

által kezelt befektetési alapok,

**CONCORDE CEE SMALLCAP SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE PB1 BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE PB2 BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE PB3 BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP\***

**CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**SIGNAL RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE EURO PB3 BEFEKTETÉSI ALAP**

**AVIVA MAGYAR RÉSZVÉNY INDEXKÖVETŐ ZÁRTKÖRŰ BEFEKTETÉSI ALAP**

**CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**PELSO QUANT SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE VM-EURO BEFEKTETÉSI ALAP**

**CONCORDE ABSZOLÚT TRIÓ ZÁRTKÖRŰ BEFEKTETÉSI ALAP**

**NYILASI 2015 SPEKULATÍV SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

**GENERÁCIÓ PATIKAPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI ALAP**

egységes szerkezetbe foglal

**FÉLÉVES JELENTÉSE**

**- 2010. ELSŐ FÉLÉV -**

## **1. A Befektetési Alapok**

### **Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde CEE Smallcap Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde PB1 Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde PB1 Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű befektetési alapba befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde PB2 Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde PB2 Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű befektetési alapba befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde PB3 Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde PB3 Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű befektetési alapba befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Kötvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Kötvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap

(korábbi nevén: Concorde Fedezeti Befektetési Alap)

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Részvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Signal Részvény Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Signal Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon zártkörű forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvánartartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Concorde Euro PB3 Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde Euro PB3 Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon zártkörű forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Citadella Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Citadella Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Generáció Patikapénztár Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Generáció Patikapénztár Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **SUI GENERIS 1.0 Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: SUI GENERIS 1.0 Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon zártkörű forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

### **Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyilvános, zártvégű származtatott termékekbe fektető értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje: Az Alap határozott futamidejű

### **Concorde VM-Euro Befektetési Alap**

Az Alap megnevezése: Concorde VM Euro Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, befektetési alapba fektető befektetési alap.

Az Alap futamideje: Az Alap futamideje a bejegyzéstől határozatlan ideig tart.

## Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: : az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyilvános, nyíltvégű származtatott termékekbe fektető értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje: Az Alap határozatlan futamidejű

## Concorde Abszolút Trió Zárkörű Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Abszolút Trió Zárkörű Befektetési Alap

Az Alap típusa: Az alap Magyarországon létrehozott nyíltvégű, zárkörű befektetési alapba fektető befektetési alap.

Az Alap futamideje: Az Alap határozatlan futamidejű

## 2. Az Alapkezelő

A Concorde Alapkezelő zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

- 75%-ban a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- 12%-ban az Adüton Kft. (székhely: 1111. Budapest, Bartók Béla út 14.)
- 6%-ban a Setinvest Szolgáltató Rt. (1123 Budapest, Alkotás út 50.)
- 5%-ban Móricz Dániel (an.: Kiss Margit, 1062 Budapest, Aradi u. 62.) tulajdonában lévő társaság
- 2%-ban Cser Tamás (an.: Vágó Lenke, 1147 Budapest, Telepes u. 72-74.)

### A Letétkezelők

Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.; tel: 484-4400)

Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Alap neve	Letétkezelő neve
Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde PB1 Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde PB2 Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde PB3 Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Részvény Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Kötvény Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Közép-Európai Részvény Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Signal Részvény Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zárkörű Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Euro PB3 Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Citadella Származtatott Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Generáció PatikapéNZtár Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetés Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Concorde-VM Euro Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap	Raiffeisen Bank Zrt.
Concorde Abszolút Trió Zárkörű Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Igénybe vett forgalmazók

### Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

(1123 Budapest, Alkotás u. 50.); tel: +36 (1) 489-2222)

### Forgalmazók:

BNP Paribas Bank Zrt.\*

(1055 Budapest, Honvéd u. 20.; tel: +36 (1) 374-6300) és fiókjai

CIB Bank Zrt.\*

(1027 Budapest, Medve u. 4-14.)

Commerzbank Zrt.

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

ERSTE

(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei

OTP BANK NYRT.

(1051 Budapest, Nádor u. 16.); tel: +36 (1) 473-5000

Raiffeisen Bank Zrt.

(1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

SIGNAL ZRT.

(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Sopron Bank Zrt.

(9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

Unicredit Bank Zrt.\*

(1054. Budapest Szabadság tér 5-6.)

	Concorde Értékpapír Zrt.	BNP Paribas Bank Zrt.*	CIB Bank Zrt.*	Commerzbank Zrt.	Equilor Befektetési Zrt.	ERSTE	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	OTP BANK NYRT.	Raiffeisen Bank Zrt.	SIGNAL ZRT.	Sopron Bank Zrt.	Unicredit Bank Zrt.*
AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap	X											
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési alap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Concorde Abszolút Trió Zártkörű Befektetési Alap	X											
Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési alap "A" sorozat	X	X		X		X		X	X	X	X	
Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési alap "B" sorozat	X	X		X		X		X	X	X	X	
Concorde Citadella Származtatott Alap	X		X		X	X			X			X
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	X	X		X	X	X		X	X	X	X	
Concorde Euro PB3 Befektetési Alap	X											
Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap	X	X			X							
Concorde Kötvény Befektetési Alap	X	X	X		X	X	X	X	X	X		X
Concorde Közép-Európai Részvény Alap	X	X				X			X			
Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	X	X		X	X	X	X		X	X		X
Concorde PB1 Befektetési alap	X											
Concorde PB2 Befektetési alap	X											
Concorde PB3 Befektetési alap	X											
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap	X	X		X	X		X			X	X	
Concorde Részvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X
Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap	X											
Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap	X	X			X							
Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap	X		X		X	X	X	X	X	X		X
Concorde-VM Euro Befektetési Alap	X				X							X
Generáció Patikapénztár Befektetési Alap	X											
Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap	X											
PELSO QUANT Származtatott Befektetési Alap	X											
Signal Részvény Befektetési Alap	X											
Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetési Alap	X											

\* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

### 3. A könyvvizsgáló

Az Alapkezelő az Alapok éves beszámolójának ellenőrzésével a Gold Bridge 95 Kft-t (1022 Budapest, Ruszti u. 6, kamarai ig. száma: 000142) és a GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft, (6456 Madaras, Báthory u. 35., nyilvántartási szám: 1038; PM engedély szám: KE-1089/97/V) és a SALDO-MINOR Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.-t (1074 Budapest, Csengery u 11. 2. em. 201., cégjegyzék szám: 01-09-260986, MKVK tagsági szám: 000294 ) és az Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft-t (1145 Budapest, Arany János u. 128.; cégjegyzékszám: 01-09-162185; MKVK nyilvántartási szám: 000095 ) és az ABN Könyvvizsgáló Irodát (1223 Budapest, Rózsakert u. 36., kamarai ig. száma: 000002) és a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.-t (1067 Bp. VI., Teréz krt. 33.; cégjegyzék szám: 01-09-269076) (továbbiakban Könyvvizsgáló) bízta meg az alábbi táblázat szerint.

Befektetési Alap	Könyvvizsgáló
Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap	Generaltax
Concorde PB1 Befektetési Alap	Eco Tax
Concorde PB2 Befektetési Alap	Eco Tax
Concorde PB3 Befektetési Alap	Eco Tax
Concorde Részvény Befektetési Alap	Generaltax
Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	Gold Bridge '95
Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap	Saldo Minor
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési alap	Generaltax
Concorde Kötvény Befektetési Alap	Gold Bridge '95
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	Generaltax
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap	Gold Bridge '95
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	Eco Tax
Concorde Közép-Európai Részvény Alap	ABN Könyvvizsgáló Iroda
Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap	ABN Könyvvizsgáló Iroda
Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap	ABN Könyvvizsgáló Iroda
Concorde Euro PB3 Befektetési Alap	Könyv-Profit Kft.
Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap	Könyv-Profit Kft.
NYILASI 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap	DBO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.
PELSO QUANT Származtatott Befektetési Alap	Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Concorde-VM Euro Befektetési Alap	Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

A könyvvizsgálói feladatokat a Gold Bridge 95 Kft-nél Lukácsi Margit, (1024 Budapest, Retek u. 7. fszt. 1, okl. száma: KI-0591/93/IV, kamarai ig. száma: 003569), a GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft-nél Mundweilné Csőke Éva, (1148 Budapest, Lengyel u. 41/b; engedély szám: KE-1089/97/V) a SALDO-MINOR Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.-nél pedig Palatitz László (MKVK tagsági száma: 002701) az Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft-nél Hahn László (kamarai ig. száma: 003364), az ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft-nél Dr. Tessényi Kornél (kamarai ig. száma: 000002), a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.-nél dr. Csáki Bertalan (1112 Budapest, Fátka Tér 4.; MKVK tagsági száma: 003083), a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.-nél (1126 Budapest, Nagy Jenő utca 10.) Nagy András (MKVK tagsági száma: 002387), az Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.-nél (2096 Üröm, Kert u. 49.) Szabó Katalin (MKVK tagsági száma: 001350) látja el.

## 4. Az Alapok befektetési eszközeinek összetétele

### Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	7.175.663	106,13%	<b>6.574.580</b>	<b>100,82%</b>
Folyószámla, készpénz	115.483	1,71%	196.657	3,02%
Egyéb követelés	5.771	0,09%	37.791	0,58%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5.629.249	83,26%	4.722.481	72,42%
Diszkontkincstárjegyek	487.437	7,21%	875.696	13,43%
Magyar Államkötvények	2.702.201	39,97%	1.491.986	22,88%
Devizás kötvények	1.345.964	19,91%	1.331.323	20,42%
Egyéb kötvény	1.093.647	16,17%	1.023.477	15,70%
Részvények	1.419.541	20,99%	1.616.848	24,79%
Hazai részvények	865.047	12,79%	730.451	11,20%
Külföldi részvények	554.494	8,20%	886.397	13,59%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	5.618	0,08%	802	0,01%
Kötelezettségek összesen	- 414.289	-6,13%	<b>-53.608</b>	<b>-0,82%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 32.383	-0,48%	-30.473	-0,47%
Egyéb kötelezettség	- 381.906	-5,65%	-23.136	-0,35%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6.761.374		<b>6.520.971</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,680042		<b>4,912179</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	197.619		<b>256.948</b>	



## Concorde Kötvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.499.953	100,37%	<b>2.800.632</b>	<b>100,82%</b>
Folyószámla, készpénz	771	0,02%	1.334	0,05%
Egyéb követelés	-	0,00%	115	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3.498.531	100,33%	2.798.809	100,75%
Diszkontkincstárjegyek	100.803	2,89%	172.014	6,19%
Magyar Államkötvények	2.541.967	72,90%	2.131.085	76,71%
Devizás kötvények	206.392	5,92%	186.364	6,71%
Egyéb kötvény	649.370	18,62%	309.346	11,14%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	651	0,02%	374	0,01%
Kötelezettségek összesen	- 12.943	-0,37%	<b>-22.683</b>	<b>-0,82%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 12.943	-0,37%	-10.386	-0,37%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	-12.297	-0,44%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.487.010		<b>2.777.949</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,901993		<b>1,990113</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	21.667		<b>147.739</b>	

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	11.810.800	106,16%	<b>13.609.337</b>	<b>106,58%</b>
Folyószámla, készpénz	18.152	0,16%	137.038	1,07%
Egyéb követelés	1.096	0,01%	381.674	2,99%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11.731.508	105,45%	13.056.296	102,25%
Diszkontkincstárjegyek	1.406.664	12,64%	3.127.120	24,49%
Magyar Államkötvények	7.538.229	67,76%	7.100.309	55,61%
Devizás kötvények	502.688	4,52%	545.801	4,27%
Egyéb kötvény	2.283.928	20,53%	2.283.065	17,88%
Részvények	59.892	0,54%	34.319	0,27%
Hazai részvények	59.892	0,54%	34.319	0,27%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	151	0,00%	10	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 685.238	-6,16%	<b>-840.630</b>	<b>-6,58%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 30.324	-0,27%	-35.188	-0,28%
Egyéb kötelezettség	- 654.914	-5,89%	-805.442	-6,31%
Nettó eszközérték (saját tőke)	11.125.561		<b>12.768.707</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,843839		<b>2,933383</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>22.881</b>	

## Concorde Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	5.739.222	100,59%	<b>5.251.959</b>	<b>100,93%</b>
Folyószámla, készpénz	4.455	0,08%	21.146	0,41%
Egyéb követelés	-	0,00%	103.138	1,98%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2.785.495	48,82%	2.683.357	51,57%
Diszkontkincstárjegyek	657.927	11,53%	518.106	9,96%
Magyar Államkötvények	702.064	12,31%	672.262	12,92%
Devizás kötvények	1.265.409	22,18%	1.330.789	25,58%
Egyéb kötvény	160.094	2,81%	162.200	3,12%
Részvények	2.942.600	51,58%	2.433.257	46,76%
Hazai részvények	1.737.978	30,46%	1.077.264	20,70%
Külföldi részvények	1.204.622	21,11%	1.355.994	26,06%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	6.672	0,12%	11.060	0,21%
Kötelezettségek összesen	- 33.931	-0,59%	<b>-48.589</b>	<b>-0,93%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 31.667	-0,56%	-29.488	-0,57%
Egyéb kötelezettség	- 2.264	-0,04%	-19.101	-0,37%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5.705.291		<b>5.203.370</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,565355		<b>3,693210</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	310.404		<b>384.427</b>	

## Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	5.515.973	100,34%	<b>6.101.174</b>	<b>114,50%</b>
Folyószámla, készpénz	77.134	1,40%	60.295	1,13%
Egyéb követelés	13.717	0,25%	1.409.161	26,45%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	265.431	4,83%	310.587	5,83%
Diszkontkincstárjegyek	265.431	4,83%	310.587	5,83%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	5.159.690	93,86%	4.321.131	81,10%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	5.159.690	93,86%	4.321.131	81,10%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 18.590	-0,34%	<b>-772.862</b>	<b>-14,50%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 18.590	-0,34%	-17.216	-0,32%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	-755.646	-14,18%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5.497.383		<b>5.328.312</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,055820		<b>1,163589</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>0</b>	

## Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	8.715.869	108,61%	<b>7.982.734</b>	<b>111,27%</b>
Folyószámla, készpénz	782.603	9,75%	126	0,00%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7.933.266	98,86%	7.982.608	111,27%
Diszkontkincstárjegyek	7.071.511	88,12%	7.692.515	107,22%
Magyar Államkötvények	861.755	10,74%	290.093	4,04%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Résztvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 691.257	-8,61%	<b>-808.427</b>	<b>-11,27%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 38.299	-0,48%	-35.022	-0,49%
Egyéb kötelezettség	- 652.958	-8,14%	-773.405	-10,78%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8.024.612		<b>7.174.307</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,076019		<b>2,112780</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>0</b>	

## Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.483.260	105,46%	<b>7.256.771</b>	<b>101,79%</b>
Folyószámla, készpénz	375.851	11,38%	641.498	9,00%
Egyéb követelés	28.244	0,86%	1.141.068	16,01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3.023.685	91,55%	5.449.405	76,44%
Diszkontkincstárjegyek	940.339	28,47%	4.541.124	63,70%
Magyar Államkötvények	2.083.346	63,08%	908.281	12,74%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	55.020	1,67%	0	0,00%
Hazai részvények	26.020	0,79%	0	0,00%
Külföldi részvények	29.000	0,88%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	459	0,01%	24.801	0,35%
Kötelezettségek összesen	- 180.320	-5,46%	<b>-127.888</b>	<b>-1,79%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 83.981	-2,54%	-62.402	-0,88%
Egyéb kötelezettség	- 96.339	-2,92%	-65.486	-0,92%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.302.939		<b>7.128.883</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,517973		<b>1,615989</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	404.351		<b>562.800</b>	

## Concorde PB1 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	8.019.095	100,02%	<b>8.733.398</b>	<b>100,03%</b>
Folyószámla, készpénz	318	0,00%	592	0,01%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	685.820	8,55%	588.471	6,74%
Diszkontkincstárjegyek	421.789	5,26%	291.756	3,34%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	264.031	3,29%	296.714	3,40%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	27.584	0,34%	117.485	1,35%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	27.584	0,34%	117.485	1,35%
Kollektív befektetési értékpapírok	7.305.238	91,12%	8.026.851	91,94%
Egyéb eszközök	135	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 1.672	-0,02%	<b>-2.971</b>	<b>-0,03%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 1.489	-0,02%	-1.361	-0,02%
Egyéb kötelezettség	- 183	0,00%	-1.610	-0,02%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8.017.423		<b>8.730.427</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,264534		<b>1,318921</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	15.222		<b>23.681</b>	

