

PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

CÉLKITŰZÉS

- Az Alap célkitűzése, hogy kétszámjegyű hozamot biztosítson befektetőinek, amelyet közepes kockázatvállalással szeretne megvalósítani. Az alapkezelő további célja, hogy hároméves időtávon az Alap teljesítménye ne csökkenjen a kockázatmentesen elérhető éves átlagos hozam alá. Mindezekre törekszik az alapkezelő, de garanciát nem vállal rá.

ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hat év alatt, éves átlagos hozam: 6,5%

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Döntően fundamentális megközelítés;
- Long-short és globális makro stratégia alkalmazása párhuzamosan;
- Diverzifikált portfólió;
- Nagyszámú portfóliókezelői csapatmunka.

DÍJAK, ELISMERÉSEK

Működésünk során számos belföldi és nemzetközi díjjal jutalmaztak minket. Magyarországon az elmúlt 20 évben mindössze háromszor osztották ki az Év Legjobb Alapkezelője díjat, amelyet mind a háromszor a Concorde Alapkezelő nyert meg, legutóbb 2011-ben. Három éve veszünk részt a Euromoney Magazin Privátbanki felmérésén, amely minden évben több díjjal jutalmazott minket:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- BAMOSZ 2012 - A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet.

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alapot fundamentális és globális szemléletben kezeljük. Mit jelent ez?

A fundamentális megközelítésünk lényege, hogy a piacok véleményünk szerint nem az egyetemen tanított hatékony tőkepiacok elmélete szerint viselkednek. Abban hiszünk, hogy lehet találni a piaci áruknál lényegesen többet érő befektetéseket. Sokszor éppen akkor érdemes ezekben nagy kockázatot vállalni, amikor egyébként rossz a befektetői hangulat és pszichológiai okok miatt nyomott árazás alakul ki. Így választjuk ki minden befektetésünket, a belső elemzéseink szerint minden egyes befektetési célpontunkra az kell, hogy kijöjjön, hogy az messze alulértékelt. A globális filozófia kezdettől fogva nagyon benne él az alapkezelő gondolkodásában, már a kétezres évek közepén is azt láttuk, hogy a magyar piac beszűkült, nincs már annyi lehetőség itthon. Ahhoz, hogy egy olyan alapot lehessen kezelni, ahol diverzifikáltan is vannak alulértékelt eszközök, ahhoz ki kell tekinteni a régióba vagy még messzebb. Alapvetően az a cél, hogy mindig legyen legalább 50 százaléknyi kockázatos eszköz, de amikor sok jó befektetési lehetőséget látunk, akkor ez 80-90 százalékra is felmehet. A vagyon többi része rövid magyar állampapírokba kerül befektetésre.

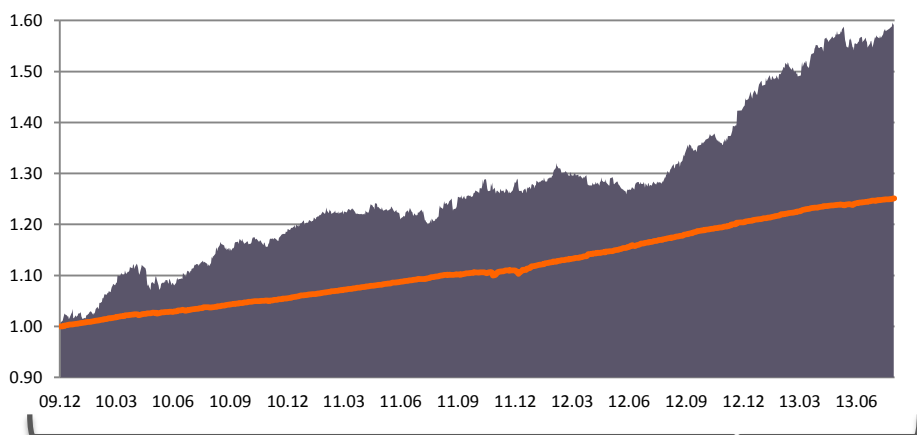
AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPEST

