

**Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője**

**Fundamentális
megközelítés**



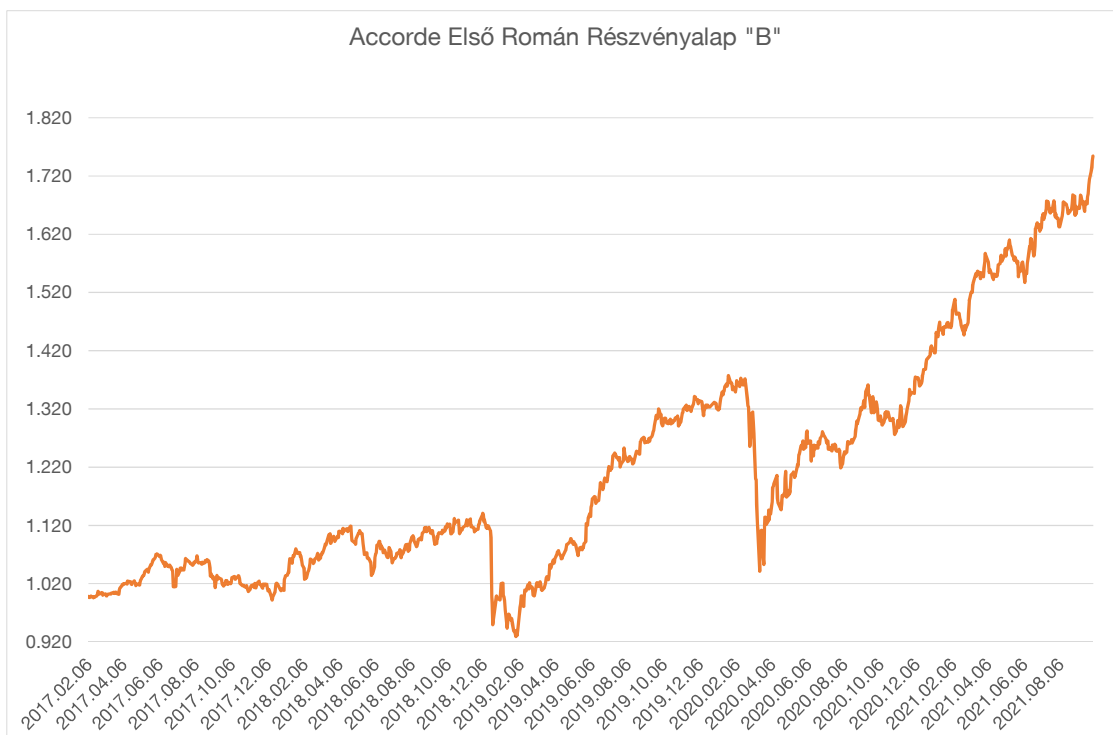
Célkitűzés: Az Accorde Első Román Részvénytőzsdére azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiacokhoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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 gyarapítsa.

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 Hungary Zrt.
 Benchmark összetétele: 75% BET Index + 25% RMAX Index
 ISIN kód: HU0000718614
 Indulás: 2017.02.03.
 Devizanem: EUR
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 7,045,153,034
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 907,462,598
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 2,517,093.64
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.754183
 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	4.74
Bankbetét	3.62
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	5.92
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	71.20
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	16.10
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.04
Követelés	-1.27
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Sorozattól függően 23-25 százalékos pozitív hozamot ért el az idei év során a román piac. A dolog pikantériája, hogy a fenti hozam több mint negyedét, azaz 7 százalékot szeptember során, egy politikai csetepaté kelles közepén szállította le a piac. A kormánykoalíció szétesése nem állította meg a bikákat, amelyre vélhetően jó okuk van a piaci szereplőknek. A helyi tőkepiac energia túlsúlyos index valójában, hiszen az ország egyetlen nukleáris atomerőműve is tőzsdén van, de a legnagyobb indextag a Fondul értékének is több mint, kétharmadát áram és gáztermelő portfólió adja. Nem beszélve a jelentős indexsúlyal rendelkező OMV Petrom-ról és Romgaz-ról. Néhány napja a kormány elfogadta az érzékeny fogyasztók védelmét szolgáló mechanizmust, melynek lényege, hogy a magas energiaárakkal sújtott érzékeny lakossági fogyasztókat, az állami energiavállalatokról kapott extra osztalékokból kompenzálják. Ez amellet, hogy nagyon piacbarát megoldás, fontos jelzés, hogy a korábbi szabályozott lakossági árak rendszeréhez nem kívánnak visszatérni, annak érdekében, hogy az önellátás fenntartásához szükséges energetikai beruházások megvalósuljanak. Az extra osztalékokból természetesen a román piacon befektetők is részesednek. Fontos hír továbbá, hogy a Fondul-el folytatott beszélgetéseink alapján, úgy tűnik, hogy a társaság a saját kezébe veszi a Hidroelektrika tőzsdére hozatalának a folyamatát. Az a várakozásunk, hogy a Fondul november elejére összehívja a társaság közgyűlését, ahol jóváhagyják, hogy a Fondul az állam nélkül tőzsdére vihesse a vállalatot, ilyen módon a politikai turbulenciákból eredő késlekedések elkerülhetőek.