## Concorde PB2 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.604.449	100,04%	<b>3.820.417</b>	<b>100,14%</b>
Folyószámla, készpénz	1.025	0,03%	2.215	0,06%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	289.983	8,05%	308.381	8,08%
Diszkontkincstárjegyek	72.377	2,01%	136.776	3,59%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	217.607	6,04%	171.605	4,50%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	63.595	1,77%	154.152	4,04%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	63.595	1,77%	154.152	4,04%
Kollektív befektetési értékpapírok	3.249.685	90,20%	3.355.670	87,96%
Egyéb eszközök	161	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 1.599	-0,04%	<b>-5.386</b>	<b>-0,14%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 940	-0,03%	-756	-0,02%
Egyéb kötelezettség	- 659	-0,02%	-4.630	-0,12%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.602.850		<b>3.815.031</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,204780		<b>1,265943</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	36.407		<b>56.339</b>	



## Concorde PB3 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	7.842.850	100,14%	<b>8.302.078</b>	<b>100,69%</b>
Folyószámla, készpénz	5.563	0,07%	17.887	0,22%
Egyéb követelés	801	0,01%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	956.996	12,22%	1.033.294	12,53%
Diszkontkincstárjegyek	1.326	0,02%	86.598	1,05%
Magyar Államkötvények	166.879	2,13%	179.740	2,18%
Devizás kötvények	732.606	9,35%	766.956	9,30%
Egyéb kötvény	56.185	0,72%	0	0,00%
Részvények	644.662	8,23%	1.286.892	15,61%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	644.662	8,23%	1.286.892	15,61%
Kollektív befektetési értékpapírok	6.231.143	79,56%	5.963.568	72,33%
Egyéb eszközök	3.684	0,05%	437	0,01%
Kötelezettségek összesen	- 11.336	-0,14%	<b>-57.215</b>	<b>-0,69%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 1.473	-0,02%	-1.304	-0,02%
Egyéb kötelezettség	- 9.863	-0,13%	-55.911	-0,68%
Nettó eszközérték (saját tőke)	7.831.513		<b>8.244.863</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,974981		<b>1,044541</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	565.812		<b>741.004</b>	

## Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	362.769	104,19%	<b>364.494</b>	<b>100,76%</b>
Folyószámla, készpénz	16.523	4,75%	14.600	4,04%
Egyéb követelés	-	0,00%	655	0,18%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	163.973	47,09%	140.318	38,79%
Diszkontkincstárjegyek	69.887	20,07%	42.361	11,71%
Magyar Államkötvények	77.220	22,18%	79.043	21,85%
Devizás kötvények	16.866	4,84%	18.915	5,23%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	182.273	52,35%	206.149	56,99%
Hazai részvények	64.939	18,65%	65.229	18,03%
Külföldi részvények	117.334	33,70%	140.920	38,95%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	2.771	0,77%
Kötelezettségek összesen	- 14.580	-4,19%	<b>-2.736</b>	<b>-0,76%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 13.179	-3,79%	-2.736	-0,76%
Egyéb kötelezettség	- 1.401	-0,40%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	348.189		<b>361.757</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték A	0,824330		<b>0,856959</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték B	8,277084		<b>8,135516</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	120.118		<b>77.144</b>	

## Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	2.297.695	102,31%	<b>2.945.072</b>	<b>106,31%</b>
Folyószámla, készpénz	146.913	6,54%	175.225	6,33%
Egyéb követelés	18.023	0,80%	229.913	8,30%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1.489.633	66,33%	1.724.780	62,26%
Diszkontkincstárjegyek	311.173	13,86%	554.540	20,02%
Magyar Államkötvények	555.836	24,75%	419.043	15,13%
Devizás kötvények	622.624	27,72%	751.197	27,12%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	610.537	27,19%	772.473	27,88%
Hazai részvények	- 173.092	-7,71%	-93.184	-3,36%
Külföldi részvények	783.629	34,89%	865.657	31,25%
Kollektív befektetési értékpapírok	26.918	1,20%	28.120	1,02%
Egyéb eszközök	5.671	0,25%	14.560	0,53%
Kötelezettségek összesen	- 51.908	-2,31%	<b>-174.811</b>	<b>-6,31%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 12.407	-0,55%	-14.628	-0,53%
Egyéb kötelezettség	- 39.501	-1,76%	-160.183	-5,78%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2.245.787		<b>2.770.261</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,914853		<b>0,993080</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	681.764		<b>1.250.001</b>	

## Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	7.855.851	100,41%	<b>11.561.186</b>	<b>106,19%</b>
Folyószámla, készpénz	25.078	0,32%	46.210	0,42%
Egyéb követelés	576	0,01%	334.249	3,07%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	682.087	8,72%	1.197.250	11,00%
Diszkontkincstárjegyek	354.624	4,53%	414.257	3,81%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	327.462	4,19%	782.994	7,19%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	7.145.787	91,33%	9.983.273	91,70%
Hazai részvények	1.435.673	18,35%	1.391.974	12,79%
Külföldi részvények	5.710.114	72,98%	8.591.299	78,91%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	2.324	0,03%	203	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 31.800	-0,41%	<b>-674.072</b>	<b>-6,19%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 31.398	-0,40%	-26.129	-0,24%
Egyéb kötelezettség	- 402	-0,01%	-647.943	-5,95%
Nettó eszközérték (saját tőke)	7.824.051		<b>10.887.114</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,844758		<b>0,881976</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	158.298		<b>217.894</b>	

## Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	11.109	100,19%	<b>12.341</b>	<b>100,17%</b>
Folyószámla, készpénz	310	2,80%	2.128	17,27%
Egyéb követelés	8	0,07%	8	0,06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10.790	97,31%	10.205	82,83%
Diszkontkincstárjegyek	8	0,07%	4	0,03%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	10.783	97,25%	10.201	82,80%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 21	-0,19%	<b>-21</b>	<b>-0,17%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 21	-0,19%	-21	-0,17%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	11.088		<b>12.320</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,010204		<b>0,010237</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>0</b>	

## Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	6.785	100,47%	<b>1.130</b>	<b>100,80%</b>
Folyószámla, készpénz	29	0,43%	52	4,64%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6.742	99,84%	1.025	91,44%
Diszkontkincstárjegyek	409	6,06%	310	27,65%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	6.333	93,78%	715	63,78%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	14	0,21%	53	4,73%
Kötelezettségek összesen	- 32	-0,47%	<b>-9</b>	<b>-0,80%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 13	-0,19%	-6	-0,54%
Egyéb kötelezettség	- 19	-0,28%	-3	-0,27%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6.753		<b>1.121</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,010050		<b>0,009993</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	418		<b>475</b>	

## Signal Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	742.399	100,65%	<b>775.128</b>	<b>100,47%</b>
Folyószámla, készpénz	2.310	0,31%	4.111	0,53%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	740.089	100,34%	770.914	99,93%
Diszkontkincstárjegyek	431.944	58,56%	448.742	58,17%
Magyar Államkötvények	115.212	15,62%	110.977	14,39%
Devizás kötvények	144.283	19,56%	161.480	20,93%
Egyéb kötvény	48.650	6,60%	49.715	6,44%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	103	0,01%
Kötelezettségek összesen	- 4.820	-0,65%	<b>-3.662</b>	<b>-0,47%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 4.816	-0,65%	-3.094	-0,40%
Egyéb kötelezettség	- 3	0,00%	-568	-0,07%
Nettó eszközérték (saját tőke)	737.579		<b>771.465</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,863069		<b>0,902721</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>7.964</b>	

## Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	506.855	102,20%	<b>602.067</b>	<b>104,93%</b>
Folyószámla, készpénz	49.774	10,04%	74.474	12,98%
Egyéb követelés	3.485	0,70%	39.128	6,82%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	275.262	55,50%	347.115	60,50%
Diszkontkincstárjegyek	25.723	5,19%	108.979	18,99%
Magyar Államkötvények	46.661	9,41%	46.344	8,08%
Devizás kötvények	202.878	40,91%	191.793	33,43%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	174.724	35,23%	126.719	22,09%
Hazai részvények	- 38.465	-7,76%	-27.530	-4,80%
Külföldi részvények	213.189	42,99%	154.249	26,88%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	5.844	1,02%
Egyéb eszközök	3.609	0,73%	8.786	1,53%
Kötelezettségek összesen	- 10.929	-2,20%	<b>-28.292</b>	<b>-4,93%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 3.145	-0,63%	-3.365	-0,59%
Egyéb kötelezettség	- 7.784	-1,57%	-24.927	-4,34%
Nettó eszközérték (saját tőke)	495.926		<b>573.775</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,558980		<b>1,722880</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	135.395		<b>342.610</b>	



## Concorde Euro PB3 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eEur)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	4.818	107,23%	<b>4.764</b>	<b>100,02%</b>
Folyószámla, készpénz	1	0,02%	1	0,02%
Egyéb követelés	137	3,05%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	175	3,89%	90	1,89%
Diszkontkincstárjegyek	175	3,89%	90	1,89%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	4.505	100,27%	4.505	94,58%
Egyéb eszközök	-	0,00%	168	3,53%
Kötelezettségek összesen	- 324	-7,21%	<b>-2</b>	<b>-0,04%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 2	-0,04%	-2	-0,04%
Egyéb kötelezettség	- 322	-7,17%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4.493		<b>4.763</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,012831		<b>0,013358</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	4.400		<b>4.689</b>	

## AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.089.289	100,40%	<b>2.741.995</b>	<b>105,62%</b>
Folyószámla, készpénz	153	0,00%	154	0,01%
Egyéb követelés	39.146	1,27%	8.498	0,33%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	130.830	4,25%	137.708	5,30%
Diszkontkincstárjegyek	96.861	3,15%	116.390	4,48%
Magyar Államkötvények	33.969	1,10%	21.318	0,82%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	2.919.160	94,87%	2.595.636	99,98%
Hazai részvények	2.875.452	93,45%	2.555.486	98,44%
Külföldi részvények	43.708	1,42%	40.150	1,55%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 12.242	-0,40%	<b>-145.904</b>	<b>-5,62%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	11.870	0,39%	-11.185	-0,43%
Egyéb kötelezettség	372	0,01%	-134.719	-5,19%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.077.047		<b>2.596.091</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,908250		<b>1,888044</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>0</b>	

## Citadella Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	1.461.087	100,44%	<b>2.068.610</b>	<b>101,62%</b>
Folyószámla, készpénz	96.774	6,65%	197.779	9,72%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1.322.467	90,92%	1.841.506	90,46%
Diszkontkincstárjegyek	1.221.484	83,97%	1.841.506	90,46%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	100.983	6,94%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	41.845	2,88%	29.326	1,44%
Kötelezettségek összesen	- 6.471	-0,44%	<b>-32.958</b>	<b>-1,62%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	- 5.688	-0,39%	-23.808	-1,17%
Egyéb kötelezettség	- 783	-0,05%	-9.150	-0,45%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1.454.616		<b>2.035.652</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,031158		<b>1,103787</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	1.410.425		<b>367.575</b>	

## Generáció Patikapénztár Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	203.084	100,10%	<b>207.938</b>	<b>100,28%</b>
Folyószámla, készpénz	173	0,09%	114	0,05%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	202.912	100,02%	207.824	100,22%
Diszkontkincstárjegyek	202.912	100,02%	207.824	100,22%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0,00%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	-	0,00%	0	0,00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0,00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0,00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 203	-0,10%	<b>-577</b>	<b>-0,28%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	203	0,10%	-577	-0,28%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	202.881		<b>207.361</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,004393		<b>1,026569</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		<b>0</b>	

## Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetés Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	997.981	100,76%	<b>1.044.947</b>	<b>100,38%</b>
Folyószámla, készpénz	9	0,00%	842	0,08%
Egyéb követelés	-	0,00%	327	0,03%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	871.509	87,99%	764.887	73,47%
Diszkontkincstárjegyek	698.470	70,52%	455.292	43,74%
Magyar Államkötvények	144.107	14,55%	213.040	20,46%
Devizás kötvények	28.932	2,92%	96.555	9,28%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0,00%
Részvények	35.727	3,61%	92.648	8,90%
Hazai részvények	12.566	1,27%	29.860	2,87%
Külföldi részvények	23.161	2,34%	62.788	6,03%
Kollektív befektetési értékpapírok	90.423	9,13%	186.243	17,89%
Egyéb eszközök	312	0,03%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	- 7.507	-0,76%	<b>-3.928</b>	<b>-0,38%</b>
Hitelállomány	-	0,00%	0	0,00%
Költségek	79	0,01%	-2.815	-0,27%
Egyéb kötelezettség	7.428	0,75%	-1.114	-0,11%
Nettó eszközérték (saját tőke)	990.474		<b>1.041.019</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000478		<b>1,051534</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	12.258		<b>16.533</b>	

## Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	824.859	100%	<b>848.423</b>	<b>100,99%</b>
Folyószámla, készpénz	824.859	100%	143.177	17,04%
Egyéb követelés	0	0%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	686.631	81,73%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	686.631	81,73%
Magyar Államkötvények	0	0%	0	0,00%
Devizás kötvények	0	0%	0	0,00%
Egyéb kötvény	0	0%	0	0,00%
Részvények	0	0%	0	0,00%
Hazai részvények	0	0%	0	0,00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0%	0	0,00%
Egyéb eszközök	0	0%	18.614	2,22%
Kötelezettségek összesen	0	0%	<b>-8.289</b>	<b>-0,99%</b>
Hitelállomány	0	0%	0	0,00%
Költségek	0	0%	-5.553	-0,66%
Egyéb kötelezettség	0	0%	-2.737	-0,33%
Nettó eszközérték (saját tőke)	824.859	100%	<b>840.133</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	100.007,191804		<b>101.859,042435</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke			<b>997.024</b>	

## Concorde VM Euro Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	1.000	100%	<b>1.399</b>	<b>100,07%</b>
Folyószámla, készpénz	1.000	100%	4	0,29%
Egyéb követelés	0	0%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	27	1,93%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	27	1,93%
Magyar Államkötvények	0	0%	0	0,00%
Devizás kötvények	0	0%	0	0,00%
Egyéb kötvény	0	0%	0	0,00%
Részvények	0	0%	0	0,00%
Hazai részvények	0	0%	0	0,00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0%	1.358	97,14%
Egyéb eszközök	0	0%	10	0,72%
Kötelezettségek összesen	0	0%	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Hitelállomány	0	0%	0	0,00%
Költségek	0	0%	0	0,00%
Egyéb kötelezettség	0	0%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	0	0%	<b>1.398</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.000		<b>10,116561</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke			<b>1.381</b>	

## Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	218.769	100%	<b>215.927</b>	<b>101,43%</b>
Folyószámla, készpénz	218.769	100%	52.639	24,73%
Egyéb követelés	0	0%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	163.214	76,66%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	163.214	76,66%
Magyar Államkötvények	0	0%	0	0,00%
Devizás kötvények	0	0%	0	0,00%
Egyéb kötvény	0	0%	0	0,00%
Részvények	0	0%	0	0,00%
Hazai részvények	0	0%	0	0,00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0%	0	0,00%
Egyéb eszközök	0	0%	73	0,03%
Kötelezettségek összesen	0	0%	<b>-3.034</b>	<b>-1,43%</b>
Hitelállomány	0	0%	0	0,00%
Költségek	0	0%	-244	-0,11%
Egyéb kötelezettség	0	0%	-2.790	-1,31%
Nettó eszközérték (saját tőke)	218.769	100%	<b>212.893</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,999859		<b>0,973004</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke			<b>118.408</b>	



## Concorde Abszolút Trió Zárkörű Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	100.022	100%	<b>137.685</b>	<b>100,02%</b>
Folyószámla, készpénz	100.022	100%	86	0,06%
Egyéb követelés	0	0%	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	0	0,00%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	0	0,00%
Magyar Államkötvények	0	0%	0	0,00%
Devizás kötvények	0	0%	0	0,00%
Egyéb kötvény	0	0%	0	0,00%
Részvények	0	0%	0	0,00%
Hazai részvények	0	0%	0	0,00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0%	137.599	99,95%
Egyéb eszközök	0	0%	0	0,00%
Kötelezettségek összesen	0	0%	<b>-21</b>	<b>-0,02%</b>
Hitelállomány	0	0%	0	0,00%
Költségek	0	0%	-21	-0,02%
Egyéb kötelezettség	0	0%	0	0,00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	100.022	100%	<b>137.664</b>	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	<b>1,000216</b>		<b>0,997261</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke			<b>0</b>	

## 5. Az Alapok befektetési jegyeinek forgalma, állománya, a portfóliók nettó eszközértéke, az egy jegyre jutó nettó eszközértékek

### Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap / 1111-42
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1.444.724.982
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	183.533.943
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	300.748.020
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1.327.510.905
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	6.520.971.379
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	4.912179

### Concorde Kötvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Kötvény Befektetési Alap / 1111-112
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,833,345,352
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	98,454,282
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	535,924,345
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,395,875,289
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,777,949,484
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1,990113

### Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap / 1111-61
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,912,163,401
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	726,733,363
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	286,001,710
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,352,895,054
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	12,768,706,992
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.933383