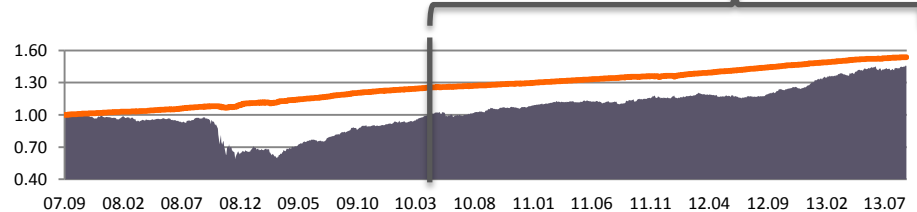
EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK
RMAX

*RMAX: az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású magyar állampapírokból és diszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

AZ ÚJ BEFEKTETÉSI POLITIKA INDULÁSA ÓTA (2009.12.31)



INDULÁS ÓTA



HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,45%	-1,15%	-0,56%	-2,14%
2008	0,15%	-1,46%	-2,03%	1,67%	0,54%	-3,08%	1,50%	2,57%	-6,90%	-22,83%	-5,83%	1,86%	-31,28%
2009	0,05%	-6,21%	5,16%	6,84%	6,68%	-0,10%	6,12%	5,13%	4,01%	1,88%	0,27%	2,15%	36,06%
2010	2,06%	0,74%	5,32%	2,72%	-2,27%	-0,15%	2,11%	1,44%	2,60%	1,06%	-0,80%	2,46%	18,49%
2011	1,45%	1,91%	-0,44%	0,10%	0,67%	-1,22%	0,87%	-0,75%	2,34%	1,49%	0,18%	0,85%	7,63%
2012	0,07%	1,50%	0,50%	-1,88%	-0,10%	-0,60%	0,45%	1,87%	2,74%	2,15%	0,01%	4,48%	11,62%
2013	3,35%	1,64%	0,11%	3,64%	1,80%	-1,60%	0,88%	1,58%					11,87%

ALAPADATOK

Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

Stratégia

Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

Devizanem HUF

ISIN HU0000705702

Bloombergkód CONCOLM

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

Alap indulásának éve 2007

Nettó eszközérték 17,7 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen 2,00% p.a.

Sikerdíj Nincs

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

Hozamfizetés

Nincs, az Alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail kapcsolat@concordealapkezes.hu

Honlap www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,84%
Elmúlt hat hónap	6,57%
Elmúlt tizenkét hónap	23,27%
Elmúlt három év (évesítve)	12,51%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,35%
Indulástól (évesítve)	6,48%
Indulástól (nominális)	45,69%
Átlagos havi hozam	0,61%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

AZ ALAP TÖRTÉNETE

Az Alapot indulás óta ugyanazok a személyek kezelik. 2007-2010 között az Alapkezelő egy deklaráltan nagyon magas kockázatú kitétséget célzott meg az akkori főleg intézményi, szűk befektetői kör számára. Ahogyan később az Alap befektetői köre egyre szélesebbé vált, az alapkezelő 2010-ben tudatosan csökkentette az Alap kockázati profilját, és azóta is ezt a mérsékelt kockázati szintet tekinti irányadónak.

AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Kockázatkezelésünk legfontosabb eleme a diverzifikáció, vagyis a befektetett vagyon megosztása több befektetési eszköz között. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyes részvénypozíciók átlagosan 2 százalékot tesznek ki. Ebben az Alapban, az alulértékelt eszközök túlsúlya miatt, a stop loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót. Ez nem jelenti azonban azt, hogy ne próbálnánk meg reagálni a piaci esésekre. Ilyen esetben rövid (short) pozíciók (az árfolyamok eséséből profitáló származékos ügyletek) nyitásával csökkentjük az Alap árfolyamának ingadozását.

