

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



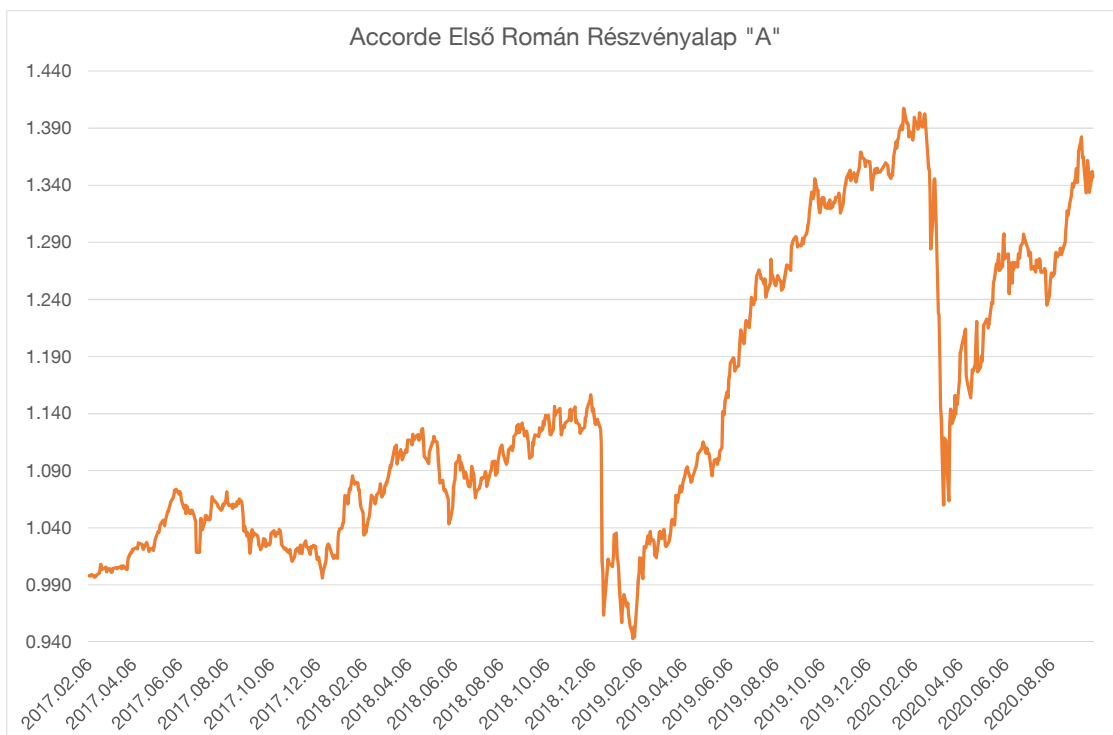
Célkitűzés: Az Accorde Első Román Részvénytársaság azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiacához, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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 (elérhetőség: 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 4,746,953,828

Az „A” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,629,261,672

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.347297

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	11.88
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	1.36
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	68.26
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	19.43
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03
Követelés	-1.14
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

1.6 százalékos emelkedéssel zárta a szeptembert az Accorde Első Román részvényalapja, annak ellenére, hogy a globális részvényt piacokat korrekció jellemezte a hónap során. Továbbá az egyik legnagyobb index komponens OMV Petrom részvényeiből jelentős mennyiséget értékesített az FP ezzel, nyomás alá helyezve utóbbi árfolyamát. A fentiektől eltekintve is eseménydús hónap volt a szeptember. A liberális piacbarát kormánypárt győzelmet aratott az önkormányzati választásokon, így tovább növelte esélyeit a decemberi parlamenti választások megnyerésére. Ugyanakkor az ellenzési szocialisták, parlamenti erőfölényüket kihasználva átnyomták a 40 százalékos nyugdíjmelési javaslatukat. Ez utóbbi még egy alkotmánybírói revíziót és az elnök aláírását is meg kell kapja, hogy életbe lépjen. Az elnök egyszer visszaküldheti a parlamentnek, így szerencsés esetben megfelelő időhúzással a decemberi választásokig elhúzhatják az elfogadást és a választások utáni új parlament liberális többsége pedig nem fogja ezt a javaslatot átengedni, minthogy eddig is elleneztek nyilvánosan is. Ha a javaslat keresztülfut a választásokig, akkor pedig a nyugdíjakat egyébként is terhelő adókulcs emelésével lehet mérsékelni a költségvetésre nehezedő nyomást. Ez utóbbi miatt, mi nem tartjuk kizártnak egy a választásokig bekövetkező hitelminősítői leminősítést, ugyanakkor úgy látjuk, hogy a kötvénypiac lényegében már árazza ezt. Ami a jövőt illeti, a legvalószínűbb forgatókönyv a parlamenti választásokon aratott liberális győzelem. Valamint az ezt követő költségvetési konszolidáció és privatizációs hullám. Ez utóbbi az alapunk életében is kiemelt jelentőségű, hiszen a piaci árazásban látható diszkont eltüntetését segítheti.