

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



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

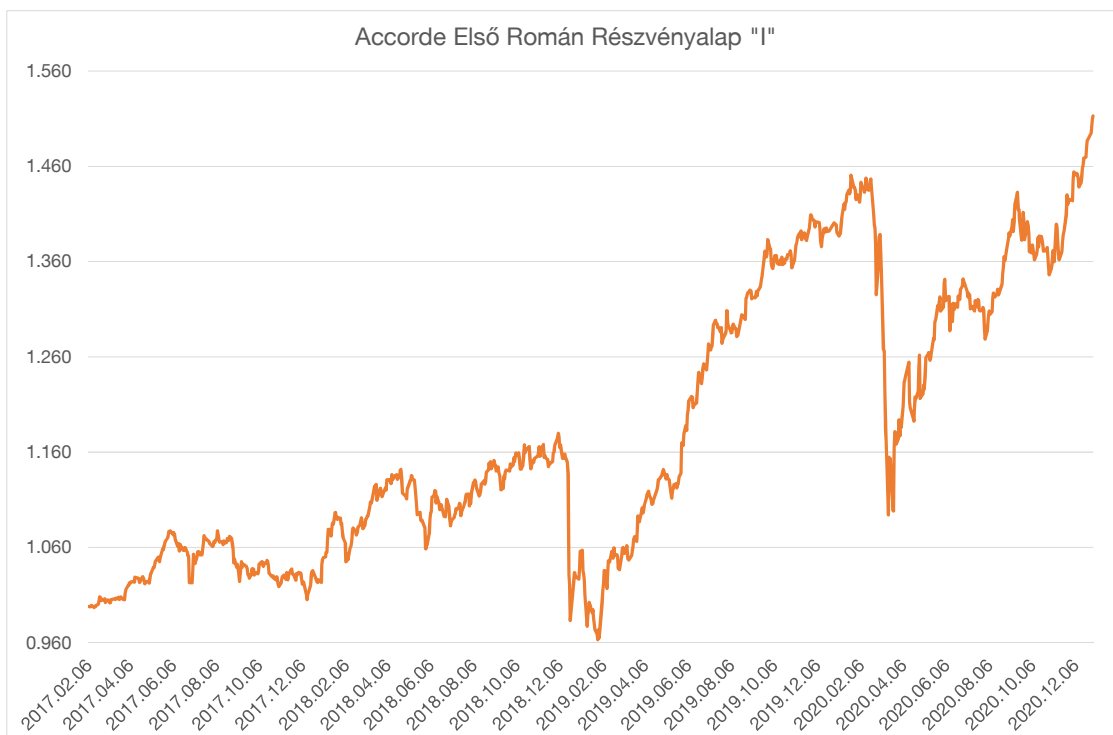
Fundamentális megközelítés

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 jegyzésre, 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 (lelérhetőség: www.accorde.hu, www.con.hu és a forgalmazási helyeken).

Értékalapú
befektetések

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK:

Alapkezelő: Accorde Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 Bechmark összetétele: 75% BET Index + 25% RMAX Index
 ISIN kód: HU0000718622
 Indulás: 2017.02.03.
 Devizanem: HUF
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 5,196,921,835
 Az „I” sorozat nettó eszközértéke: HUF 2,938,538,872
 Az „I” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.512863

10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök: Banca Transilvania SA, Fondul Prop.,
 OMV Petrom, BRD
 Az Alap nettó kockázati kitétsége: 100%

 Konzervatív
befektetési stratégiák

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	8.28
Bankbetét	0.00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	3.06
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	69.57
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	19.64
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.10
Követelés	-0.89
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Sorozatoktól függően 7-8 százalékos pozitív hozammal zárta a 2020-as évet az Accorde Első Román részvényalapja. A fenti eredménnyel közép európai régió legjobb részvénypiacja a 2019-es év után a tavalyi évben is a román piac lett. A jó teljesítményben szerepet játszott az FTSE Emerging Markets indexekbe való bekerülés is, valamint az a tény, hogy 4 év után újra piacbarát liberális kormány vezeti az országot. A fenti gondolatra rácsatlakozva, komoly esély van arra, hogy a liberális kormány újraindítja az állami vállalatok privatizációs folyamatát. Az ezt akadályozó törvényt, a jelek szerint az új parlament már nem kívánja elfogadni. Ez utat nyithat a legnagyobb még 80 százalékban állami Hidroelectica tőzsdére, vitelére, amely nevét meg nem cáfolva egy 100%-ig ESG kompatibilis vízenenergia cég. A Hidro 20 százalékát a tőzsde legnagyobb társasága az Fondul Proprietatea birtokolja. Ez a 20 százalékos csomag a Fondul értékének a közel felét (47%) jelenti, nagyon konzervatív 6.9X EV/EBITDA rátával árazva. Ugyanakkor a leginkább ismert hasonló vízenenergia cég, az osztrák Verbund, az EBITDA-ja 22x-én forog. A 7x és a 22x szorzó között sok szám van, ugyan de realisan nézve, és még egy vaskos „román” diszkonttal együtt is benne van a pakliban, hogy a Fondul és a rajta keresztül megvehető Hidroelectica jóval többet ér, ami így az idén is egy olyan addicionális sztorit szolgáltat a román tőzsdének, ami felülteljesítést hozhat. A Hidro tőzsdére hozatala, idei év végére vagy jövő év elejére tehető. Az sem elhanyagolható tényező, hogy egy milliárd dolláros tőzsdei kibocsátás, az egész piac számára hasznos, akár a befektetői kör szélesedése, akár egy későbbi potenciális MSCI felminősítés miatt.