### Concorde Részvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Részvény Befektetési Alap / 1111-113
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,600,202,676
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	159,718,589
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	351,019,487

A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,408,901,778
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,203,369,968
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.693210

### Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap / 1111-120
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	5,206,742,483
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	975,839,312
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,603,379,272
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,579,202,523
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,328,311,849
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.163589

### Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-89
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,865,385,244
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	6,959,039,484
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	7,428,752,798
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,395,671,930
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	7,174,306,573
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.112780

### Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap / 1111-160
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,175,888,380
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,544,375,054
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	308,796,641
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,411,466,793
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	7,128,882,687
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.615989

### Concorde PB1 Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde PB1 Befektetési Alap / 1111-188
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,340,220,541
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,202,165,148
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	923,015,205
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,619,370,484
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	8,730,426,620
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.318921

## Concorde PB2 Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde PB2 Befektetési Alap / 1111-189
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,990,464,170
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	428,706,451
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	405,582,524
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,013,588,097
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,815,030,841
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.265943

## Concorde PB3 Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde PB3 Befektetési Alap / 1111-190
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	8,032,480,576
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,166,907,018
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,306,098,154
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	7,893,289,440
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	8,244,863,259
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.044541

## Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap "A" sorozat (HUF)

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap „A” sorozat (HUF) / 1111-197
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	69,671,047
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	12,465,695
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	5,916,013
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	76,220,729
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	361,757,472
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.856959

## Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap "B" sorozat (EUR)

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap „B” sorozat (EUR) / 1111-197
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	129,700
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,500
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	127,200
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	361,757,472
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	8.135516

### Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Columbus Globális Értékalapú Befektetési Alap / 1111-242
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,454,804,919
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	571,231,290
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	236,470,585
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,789,565,624
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,770,260,865
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.993080

### Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap / 1111-259
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	9,261,879,705
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	4,542,432,103
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,460,303,289
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	12,344,008,519
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	10,887,113,926
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.881976

### Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap/ 1111-245
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,086,562,257
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,072,045,677
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	955,171,225
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,203,436,709
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	12,291,303
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.010213

### Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap/ 1111-246
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	671,951,537
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	240,444,111
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	800,214,572
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	112,181,076
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,121,045

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.009993
---	----------

### Signal Részvény Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Signal Részvény Befektetési Alap/ 1121-14
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	854,600,345
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	854,600,345
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	771,465,348
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.902721

### Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap/1111-304
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	318,109,141
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	102,935,923
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	88,012,650
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	333,032,414
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	573,774,941
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.722880

### AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Aviva Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap/1121-29
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,612,496,804
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	212,761,003
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	450,241,801
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,375,016,006
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,596,090,814
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.888044

### Concorde Euro PB3 Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Euro PB3 Befektetési Alap/ 1111-307
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	350,160,921
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	17,769,392
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	11,391,224
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	356,539,089
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	4,762,757
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.013358

### Concorde Abszolút Trió Zártkörű Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Abszolút Trió Befektetési Alap/1121-38
A tárgyidőszak	2010/06/18-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	100,000,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	38,041,782
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	138,041,782
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	137,663,696
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.997261

### Concorde-VM Euro Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde-VM Euro Befektetési Alap / 1111-383
A tárgyidőszak	2010/06/07-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	100,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	108,237
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	70,000
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	138,237
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,398,483
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	10.116561

### Generáció Patikapénytár Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Generáció Patikapénytár Befektetési Alap/ 1111-365
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	201,993,920
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	201,993,920
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	207,360,766
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.026569

### Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Alap/1112-218
A tárgyidőszak	2010/06/03-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	8,248
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	8,248
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	840,133,382
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	101859.042435

### PELSO QUANT Származtatott Befektetési Alap

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap/1111-384

A tárgyidőszak	2010/06/10-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	218,800,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	218,800,000
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	212,893,365
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.973004

### **Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetési Alap**

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetési Alap/1121-31
A tárgyidőszak	2009/12/31-2010/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	990,000,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	990,000,000
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,041,018,976
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.051534



## 6. Az Alapok részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alapoknak a tárgyfélévben felvett hitelállománya nem volt.

## 7. Az Alapok saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása, kifizetett hozamok

Az Alapok hozamot nem fizettek.

### CONCORDE 2000 Nyíltvégű BEFEKTETÉSI ALAP

dátum	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042
2010.01.29	6,661,018,807	4.752265
2010.02.26	6,576,860,370	4.759735
2010.03.31	6,773,847,034	5.015685
2010.04.30	6,884,790,558	5.118969
2010.05.31	6,647,412,881	4.979517
2010.06.30	6,520,971,379	4.912179

### CONCORDE RÖVID KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	11,125,561,403	2.843839
2010.01.29	11,254,269,617	2.879694
2010.02.26	11,114,140,188	2.900697
2010.03.31	11,386,374,631	2.953847
2010.04.30	12,729,919,701	2.990266
2010.05.31	12,861,544,760	2.966515
2010.06.30	12,768,706,992	2.933383

### CONCORDE PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019
2010.01.29	7,976,806,312	2.082767
2010.02.26	6,823,552,793	2.088909
2010.03.31	7,734,584,306	2.096042
2010.04.30	7,246,445,030	2.101676
2010.05.31	8,317,112,140	2.106229
2010.06.30	7,174,306,573	2.112780

### CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	3,487,010,059	1.901993

2010.01.29	3,523,661,654	1.943827
2010.02.26	3,533,858,463	1.965318
2010.03.31	3,645,228,552	2.049375
2010.04.30	3,058,167,056	2.089475
2010.05.31	2,924,837,401	2.037584
2010.06.30	2,777,949,484	1.990113

#### **CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	5,705,290,624	3.565355
2010.01.29	5,777,095,501	3.603847
2010.02.26	5,710,807,638	3.568256
2010.03.31	6,033,843,761	3.892664
2010.04.30	5,517,014,467	3.973971
2010.05.31	5,295,664,112	3.760736
2010.06.30	5,203,369,968	3.693210

#### **CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	5,497,382,528	1.055820
2010.01.29	5,224,725,585	1.041901
2010.02.26	5,503,167,208	1.080529
2010.03.31	5,703,691,085	1.136698
2010.04.30	5,614,845,324	1.140942
2010.05.31	5,473,226,763	1.157620
2010.06.30	5,328,311,849	1.163589

#### **CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973
2010.01.29	3,562,954,910	1.537284
2010.02.26	3,693,133,914	1.537541
2010.03.31	4,133,466,537	1.569203
2010.04.30	4,873,096,468	1.576287
2010.05.31	5,721,001,598	1.605149
2010.06.30	7,128,882,687	1.615989

#### **CONCORDE PB1 BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	8,017,422,855	1.264534
2010.01.29	8,196,467,515	1.282007
2010.02.26	8,222,894,376	1.289773
2010.03.31	8,368,637,915	1.317874
2010.04.30	8,634,628,924	1.337983
2010.05.31	8,717,884,391	1.330165
2010.06.30	8,730,426,620	1.318921

**CONCORDE PB2 BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	3,602,850,202	1.204780
2010.01.29	3,653,008,591	1.221966
2010.02.26	3,642,660,851	1.228052
2010.03.31	3,700,603,516	1.264373
2010.04.30	3,794,009,966	1.286798
2010.05.31	3,810,624,820	1.275196
2010.06.30	3,815,030,841	1.265943

**CONCORDE PB3 BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	7,831,513,134	0.974981
2010.01.29	7,964,790,531	0.989511
2010.02.26	7,856,607,175	0.991391
2010.03.31	8,132,138,294	1.051164
2010.04.30	8,328,645,272	1.078178
2010.05.31	8,196,262,157	1.050362
2010.06.30	8,244,863,259	1.044541

**SIGNAL RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI  
ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	737,579,485	0.863069
2010.01.29	749,052,624	0.876495
2010.02.26	752,265,744	0.880254
2010.03.31	774,167,054	0.905882
2010.04.30	781,716,040	0.914715
2010.05.31	768,991,094	0.899825
2010.06.30	771,465,348	0.902721

**CONCORDE CEE SMALLCAP  
Származtatott Befektetési Alap "A"  
SOROZAT (HUF)**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó net eszközérték (HUF)
2009.12.31	348,188,843	0.824330
2010.01.29	353,449,910	0.835230
2010.02.26	349,679,874	0.839416
2010.03.31	362,159,601	0.869004
2010.04.30	369,619,694	0.879367
2010.05.31	360,516,878	0.855968
2010.06.30	361,757,472	0.856959

**CONCORDE CEE SMALLCAP  
Származtatott Befektetési Alap "B"  
SOROZAT (EUR)**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó net eszközérték (EUR)
2009.12.31	348,188,843	8.277084
2010.01.29	353,449,910	8.384673

2010.02.26	349,679,874	8.448839
2010.03.31	362,159,601	8.871416
2010.04.30	369,619,694	8.980917
2010.05.31	360,516,878	8.454293
2010.06.30	361,757,472	8.135516

**Concorde Columbus Globális Értékalapú  
Származtatott Befektetési Alap**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	2,245,786,702	0.914853
2010.01.29	2,378,449,193	0.933711
2010.02.26	2,415,260,776	0.940655
2010.03.31	2,564,477,524	0.990655
2010.04.30	2,721,422,789	1.017633
2010.05.31	2,714,107,666	0.994579
2010.06.30	2,770,260,865	0.993080

**CONCORDE USD PÉNZPIACI  
BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó net eszkörték (USD)
2009.12.31	6,753,155.70	0.010050
2010.01.29	6,035,302.54	0.010048
2010.02.26	4,814,847.05	0.010040
2010.03.31	2,965,405.73	0.010033
2010.04.30	1,355,171.48	0.010031
2010.05.31	1,130,644.31	0.010015
2010.06.30	1,121,045.02	0.009993

**CONCORDE EURO PÉNZPIACI  
BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó net eszkörték (EUR)
2009.12.31	11,087,590.32	0.010204
2010.01.29	11,248,991.85	0.010206
2010.02.26	11,123,183.08	0.010206
2010.03.31	12,416,600.10	0.010208
2010.04.30	13,826,992.45	0.010213
2010.05.31	12,346,075.48	0.010219
2010.06.30	12,291,303.01	0.010213

**CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI  
RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	7,824,050,955	0.844758
2010.01.29	8,194,416,501	0.878868
2010.02.26	7,869,450,598	0.852097
2010.03.31	8,996,735,027	0.935212
2010.04.30	9,127,619,018	0.964140
2010.05.31	9,028,459,743	0.911792
2010.06.30	10,887,113,926	0.881976

**CONCORDE RUBICON  
SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	495,925,855	1.558980
2010.01.29	519,135,485	1.609605
2010.02.26	523,234,820	1.616823
2010.03.31	561,259,675	1.721119
2010.04.30	594,377,685	1.792204
2010.05.31	574,666,472	1.727695
2010.06.30	573,774,941	1.722880

**CONCORDE EURO PB3 BEFEKTETÉSI  
ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó net eszközérték (EUR)
2009.12.31	4,493,074	0.012831
2010.01.29	4,683,732	0.012959
2010.02.26	4,644,314	0.012927
2010.03.31	4,900,673	0.013636
2010.04.30	5,019,817	0.013927
2010.05.31	4,822,130	0.013494
2010.06.30	4,762,757	0.013358

**AVIVA MAGYAR RÉSZVÉNY  
INDEXKÖVETŐ BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	3,077,047,437	1.908250
2010.01.29	2,949,170,832	1.947776
2010.02.26	2,760,814,108	1.909477
2010.03.31	3,106,953,325	2.139948
2010.04.30	3,116,896,603	2.174752
2010.05.31	2,780,481,576	1.973421
2010.06.30	2,596,090,814	1.888044

**CITADELLA SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	1,454,615,848	1.031158
2010.01.29	1,605,517,579	1.008609
2010.02.26	1,491,055,613	1.004667
2010.03.31	1,430,067,395	1.028889
2010.04.30	1,566,190,802	1.062471
2010.05.31	1,881,577,227	1.105250
2010.06.30	2,035,651,818	1.103787

**GENERÁCIÓ PATIKAPÉNZTÁR  
BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	202,881,202	1.004393
2010.01.29	203,724,373	1.008567

2010.02.26	204,482,871	1.012322
2010.03.31	205,383,965	1.016783
2010.04.30	206,122,648	1.020440
2010.05.31	206,754,460	1.023568
2010.06.30	207,360,766	1.026569

**SUI GENERIS 1.0 SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉS ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	990,473,576	1.000478
2010.01.29	1,000,727,474	1.010836
2010.02.26	1,006,800,284	1.016970
2010.03.31	1,034,236,383	1.044683
2010.04.30	1,051,870,935	1.062496
2010.05.31	1,044,123,876	1.054671
2010.06.30	1,041,018,976	1.051534

**NYILASI 2015 SPEK. SZÁRMAZTATOTT  
BEF. ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31		
2010.01.29		
2010.02.26		
2010.03.31		
2010.04.30		
2010.05.31		
2010.06.30	840,133,382	101,859.042435

**CONCORDE-VM EUR BEFEKTETÉSI  
ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31		
2010.01.29		
2010.02.26		
2010.03.31		
2010.04.30		
2010.05.31		
2010.06.30	1,398,483	10.116561

**PELSO QUANT SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31		
2010.01.29		
2010.02.26		
2010.03.31		
2010.04.30		
2010.05.31		
2010.06.30	212,893,365	0.973004

**CONCORDE ABSZOLÚT TRIO SZÁRM.  
BEF. ALAP**

dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31		
2010.01.29		
2010.02.26		
2010.03.31		
2010.04.30		
2010.05.31		
2010.06.30	137,663,696	0.997261

## 8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

### Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
1997.08.29	120,000,000	100,000.00			
1997.12.31	221,801,588	109,423.58	27.74%	9.42%	6.46%
1998.12.31	347,576,266	127,317.31	16.35%	16.35%	0.21%
1999.12.31	768,637,889	154,624.40	21.45%	21.45%	19.58%
2000.12.31	1,264,798,944	1.720546	11.24%	11.27%	3.15%
2001.12.31	851,344,122	1.887694	9.71%	9.71%	-1.94%
2002.12.31	1,509,236,043	2.123609	12.50%	12.50%	8.02%
2003.12.31	2,725,683,675	2.420051	13.96%	13.96%	6.68%
2004.12.31	3,202,850,481	3.121053	28.89%	28.97%	22.47%
2005.12.31	5,417,794,970	3.660939	17.30%	17.30%	20.19%
2006.12.31	8,970,638,936	4.284074	17.02%	17.02%	13.14%
2007.12.31	#####	4.658318	8.74%	8.74%	9.92%
2008.12.31	6,652,960,095	3.57258	-23.31%	-23.31%	-16.12%
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042	31.08%	31.00%	24.03%
2010.06.30	6,520,971,379	4.912179			
indulástól (4142 nap)				-100.00%	

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

### Concorde PB1 Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2006.08.18	200,000,000	1			
2006.12.31	7,174,186,873	1.021053	5.69%	2.11%	8.01%
2007.12.31	9,578,803,306	1.093184	7.06%	7.06%	7.67%
2008.12.31	7,251,411,938	1.086275	-0.63%	-0.63%	8.43%
2009.12.31	8,017,422,855	1.264534	16.41%	16.41%	10.79%
2010.06.30	8,730,426,620	1.318921	8.67%	4.30%	
indulástól (866 nap)				-100.00%	

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően, és legfeljebb 20 százalék lehetett.





\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 200 százalék lehetett.

## Concorde Kötvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2001.03.29	100,141,276	1.001794			
2001.12.31	885,546,937	1.079308		7.74%	10.10%
2002.12.31	1,731,627,524	1.193645	10.59%	10.59%	10.11%
2003.12.31	3,496,035,697	1.202165	0.71%	0.71%	1.17%
2004.12.31	2,985,190,324	1.354265	12.65%	12.65%	13.44%
2005.12.31	2,130,723,760	1.460675	7.86%	7.86%	8.57%
2006.12.31	3,653,574,356	1.549314	6.07%	6.07%	6.96%
2007.12.31	3,826,126,418	1.620191	4.57%	4.57%	6.11%
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334	1.06%	1.06%	2.59%
2009.12.31	3,487,010,059	1.901993	16.21%	16.16%	14.14%
2010.06.30 indulástól (2834 nap)	2,777,949,484	1.990113			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelt, és legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1998.05.12	100,000,000	1			
1998.12.31	258,292,179	1.124467		12.45%	10.73%
1999.12.31	323,406,310	1.285064	14.28%	14.28%	16.09%
2000.12.31	538,272,600	1.421465	10.59%	10.61%	12.54%
2001.12.31	415,488,979	1.558651	9.65%	9.65%	11.54%
2002.12.31	355,512,686	1.686941	8.23%	8.23%	9.51%
2003.12.31	1,678,622,264	1.745343	3.46%	3.46%	5.99%
2004.12.31	2,785,383,476	1.948081	11.62%	11.62%	12.10%
2005.12.31	6,038,655,574	2.106089	8.11%	8.11%	8.20%
2006.12.31	14,277,991,987	2.223633	5.58%	5.58%	6.71%
2007.12.31	16,307,453,255	2.377957	6.94%	6.94%	7.36%
2008.12.31	10,840,429,832	2.478178	4.21%	4.21%	7.32%
2009.12.31	11,125,561,403	2.843839	14.80%	14.76%	11.55%
2010.06.30 indulástól (3886 nap)	12,768,706,992	2.933383			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelt, és legfeljebb 40 százalék lehetett.

