lesz ez a kormánynak, hogy a felelősségteljes gazdálkodás vagy a népszerűség magasán tartása közül melyik opciót preferálja. Összességében, a román piac az idei évben felültejesítette a régiót és ez nem pusztán a tőkepiacra hanem a RON-ra is igaz. A felültejesítésben szerepet játszott az alacsonyabb tőkeáttétel, azaz a cégek konzervatívabb tőkeszerkezete, az ebből is következő magas osztalékhozamok és az egyébként régiós összehasonlításban alacsony értékeltségi mutatók is. A deviza erősségét támogatta a román állam alacsony eladósodottsága és az a tény is, hogy a román a kevésbé nyitott gazdaságok közé tartozik a régióban. A fenti tényezők a jövőben is támogatóak lesznek. Az igazi nagy kérdés a politika, amelyre legkésőbb az őszi választások után kapunk választ.