

Az Accorde a Concorde Csoport alapkezelője



Célkitűzés: Az Accorde Spartan Görög Részvényalap azért jött létre, hogy az ügyfelek költséghatékonyan és egyszerűen hozzáférhessenek a görög tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon meglévő felértékelődési potenciált.

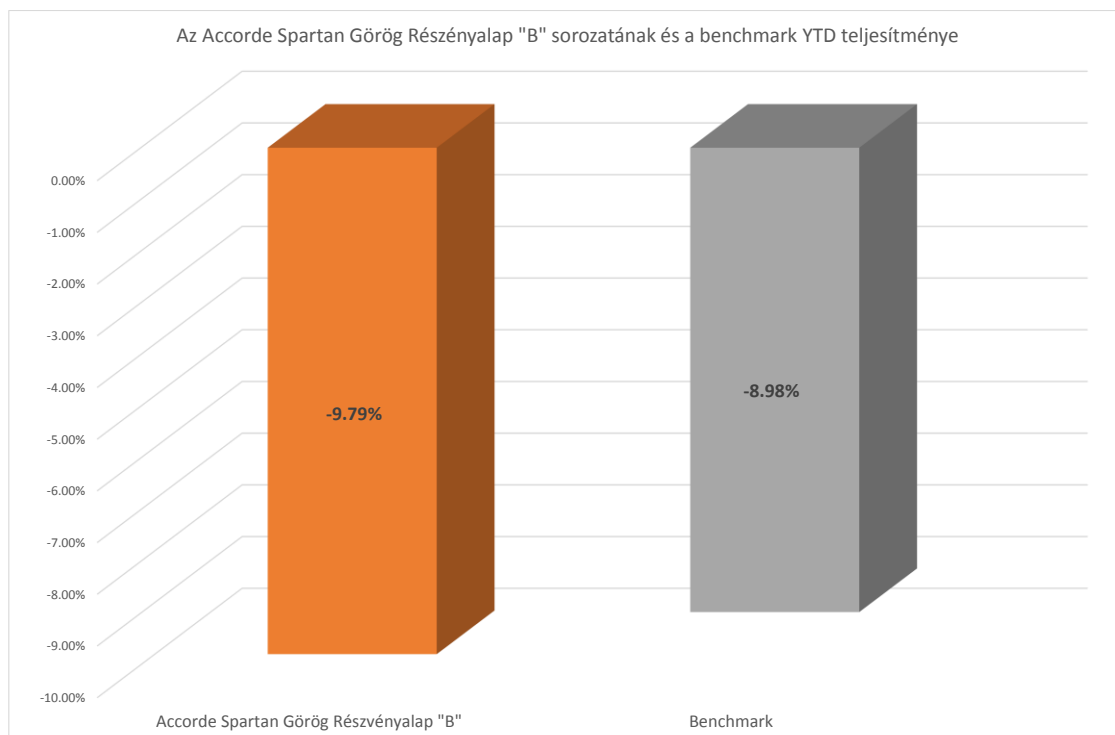
Fundamentális megközelítés

AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban szabályozott piacra bevezetett görög részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 90 százalékát ezekbe a 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 (lelérhetőség: 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: 90% ASE Index + 10% RMAX Index
 ISIN kód: HU0000722590
 Indulás: 2019.07.01.
 Devizanem: EUR
 Az alap nettó eszközértéke: HUF 3,985,786,915
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,123,501,419
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 2,831,761.61
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0.837564
 10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Az Alap nettó kockázati kitettsége: 100%

ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
Folyószámla és betétek	
Folyószámla	6.57
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	93.24
Kollektív befektetési formák	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
Egyéb	
Származtatott ügyletek eredménye	0.06
Követelés	0.13
Nettó eszközérték	100

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Jelentős június havi volatilitással, az év első hat hónapját valamivel több mint 3 százalékos negatív hozammal zárta az Accorde Spartan Görög Részvényalap. A negatív teljesítmény lényegében az elmúlt egy hónap eredménye és elsősorban az EU energia válságnak, és periféria hozamok emelkedésnek köszönhető. Az alapvetően ciklikus EU bankszektor nagymértékben szétverték a befektetőket, és a görög bankokat se kímélték. Makroszinten, az elsőre rettenetesen magasnak tűnő görög államadósság, DEBT/GDP mutató (190%), korántsem annyira veszélyes mivel a finanszírozást főként az EU nagyon alacsony kamatú és hosszú lejáratú forrásai biztosítják. Konkrétan az államadósság átlagos futamideje jelenleg 20 év, szemben az olaszok 7 évével, miközben átlagos költsége 1.6 százalék. 99 százaléka fix lejáratú, így a refinanszírozási igény alacsony. Mikroszinten, görög bankoknál ugyanakkor fontos tudni, hogy az általuk tartott értékpapírok esetében a korábbi „mark to market” értékelést mostanra 60-70 százalékban „held to maturity” váltotta fel, aminek következtében a hozamemelkedés negatív hatása kevésbé markáns, és nem veszélyezteti a tőkemegfelelésüket. 2022 nyári turisztikai szezonja az előrejelzések szerint erős lehet, miközben az ECB várható kamatemelése pozitívan hathat a bankokra. Továbbra is turbulens időszakot várunk a görög részvénytől, de ennek fő oka az EU kiszolgáltatott gazdasági, energetikai helyzete, nem pedig lokális strukturális problémák. Az eső piacot óvatos vételekre használtuk.