## Concorde Részvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2001.03.29	100,141,276	1.001413			
2001.12.31	1,389,671,148	1.13062	17.00%	12.90%	-5.46%
2002.12.31	2,023,458,010	1.29011	14.11%	14.11%	6.11%
2003.12.31	2,254,860,707	1.637279	26.91%	26.91%	7.57%
2004.12.31	3,788,626,424	2.360043	44.14%	44.14%	35.79%
2005.12.31	3,199,473,792	3.022362	28.06%	28.06%	35.46%
2006.12.31	5,265,888,390	3.997888	32.28%	32.28%	21.39%
2007.12.31	8,579,814,911	4.419794	10.55%	10.55%	12.40%
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266	-45.67%	-45.67%	-23.42%
2009.12.31	5,705,290,624	3.565355	48.61%	48.48%	41.90%
2010.06.30	5,203,369,968	3.69321			
indulástól (2834 nap)				-100.00%	

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 40 százalék lehetett.

## Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2002.08.01	208,493,851	1.001163			
2002.12.31	264,956,001	0.891813		-10.92%	-11.21%
2003.12.31	296,857,432	1.034091	15.95%	15.95%	20.06%
2004.12.31	521,885,111	1.010181	-2.31%	-2.31%	-1.45%
2005.12.31	1,984,370,517	1.254242	24.16%	24.16%	26.47%
2006.12.31	3,625,233,237	1.321243	5.34%	5.34%	5.91%
2007.12.31	2,687,869,968	1.275356	-3.47%	-3.47%	-2.97%
2008.12.31	2,986,472,186	0.853901	-33.05%	-33.05%	-35.12%
2009.12.31	5,497,382,528	1.05582	23.71%	23.65%	26.31%
2010.06.30	5,328,311,849	1.163589			
indulástól (2344 nap)				-100.00%	

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1			
1999.12.31	429,001,548	1.074244	12.26%	7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.59%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.06.30 indulástól (3509 nap)	7,174,306,573	2.11278			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253	2.93%	0.63%	1.19%
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.63%	6.65%	8.45%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.06.30 indulástól (1174 nap)	7,128,882,687	1.615989			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 200 százalék lehetett.

## Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2007.09.04	200,000,000	1			
2007.12.31	1,278,009,759	0.978421	-6.67%	-2.16%	-6.92%
2008.12.31	1,671,491,283	0.6724	-31.28%	-31.28%	-35.12%
2009.12.31	2,245,786,702	0.914853	36.16%	36.06%	10.79%
2010.06.30	2,770,260,865	0.99308			
indulástól (484 nap)					

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2008.01.18	398,753,695	0.996884		
2008.12.31	2,399,192,495	0.590111		
2009.12.31	7,824,050,955	0.844758	43.15%	38.73%
2010.06.30	10,887,113,926	0.881976		
indulástól (348 nap)			-100.00%	2.85%

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2007.10.26	1,010,000	0.01		
2007.12.31	4,488,280	0.010046		
2008.12.31	9,182,374	0.010163	1.16%	0.96%
2009.12.31	11,087,590	0.010204	0.40%	0.35%
2010.06.30	12,320,021	0.010237		
indulástól (432 nap)			-100.00%	2.82%

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)
2007.10.26	1,210,000	0.01	
2007.12.31	3,175,865	0.010055	
2008.12.31	1,900,830	0.010125	0.70%
2009.12.31	6,753,156	0.01005	-0.74%
2010.06.30 indulástól (432 nap)	1,121,045	0.009993	

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

## Signal Részvény Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2007.03.27	300,000,000	1			
2007.12.31	933,465,760	1.092283	12.07%	9.23%	
2008.12.31	520,392,482	0.608931	-44.13%	-44.25%	-30.69%
2009.12.31	737,579,485	0.863069	41.74%	41.74%	41.90%
2010.06.30 indulástól (645 nap)	771,465,348	0.902721			-30.69%

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 40 százalék lehetett.

## Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2008.11.20	200,000,000	1		
2008.12.31	350,178,322	1.021339		# HIV!
2009.12.31	495,925,855	1.55898	52.64%	10.79%
2010.06.30	573,774,941	1.72288		
indulástól (41 nap)			-100.00%	32.86%

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

## Concorde Euro PB3 Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2008.12.11	1,000,037	0.01		
2008.12.31	3,505,801	0.00999		
2009.12.31	4,493,074	0.012831	28.44%	0.33%
2010.06.30	4,762,757	0.013358		
indulástól (20 nap)				

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

## AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2009.02.16	200,000,000	1		
2009.12.31	3,077,047,437	1.90825		
2010.06.30	2,596,090,814	1.888044		

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelt, és legfeljebb 20 százalék lehetett.



## Citadella Származtatott Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2009.07.01	200,000,000	1			
2009.12.31	1,454,615,848	1.031158			
2010.06.30	2,035,651,818	1.103787			
indulástól (364 nap)					

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Generáció Patikapénztár Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2009.11.24	200,000,000	1			
2009.12.31	202,881,202	1.004393			
2010.06.30	207,360,766	1.026569			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 40 százalék lehetett.

## Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)
2009.12.11	990,123,470	1.000125		
2009.12.31	990,473,576	1.000478		
2010.06.30	1,041,018,976	1.051534		

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2010.06.03	824,859,318	100,007.19			
2010.06.30	840,133,382	101,859.04			

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Concorde VM Euro Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2010.06.07	1,000,000	10			
2010.06.30	1,398,483	10.116561			

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2010.06.10	218,769,128	0.999859			
2010.06.30	212,893,365	0.973004			

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## Concorde Abszolút Trió Zártkörű Befektetési Alap

<i>Dátum</i>	<i>Nettó eszközérték</i>	<i>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</i>	<i>Bruttó hozam éves szinten (annualizált)</i>	<i>Bruttó hozam az adott évben (nominális)</i>	<i>Benchmark** hozam (nominális)</i>
2010.06.18	100,021,575	1.000216			
2010.06.30	137,663,696	0.997261			

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

## **9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők**

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások**

Az Alapkezelő vezetése a 2. pont szerint módosult az időszak során, melynek következtében Cser Tamás tulajdonos lett, a Setinvest Szolgáltató Rt.-nek pedig csökkent a részesedése. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként a korábban háromtagú Igazgatóság (Szabó László, Jaksity György, Streitmann Norbert) egy fővel bővült Borda Gábor személyében. Az Igazgatóság mellett az operatív vezetést egy személyben Bilibók Botond látja el. A portfóliókezelésben követett stratégiai irányvonalakat a négytagú Befektetési Bizottság (Szabó László, Jaksity György, Móró Tamás, Móricz Dániel) hivatott meghatározni. További változást jelentett az Alapkezelő életében, hogy megalakult a háromtagú Felügyelő Bizottság (Pál Árpád, Veverán Mónika, Nagy Kálmán).

Az Alapkezelő négy új befektetési alapot hozott létre 2010 júniusában. Az Alapokról bővebb információ a 9. pontban az Alapok befektetési politikájánál található. Az Alapkezelő személyi állománya egy új fővel bővült.

2010. június végén az Alapkezelő által kezelt vagyon (pénztáraknak, magánszemélyeknek, biztosítóknak, befektetési alapokban) meghaladta a 230 milliárd forintot.

### **A pénz- és tőkepiaci környezet**

#### **Kötvénypiacok, kamatok**

#### **2010 első negyedév**

Meddig tart még a pénznyomtatás és az ezzel párhuzamosan kialakult töretlen optimizmus a tőkepiacokon? Vajon a reálgazdaság rohan az előreszaladt tőkepiacok után vagy a gazdaság ránt egyet a piac pórázán megtorpanásra kényszerítve azt?

Talán ezek a fő kérdések, melyek a szakmai befektetőket foglalkoztatták a negyedév során. Ma azonban egyedül a bizonytalanságban lehetünk biztosak. Hetente jelennek meg egymással ellentmondó elemzések. A hangulat ezzel együtt továbbra is inkább pozitív, mint negatív. A pénznyomtatással infúziónt tartott gazdaság viszont egyelőre nem mutat olyan fejlődést, ami megindokolná az optimizmust. A fölös kapacitások továbbra sem épültek le jelentősen, de az állami beruházásoknak köszönhetően egyes készletek újra kimerültek, újra lehet gyártani. Nagy kérdés, hogy az állami büdzsé kiürültével ki fog majd vásárolni. Többek között az Egyesült Államokban is foglalkoznak a kockázattal, hogy a jelentősen magasabb állampapír-állományt nehezebben lehet majd a jövőben finanszírozni. Nagy kérdés, tehát hogy meddig lehet még korlátlanul nyomtatni a pénzt és következmények nélkül stimulálni a gazdaságokat.

Egyre erősebben érezteti hatását a világban a zéró kamat jelensége. Az USA-ban, Japánban és az EU fejlettebb részeiben már jó ideje közel nulla a hozama a biztonságos befektetéseknek. A gazdaság szereplői ezt egyre inkább kezdik elfogadni és próbálnak hozzá alkalmazkodni. Extrahozamért márpedig kockázatot kell vállalni. Felmerül a kérdés azonban, hogy mennyire egészséges elvárt hozam alapján befektetni, vállalható kockázat helyett. Vajon stabil tud-e lenni egy olyan egyensúly, amelyben a több tíz év tapasztalattal rendelkező befektetők is kitérnek kockázati profiljukból a hozamok hajszolása végett. Lehet, hogy pont ez a mentalitás az, ami az új lufit fújja?

A negyedév során egy régi-új probléma is felszínre került: a szuverén (azaz egy ország esetleges nemfizetésével kapcsolatos) kockázatok kérdése, melyet legerőteljesebben Görögország példáján ismerhettünk meg. Trendfordulóba került az EU tagállamainak megítélése. Már nem elég az, ha valaki Eurózána tag, ahhoz, hogy szinte ingyen finanszírozhassa magát. Egyes országok, mint például Görögország, Spanyolország, Portugália igenis nagyobb piaci kockázatot hordoznak magukban, mint a megbízható adósok közé tartozó Németország vagy Finnország.

Volt azonban olyan ország is (például Írország), mely időben jelentősebb megszorítást kezdeményezett, így elkerülte az erős negatív felhangot.

Kezd tehát piaci(bb) alapúvá válni az EU kötvénypiac: ahol nagyobb az államadósság és a vissza nem fizetés kockázata, ott szükségszerűen magasabb hozamfelárat kell fizetni. A befektetők tehát elkezdtek differenciálni, azaz különbséget tenni az eltérő kockázatú befektetések között. Ennek Magyarország nagy haszonélvezője volt az elmúlt hónapokban, hiszen a hiteles költségvetési kiigazítás újabb befektetői pénzeket tudott magyar eszközökbe vonzani. (Hosszú idő óta ismét emelkedett a külföldi befektetők magyar állampapír-állománya.)

Görögország helyzete ezzel szemben jóval nehezebbé vált, ugyanis csökkent az országgal kapcsolatos bizalom. A befektetők egyre nagyobb valószínűségű eseményként számolnak a görög állam csődjével. Nem véletlen az, hogy a görög állampapírhozamok ma meghaladják mind a magyar, mind a török eurós állampapírok hozamait. A magyar kötvénypiac folytatta a – már lassan egy éve tartó – emelkedést. A lenti ábrán látható, hogy a negyedév során minden lejárat hozamszintje jelentősen mérséklődött (100-150 bázisponttal) az általános szuverén kockázattól való félelem erősödése ellenére. A negyedév végén már a 10 éves magyar állampapírt is csak 6,8 százalékos hozammal lehetett megvásárolni, míg a rövid fél-egy éves lejáratú befektetésekre már csak 5,1 százalékot ígértek.

Az a folyamat, hogy minden lejárat hozama nagyjából azonos mértékkel csökkent a negyedév során, elsősorban a hosszú lejáratú kötvények befektetőinek kedvezett a rövidekkel szemben. Számokba az állampapír indexek segítségével tudjuk ezt önteni: a rövid állampapírokat magába tömörítő RMAX index 1,8, míg a hosszabb papírok teljesítményét mutató MAX index 7,0 százalékkal értékelődött fel a negyedév során.

Mindeközben történelmi mélységig, 5,5 százalékgig csökkent a jegybanki alapkamatunk, mellyel párhuzamosan estek a betéti hozamok is. Így lassan mi is kezdjük érezni, hogy milyen teher lehet a nemzetközi befektetőkön, amikor a biztonság és a hozam között kell válasszanak. Amennyiben a világ nem változik jelentősen, és nem durran ki egy újabb buborék, akkor ezek a hozamszintek középtávon is ilyen szinten (ha nem lejjebb) maradhatnak.

Egy nagy különbség azonban még mindig van a magyar és a fejlett országok kötvényhozamai között. A magyar kötvények hozamai még mindig jelentősen infláció feletti! Vagyis egy forintos befektető még mindig tud biztonságos befektetéssel realhozamot elérni. Egyre nagyobb azonban az esélye, hogy a jövőben ezt már igen nehéz lesz addicionális kockázatvállalás nélkül elérni. Felértékelődhet tehát a szerepe a körütekintő portfóliókezelésnek és az adózási kérdések felelős megválaszolásának.

Továbbra is bizakodóak vagyunk azonban a magyar kötvényekkel szemben, de hosszú állampapírokból az év eleji arányokhoz képest kevesebbet tartunk. Kockázatot továbbra is szívesebben vállalunk a vállalati kötvények piacán. Tesszük ezt annak ellenére, hogy a zéró kamat jelenség következtében megnőtt kockázatvállalási hajlandóság miatt ezt az eszközosztályt is megvették a negyedév során.

A vállalati kötvények jelentős arányban történő tartása, továbbá bizonyos vállalatok részvényeinek inkább a vállalat kötvényeire cserélése volt talán a tavalyi év során tett legfontosabb befektetési döntésünk. A választás gyümölcsözőnek bizonyult, és egyelőre nem is szeretnénk rajta változtatni, mert kockázat-hozam párosításban még mindig látunk kecsegtető lehetőségeket a szegmensben, míg a részvények terén nehezebbnek érezzük a kockázatok pontos feltérképezését, illetve gyakrabban találkozunk számunkra túlzó árakkal.

## 2010 második negyedév

A korábbi egy-két negyedévhez hasonlóan ez a negyedév is nyugalomban indult a nemzetközi kötvénypiacokon. A pozitív vállalati jelentések és az éppen bejelentett görög mentőakció optimizmust hozott mind a részvény-, mind a kötvénypiacokon. Egyre gyakrabban tapasztalhatjuk azonban, hogy minél erősebb az optimizmus, annál törekenyebb is a hangulat, hiszen ilyenkor egy pozitív esemény már alig, míg egy apró negatívum is nagy hatással tud lenni a befektetői morálra.

Eközben egyre több kettősséggel találkozunk a piacokon. Már látványosan eltér mind az EU (elsődlegesen Németország), mind az USA állampapírpiacáról alkotott vélemény az azt elemzők és a befektetők között. Míg elemzői oldalról az államok egyre komolyabb eladósodásával párhuzamosan fellépő inflációs veszélyről olvashatunk, befektetői oldalról a hosszú hozamok jelentős, 50-100 bázispontos (0,5-1 százalékos) csökkenését láthattuk a negyedév során. Ez a változás ismét a tőkepiacok stabilitásával kapcsolatos félelem feléledésének tudható be, emellett azonban a deflációs aggodalmak is tetten érhetőek az árfolyamokban. Elgondolkodtató, hogy a 30 éves amerikai állampapírok hozama 4 százalék körüli szintre tudott csökkenni a negyedév során. Ez ugyanis azt jelenti, hogy 30 éven keresztül nem vár a piac évi 2-3 százaléknál nagyobb inflációt az Egyesült Államokban. Hasonló kérdést lehetne feltenni az Eurozóna inflációja kapcsán is. A 10 éves német állampapírok hozama 2,9, a svájciaké 1,5, a hosszú japán államkötvényeké pedig 1,1 (!) százalék alá csökkent. A befektetők ezekkel a hozamokkal gyakorlatilag teljes árstabilitást áraznak a következő 10 évre.

