

Az Accorde a
Concorde Csoport
alapkezelője

Fundamentális
megközelítés



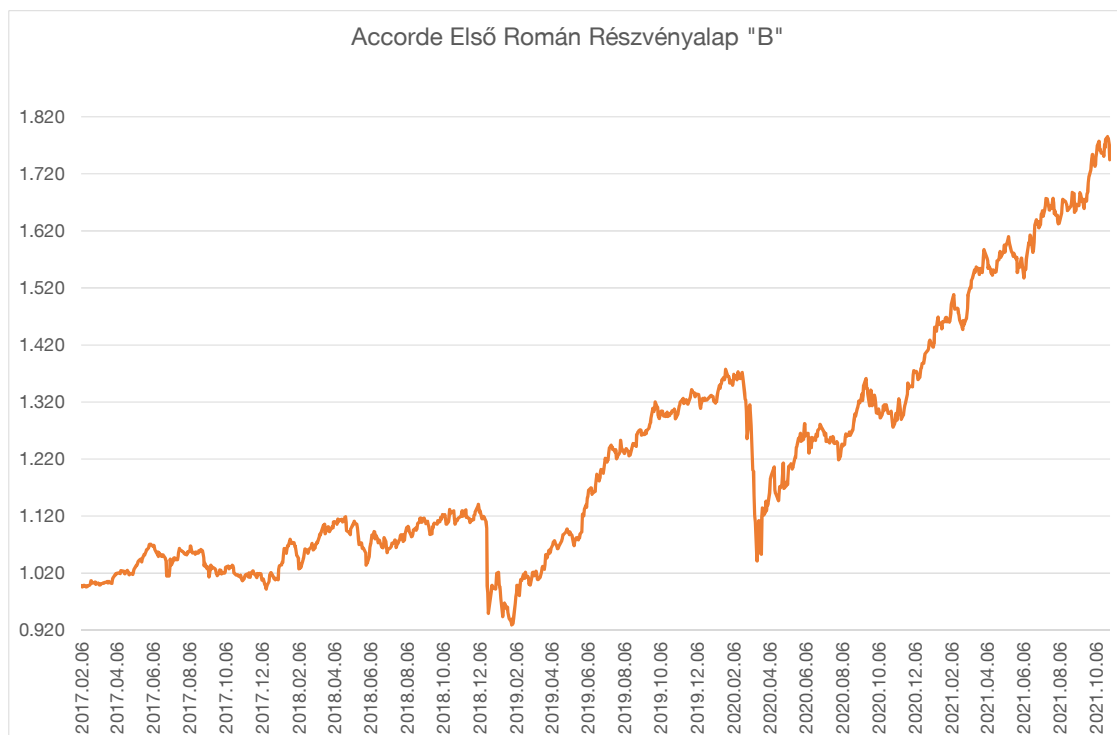
Célkitűzés: Az Accorde Első Román Részvénytársaság azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a román tőkepiachoz, ezáltal kiaknázza a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

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 7,178,055,832
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 921,525,725
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 2,554,117.86
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1.744786
 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	2.70
Bankbetét	5.25
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	3.76
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	71.69
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	16.65
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02
Követelés	-0.02
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Bár a hó végi lezáratásnak köszönhetően minimális mínuszban zárta a hónapot a román alap, a hó elején azonban mindenkori csúcsára emelkedett a BET index, és az idei 22-25 százalékos hozamokra sem lehet érdemi panasz. A politikai patthelyzet továbbra sem oldódott meg, ugyanakkor a nyilvánvalóvá vált, hogy a kisebbségi kormányzás nem lehetséges, így a tárgyalások egy többségi koalíció létrehozására irányulnak. Nyitott kérdéssé vált, hogy a liberálisok (PNL) a korábbi koalíció visszaállításával (USR) próbálkoznak, vagy a korábban ősellenségnek kikiáltott szocialistákkal (PSD) alkotnak nagykoalíciót. Jelen sorok írásakor ez még nem eldöntött kérdés, ugyanakkor maga a PNL is nagyon megosztott ebben a témában. Ahogy az előző hónapokban írtuk, az alap jelentős direkt és indirekt energetikai kitettséggel rendelkezik, így a hónap során az OMV Petrom és a Romgaz is 7-8 százalékot emelkedett. Utóbbi kivásárolja, az Exxont a fekete-tengeri Neptun gázmezőből 1 milliárd dollárért, amelyért a projekt felét kapja meg. A projekt másik felét birtokló OMV Petrom értékére ez a tranzakció egy jó indikáció lehet. A Petrom mindössze 5 milliárd dollárt ér, amelyből egy ma még veszteséget termelő projekt (Neptun) 1 milliárdot tesz ki. A maradék 4 milliárd cégértéken termelődik, közel 2 milliárd dollár EBITDA, azaz 2x EV/EBITDA szorzón lehet ezt a vállalatot megvenni. Mindez nem a mostani spot gáz és olaj árakkal számolva. Ez hasonul a régiós olajvállalatok 4-5x árazásához. Összességében mindig egy-egy ilyen tranzakció az, amely jól mutatja a piac mély alulértékelttségét.