

2025. MÁJUS

ACCORDE SPARTAN GÖRÖG RÉSZVÉNYALAP

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az alap célja, hogy a befektetők egyszerűen és költséghatékonyan férhessenek hozzá a görög tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon rejlő felértékelődési potenciált. Ennek megfelelően az alap kezelője az Athéni Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat és kizárólag görög részvényekbe fektet. Az alap aktív befektetési stratégiát folytat, amely lehetőséget teremt a portfólió összetételének és a részvénysúlyok dinamikus változtatására. Az elmúlt évek gazdasági és politikai reformjának köszönhetően Görögország az öreg kontinens sereghajtójából mára Európa egyik leggyorsabban növekvő gazdaságává vált, aminek eredménye, hogy visszatért a befektetői bizalom, dübörög a turizmus és virágzik a tőkepiac.

KOCKÁZATI SZINT



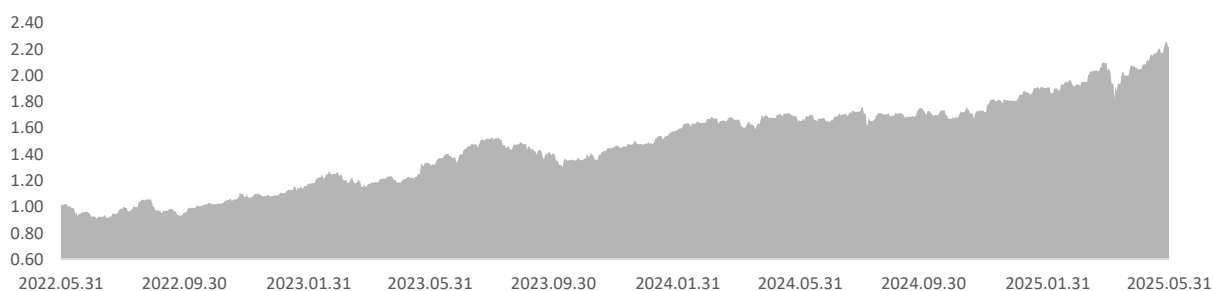
Az alap hatos besorolásnak megfelelő, magas kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik négy éven belül akarják kivonni tőkéjüket az alapból.

ACCORDE SPARTAN GÖRÖG RÉSZVÉNYALAP ÁRFOLYAM ALAKULÁSA



HAVI HOZAMOK

	Jan	Feb	Már	Ápr	Máj	Jún	Júl	Aug	Szep	Okt	Nov	Dec	YTD
2019						0.00%	2.78%	-1.56%	2.98%	0.84%	4.31%	-0.48%	9.07%
2020	-0.55%	-20.36%	-21.34%	6.39%	-0.69%	1.56%	-10.03%	4.70%	1.94%	-9.77%	24.62%	9.52%	-20.94%
2021	-9.24%	6.07%	9.68%	4.59%	-5.71%	0.47%	1.92%	0.67%	-2.80%	4.14%	-2.07%	3.66%	10.28%
2022	2.55%	-1.87%	-1.69%	6.13%	0.73%	-8.52%	6.72%	1.82%	-4.34%	6.47%	5.58%	1.03%	14.20%
2023	7.45%	8.03%	-6.95%	0.90%	11.57%	5.76%	8.87%	-3.00%	-4.97%	-2.57%	6.72%	1.39%	36.07%
2024	6.88%	5.49%	-0.28%	0.80%	-1.44%	-0.25%	6.69%	-3.71%	2.47%	-3.23%	2.43%	5.31%	22.43%
2025	5.32%	1.13%	5.26%	0.85%	8.15%								22.28%

A táblázatban szereplő adatok az A sorozatra vonatkoznak.

HOZAMSTATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	14.80 %	Indulástól (évesítve)	14.35 %
Elmúlt hat hónap	28.77 %	Indulástól (nominális)	121.24 %
Elmúlt tizenkét hónap	34.03 %	Átlagos havi hozam	1.33 %
Elmúlt három év (évesítve)	30.05 %	Legmagasabb havi hozam	24.62 %
Elmúlt öt év (évesítve)	25.24 %	Legalacsonyabb havi hozam	-21.34 %

KOCKÁZATI MUTATÓK

Egy éves szórás	19.09%
Egy éves Sharpe-ráta	1.43
Három éves szórás	18.34%
Három éves Sharpe-ráta	1.15
Sortino-ráta	1.7498

ALAPADATOK

Alap neve	Accorde Spartan Görög Részvényalap
Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű, részvénytúlsúlyos alap
Stratégia	kizárólag az Athéni Tőzsdére bevezetett részvények közül válogat
Alapkezelő	Accorde Alapkezelő Zrt.
Portfóliómenedzser	Tunkli Dániel
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.