Mindeközben a „görög helyzet” továbbra is megoldatlan. A befektetői bizalmat, úgy tűnik, még a mentőcsomag(ok) segítségével sem sikerül helyreállítani. Vészcsozó a tény, hogy az ECB bejelentett (és sokat vitatott) nagy mennyiségű görög kötvényvásárlása ellenére ma is a csúcok közelében állnak e papírok hozamai (a 10 éves kötvényé például 10 százalék fölött). Ami azt jelenti, hogy minden intézkedés ellenére egyre nagyobb valószínűséget tulajdonítanak a befektetők a görög államcsődnek.

Bajban vannak a világ legnagyobb jegybankjai is akkor, amikor a gazdaságot akarják stimulálni, hiszen legerősebb eszközük, a jegybanki alapkamat szintje továbbra is a nullát közelíti. Az USA-ban 0,25 százalék, míg az EU-ban 1 százalék az érték, amin lefelé már nem sokat lehet módosítani. Felemelni pedig valószínűleg csak a gazdaság beindulása után tudnak majd és akkor is csak rendkívül óvatosan.

A magyar állampapírok befektetői sem ülhetek ölbe tett kézzel a negyedév során. Bár Magyarország megítélése pozitív makrogazdasági mutatói miatt sokat javult idén, néhány félresikerült politikusi nyilatkozat egyik napról a másikra igencsak megterhelte a nemzetközi és a hazai befektetők idegzetét. Ismét „de ja vue” érzésünk lehetett a nemzetközi médiában is nagy port kavará nyilatkozatok megjelenésének idején, amikor pár napra megint megreccsent a magyarországi elsődleges kötvényforgalmazók olajozott rendszere. A 2008. októberi időszakhoz hasonlóan ismét volt tehát olyan nap a negyedév során, amikor gyakorlatilag nem lehetett magyar állampapírral nagy tételben kereskedni. Pozitívum azonban, hogy az ezután elhangzó Orbán-beszéd valamelyest megnyugtatta a kedélyeket, és nem utolsó sorban az IMF bizalma is pozitívumként értékelhető. Nagy lépést tenne a hangulat stabilizálódásának irányába, amennyiben az idei hiánycélt tartani tudná a költségvetés.

A nemzetközi befektetői bizalom romlása és a fent említett politikai fiaskó összességében rányomta bélyegét a hazai kötvénypiac teljesítményére. A rövid lejáratú kötvényeket magába tömörítő RMAX pusztán 1,0 százalékot hozott a negyedév során, míg a hosszabb kötvények áraiból számolt MAX index 2,3 százalékos esést szenvedett el.

A következő oldal ábráján látható hozamgörbén az eddig említetteken túl még egy érdekesség figyelhető meg. Meglepő a 0-1 éves lejáratok, illetve az 2-3 éves lejáratok közötti több mint 150 bázispontos (1,5 százalékpontos) hozamkülönbség. Bár részben magyarázható ez azzal, hogy a bankok magas likvid forintállományát elsődlegesen a kifejezetten rövid (0-1 éves) magyar állampapírokba helyezik, irreálisan lenyomva ezzel azok hozamát (azaz megnövelve e papírok árát), de ilyen szembetűnő eltéréssel régen találkozhattunk a magyar kötvénypiacon.

A negyedév során nem csak az állampapírok, hanem a vállalati kötvények piacára is kihatott a tőkepiaci optimizmus sérülése. Másfél év után újra elkezdtek jelentősebb hozamprémiumok árazódni ebbe az eszközkategóriába. Ismét szétnyílni látszik tehát az olló az eurós illetve dolláros, biztonságosnak ítélt állampapírok és az ugyanolyan devizában kibocsátott vállalati kötvények hozamai között.

A negyedév során nem csak az állampapírok, hanem a vállalati kötvények piacára is kihatott a tőkepiaci optimizmus sérülése. Másfél év után újra elkezdtek jelentősebb hozamprémiumok árazódni ebbe az eszközkategóriába. Ismét szétnyílni látszik tehát az olló az eurós illetve dolláros, biztonságosnak ítélt állampapírok és az ugyanolyan devizában kibocsátott vállalati kötvények hozamai között.

Bár ritkán írunk devizafolyamatokról, egyet jelentősége miatt ki kell emeljünk a negyedév történései közül: nevezetesen a svájci frank - magyar forint devizapárt. Ez a devizakurzus a tavaly tavaszi csúcokat ostromolta, ez pedig félelmeket ébresztett a magyar makrogazdasági folyamatokat elemzőkben.

Korábbi kommunikációját – miszerint a zavaróan erős svájci frankkal szemben minden eszközt hajlandó bevetni – a negyedév során megváltoztatta a Svájci Nemzeti Bank, elsődlegesen a meglepően jó állapotban lévő svájci gazdaság és költségvetés állapotára való hivatkozással. Ez a bejelentés gyors erősödést indukált a frankban minden jelentős devizával szemben. A változás több szempontból is előnytelen a magyar gazdaság számára, hiszen a lakosság elsődlegesen e devizában adósodott el az elmúlt években, így jelentősen megnöttek a hitelek törlesztő részletei és az effektív adósság mérete is. Emelkedik a hitelek bedőlésének valószínűsége is, vagyis ha hosszú ideig kitart vagy tovább nő ez az árfolyam, akkor mind a lakossági fogyasztás, mind bankjaink profitabilitása, stabilitása szükségszerűen sérülni fog. Ráadásul e változásra jegybankunk nem tud közvetlen interveniálással válaszolni, hiszen devizatartalékunk euróban áll rendelkezésre, vagyis legfeljebb az EUR/HUF devizapáron keresztül tudná euró eladás segítségével javítani a svájci frank - forint árfolyamot. Ez azonban elképzelhető, hogy a magyar gazdaság versenyképességét illetően túlságosan is erős forintárfolyamot követelne meg az euróval szemben. Ehhez lehet, hogy a jegybanki alapkamat emelés eszközához kellene az MNB-nek nyúlnia, ami tehát homlokegyenest menne szembe az eddigi gazdaságélénkítő célokkal.

Ez persze azt is jelenti, hogy további kamatcsökkentésre egyelőre nem kell számítsunk. Érdekes, hogy a hazai állampapírok közül a rövid futamidejűek árazása még kevés valószínűséget tulajdonít ennek a forgatókönyvnek (nem úgy a 2-3 éves kötvényeké).

## Magyar és régiós részvénytőzsdék

2010 első negyedév

2010 első negyedévében - a világ vezető részvényindexeihez hasonlóan - rendkívül jól teljesítettek a közép-európai tőzsdék is. A nagy elemzőházak előrejelzéseiből is jól látszik, hogy milyen sokat változott Magyarország megítélése az egy évvel korábbi időszakhoz képest. Ma „éltanulóként” tekintenek hazánkra. Február második felében a neves The New York Times-ban jelent meg egy cikk azzal kapcsolatban, hogy a jelenleg infúzióan élő Görögországnak a magyar döntéshozókat lemásolva kellene orvosolniuk a helyzetet. Igaz, mindemellett a világ is sokat változott. Erre a későbbiekben még vissza fogunk térni. Az említett Görögország kifejezetten gyakran szerepelt és feltehetően fog is még szerepelni a sajtóban folyamatosan növekvő államadóssága következtében. A negyedév végén emellett többek között Portugália nehéz helyzete került az előtérbe.

A magyar forint megítélése is megváltozott. Míg két-három évvel ezelőtt a 265-270 forintos szint az euróval szemben nagyon gyengének tűnt, addig ma - amikor szóba kerül a hazai fizetőeszköz helyzete - az hangzik el általában, hogy „nagyon erős a forint az utóbbi hónapokban”. Ami hűen tükrözi a valóságot. A devizapárok általában nagyobb mozgásokra képesek, csak megszoktuk, hogy a forint hosszú éveken keresztül viszonylag stabil maradt az uniós fizetőeszközzel szemben.

A közép-európai nagyvállalatokat tömörítő CETOP index forintban számolva közel 12 százalékkal értékelődött fel az első negyedévben. Az említett index 20 tagja közül 17 részvény pluszban zárta az év első három hónapját. Az osztrák ATX Index 6, a lengyel WIG Index 6, a cseh PX Index 7 százalékos, a BUX pedig 14 százalékos emelkedett. A negyedév „nyertese” a román BET Index volt, mely a korábbi negyedévekben gyengén teljesített, de az idei év első három hónapjában 26 százalékkal feljebb került.

A „fekete arany” világgiazi ára (ami az energiaszektorban működő vállalatok eredménytermelő képességét alapvetően meghatározza) 6 százalékos emelkedett dollárban, euróban számítva pedig több mint 10 százalékkal került feljebb. Ennek ellenére az osztrák OMV, melynek fő profilja az olajkitermelés mínusz 10 százalékosan zárta a negyedévet, mivel a befektetőket elbizonytalanította, hogy a jövőben a társaság a korábbi várakozásoknál kevesebb olajat fog tudni kitermelni. Az olaj kitermelési és finomítási üzletággal egyaránt rendelkező MOL eredményét kedvezően befolyásolta, hogy az egy hordó finomított terméken realizált árrés (finomítói marzs) javult. Ezen kívül az olajár emelkedés a meglévő olajkészletek ártékelése révén pozitívan hatott az eredményre. A társaság az iraki Kurdisztánban sikeres tesztfúrásokat végzett. Az eredmények értékelése még folyamatban van, a tesztet követően azonban folytatódhat a fúrás. Irak kurdisztáni régiója a világ szénhidrogénben egyik leggazdagabb része, és egyben a MOL külföldi kutatás-termelés tevékenységének egyik legfontosabb célterülete. A társaság árfolyama több, mint 25 százalékos emelkedett az időszak során. Az olajon kívül a réz is új csúcsra ment 2010 első negyedévében, melynek köszönhetően a KGHM is jól teljesített márciusban. Összességében az év első három hónapjában 1 százalékos emelkedett.

Az ingatlanszektor rendkívül nehéz évet zárt 2009-ben. 2010 első három hónapjában azonban az említett szektorban működő vállalatok folytatták a 2009 második felében kezdődő emelkedést. A szektorban a CA Immo International-ra már korábban is felfigyeltünk. A közép-európai térségben fejleszt és tulajdonol ingatlanokat és megítélésünk szerint transzparens cégvezetéssel rendelkeznek. Az említett vállalatot 63 százalékosan az anyavállalata a CA Immo tulajdonolta, de a hírek alapján a maradék részt is fel fogják vásárolni és kivezetik a tőzsdéről 25 százalékkal a bejelentéskori piaci ár fölé. A kivásárlási árba foglalt prémium bíztató lehet az ingatlanszektorral és a régiós ingatlan portfóliókkal kapcsolatban és azt is tükrözheti, hogy a helyzet várhatóan nem romlik tovább a jelenlegi szintekről. A CA Immo International árfolyama 20 százalékos emelkedett a negyedév során. Egy általunk ugyancsak kedvelt és alulértékeltnek tartott szektortársnak, a Graphisoft Parknak sikerült több kisebb bérleti szerződést kötni, melyeknek köszönhetően a kiadottsági szint javult, ami ritkaságnak számít az ingatlanszektorban, egy olyan piacon, ahol a kiadottsági szintek alapvetően nem emelkedtek. Mindezek ellenére a Graphisoft Park árfolyama 4 százalékos esett az időszakban.

A telekom szektorban működő cégek magas készpénztermelő képességükről ismertek. A piac mérete és érettsége azonban egyfajta korlátot is jelent számukra a növekedés során, ezért a profitjuk meghatározó részét nem terjeszkedésre fordítják, hanem osztalékként kifizetik a befektetőiknek. A negyedév egyik meghatározó folyamata volt, hogy a magyar, forint alapú állampapírok hozamai rendkívül sokat estek. A tíz éves magyar állampapírok hozama az időszak

végén 6,8 százalékon állt, amit azért érdemes hangsúlyozni, mert a Magyar Telekom májusban ki fog fizetni 74 forintot egy (március végén 800 forintos ár közelében forgó) részvényre. A kialakult osztalékhozam mértéke vonzóvá tette a társaság papírjait a magyar állampapírokkal szemben. A cég menedzsmentje 2010-re vonatkozóan körülbelül 5 százalékos árbevétel csökkenésre számít. Amennyiben a visszaeső tendencia tartósan bizonyulna, az már alighanem csökkenené a jövőbeli osztalékfizetést is. A Magyar Telekom árfolyama 10 százalékkal emelkedett a negyedévben.

A 2010-es évre vonatkozó várakozásokat tekintve a gyógyszergyártó Richter nem derülátó. A pesszimizmust alátámasztja, hogy az amerikai piacon a társaság generikus termékei körében a verseny nagymértékben nőni fog, ami a tengerentúlról befolyó profitot vélhetően negatívan befolyásolja majd. A Richter árfolyama 0,5 százalékkal került lejjebb.

Az Egis a biohasonló gyógyszerek piacán vezető dél-koreai Celltrion csoporttal kötött együttműködési megállapodást. A dél-koreai cég a világ egyik vezető szereplője a biohasonló gyógyszerek piacának. Az Egis-szel kötött együttműködési megállapodás lényege a magyar vállalat disztribúciós hálózatának kihasználása Kelet- és Közép-Európában. A megállapodás a Celltrion nyolc fejlesztés alatt álló készítményére vonatkozik, ezek közül az első forgalmazását várhatóan 2012-ben, vagy 2013 elején kezdheti meg az Egis a maga hálózatában. Bár a megállapodás természetéből adódóan a hírnek nincs azonnali hatása, hosszabb távon rendkívül pozitívan hathat a vállalat eredménytermelő képességére. Ez elkezdett beárazódni az árfolyamba, ami az időszakban 11 százalékot emelkedett.

A negyedév egyik nagy nyertese a bankszektorban és a piac egészét tekintve is (sok más bankkal ellentétben) az OTP volt, mely 26 százalékot tudott emelkedni. A bank arról számolt be, hogy teljesítette a 150 milliárd forintos eredménytervet 2009-ben. A 2010-es év nagy kérdése az lesz, romlik-e majd számottevően a bank hitelportfóliója, valamint tud-e tartósan olyan sokat keresni a magyarországi hitelezéssel, mint eddig (azaz tartósan magas marad-e a kamatmarzsa). Mivel a hitelek tavaly alkalmazott átstrukturálása, a meglévő hitelek futamidejének növelése lassította a bedőltnek tekintett hitelek arányának emelkedését (elodázta a problémát), ezért a helyzet csak akkor fog javulni, ha a gazdaság gyorsan talpra tud állni. Ennek egyik alappillére a foglalkoztatottsági mutatók javulása. A hazai munkanélküliség azonban nem mutat kedvező jeleket. 2010 elején tovább nőtt az állástalanok száma, és ha a közeljövőben nem javul a reálgazdasági aktivitás, akkor a tartósan magas munkanélküliség hatalmas nyomást gyakorolhat a bankok eredményére.

Látva az utóbbi egy év óriási tőzsdei talpra állását, azt gondolhatnánk, hogy a tőzsdén egy év alatt az állampapírhozamok sokszorosát lehet elérni. Pedig „a fák nem nőnek az égig”. Akik öt-tíz-tizenöt éve követik a tőzsdei eseményeket, azok vélhetően visszafogottabb várakozásokat fogalmaznak meg. A részvényindexek többsége ma a bizalmi válság előtti szintekre kúszott vissza, azt üzenve ezzel, hogy a problémák megoldódtak, hátra lehet dőlni, vége van a válságnak. 2009-ben a világ tőkepiacait uraló hangulat rendkívül negatív volt, ma egyre többen válnak optimistává. Nem szabad azonban elfelejteni, hogy a piac rövidtávon sokszor irracionálisan viselkedik: hajlamos extrém értékekig leesni, vagy éppen indokolatlanul magasra feljutni. A tőzsde a félelmek és a mániák világa. A tőzsde és a reálgazdaság kapcsolatát jól illusztrálja André Kosztolányi kutyáját sétáltató gazda hasonlata. A kutya ugyanis el tud futni a gazdája mellől bármely irányba, de hosszabb távon követi gazdája mozgását. Jelenleg úgy tűnik, a 2010-es év nagy kérdése éppen az lesz, hogy mennyire szaladt előre a kutya a gazdájához képest.

#### 2010 második negyedév

megszorító intézkedések és ezzel párhuzamosan a növekedési kilátások romlása miatt gyenge negyedévet zártak a közép-európai tőzsdék 2010 második negyedévében. A bizonytalanságot tovább fokozta, hogy a költségvetésben meglévő lyukakat az államok részben a társaságok nagyobb megadóztatásával kívánják betömni. Ennek első jele a „bankadó”. Ez a folyamat természetesen nem kizárólag Közép-Európában, hanem a világ más pontjain is érezhető lesz. Erre egy példa az Ausztráliában kivetett extra bányaadó.

