

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



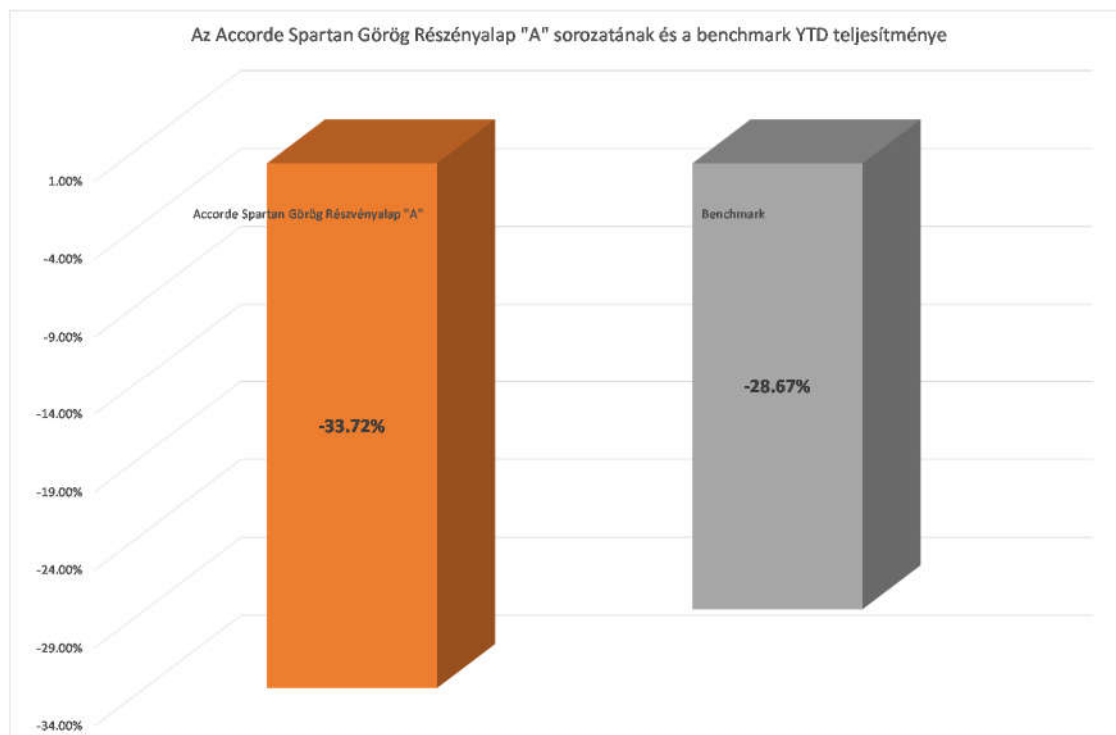
Célkitűzés: Az Accorde Spartan Görög Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a görög tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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 Zrt.

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

ISIN kód: HU0000722582

Indulás: 2019.07.01.

Devizanem: HUF

Az alap nettó eszközértéke: HUF 1,293,980,420

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 576,391,848

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0.722923

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Eurobank Ergasias, OTE Hellenic Telecom

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	4.02
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	95.17
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	0.95
Követelés	-0.14
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A járvány enyhülését továbbra se árazza a görög piac, amely továbbra is jelentős lemaradó más piacokhoz képest, a turizmus gazdaságban betöltött szerepe miatt. Görögország igyekszik az elsők között újranyitni bízva abban, hogy a szezon végi (augusztus, szeptember) hónapok életben tartják a turisztikai vállalkozásokat és más turizmushoz kapcsolódó szektorokat. Jelenleg ezzel kevesen számolnak és a részvények árazása is pesszimista scenáriót árazzák, főként a reálgazdasághoz köthető bankok kapcsán. Május közepével újranyitnak az OPAP, JUMBO és más kiskereskedelmi vállalatok boltjai, míg június elejével a tervek szerint a hotelek és bevásárlóközpontokat is kinyitják. A görög gazdaság nehéz helyzetben van, és minden hét számít a vállalatok életben maradásánál. Fontos kiemelni ugyanakkor, hogy komoly segítséget jelent a görögöknek az EU és amennyiben sikerül egy közös EU mentőcsomagban megállapodni, az a déli államoknak kedvező lenne. A görög bankok árazottsága 0.15x P/BV környékén mozog miután idén több mint 60 százalékot esett az árfolyamuk, egyértelműen egy komoly vállalati csődhullámot árazva, amennyiben ez nem olyan nagy mértékben következik be a korábbiakhoz hasonló gyors emelkedés jöhet. Április közepén a görög bankok váratlanul kikerültek az MSCI Greece index-ből. Bár az indexből való kikerülés rövidtávon további negatív nyomás alatt tarthatja a bankokat, fontos kiemelni, hogy egy évvel ezelőtt is kikerültek az indexből a bankok, majd az árfolyam emelkedésüket követően újra visszakerültek, vagyis bár ez a hír mindenképpen negatív rövidtávon a görög bankok esetében nem rendkívüli.