Befektetői kapcsolatok

Telefon	+36 1 489 2200
Email	accorde@accorde.hu
Honlap	www.accorde.hu
Blog	www.concordeblogger.hu

Nettó kockázati kitettség: 0.00%

PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya
Folyószámla	10.19%
Bankbetét	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Magyar állampapír	0.00%
Külföldi állampapír	0.00%
Nemzetközi pü-i szervezetek által kibocsátott értékpapír	0.00%
Vállalati kötvények	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00%
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok	
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	90.38%
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	-0.01%
Követelés	-0.56%
Nettó eszközérték	100%

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: Hellenic Coca-Cola HBC AG , NBG National Bank of Greece

ALAP SOROZATOK

	A sorozat	B sorozat	I sorozat
Devizanem	HUF	EUR	HUF
ISIN-kód	HU0000722582	HU0000722590	HU0000722608
Bloomberg azonosító	ASGEFAH HB Equity	ASGEFBH HB Equity	ASGEFIH HB Equity
Indulás éve	2019	2019	2019
Nettó eszközérték	7,362,181,118 HUF	23,264,045 EUR	3,126,463,699 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.212395	2.007211	2.007211

Az alap sorozatait devizanemükben, a befektetőknek felszámított jutalékok, valamint az alkalmazott alapkezelési díj tekintetében térhetnek el egymástól, minden egyéb jellemző vonatkozásában megegyeznek.

HAVI AKTUALITÁS

Májusban részt vettünk egy befektetői konferencián Athénban, ahol lehetőségünk volt több mint húsz tőzsdén lévő vállalat vezetőjével találkozni. A korábbi évekhez képest előny volt, hogy olyan cégekkel is találkoztunk, melyekre nem jellemző, hogy részt vesznek konferenciákon, kicsit rejtőzködnek a befektetők elől. Ezek közül kifejezetten érdekes volt a Hellenic Coca-Cola és a Jumbo, utóbbi főként a román üzletág miatt. A meetingek következtében számos pozíció súlyát változtattuk az alapban, alulsúly lett a már fent említett Jumbo és felülsúly lett a Gek Terna, hosszú koncessziós szerződése és stabilitása miatt.

A jelen dokumentumban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ajánlásnak, 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).

A cégekkel való találkozás megerősítette, amit a múlt hónapban is írtunk: „A görög sztori már nem ugyanaz, mint öt éve volt, hogy sértően olcsó árazáson, szinte centekért lehet vacak-közepes vállalatokba fektetni, hanem, hogy az európai árazáshoz képest még diszkonttal lehet olyan jó minőségű vállalatokat találni, ahol az eredményesség javul és az osztalékfizetési hajlandóság növekszik, ha továbbra is kedvező lesz a makrogazdasági környezet. A görög sztori még erősebb, mint volt, csak más miatt!”

A hónap legfontosabb híre volt, hogy az UniCredit tovább növelte, most már húsz százalék közeli szintre, az Alpha Bankban lévő kitettségét és újabb tíz százalékra kért hatósági engedélyt. Úgy gondoljuk, hogy az olasz bank tokkal vonóval megveszi az Alphát, ami számunkra és mindkét szereplő számára pozitív forgatókönyv. Egyrészt az Alpha olcsó, ezért is érdemi felülsúly a portfólióban, másrészt a legrosszabban menedzselt bank. Nem szép dolog ilyet mondani, de számomra, aki emlékszik még, hogyan emeltek tőkét pár éve, értékteremtő lenne, ha egy profi vezetést hozna az UniCredit.

A turizmus felőli kép továbbra is pozitív, hiszen a turisztikai szolgáltatások egyenlege 10,6 százalékkal, míg a repülőtéri forgalom 9,4 százalékkal haladta meg a tavalyi rekordév azonos időszakai számait. Ami a reálgazdasági folyamatokat illeti, a munkanélküliségi ráta újabb mélypontra csökkent, míg az inflációs ráta visszatért 2 százalékra, így Görögországban ismét beköszöntött az árstabilitás.