

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 piacban meglévő felértékelődési potenciált.

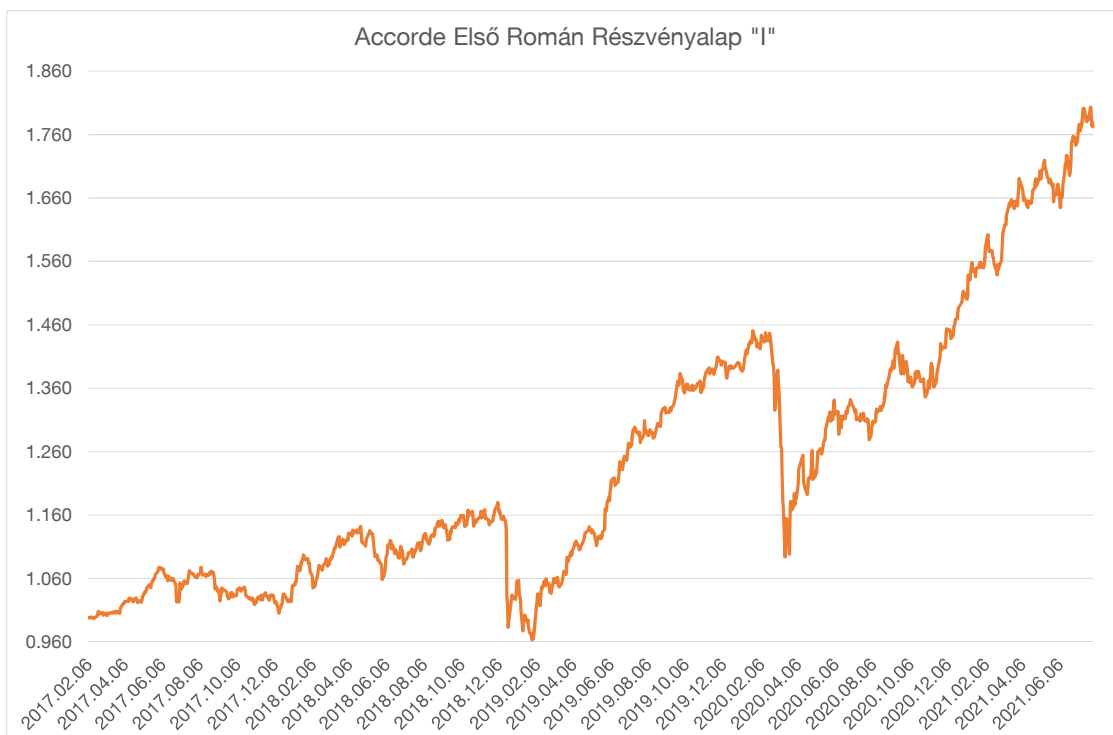
Fundamentális megközelítés

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 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: HU0000718622
 Indulás: 2017.02.03.
 Devizanem: HUF
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 6,500,963,125
 Az „I” sorozat nettó eszközértéke: HUF 3,922,908,064
 Az „I” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.772103
 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	3.05
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	0.00
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	96.81
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.02
Követelés	-0.03
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Július folyamán tovább emelkedtek a román részvények árfolyamai. Így az alap idei hozama meghaladta a 16 százalékot. A hónap során elsősorban a bankok teljesítettek jól, amelyben vélhetően továbbra is jelentős szerepet játszik, hogy az ECB az év utolsó negyedévében lehetővé teszi az osztalék fizetést. A piac számára a legfontosabb kérdés, hogy a korábbi években is rekord kétszámjegyű osztalékokat fizető BRD, mennyi osztalék kifizetése mellett dönt. Egy másik elfeledett vagy legalább is kevésbé fókuszban lévő tény a román részvényindex kapcsán, hogy jelentős energia energetikai kitettség van benne, közvetett és közvetlen módon egyaránt. Ez azért érdekes, mert az európai gázárak idén 62 százalékot emelkedtek. Jelen sorok írásakor az egy éves német áramár új csúcra emelkedett és ezzel 60 százalékot menetelt idén. Az olaj ára bár szépet korrigált a hónap során, így is messze magasabban van, mint ahova év elején várták. Az alap közel 20 százalékát adja a Romgaz és az OMV Petrom, mindkettő jelentős gázkitermelő és további gázkitermelési projekteken dolgoznak. Románia egyetlen nukleáris erőműve is tőzsdén van, bár az indexben betöltött súlya kicsi (3%), idén 58 százalékot emelkedett valamint 6% osztalékot is fizetett. Az index 20 százalékát kitevő Fondul Proprietatea értékének a felét pedig Hidroelektrica adja, amely direktben minden cent áramár emelkedést megkeres tekintve, hogy esetében nincs változó költsége az áram termelésének révén, hogy egy vízerőműről van szó. A fenti cégek, az általuk előállított termék árához képest, szinte alig emelkedtek, így nincs is beárazva egy tartósan magas energia ár környezet. Meglátásunk szerint ez egy fel nem fedezett be nem árazott felértékelődési potenciált jelent az alap szempontjából.