

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.

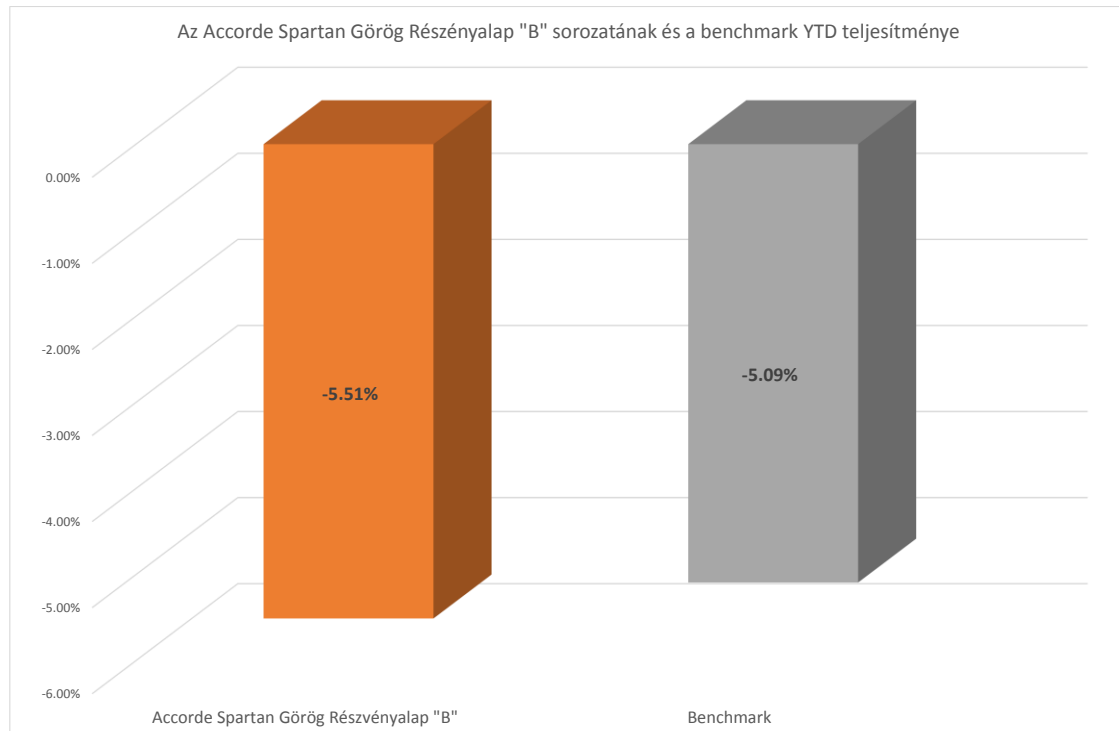
Fundamentális megközelítés

## 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](http://www.accorde.hu), [www.con.hu](http://www.con.hu) és a forgalmazási helyeken).

Értékalapú  
befektetések

## 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 4,263,456,354  
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: HUF 1,202,729,291  
 A „B” sorozat nettó eszközértéke: EUR 2,975,579.64  
 A „B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0.877341  
 10%-nál magasabb részarány képviselő eszközök:

Az Alap nettó kockázati kitétsége: 100%

 Konzervatív  
befektetési stratégiák

## ESZKÖZ ÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya (%)
<b>Folyószámla és betétek</b>	
Folyószámla	7.25
Bankbetét	0.00
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Magyar állampapír	0.00
Külföldi állampapír	0.00
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0.00
Vállalati kötvények	0.00
Jelzáloglevelek	0.00
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	92.31
<b>Kollektív befektetési formák</b>	
Befektetési jegy	0.00
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett ETF-ek	0.00
Egyéb kollektív befektetési formák	0.00
<b>Egyéb</b>	
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07
Követelés	0.50
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100</b>

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A hónap során 6.7 százalékkal emelkedett az alap hozama, köszönhetően a jó vállalati jelentéseknek, és a javuló piaci hangulatnak. Számunkra a legfontosabb a bankok jelentései voltak amelyek érdemben megverték a várakozásokat és a mögöttes folyamatokban is komoly javulást láthattunk, miközben az ECB 50 bázispontos emelésének pozitív hatása még csak a későbbiekben jön. Addicionális 100 bázispont emelés durván 200-250 millió euró NII emelkedést jelent bankonként. A Q2 jelentések alapján a hitelnövekedés 8-10 százalék volt, miközben a tisztított profitabilitás is javult, a bankok ROTE mutatója 8-11 százalék között szóródik. Európai viszonyításban is a görög bankok felülteljesítik az átlagot idén. Átlagosan a görög bankok -3 százalékban vannak idén miközben az EU bankok 19 százalékot estek ezen az időtávon. Értékeltségüket nézve átlagosan a négy görög bank rendkívül olcsó, 0.5x P/TBV, vagy 6x P/E mutatóval rendelkeznek. Úgy gondoljuk, hogy a korábban kommunikált folyamatok a makrogazdaság terén szépen haladnak, így a piac továbbra is nagy hozampotenciállal rendelkezik, így nem lepődnénk meg ha a mostani kedvező havi eredmény a több hónapon át is kitartana. Az alap részvénykitétségét némileg növeltük a hónap során.