

2024. MÁJUS

ACCORDE SPARTAN GÖRÖG RÉSZVÉNYALAP

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Accorde Spartan Görög Részvényalap azért jött létre, hogy a befektetők egyszerűen és költséghatékonyan férhessenek hozzá a görög tőkepiachoz, ezáltal kiaknázva a piacon rejlő felértékelődési potenciált. Az Alapkezelő célja, hogy az alap forrásainak átlagosan 90 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett görög 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. Ugyanakkor az alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

KOCKÁZATI SZINT



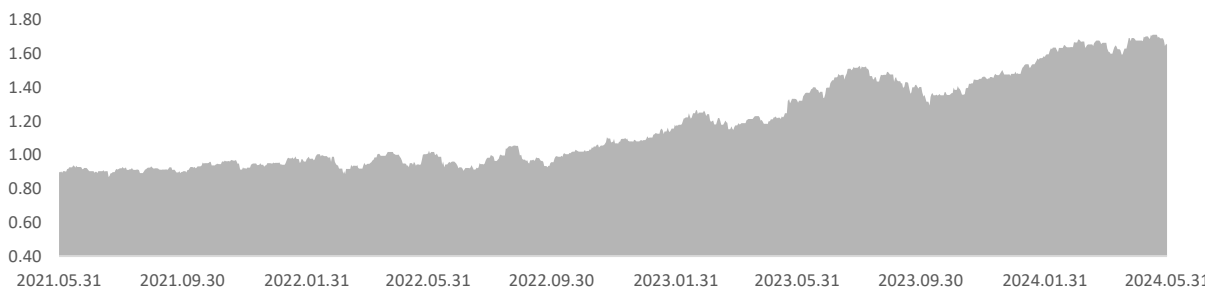
Az alap 6-os besorolásnak megfelelő, magas kockázati szintet képvisel. Az elmúlt egy évre visszatekintő szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

AJÁNLOTT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Az alapot hosszabb távon gondolkodó, magas kockázattűrő hajlandósággal rendelkező befektetőknek ajánljuk. Ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 4 éven belül akarják kivonni tőkéjüket az alpból.

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%								11.70%

A táblázatban szereplő adatok az A sorozatra vonatkoznak.

HOZAMSTATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-0.93 %	Indulástól (évesítve)	10.72 %
Elmúlt hat hónap	13.26 %	Indulástól (nominális)	65.07 %
Elmúlt tizenkét hónap	25.01 %	Átlagos havi hozam	1.08 %
Elmúlt három év (évesítve)	22.50 %	Legmagasabb havi hozam	24.62 %
Elmúlt öt év (évesítve)		Legalacsonyabb havi hozam	-21.34 %

KOCKÁZATI MUTATÓK

Egy éves szórás	15.87%
Egy éves Sharpe-ráta	0.79
Három éves szórás	17.75%
Három éves Sharpe-ráta	0.89
Sortino-ráta	1.1782

ALAPADATOK

Alap neve	Accorde Spartan Görög Részvényalap
Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű, részvénytúlsúlyos alap
Stratégia	kizárólag szabályozott tőzsdére bevezetett görög részvényekbe fektet
Alapkezelő	Accorde Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.

Befektetői kapcsolatok

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

Nettó kockázati kitétség: 100.00%

PORTFÓLIÓÖSSZETÉTEL

Eszközök	Eszközök aránya
Folyószámla	7.83%
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	91.95%
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	0.00%
Követelés	0.22%
Nettó eszközérték	100%

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök: 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	5,161,147,800 HUF	16,583,099 EUR	3,410,249,334 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.650691	1.546227	1.546227

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

HAVI AKTUALITÁS

A hónap során lehetőségünk volt Athénba látogatni, és több mint 20 vállalat vezetőjével, valamint a miniszterelnök gazdasági tanácsadóival találkozni.

Alapvetően mind a makrógazdasági, mind az egyedi vállalati eredményekkel nagyon elégedettek voltunk, és megerősítették a korábbi pozitív álláspontunkat. A személyes beszélgetések során felhívták a figyelmünket, hogy a hétvégén megrendezésre került EP választás non-event, a görögök nagyon alacsony részvételt szoktak mindig produkálni, és ez így is lett.

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).

A bankok esetében kifejezetten pozitívnak értékeljük a Eurobank ciprusi akvizícióját, és az NBB Bank esetében a jövőben magas osztalékfizetés mellé jöhet egy érdemi részvényvisszavásárlás is. Legkevésbé az Alpha Bank tetszik jelenleg nekünk, így a portfólióban némi csökkentést tervezünk, és helyette minimálisan Optima Bankot tervezünk venni, amely bár közel sem tűnik annyira sértően olcsónak, mint a többi nagy bank, de az üzleti modellje is teljesen más, mivel a korábbi befektetési banki formából nemrég tért át a kereskedelmi banki üzemre. A Viohalco Holding-on belül a Cenergy részvénye tűnik értékesebbnek, így a család négy tőzsdén lévő részvénye közül ezt súlyozzuk felül.

Általánosságban az látható, hogy a Ellenikon projekt viszonylag normális ütemben halad, az EU-s források miatt az építőipar érdemi hátszélben lesz, ezért az alpanyaggyártó vállalatokat felülsúlyozzuk. Ugyanakkor a korábban általunk becsült mértékben emelkedtek az ingatlanárak a fővárosban és térségében, ez kiegészülve az elmúlt év inflációs környezetével rontja a görög lakosság vásárlóerejét, ami idővel érdemi kormányzati beavatkozást hozhat, bár a választások még messze vannak.

Számos tőzsdei vállalat egyre aktívabb megújuló energia projektekben, kicsit ennek kapcsán azt érezzük, hogy számos esetben igaz, hogy RAB növekedés minden áron a cél, még akkor is, ha a megtérülése az erős verseny miatt nem értékteremtő, ezért ezekben a vállalatokban nagyon szelektívek vagyunk. A turizmus újabb rekord év elé nézhet, ez valamennyire segíti majd a mérsékelt hazai fogyasztás ellensúlyozását a kiskereskedelmi vállalatok esetében, amelyek magukhoz mérve kifejezetten olcsónak tűnnek.

Összességében úgy gondoljuk, hogy a görög sztori továbbra is rendkívül jó, de egyre fontosabb a megfelelő részvénykiválasztás, miközben tizenöt évnyi befagyott tőkepiac után a vállalatokat tulajdonló családok egyre több tranzakciót visznek piacra, amely lehetőséget teremt számunkra, de egyben felhívja a figyelmet arra, hogy már nem minden részvény árázása sértően olcsó.