Szektoronként áttekintve a régiós részvények helyzetét, az alábbi, fontosabb változások történtek: Az olajár, mely az olajipari vállalatok eredménytermelő képességét alapvetően meghatározza dollárban 9,5%-ot esett, forintban számolva viszont közel 7%-ot emelkedett.

A MOL közgyűlése jóváhagyta, hogy a cég ne fizessen osztalékot 2009-es eredménye után. A cég 750 millió euró értékű 2017-es lejáratú euró kötvényt bocsátott ki 5.875%-os kamatszelvénnyel (kuponnal). A befolyt összeget a MOL általános vállalati célokra, illetve meglévő hitelportfóliójának racionalizálására kívánja fordítani.

A MOL ellen a GVH nyomozást indított, mert az olajcég a hatóság szerint piaci pozíciójával visszaélve magasan tartotta az üzemanyagárakat. A MOL szerint a magas árak a drasztikus jövedéki adóemelések és a forint leértékelődésének következményei. Az INA és a MOL közös projektjük keretében gázmezőt fedeztek fel a magyar-horvát határ közelében.

A régiós bankrendszer szempontjából különösen lényeges fejlemény, hogy a közép-európai fizetőeszközök leértékelődtek a fejlett piaci devizákkal szemben, ami aggodalomra ad okot. Az



elmúlt negyedévben a svájci frank a forinttal szemben 15%-ot erősödött, ami a devizahitelek számára komoly nehézségeket okoz (az árfolyamok változása akár 15%-kal is megemelte a törlesztő részleteket). A bankok jelzálog alapú devizahitelezésének beszüntetése a lakossági hitelfelvétel csökkenését hozhatja maga után, ugyanakkor hosszútávon kiszámíthatóbb hitelezési feltételeket biztosít.

Az OTP közgyűlése ismét elvetette a szavazati korlát 25%-ról 10%-ra való leszállítását, elfogadták azonban, hogy a bank ne fizessen osztalékot tavalyi eredménye után. A társaság bejelentette, hogy június 1-jétől 75 bázisponttal (0,75%) csökkenti a svájci frank és 50 bázisponttal (0,5%) a jenhitelek kamatát, így csökkentve a devizahitelek terheit. Ez 6,9 milliárd forintos bevételekiesést jelent majd a banknak éves szinten, ami az éves árbevétel 1,2%-a. Mindemellett jelentős profitvesztést okozhat a jövőben a magyar kormány asztalán szereplő csomag. A tervek szerint a kormány a magyar bankrendszerrel az idei és a jövő évben 200 milliárd forintot kíván begyűjteni. A forint gyengülése a gyógyszer gyártók szempontjából kifejezetten pozitív meglepetés volt. A gyógyszer-értékesítésekéből származó export árbevétel egy része dollárban (illetve euróban) denominált, így a forint gyengülése – az exportból származó árbevétel felértékelődésén keresztül pozitív hatást gyakorol a cégek eredményére. A Richter közgyűlése elfogadta a részvényenkénti 770 forint osztalék kifizetését a 2009-es eredmény után (a részvényárfolyam 41 500 Ft-on zárt). A részvényesek ezen kívül jóváhagyták, hogy a cég a következő egy évben alaptőkéjének legfeljebb 10%-ának megfelelő saját részvényt vásároljon vissza, melyet akvizíciók finanszírozására és az alkalmazottak jutalmazására fordíthat.

A Magyar Telekom részvényeit illetően a negyedév egyik meghatározó folyamata volt, hogy a magyar, hosszabb futamidejű forint alapú állampapírok hozamai emelkedtek az időszakban, ezért a befektetők szemében a távközlési vállalat papírjai némileg vesztek vonzerejükből. A Magyar Telekom május 7-én részvényenként 74 forint osztalékot fizetett a részvényeseinek (az osztalékszelvényt április 28-án vágták le, a részvényárfolyam pedig 643 Ft-on zárt).

A TPSA, a Magyar Telekom lengyel szektortársa belföldi akvizíciókon keresztül kíván növekedni. Legvalószínűbb célpontja a negyedik legnagyobb lengyelországi mobil távközlési szolgáltató cég, a P4. A TPSA az elmúlt időszakban 1,5 zloty osztalékot fizetett ki, a részvényárfolyam pedig 14,3 zlotyn zárt. A cseh Telefonica menedzsmentje is úgy döntött, hogy tartani fogja a 40 CZK osztalék kifizetését (a papír 410-en zárt).

Az ingatlanpiac szempontjából egy kedvező hír látott napvilágot, melyet a közép-európai ingatlanpiac szempontjából relevánsnak tartunk. A CA Immo megvásárolt egy régiós ingatlan portfóliót, ami egyfajta bizalmat, pozitív várakozást tükröz a régiós ingatlanbefektetések iránt. A CA Immo egy olyan cég, mely a régiós piacot jól ismeri és megbízható információval rendelkezik. A hazai ingatlanfejlesztők közül az általunk figyelemmel követett Graphisoft Park irodáinak kihasználtsági rátájában nem történt változás, a ráta 77%-on áll. Az egyik nagy bérlővel a közelmúltban hosszabbított bérleti szerződést a társaság, újabb öt évre, ami mindenképpen pozitív fejlemény. A jelentéssel egyidejűleg a menedzsment némileg emelte az év egészére vonatkozó várakozásait. Ennek köszönhetően a társaság 25 forint osztalékot fizetett, a részvény árfolyama pedig 801 Ft-on zárt.

Az elkövetkező időszakot tekintve különösen nehéz feladatnak tűnik a magyar és régiós részvénytársaságok profitjának megbecslése, mivel a kormányzatok – jól láthatóan – a nagy tőzsdei társaságok profitjának egy részéből kívánják erősíteni a költségvetés bevételi oldalát. A kérdés az, hogy ez a rész a teljes nyereség mekkora hányadát érinti majd.

## **Nemzetközi tőkepiacok**

### **Első negyedév**

Ismét lezárult egy negyedév. Első ránézésre csupán azt láthatjuk, hogy mérsékelten tovább emelkedtek részvényeink árfolyamai, és az államkötvényeink is jó eredményt produkáltak ezen a rövid időtávon, azt hihetjük, hogy ez is csak olyan volt, mint a megelőző néhány negyedév. Ez azonban csak nagyon távolról nézve igaz.

Számos új történetet hozott az utóbbi három hónap. Ezek közül, ha csak a részvényindexek árfolyamára tekintünk, akkor is már szembeötlik egy, ez pedig a január közepétől három héten át tartó jelentős korrekció. Három hét, amelynek végére már kezdte elhinni a piac és talán mi magunk is, hogy kijózanodtak az előző hónapok mámorának részvényvásárlói. Nos, ez nem történt meg. Bebizonyosodott, hogy bőven állt még likvid tőke a tőzsde kapujában. Talán ez a tőke egy korrekciót várt eddig, vagy talán sokaknak csak mostanra sikerült meghozniuk azokat az allokációs döntéseket, ami alapján növelték a portfóliók részvényarányát. Nehéz megbecsülni. Mindenesetre a negyedév végére újabb lokális csúcspontokat láthattunk a nagyobb tőzsdéken.

A fő amerikai tőzsdeindexek közül az S&P 4,9%-ot, a Dow Jones 4,1%-ot, a technológiai cégek áralakulását összefoglaló Nasdaq index pedig 5,7%-ot emelkedett összességében a negyedév során. Mindezt azonban úgy érték el a részvényindexek, hogy február elején már mínusz 5% körüli teljesítményekkel álltak a hátuk mögött.

Hasonló történetekkel találkozhatunk Európában is. A brit FTSE100 a februári mínusz 6,5%-ról jutott fel plusz 4,9%-ra a negyedév végére, míg a német DAX – valamelyest lemaradva az imént említettektől – mínusz 8,8%-os februári szintről csak plusz 3,3%-ra tudott felkúszni.

Érdekes emellett a távol-keletre is kitekintenünk, ugyanis ott már vegyes a kép. A japán NIKKEI 5,2%-os emelkedést mutatott fel a nyugati piacokhoz hasonlóan, részben annak köszönhetően, hogy a japán jegybank duplájára növelte a kereskedelmi bankoknak szánt likviditási hitelkeretét. A pénzügyi cégek szárnyalását tehát az sem ellensúlyozta, hogy a japán autógyártók egyre komolyabb bajban vannak, amit a számos bejelentett autóvisszahívás és a Toyota amerikai botrányai csak tetéznék.

A kínai indexek már nem büszkélkedhetnek pozitív eredménnyel. Ennek egyik oka az állam bankhiteleket korlátozó intézkedése. A Hang Seng index -3,1%-kal zárta a negyedévet, a Shanghai Composite -5,1%-kal, és az MSCI China index is -1,5%-os, vagyis enyhén negatív teljesítményt mutatott. Mindezekből azonban nem szabad arra következtetni, hogy Kína tartósan lemaradna a nyugati piacok mögött! Ugyanis a Hang Seng – ellentétben a nyugati indexekkel – már tavaly év végén magasabb szinteken állt, mint 2008 augusztus-szeptemberében. Vagyis a kínai alulteljesítés mögött valószínűleg a befektetők pozícionáltsága állhat, azaz hogy a piacok itt már előbb árazták a mostani javulást.

Azonban fontos tisztában lennünk vele, hogy az indexek többsége még mindig messze van a történelmi csúcsoktól. Gyakorlati szemmel nézve megállapíthatjuk, hogy azt a vagyont, amit a befektetők tőzsdén elvesztettek tavaly tavaszra, még mindig nem keresték vissza. Vagy ha úgy tetszik, mások még nem keresték vissza helyettük. Ez a gondolatmenet azonban éppen az, ami a legtöbb veszélyt hordozza magában. Az emberek hajlamosak azt hinni, hogy a tőzsde úgy működik, mint a futballpályán a gyepe. Ha kicsit elszárad, majd kijavítják gyepetglával, hiszen mindannyiunk közös érdeke, hogy az bizony tökéletes legyen, és amúgy is sokan dolgoznak azon, hogy az a gyepe bizony rendben legyen. Nos, ez a hasonlat egy-egy cégre talán működhet, de a teljes világpiac sokkal inkább egy golfpálya-rendszer méretű gyepe. Most minden állam próbálja a maga pályáján rakni a gyepetglát, de mivel pénze nincsen rá, ezért csupán hitelből igyekszik pótolni a legrosszabb állapotban lévő területeket. Reménykedhetünk, hogy ez az igyekezet elég lesz a megújuláshoz, és hogy a „pályatulaj” államok sem mennek túl hamar csődbe emiatt. Bár, már az is kérdés, hogy vajon egy-egy állam csődje befolyásolná-e egyáltalán más országok részvényárfolyamait. Az új és érdekes felfedezés az, hogy valószínűleg kevésbé, mint azt korábban magunk is gondoltuk. Láthatunk már egy államot Görögország személyében, amelynek finanszírozása nyilvánvaló, hogy külső segítség híján hamarosan összeomlana. A görög Athex Composite tőzsdeindex 5%-ot esett a negyedévben. A nyugati tőzsdék azonban jórészt izolálják a jelenséget. Bármilyen rossz hír jön ki az ország állapotáról, az már az Eurozóna nagy országainak részvényárfolyamán alig hagy nyomot, nemhogy a többi kontinensén. A „fertőzés” csupán a nagyon eladósodott, eurozónabeli, kisebb gazdaságokra terjed át. A portugál és spanyol részvényeken egyre nagyobb a nyomás. A spanyol IBEX index 9%-ot esett az előző három hónapban.

Visszatérve tehát a megelőző gondolatsorhoz, a komoly és immár egy éves emelkedés a nagyobb tőzsdéken még mindig csak egy valaha már látott szintre repítette vissza a részvényárfolyamokat. Hogy meddig is utaztunk vissza az időben? A nagyobb nyugati és távol-keleti tőzsdéken ez egyaránt 2008 nyár végét, ősz elejét jelenti. A gyors és nagy mértékű tőzsdei zuhanások előtti időszakot. Kérdésként kell felmerülnie ekkor, hogy van-e olyan jó állapotban viszont maga a reálgazdaság, mint akkortájt? Vagy legalább látszik-e már olyan kilábalás középtávon, amivel abba a helyzetbe fogunk kerülni? Sajnos, bármennyire is szeretnénk optimista választ adni a kérdésekre, nehéz nyugodt szívvel ezt megtenni, hiszen számos kétely kering a szakértők között.

A fő kétely egyértelműen az, hogy vajon tudják-e még tartani középtávon a nagy jegybankok a jelenlegi likviditásbővítő politikájukat. Mindenesetre egyelőre a befektetők láthatólag úgy vélik, hogy igen. Az amerikai S&P tőzsdeindex ebben az évezredben még sosem emelkedett ilyen mértékben egyik év első negyedévében sem, mint most. Fontos látnunk, hogy ennek az emelkedésnek az elsőszámú húzóágazata az ipar. Az ipari cégek részvényárfolyamai átlagosan 12-13%-ot nőttek. Őket a pénzügyi cégek követik – szintén 10% fölötti növekedéssel –, majd a fogyasztási javak előállítói következnek. Összességében ezek az átlagon felül növekedő területek. Kevésbé szárnyaltak az egészségügyi és az energiaipari cégek. Az emelkedő olajár dacára pedig alig értékelték fel a nyersanyagipari vállalatok részvényei. A távközléssel vagy közszolgáltatásokkal foglalkozó amerikai cégek értéke pedig már kifejezetten estek, átlagosan 4-6%-kal.

Szintén a vesztesek közé tartoznak az autóipari befektetők is. Az állami roncspremiumok, autóvásárlási támogatások ugyanis kezdenek lezárulni, és így az autóértékesítés dinamikája,

vagyis feltámadásának üteme lelassult. Ehhez a Daimler esetében 6%-os árfolyameséshez az állami vesztegetésekkel kapcsolatos botrány is hozzájárulhatott, amelyről érintettségünk okán Magyarországon is sokat hallhattunk.

Az amerikai helyzettel párhuzamosan Európában is általánosságban az ipar és fogyasztási cikkek húzták a piacot, míg a telekom és közszolgáltatási szektor értékelődött le. Ebből kiválva a pénzügyi szektor kontinensünkön lemaradt a tengeren túli társaktól. Ennek oka részben mindenképp a görög problémákra vezethető vissza, ugyanis a német és francia bankoknak több mint 100 milliárd dollárnyi görög kitettségük van a The Wall Street Journal információi szerint. A trenddel egy nagy szereplő ment látványosan szemben, ez pedig a Deutsche Bank, amelynek részvényei 15%-os emelkedést éltek meg összességében az elmúlt három hónapban. A magyar érdekeltséggel bíró bankok közül kirívóan még az Intesa Sanpaolo viselkedett, bár az ellentétes irányba. A negyedévben részvényei 13%-ot értékelték le.

A két kontinens kapcsolatáról sokat mutat az euró és a dollár átváltási árfolyamának alakulása is. Míg az év elején még 1,45 dollárt kellett 1 euróért adni, a negyedév végére már 1,35 dollárért meg lehetett kapni az európai fizetőeszközt.

Visszatekintve a közelmúlt folyamataira érdemes még a nyersanyagok áralakulására is tekintenünk. Már korábban említésre került, hogy az olaj ára emelkedett, ám ez nem eredményezett emelkedést az amerikai nyersanyagipari cégek árfolyamában.

A fémek árfolyama legfeljebb annyiban okozott meglepetést, hogy a tavalyi évhez képest alig mutatott mozgást, változékonyságot. Még mindig a réz ára növekszik a legnagyobb ütemben, de visszatekintve a tavalyi rally-ra, ami ebben a nyersanyagban zajlott, relatíve ez már megtorpanás.

A három fő élelmiszer közül bár a tavalyi évet csak a búza és a rizs zárta árcsökkenéssel, a mostani negyedévben már a kukorica ára is elég éles irányváltással, utánuk ment. Így ezt a negyedévet már mindhárom alapvető élelmiszer 14-18% közötti áreséssel zárta, jó hírrel szolgálva az éhezőknek, de az éhség felé taszítva a szegény országok élelmiszertermelőit.

Minden folyamat, amit jelenleg látunk tehát kettős. A pénzpumpa még működik, de nyomában állami eladósodás és az infláció veszélye jár. Az olaj ára emelkedik, de amennyire ez segíti a termelőket, annyira hátráltathatja a világkereskedelmet is. Az USA gazdasága és devizája erősödik, de így lehetetlen, hogy elérje 5-10 éves export céljait. Hogy melyik fronton ki arat diadalt, valószínűleg még a következő negyedévben sem tudjuk meg.

