

## 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: 6,7%

## 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.

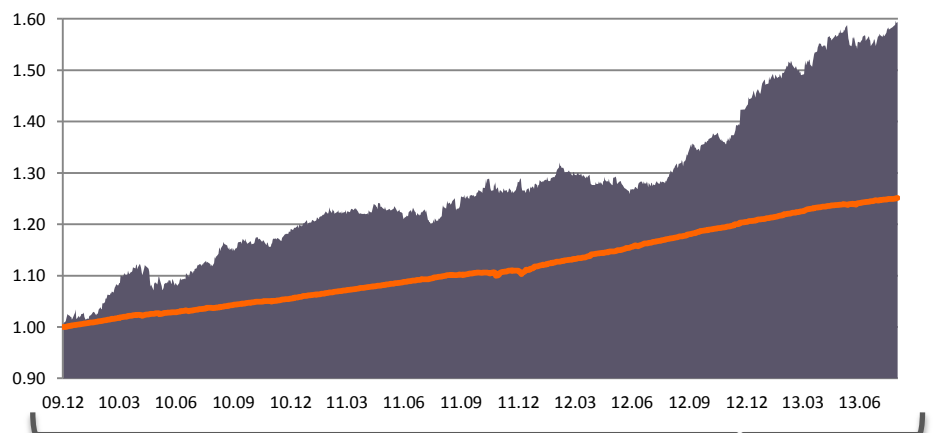
## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

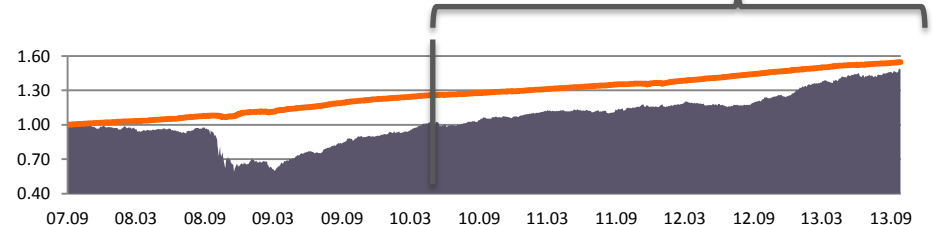
EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
RMAX

\*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%	1,86%				13,95%

## 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** 19,3 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@concordealapkezeslo.hu

**Honlap** www.privatvagyonkezes.hu

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	4,29%
Elmúlt hat hónap	8,36%
Elmúlt tizenkét hónap	21,63%
Elmúlt három év (évesítve)	12,03%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,46%
Indulástól (évesítve)	6,71%
Indulástól (nominális)	48,40%
Átlagos havi hozam	0,63%
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 kitéttiséget 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 mérsékeltebb 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 vonzónak 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 harmadik negyedévben a korábban túladott eszközök árai emelkedtek, miközben a fejlett kötvényhozamok tovább meneteltek felfelé, egészen szeptember közepéig, amikor a FED a "tapír" elhalasztását jelentette be. Összességében így a részvények jó harmadik negyedévet zártak, míg az áru piacok, fejlődő piaci devizák és fix hozamú kötvények rosszul teljesítettek.

Az alap a harmadik negyedévben 4,38%-ot emelkedett, az év első hónapjában pedig 13,95%-os teljesítményt mutatott. A múlt negyedéves pozitív teljesítményt rontotta az alapban meglévő jelentős Russel 2000 és DAX indexekre szóló short állomány (illetve long put opció), de ezt bőven kompenzálta a jónak bizonyuló egyedi eszköz kiválasztás (főleg közép- és nyugat-európai részvényekben és vállalati kötvényekben), amely eszközök felülteljesítették a főbb piaci indexeket.

Az alap két társasági eseményből is komolyan profitált szeptember folyamán, mivel azok két olyan papírt érintettek, amelyek az alap legnagyobb pozíciói voltak. Az első esemény, hogy a MOL visszavásárlási tendert jelentett be a Magnolia kötvényekre. Az árfolyam 10%-ot emelkedett a híre, amely később a tender sikertelenségének ellenére sem esett vissza. A másik, hogy a többségi tulajdonos Servier felvásárlási ajánlatot hirdetett meg az EGIS részvényekre, a piaci árnál 30%-kal magasabb árfolyamon. Az árfolyam emelkedés hatására több egyedi pozícióban is csökkentettük a kitéttiséget. Eladtunk Telekom Slovenije, Microsoft és PostNL (holland posta) részvényeket, valamint egy nagy visszapattnás után lefeleztük a GDX-ben (aranybánya ETF) lévő részesedésünket. Csökkentettük továbbá az arany és orosz részvénypiaci (Lyxor Russia ETF) pozíciókat. Júliusban az indonéz részvénypiacot kezdtük el shortolni, de néhány lemaradó eszközben longokat nyitottunk, úgymint Exor (olasz befektetési holding), ENI (olasz olajipari társaság), CEZ (cseh közmű) és Magyar Telekom. Tovább vásároltunk az Altria (német REIT) és EON (német közmű) papírokat.

Mivel a belátható jövőben globálisan rendkívül alacsony, akár negatív realhozam környezetre számíthatunk, így augusztusban 0,35%-os lejáratig számított hozam mellett az alap 100%-ának mértékéig 2 éves amerikai állampapír shortot nyitottunk. ez a fedezeti pozíció tette lehetővé, hogy a hozamgörbe meredekségét kihasználva hosszabb duration-ú kötvényeket is tartsunk, illetve akumuláljunk a portfólióba. Dollárban denominált 2019-es lejáratú MOL senior kötvényeket, 10 éves amerikai állampapírokat, állami garanciás, euróban denominált MNV-Richter kötvényeket vásároltunk, valamint növeltük az OTP Perpetual kötvények, a 8 éves lejáratú TIPS-ek és a 20 éves görög állampapírok súlyát az alapban. Az alap devizakitétsége továbbra is jelentősen diverzifikált. A harmadik negyedév során nőtt az alap eurós és dollár kitétsége, a japán jen és az ausztrál dollár csökkenésével párhuzamosan. Habár az alap forintban denominált, a forintos eszközök súlya mindössze a portfólió 50%-át teszi ki.

A negyedév során 50-52%-ról tudatosan csökkentettük az alap kockázati kitéttiségét 47-48%-ra, ami így a megcélzott kockázati szint alsó sávszélén helyezkedik most el. Ennek oka, hogy egyre kevesebb olcsó eszközt látunk a piacon, így kedvezőbb beszállási pontokra várunk, ahol majd ismét növelhetjük a kockázati szintet. Főleg európai eszközökben vállalunk egyedi kockázatot és ezekkel szemben shortoljuk (outright és opciókon keresztül) az amerikai (Russell 2000) és német (DAX) piacot, valamint néhány feltörekvő, drágának ítélt eszközt, mint például indonéz részvényeket, dél-afrikai kiskereskedelmi szektort vagy ausztrál pénzügyi szektort.

### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.09.30-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 következményeiért. 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](http://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 nettóított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok 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](http://www.privatvagyonkezes.hu) - E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeslo.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeslo.hu) - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002