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A második negyedév során kevés részvénypiaci emelkedett. Az emelkedők közé tartozott az amerikai, a német, a japán és a magyar piac. Mivel számítottunk arra, hogy globálisan csökkenhet a kockázatvállalási kedv, így az Alap kockázati kitétségét május és június folyamán az 55-60%-os sávból 50-52%-ra csökkentettük. Az Alapnak jelentős long kitétsége volt a magyar és kisebb részben a japán részvénypiacon, miközben shortolta a német DAX-ot és az amerikai Russell 2000-t. Az Alapot a magyar gazdaság ciklikus fellendülésére pozícionáltuk, ami azt jelentette, hogy jelentős kitétséget vállaltunk az OTP és MOL részvényeire átváltható kötvényekben (Opus és Magnolia), valamint az OTP lejárat nélküli vállalati kötvényeiben. Ezek az eszközök összesen az Alap 23 százalékát tették ki. Tovább folytattuk a magyar gyógyszercegek (Egis és Richter) felhalmozását és 299 forintnál csökkentettük az Alap euró kitétségét. Ekke ellenére az Alap devizakitétsége (euro és dollár) továbbra is jelentős. Áprilisban lezártuk az Apple részvényekre szóló short pozíciót, egyúttal pedig növeltünk az Amazon shortjainkon. Mivel a portfólióban tartott globális gyógyszeripari részvények kiemelkedően jól teljesítettek a tőzsdén, így profitot realizálva májusban eladtuk a Pfizer, GSK, AstraZeneca és Sanofi részvényeket az Alapból. Hasonló okból csökkentettünk az Alap Microsoft kitétségén is. A japán piacon bekövetkezett korrekciót a Nikkei long kitétségünk növelésére használtuk fel és némileg mérsékeljük az Alap japán kötvényshort pozícióit, valamint növeltük a dollárral szemben kötött japán jen shortokat. Az Alap továbbra is shortolja az ausztrál dollárt (amerikai dollárral szemben). A norvég korona erősödésére nyitott EURNOK short pozíciót azonban lezárta az Alap, jelentős nyereséggel. Az év elején hosszú amerikai államkötvényeket vásároltunk, amelyek először nyereségesek voltak, majd a hozamemelkedés miatt eső árfolyamokra kistoppoltuk nullában a pozíciót. Ezt követően a második negyedév végén, amikor a befektetők jelentősen beledadtak a kötvényekbe és egy meredek hozamemelkedés bontakozott ki, akkor hosszú, 8 éves, amerikai inflációkövető kötvényeket vásároltunk. Az ugyanis a hosszútávú képünk, hogy a rövid hozamok még éveken keresztül nulla közelében kell maradjanak, és bár meredekebb hozamgörbére számítunk, a reálhozamok hosszú ideig negatívak maradhatnak. Többek között ezért is növeltük az arany arányát a portfólióban, jelenleg az Alap 8%-át tartjuk ebben az instrumentumban. Júniusban sokat kereskedett az Alap. A Telekom Slovenije kitétséget óvatosan csökkentettük, azután hogy a részvény jelentősen emelkedett a szlovén állam privatizációs tervei miatt. Továbbá, az Alap ENI long – OMV short spread ügyletet nyitott, bezárta a PKN (lengyel finomító) shortokat, és több dél-afrikai élelmiszeripari kiskereskedő cégben vet fel short pozíciókat. Június második felében a piaci korrekcióban túladott a vált eszközökbe vásárolt bele taktikai jelleggel az Alap: többek között aranybánya, kínai és orosz részvényeket vásárolt.

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	70,42%
Napi hozamok évesített szórása	13,66%
Legnagyobb visszaesés [max.drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,07

Jogi nyilatkozat – Készült 2013.08.30-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az Alap teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tévékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002