## Második negyedév

Ha van, aki az előző néhány negyedévet unalmasnak találta, s visszasírta a már években mérhető távolság homályába vesző izgalmakat és drámákat, az elégedetten tekinthet 2010 második negyedévére. Sajnos mi nem tartozhatunk ezek közé, hiszen az ezen elemzésünkben felsorolt események lefolyásakor az izgalmak intellektuális élvezete helyett leginkább ügyfeleink vagyonának megóvásán kellett munkálkodnunk. Mindazonáltal, a gazdasági válság ismételt felpörgése nem csak arra adott alkalmat, hogy hosszú távon nagyon ígéretes befektetéseket indítsunk el, hanem arra is, hogy bőven találjunk az elemzéseinkbe leírásra érdemes eseményeket. Június végére az amerikai tőzsdeindexek – éppúgy, mint megannyi más részvényár-mutató – idei mélypontra, az euró árfolyama a többi nagy fizetőeszközhöz képest pedig sokéves mélységbe ereszkedtek.

Az USA nagyvállalatait és iparát jellemző indexek közül az S&P 11,9%-ot, míg a Dow Jones 10%-ot esett. Mindkét index csökkenés közben zárta a negyedévet, így az időszakbeli mélypontja június 30., tehát az időszak vége volt.

Az újonnan íródott dráma szerzői közt megtalálhatóak azok, akik kételkedni kezdtek a vállalati profitvárakozásokban, azok, akik a bankok jövődjéről kiemelt adóztatásának hatásaitól tartanak, mindazok, akik a természeti és újabb olajszenyvezési katasztrófák hatásai miatt aggódnak, azok, akik realizálva a tavaly tavasz óta elért nyereséget inkább nemesfémekbe vagy nagy államok kötvényeibe helyezik át pénzüket a részvényekből és még megannyian, akik a makrogazdasági adatok alakulásában pesszimista jövőképet láttak meg.

Az utóbbi hónapokban megjelent folyamatok azonban valójában nem ennyire borúsak. Az árfolyamokra kifejtett hatás leginkább a bizonytalanságból és az ebből fakadó félelemből ered. Ilyen folyamat például a bankok megadóztatásának terve, ami várhatóan tovább csökkenti a bankrészvények árfolyamát. Most azonban még nem lehet tudni, hogy mikor és milyen mértékben kell ezzel az addicionális teherrel számolni. Megegyezés hiányában a világ vezető gazdasági hatalmainak „G20” csúcsertekezletén is elmaradtak a közös intézkedések. Ez elsősorban az országok eltérő céljaiból ered. Míg az USA a korábbi segítségért cserébe kíván adót kivetni, addig Németország a jövőbeli válságok kezelésére létrehozandó alap finanszírozását várja a bankoktól. Mindezek között ott áll például Franciaország és Nagy-Britannia, akik egyszerűen csak plusz adóbevételt keresnek a jelenlegi költségvetési lyukak betöméséhez.

A bankok mellett – ha már bizonytalanságokról beszélünk a nyugati részvénypiacok kapcsán – érdemes kitérni a BP (British Petrol) körüli eseményekre. Igazán ritka, de tanulságos példát köszönhetünk ugyanis ennek a cégnek. Megmutatta, hogy egyetlen telephelyen elkövetett egyetlen emberi mulasztás hogyan tud óriási természeti katasztrófát okozni, valamint egy stabil világcéget nehéz helyzetbe sodorni pár hét alatt. A BP részvény-, és kötvénytulajdonosai pár hónapja még a legnagyobb nyugalomban érezhették magukat. Ezután megkezdődött az a mélytengeri olajszivárgás, amelyről mindenki rendszeresen hallhatott a közelmúlt híradásaiban. Az addig stabil BP részvényárfolyama a gyarapodó környezetvédelmi költségekkel és perekkel párhuzamosan fokozatosan 60-ról 27 dollárra esett két hónap alatt. A BP kötvények árazásában pedig egyre nagyobb csődvalószínűség jelent meg.

A legfontosabb általános tanulság minden befektető számára az lehet, hogy bármennyire stabil egy cég, akkor sem szabad portfóliónk jelentős részét az ő egyedi kockázatának kitenünk. A diverzifikációba vetett hitünk – úgy érezzük – ismét igazolta magát.

Az ipari vállalatok mellett megérezték a rossz negyedévet a technológiai cégek is. Az amerikai Nasdaq index 12%-ot ereszkedett. Ebben a szektorban azonban az itt-ott egekbe szökő jövőbeli profitvárakozások racionalizálása már önmagában is indokolhatta ezt.

Európában csupán a német piac tartotta magát a nagy gazdaságok közül. Míg az angol FTSE100 és a francia CAC szinte pontosan megegyező mértékben 13,4%-ot „szakadt” vissza az előző elemzésünk óta, addig a német DAX index a maga 3,1%-os értékcsökkenésével lényegében teljesen stabil. A látványos különbség egyik fő oka az, hogy a német cégek jelentős része exportra termel, amit a gyengülő euró nagyban segíthet a jövőben.

Távol-Keleten is kettős a kép. Míg Kína aránylag tartotta magát és az MSCI China index 5,9%-os eséssel zárta csupán a negyedévet, addig a japán Nikkei -15,4%-os eredménye a fejlett piacokon rossz értelemben vett rekorderré vált az utóbbi hónapokban. A kettősség pikantériája, hogy a japán tőzsdei zuhanás éppen a kínai eseményeknek köszönhető. Új jelenség ütötte fel ugyanis a fejét Dél-Kínában, ez pedig a sztrájk. Két nagy japán autógyár, a Honda és a Toyota több üzemében is bérkövetelésekkel álltak elő a munkabeszüntetők. A sztrájkhullám pedig üzemről-üzemre gyűrűzött tovább, elérve például a koreai Hyundai-t is. A Honda és a Toyota árfolyama folyamatosan esett a munkabeszüntetések szaporodásával, és a negyedév végére már 20, illetve 15%-al jártak kezdeti értékük alatt. Az ilyen események és az elengedett jüan árfolyama a kínai gazdaságra is negatív hatással lehetnek a jövőben.

A devizák átértékelődése amúgy is újból a figyelem középpontjába került. Magyarországon is találkozhattunk az euró gyengülésének hatásaival, leginkább a svájci frankkal szembeni elmozdulás kapcsán került a hírek középpontjába. Két okból: egyrészt az euró gyengülésére okot ad az euró-zóna tagországainak az eladósodottság elleni küzdelme, másrészt június végén a svájci jegybank bejelentette, hogy mesterségesen nem fogja a továbbiakban gyengén tartani az alpesi devizát. Ez a bejelentés persze a mögötte álló cselekményen túl a spekulánsok fellelkesítése által is rövid távú, éles frankerősödést hozott.

E két hatás közül az első az euró-dollár keresztárfolyamra is rányomta bélyegét. Habár az év elején még 1,45 dollárt kellett egy euróért adni, az első negyedévfordulókor pedig 1,35-öt, június elejére már 1,2 alá ereszkedett az árfolyam. Ezt a folyamatot pedig - sokak várakozásával szemben - nem követte jelentős korrekció. A negyedév végén még mindig 1,23 alatt volt dollárban egy euró értéke.

A nyersanyagokat vizsgálva szembetűnő, hogy a rizs árfolyama folytatta az előző negyedévet is végigkísérő zuhanását, és újabb 20%-ot adott le magából. Ez a hír olyan szempontból mindenképp üdvös, hogy ennek az élelmiszernek a felhasználása leginkább a világ elmaradott tájain folyik, ahol a fogyasztók erősen ár érzékenyek. A korábbi évekhez képest magas rizs árfolyam okozta éhség és nélkülözés réme remélhetőleg tehát már elszállt.

Az élelmiszerek közül a búza esetében tapasztalhatunk fordulatot. Hazánk mezőgazdaságának is húzóterményének esése – bár már a tavalyi év során olcsóbbá vált, és ezt idén év elején jókora további értékvesztéssel tetézte – most megtorpanni látszik. Ezzel párhuzamosan a tavaly is dráguló kukorica az év eleji korrekció után tovább folytatta felértékelődését.

A kőolaj árfolyama áprilisban 82 dollár körüli ártól 90 dollárig emelkedett. Ezt követően azonban már lényegében minden ipari nyersanyagot elért a deflációval és a vállalati növekedések megtorpanásával kapcsolatos félelem. Három hét alatt az olajár bő 20%-ot zuhant, amelynek végpontjából az utóbbi hetek hullámmása után sem sikerült maradandóan kitörni. Ezzel kapcsolatban a világ valószínűleg még egy ideig várni fogja a Mexikói öbölbeli katasztrófa végjátékát is és az olajhatalmak válaszát minderre.

Az egyre olcsóbbá váló nyersanyagok mellett azonban ebben a negyedévben is voltak nyereségesek a hosszú távú befektetések között. Az elemzésünket eddig elolvasva talán nem meglepő, hogy ők a nemesfém tulajdonosok. A világban ismét fel-feltámadó félelem, inflációs aggodalmak, és a vállalatok jövőbeli profitvárakozásainak egyre gyakoribb megkérdőjelezése a szabad tőke jelentős részét továbbra is aranyba és ezüstbe terelte. Így míg az év elején még azon gondolhattuk, hogy az arany ára csak rövid távú spekuláció hatására emelkedik-e, addig a mostani

emelkedés esetében már kifejezetten valószínű, hogy a feléledt aggodalmak hatására hosszú távú megnyugvást kereső, valós befektetők vásárolták a legnemesebb fémet.

A helyzet megdöbbentően kettős. Az emberek jelentős része inflációtól félve aranyat vásárol. Azonban az utóbbi hónapokban rekord tömegek „menekültek” éppen deflációtól félve a nagy állampapírokba is. –Ennek a deflációt váró, egyre szélesedő befektetői csoportnak a számításait igazolja a nyugati világ államháztartásaiban újdonságként megjelent fogalom, a megszorítás. A megszorítások és az ezzel járó új adók (például a bankadók, vagy az új ausztrál bányaadó) ugyanis a gazdasági növekedés lassulását vetítik előre. Persze nem feltétlenül téved egyik csoport sem. Hiszen lehetséges, hogy a fejlett világ számára a recesszió középtávon deflációt hoz, míg a pénznyomtatás hosszú távon inflációt.

## **Alapok befektetési politikája**

### **Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap**

Az Alapkezelő 2010-ben is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) forrásainak átlagosan egyharmadát fordította részvények, illetve egyéb kockázatos eszközök vásárlására.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap portfoliójában átlagosan 30-40 százalék részvényhányadot megközelítő részvényarányt kíván elérni, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe (vállalati kötvények, jelzáloglevelek) kívánja fektetni.

A részvénykiválasztás során az Alapkezelő aktív portfoliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfolióösszetételét. Az idei évben az Alap portfoliójában szereplő részvényeken belül a hazai blue chip részvények mellett jelentős súlyt képviselt néhány – a BÉT-en jegyzett – kevésbé likvid részvény (Állami Nyomda, Danubius, Egis, Graphisoft Park), valamint pár külföldi, az Alapkezelő által alulértékeltnek tartott vállalat, amelyektől a piaci átlagteljesítmény túlteljesítését várja hosszútávon (legnagyobb súllyal CEZ, Pegas, Valero). Új eszközként megjelent az arany ETF (GLD) is az Alap portfoliójában.

A részvényportfolióban az alacsony határidős kamattartalomnak köszönhetően az Alapkezelő kis mértékben indexarbitrázs ügyleteket nyitott (az azonnali részvényeket határidősre cserélte), ezzel is javítva a részvényportfolió relatív teljesítményét.

Az Alap részvényaránya 2010 első félévében is ellentétesen mozgott a tőzsdeindexszel: részvényeket adtunk el március/áprilisban, majd májusban az Alapkezelő óvatosan növelte az Alap részvényarányát.

A részvények mellett, kockázatos eszközként részben azok helyett az Alap mintegy 15-20 százalék erejéig euróban denominált vállalati kötvényeket is tartalmazott.

Az Alap mintegy kétharmadát kitevő kötvényportfoliójának módosított átlagideje év elején 1,6 év volt, és ezt a szintet a félév során lényegében tartottuk. Június végén határidős kamatláb-megállapodás keretében kötött fedezeti ügyletekkel mérsékeljük az Alap kamatláb-kockázatát. A forintban és devizában denominált vállalati kötvények, jelzáloglevelek együttes súlya az Alap portfoliójában a félév során 25-30 százalék között mozgott. Az Alapkezelő a félév során kisebb-nagyobb súllyal folyamatosan tartott eurót az Alapban.

### **Concorde Kötvény Befektetési Alap**

Az Alapkezelő 2010 első felében is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfoliójának döntő többségét forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony (hitel)kockázatú értékpapírokba fektetve igyekezett magas hozamot elérni. Ennek érdekében az Alapkezelő elsősorban a magyar állampapírpiaci befektetéseket igyekezett a befektetési jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfoliójának 30 százalékig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő.

Az év elején az Alap módosított átlagideje 3,9 év volt, közel 10 százalékkal magasabb, mint a benchmarkként szolgáló MAX indexé. A módosított átlagidőt január végén 3,7 évre csökkentettük, mert tartottunk a szuverén kockázattal kapcsolatos fertőzéstől a tőkepiacokon. Március elején azonban – miután láttuk azt, hogy a magyar állampapírpiac a legnagyobb ijedtség közepette sem következett be nagyobb

hozamemelkedés – ismét megemeltük az Alap kamatláb-érzékenységét. Az átlagidő alapú túlsúlyozottságot április végén szüntettük meg újra, mert tartottunk attól hogy romlani fog az akkor nagyon optimista globális befektetői hangulat. Később határidős kamatláb-megállapodás keretében kötött fedezeti ügyletekkel mérsékeljük az Alap kamatláb-kockázatát. Június végén (az előbbiekkal nem számolva) az Alap portfóliójának módosított duration-je 3,8 év volt,

A félév során mindvégig tartottuk az Alapban a még 2008-ban és 2009-ben vásárolt euróban denominált vállalati kötvényeket, így azok súlya június végén meghaladta a 8 százalékot.

### **Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap**

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő elsősorban rövid (kisebb mértékben hosszabb) lejáratú, diszkont- fix és változó kamatozású állampapírokba és vállalati kötvényekbe fekteti az Alap tőkéjét. Emellett megfelelő piaci alkalom esetén a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett részvényeket is vesz, egyidejű határidős eladásokkal vagy opciókkal fedezve. Az Alap egy hagyományos kötvényalaphoz alacsonyabb kockázatú befektetési lehetőséget jelent, relatív kis árfolyam-ingadozással, kisbefektetők szempontjából alternatívát teremtve a kincstárjegyekbe történő befektetéseknek.

Az Alapkezelő 2010 első félévé során a befektetési politikának megfelelően alapvetően állampapírokat és kisebb súllyal jelzálogleveleket, vállalati kötvényeket tartott az Alap portfóliójában.

Az év elején az Alap módosított átlagideje 1,3 év volt, amit januárban végén – tartva a szuverén kockázattal kapcsolatos fertőzéstől a tőkepiacokon – 1,2 évre csökkentettünk. Ezt követően a félév nagy részében a benchmarknak megfelelő szinten 1,2-1,3 év között tartottuk az Alap módosított átlagidejét, növeltük ugyanakkor az Alap portfóliójában az éven belül lejáratú állampapírok arányát. Június végén határidős kamatláb-megállapodás keretében kötött fedezeti ügyletekkel mérsékeljük az Alap kockázatát.

A félév során mindvégig tartottuk az Alapban a még 2008-ban és 2009-ben vásárolt euróban denominált vállalati kötvényeket. Miután azok nagyobb mértékben értékeltődtek fel, mint a magyar állampapírok, ezért súlyuk június végére az éve elejihez képest némileg emelkedett (4,3 százalékra). Csökkent viszont a jelzáloglevelek aránya (9,6 százalékra), mert a 2012-ben lejáratú papírokból értékesítettünk a félév folyamán.

Megfelelő lehetőség hiányában alacsony (jellemzően 1-2 százalék alatti) szinten maradt az Alapban a részvény alapú arbitrázs ügyletek súlya.

### **Concorde Részvény Befektetési Alap**

Az Alapkezelő a 2001-ben indított Concorde Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) esetében egy addig nem alkalmazott befektetési stratégiát követ, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak 50-95 százalékát fordítja részvények vásárlására, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe kívánja fektetni.

A 2010-es év első felében a részvényportfóliót a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett értékpapírok és néhány külföldi, elsősorban régiós, illetve amerikai vállalat részvénye alkotta, míg az Alap eszközeinek fennmaradó részét kitevő kötvényportfóliót alapvetően euróban denominált vállalati kötvények, valamint rövid hazai és kisebb súllyal deviza (főleg EUR) kötvények alkották.

