

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: 8,7%

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 árúknál 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.

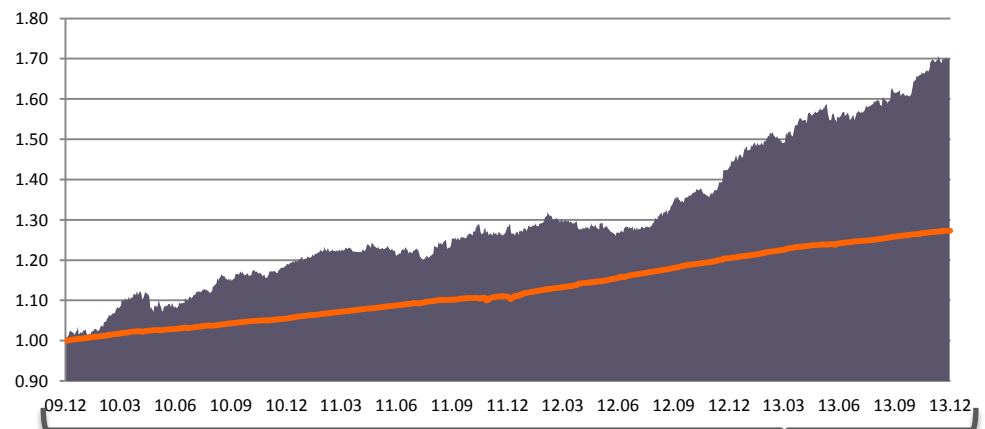
AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPEST

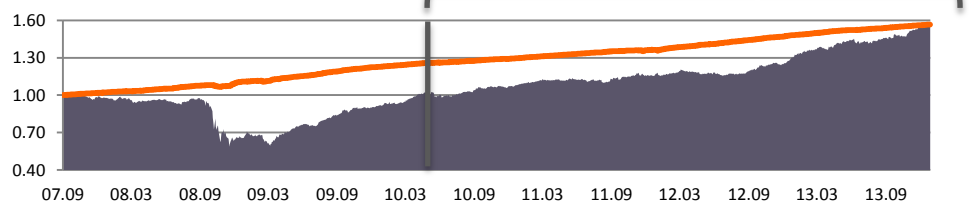
EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK
RMAX

*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%	0,47%	3,65%	0,58%	19,36%

ALAPADATOK

Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Magyar Nemzeti Bank

Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

Stratégia

Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

Devizanem HUF

ISIN HU0000705702

Bloomberg kód CONCOLM

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

Alap indulásának éve 2007

Nettó eszközérték 26,4 Mrd Ft

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

Sikerdíj mértéke 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	5,27%
Elmúlt hat hónap	9,36%
Elmúlt tizenkét hónap	19,36%
Elmúlt három év (évesítve)	12,76%
Elmúlt öt év (évesítve)	18,36%
Indulástól (évesítve)	8,74%
Indulástól (nominális)	69,91%
Átlagos havi hozam	0,67%
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 kitettséget 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 részvénytípusok 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 szükségletlen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúknak 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

Az alap 4,74%-os teljesítményt ért el az év utolsó negyedében, amivel összesen 19,36%-ot emelkedett 2013 során.

2013 utolsó negyedében CEZ (cseh energiatársaság) papírokat adtunk el, miután a vállalattal kapcsolatos jó hírekre sokat emelkedett az árfolyam. Az ellenértékből tovább növeltük az Alap EON-ban lévő kitettséget. Eladtuk a korábban jól teljesítő Fondul Proprietatea részvényeket és helyette más, vonzóknak tartott román cégek papírjait kezdtük el vásárolni, bízva a román fellendülésben. Eladtuk az alapban lévő összes TPSA részvényt (lengyel telekom cég), miután az árfolyam 25%-kal került feljebb a bekerülési árunknál. Tovább vásároltuk az Adris (horvát holding) papírjait, miután a társaságnak sikerült megszereznie a legnagyobb horvát biztosító társaságot. A pozitív privatizációs híreknek köszönhetően nagyot ralliztak a Telekom Slovenije papírjai, ezért ezen részvények súlyát csökkentettük a portfólióban. Új elemként került be a Vienna Insurance Group részvénye, amelyet egy jó ár/érték arányú fogadásnak gondolunk a közép-európai fellendülésre. Tovább vásároltuk a magyar és német ingatlanpiaci társaságokat. Vevők voltunk a cseh Central European Media cég részvényeiben, valamint kötvényekben, miután az árfolyamuk összeomlott, ugyanakkor a társaság jövőbeli kilátásai sokat javultak véleményünk szerint. A magyar részvényt piacon egy felvásárlási ajánlat következtében kedvező lehetőség nyílt az EGIS részvények eladására, így az alapban lévő összes részvényt eladtuk. Novemberben a Magyar Telekom részvényei kikerültek az MSCI Emerging Europe Indexből, amely vevőket hozott a telekom cég piacára. Eközben a Richter, gyógyszeripari cég papírjai visszakérültek az indexbe, amely jelentős árfolyam emelkedést indukált a Richter esetében. Kontráriánus befektetőként mi mind a két alkalommal az ellentétes oldalon álltunk, fokozatosan adtunk el a már meglévő Richter papírjainkból, miközben jelentősebb Mtelekom pozíciót építettünk ki az egyre csökkenő árfolyamon. A régió kívül is aktívak voltunk. Több spread ügyletet kötöttünk az olaj szektorban, valamint csökkentettük a PostNL-ben meglévő részesedésünket, miután nagyon jól teljesítettek a cég papírjai. Tovább vettük az aranybánya ETF-eket, miután az árfolyamuk beesett. Kiigazítottuk az Alapban meglévő dél-afrikai kiskereskedelmi cégekre és indonéz részvényekre nyitott short pozíciókat. Alapvetően tartottuk az Alap kitettséget a magyar kibocsátók vállalati kötvényeiben (Opus, Magnolia, OTP Perpetual), amelyek sokat emelkedtek az utolsó negyedében, de összességében az egész év során is. Vevők voltunk továbbá a dollárban denominált 2019-es lejáratú MOL senior kötvényekben és profitáltunk az állam által meghirdetett MNV-Richter tender kapcsán is. A visszahívott kötvényeket eladtuk, majd a megvásárolt új kötvényeket rövid időn belül nyereséggel értékesítettük. Az Alap meghatározó kitettségei továbbra is a közép-európai egyedi részvény longok szembeállítva DAX és Russell 2000 put opciókkal. Jelentős értéktöbbletet látunk a saját régiókban a fejlett piacokhoz képest és ciklikus fellendülésre számítunk a közép-európai térségben. Igyekszünk diverzifikálni devizában is, alapvetően az amerikai dollár erősödésében bízva és shortolunk több, drágának vélt fejlődő piaci devizát és részvényt. Úgy gondoljuk, hogy a japán monetizálási folyamat nem ért véget, erre is pozicionáljuk az alapot. Végül továbbra is tartunk kamatérzékeny eszközöket a portfólióban, de ezek kockázatát a potenciális inflációs veszélytől tartva arany tartásával és jelentős két éves amerikai kötvény shorttal próbáljuk fedezni. Az alap nettó kockázati kitettségét a negyedév során mindvégig fokozatosan csökkentettük, így most az az eszközérték kb. 45-46%-át teszi ki év végén, ami az elmúlt három év legalacsonyabb értéke.

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	72,00%
Napi hozamok évesített szórása	13,36%
Legnagyobb visszaesés [max_drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	0,11

Jogi nyilatkozat – Készült 2013.12.31-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 Alapkal 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 nettóított kockázati kitettsége 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 - E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002