A részvénykiválasztás során az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. Az idei évben az Alap portfóliójában szereplő részvényeken belül a hazai blue chip részvények mellett jelentős súlyt képviselt néhány – a BÉT-en jegyzett – kevésbé likvid részvény (Állami Nyomda, Danubius, Egis, Graphisoft Park), valamint pár külföldi, az Alapkezelő

által alulértékeltnek tartott vállalat (legnagyobb súllyal CEZ, Pegas, TPSA és Valero)., amelyektől a piaci átlagteljesítmény túlteljesítését várja hosszútávon. A hazai papírok mellett kisebb mértékben külföldi részvények is a portfólió részét alkották.

A részvényportfólióban az alacsony határidős kamattartalomnak köszönhetően az Alapkezelő indexarbitrázs ügyleteket nyitott (az azonnali részvényeket határidősre cserélte), ezzel is javítva a részvényportfólió relatív teljesítményét.

Az Alap részvényaránya 2010 első félévében is ellentétesen mozgott a tőzsdeindexszel: részvényeket adtunk el március/áprilisban, majd májusban az Alapkezelő óvatosan növelte az Alap részvényarányát

### **Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**

Az Alapkezelő a 2002-ben indított Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alappal egy új befektetési lehetőséget kínált a befektetőknek: külföldi részvénypiacok teljesítményét követő termékkel bővítve a palettát szélesebb diverzifikációs lehetőséget próbált nyújtani.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvénypiacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki Diverzifikációs, költséghatékonysági és likviditási megfontolásokból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik.

Az Alapba kerülő kollektív befektetési értékpapírok úgy lettek kiválasztva, hogy az általuk megtestesített részvénybefektetések szinte tökéletesen lefedik az MSCI World indexet kitevő mintegy 1500, a világ legnagyobb tőzsdei társaságát. Ezzel a magyar alappiacon egyedülálló nemzetközi részvény diverzifikációs lehetőséget költséghatékony módon hozott létre az Alapkezelő.

Az Alap indulása óta az Alapkezelő döntően az alapkezelési szabályzatban megfogalmazott referenciahozamot (benchmark) képezi le, passzív portfóliókezelést folytat, ettől csak kis mértékben térve el az egyes részpiacokon.

A félév folyamán a részvényarányt végig a 95 százalékos mérték közelében tartottuk.

A részvénykitettségek döntő része volt kollektív befektetési értékpapírokba fektetve, de az Alap átlagosan 1-2 százalékban tartott az Alapkezelő által alulértékeltnek vélt egyedi részvényeket is. A portfólió maradéka legnagyobb részt hazai diszkontkincstárjegyekbe volt befektetve.



## **Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap**

A hatályos törvények értelmében az értékpapír forgalmazást folytató cégek nem fizethetnek kamatot ügyfeleik pozitív számlaegyenlege után. A részvényportfóliójukat gyakran átstrukturáló befektetők rövidtávon rendelkezésre álló forrásaikat nem tudják hatékonyan lekötöni, ugyanis a néhány napi kamatot meghaladja az esetleges állampapír befektetés eladási és vételi ára közötti különbség. Szintén nem gazdaságos a rövidtávon rendelkezésre álló források kereskedelmi banki számlára való utalása, hiszen az átlagos utalási költségek több napi kamatot emésztenek fel. Az Alapkezelő az Alapot a forgalmazási hely(ek) befektetőinek rövidtávon rendelkezésre álló forrásai hatékony lekötése érdekében hozta létre. A cél az, hogy a befektetők az Alap befektetési jegyeinek megvásárlásával legalább az átlagos banki látra szóló kamatnak megfelelő szintű nettó hozamot érjenek el.

Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyont belföldi pénzpiaci eszközökbe – állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyont érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzpiaci eszközökbe – fekteti. Az Alap portfóliója kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközökbe fektethető be. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg.

Az Alap módosított átlagideje az év elején 0,12 év volt. Az Alap egy részét folyamatosan lekötött bankbetétben tartottuk, mivel a diszkontkincstárjegyeknél valamivel kedvezőbb hozamot kínáltak. Májusban enyhén nőtt az Alap kamatláb érzékenysége de összességében az időszak végén a módosított átlagidő 0,12 év volt, amely megegyezik az év eleji szinttel.

## **Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni.

A befektetési döntéseket az Alapkezelő technikai alapon hozza, az instrumentumok kiválasztásában kisebb súllyal fundamentális szempontok is szerepet kaphatnak. Az Alapkezelő az alacsony kockázatú instrumentumokra (bankbetét, rövid lejáratú állampapír) mint alapvető és kiinduló befektetésre tekint. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010 első felében eszközeinek nagyobb részét magyar állampapírokban tartotta, míg a portfólió kisebbik hányadán rövidtávú részvénypiaci pozíciókat nyitott technikai alapon, elsősorban az amerikai piacokon.

## **Concorde PB1 Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok, emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010 első felében eszközeinek több, mint 90 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Ezen belül a részvénytőzsi kockázattal rendelkező alapok aránya csekély mértékű, a kollektív befektetési eszközök döntő része kötvény típusú alapokban volt. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési formák mellett kis mértékben hazai állampapírok, hazai vállalatok euróban denominált kötvényei, valamint minimális súllyal egyedi részvények alkották.

### **Concorde PB2 Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok, emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010 első felében eszközeinek átlagosan mintegy 90-95 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. A kollektív befektetési eszközök nagyobbik része kötvény típusú alapokban volt. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési formák mellett kis mértékben hazai állampapírok, hazai vállalatok euróban denominált kötvényei, valamint egyedi részvények alkották (Conoco, Graphisoft Park, Ablon, Pegas, Valero).

### **Concorde PB3 Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok, emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010 első felében eszközeinek átlagosan mintegy 80-85 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési

formák mellett kis mértékben hazai állampapírok, hazai vállalatok euróban denominált kötvényei, valamint egyedi részvények alkották (Conoco, Graphisoft Park, Ablon, Pegas, Valero, Pfizer).

### **Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacokénál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénypiacokon, elsősorban kis- és közepes vállalatok részvényeibe fektetve hosszútávon lehetőleg az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el. Az Alapkezelő kis- és közepes vállalatoknak tekinti azon társaságokat, melyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd eurót. Az Alapkezelő azonban megfelelő lehetőségek esetén az Alap eszközértékének 20 százalékáig 1 milliárd eurót meghaladó piaci kapitalizációjú társaságok részvényeiből is tarthat az Alap portfóliójában.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő az Alap kezelése során abszolút hozam elérésére törekszik. Ha az Alapkezelő nem lát megfelelő befektetési lehetőségeket a részvénypiacokon, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alapkezelő célja hosszútávon az átlagosan 60 százalék körüli részvénykitettségek elérése. Az Alapkezelő a részvénypiacokon korlátozott mértékben rövid (short) pozíciót is felvehet. Azonban az Alap összesített nettó részvénypozíciója nem lehet negatív. Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyleteket is köthet, elsősorban a befektetések deviza- és árfolyam-kockázatának csökkentése céljából.

Az alap eszközeinek mintegy 40-50 százalékát hazai állampapírokban és vállalati kötvényekben tartottuk, míg a maradék eszközök hazai, cseh, lengyel és román részvényekbe voltak fektetve. A legnagyobb részvénypozíciók az Állami Nyomda, Egis, Fondul Proprietatea, Graphisoft Park, Multimedia Polska és Ruch voltak.

### **Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. A 2010-es év első hónapjaiban uralkodó pozitív tőkepiaci hangulatban az Alap kezelője az Alap korábban kialakított kockázati kitettségének tartására törekedett. Mindezeknek megfelelően a kockázatos eszközök aránya az első negyedév során 60 százalék körül mozgott, melynek körülbelül negyven százaléka vállalati kötvényekbe volt fektetve. Az első félév második felében azonban csökkent a befektetők kockázati étvágya, melynek következtében kisebb korrekció következett be a világ tőzsdéin. Az így kialakult borúsabb hangulatban az Alap kezelője több alkalommal akvizált általa fundamentálisan alulértékeltnek tartott régiós értékpapírokat (TPSA, Mennica, Fondul Proprietatea), valamint folyamatosan növelte az Alap aránykitettségét, mely így a félév végére elérte az Alap 3,5-4 százalékát.

## **Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen Közép-Európában kibocsátott, tőzsdén jegyzett részvényekbe fekteti. Emellett magyar és külföldi államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekben, jelzáloglevelekben, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzüpi eszközökben, ügyletekben tarthatja. Az Alapkezelő az Alap nevében csak olyan származtatott ügyletet köthet, amely csökkenti a külföldi befektetések devizakockázatát, a részvények árfolyamkockázatát, valamint a kötvények kamatláb kockázatát (fedezeti ügylet) és egyéb befektetési kockázatot, illetve arbitrázs célokat szolgál, illetve csökkenti az Alap befektetési céljainak megfelelő portfólió kialakításának költségeit (portfólió hatékony kialakítása). A származtatott ügyletek nem nettósított, összesített értéke az Alap nettó eszközértékének 30%-át nem haladhatja meg. E korlátba nem számítandó bele az árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügylet és a hitelintézettel állampapírra kötött repó ügylet.

Az Alap elsődleges célja, hogy lekövesse a benchmarkul szolgáló régiós bluechip CETOP indexet, de alacsony mértékben az alapkezelő által alulértékeltnek tartott kisebb kapitalizációjú régiós részvények is a portfólió részét alkotják. 2010 első felében így a benchmarkelemeken kívül a portfólió részét alkotta néhány régiós ingatlanfejlesztő vállalat részvénye, valamint a román kárpótlási alap jegyei (Fondul Proprietatea), valamint két amerikai olajfinomító részvényei. Emellett a portfólió részét alkotta néhány az Alapkezelő által vonzó befektetésnek tartott euróban denominált vállalati kötvény is.

Az Alapba elsősorban nyugdíjpénztáraktól 2010 első felében komoly mennyiségű tőke érkezett, így a nettó eszközértéke a félév végére 10 milliárd forint fölé emelkedett.

## **Concorde EURO Pénzüpi Befektetési Alap**

Az Alap határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél külföldi részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüük után banki látra szóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen, ezért az Alapkezelő az Alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú európai pénzüpi eszközökbe, állampapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, devizába, bankbetétbe, repo- és fordított repoügyletekbe, határidős deviza ügyletekbe, valamint az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzüpi eszközökbe fekteti. Nem jelentős súllyal, de az Alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az Alap portfóliójába. Az Alapkezelő a hatékony portfóliókezelés céljából az Alapba nyithat határidős deviza ügyleteket is az Alap eszközértékének 30 százalékáig. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 360 napot ne haladja meg. Az alap euróban denominált, dematerializált, egyenként 0,01 euró névértékű, visszaváltható befektetési jegyként vásárolható meg.

## **Concorde USD Pénzüpi Befektetési Alap**

Az Alap határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél külföldi részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüük után banki látra szóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen, ezért az Alapkezelő az Alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú amerikai pénzüpi eszközökbe, állampapírokba, hitelviszonyt megtestesítő

értékpapírokba, devizába, bankbetétbe, repo- és fordított repoügyletekbe, határidős deviza ügyletekbe, valamint az Alap vagyont érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe fekteti. Nem jelentős súllyal, de az Alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az Alap portfóliójába. Az Alapkezelő a hatékony portfóliókezelés céljából az Alapba nyithat határidős deviza ügyleteket is az Alap eszköztértékének 30%-ig. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 360 napot ne haladja meg. Az alap USD-ben denominált, dematerializált, egyenként 0,01 USD névértékű, visszaváltható befektetési jegyként vásárolható meg.

### **Signal Részvény Befektetési Alap**

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai részvénytúlsúlyos befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. Az Alapkezelő a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak 50-95 százalékát fordítja részvények vásárlására, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe kívánja fektetni.

A 2010-es év első felében az Alap kezelője kiemelt óvatossággal kezelte a portfóliót, melynek így nagyobb részét, nagyjából 80 százalékát hazai állampapírokba és jelzáloglevelekbe fektette. Az Alap eszközeinek fennmaradó hányada, nagyjából 20 százaléka kockázatos eszközökbe lett befektetve, melyek nagyrészt euróban denominált vállalati kötvények voltak.

### **Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a részvények aránya meghaladja az 50 százalékot.

Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően fundamentálisan alulárazott részvények vásárlásával. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba, így egy-egy részvény súlya az Alapon belül akár a 10-15 százalékot is megközelítheti. Az értékalapú szemlélet tükrében az Alap jelentős mértékben fektethet alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Tekintve, hogy egy-egy részvény súlya az Alapon belül egy átlagos, jól diverzifikált részvényalaphoz képest magasabb is lehet, az Alap egy átlagos részvényalaphoz képest magasabb kockázatú.

2010 első negyedében az Alap kockázati kitettsége csak kis mértékben változott, nagyjából 70-75 százalék között mozgott. A második negyedév során azonban az Alap kezelője több alkalommal akvirált általa fundamentálisan alulértékeltnek tartott régiós értékpapírokat (Multimedia Polska, Mennica, Fondul Proprietatea, Danubius), valamint folyamatosan növelte az Alap aránykitettségét, mely így a félév végére elérte az Alap 10-11 százalékát.

### **Concorde Euro PB3 Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok,

emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010 első felében eszközeinek átlagosan mintegy 97-99 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési formák mellett kis mértékben hazai állampapírok alkották. Az Alapnak teljes euró kitettsége volt az időszak során.

### **AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Alap**

Az Alap indexkövető befektetési alap, ezért az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap hazai részvények vásárlásával a következő index teljesítményét kövesse (illetve lehetőség szerint haladja meg): 86% BUX index, 11% BUMIX index, 3% ZMAX index. Az Alap tehát tőkéjének döntő részét a Budapesti Értéktőzsdére (BÉT) bevezetett magyar részvényekbe fekteti, így befektetési politikáját tekintve tiszta hazai részvényalap.

Az időszak során az Alapkezelő jelentős mértékben nem tért el a benchmarktól, részvénykitettsége jellemzően 92 és 97 százalék között mozgott. Összetételében a benchmarktól való legnagyobb eltérés a bankpapírok alulsúlyozása és néhány ingatlanfejlesztő felülsúlyozása volt.

### **Concorde-VM Euro Befektetési Alap**

Az Alap célja a Concorde-VM Befektetési Alap teljesítményének követése euros kitettséggel. Ennek elérése érdekében az Alap 95-97 százalékban Concorde-VM Befektetési Alapot tart eurora lefedezve. Ez az arány a deviza forward eredményétől függően változhat. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb euros hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap olyan származtatott befektetési alapba fektet, amely magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Tekintve, hogy a vásárolt alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért a vásárolt alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.

### **Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű származtatott termékekbe fekteti értékpapír befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszelesebb es globális: hazai es nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív

rövid távú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol es ad el, alapvetően statisztikai összefüggésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, es a nyereséges pozíciók megőrzése / növelése ebben a tekintetben a legfontosabb alapelv.

Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.

### **Concorde Abszolút Trió Zártkörű Befektetési Alap**

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alapban közel egyenlő arányban tartson a Concorde Columbus Származtatott Befektetési Alap, a Concorde-VM Származtatott Befektetési Alap es a Citadella Származtatott Befektetési Alap Befektetési jegyeiből. Ezen vásárolt alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb es globális: hazai es nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.

### **A Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap**

Az alap koncepciója, hogy futamidejével a magánszemélyek TBSZ adómentességi lehetőségének időhorizontjára illeszkedve ideális adómentes befektetési lehetőséget nyújtson a magas hozamot megcélzó hosszú távú befektetők számára. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb es globális: hazai es nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol es ad el összetett elemzési stratégiák alapján, főként globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.

Az alap nem benchmarkhoz mért relatív teljesítményt kíván elérni, hanem az abszolút pozitív hozam elérése a célja, ezért benchmarkja nincs.

### **Sui Generis 1.0 Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb es globális: bankbetétek, hazai es nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, kollektív befektetési értékpapírok, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. A benchmark minden hónap elejétől 100%-ban az RMAX (egy évnél rövidebb lejáratú állampapírokból álló index).

### **Citadella Származtatott Befektetési Alap**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése / növelése ebben a tekintetben a legfontosabb alapelv. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé. Az Alap befektetési döntéseiben nagymértékben támaszkodik a Citadella Consulting Befektetési Tanácsadó Zrt. (1211 Budapest, Janka u. 8.) elemzéseire.

### **Generáció Patikapénztár Befektetési Alap**

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának döntő többségét forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony kockázatú értékpapírokba fektetve, valamint az azonnali és határidős részvénypiaci félreárazásokat kihasználó arbitrázsügyletekkel a benchmark (80% RMAX index, 20% MAX index) teljesítményét meghaladó hozamot érjen el. Az Alapkezelő elsősorban a rövid futamidejű magyar állampapírokba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

Budapest, 2010. augusztus 2.

Bilibók Botond  
vezérigazgató  
Concorde Alapkezelő zrt.