



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**

egységes szerkezetbe foglalva

**FÉLÉVES JELENTÉSE**

**- 2009. 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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 nyilvántartásba 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

## **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.)
- 8%-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

### **A Letétkezelők**

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

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

<b>Alap neve</b>	<b>Letétkezelő neve</b>
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 Zártkörű Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Euro PB3 Befektetési Alap	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Concorde Rubicon Származtatott 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 Hungária Bank Rt. (1055 Budapest, Honvéd u. 20.; tel: +36 (1) 374-6300) és fiókjai

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei  
Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

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

Equilor Befektetési Rt. (1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

CIB Bank Zrt. (1027 Budapest, Medve u. 4-14.)

Sopron Bank Zrt. (9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

	Concorde Érték- papír Zrt.	BNP Paribas Bank Rt.*	Magyar Takaré- k- szövet- kezeti Bank Rt.	Unicred it Bank Zrt.*	Raiffei- sen Bank Zrt.	Equilor Befekt et ési Zrt.	CIB Bank Zrt.*	Sopron Bank Zrt.	Com- merz- bank Zrt.
Concorde PB1 Befektetési alap	X								
Concorde PB2 Befektetési alap	X								
Concorde PB3 Befektetési alap	X								
Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési alap	X							X	
Concorde Részvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X		X
Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap	X				X	X	X		
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési alap	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Concorde Kötvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X		
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	X	X	X	X	X	X	X		X
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap	X	X				X		X	X
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	X				X			X	X
Concorde Közép-Európai Részvény Alap	X				X				
Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap	X								
Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap	X								
Signal Részvény Befektetési Alap	X								
Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap	X								
AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap	X								
Concorde Euro PB3 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.

<b>Befektetési Alap</b>	<b>Könyvvizsgáló</b>
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.

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) látja el.

## 4. Az Alapok befektetési eszközeinek összetétele

### Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	-40,539,127	-0.61%	-177,402,411	-2.84%
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-44,133,219	-0.66%	-29,573,381	-0.47%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-34,915,360	-0.52%	-27,415,580	-0.44%
Letétkezelői díj	-455,508	-0.01%	-415,063	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,276	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-419,081	-0.01%	-632,241	-0.01%
PSZÁF díj	-470,416	-0.01%	-380,771	-0.01%
Könyvelői díj **	-296,740	0.00%	-480,068	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	-249,658	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	3,594,092	0.05%	-147,829,031	-2.37%
<b>Eszközök</b>	6,693,499,222	100.61%	6,426,576,903	102.84%
<b>Folyószámla, készpénz</b>	6,596,754	0.10%	143,657,684	2.30%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	4,705,321,751	70.73%	4,926,080,635	78.83%
Diszkontkincstárjegyek	484,477,701	7.28%	516,167,335	8.26%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	2,657,179,358	39.94%	2,495,252,404	39.93%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	668,042,510	10.04%	675,083,998	10.80%
Jelzáloglevelek	439,352,455	6.60%	401,134,411	6.42%
Külföldi kötvények	456,269,727	6.86%	838,442,487	13.42%
<b>Részvények</b>	1,983,775,896	29.82%	1,365,601,847	21.85%
Hazai részvények	1,716,746,020	25.80%	1,031,501,524	16.51%
Külföldi részvények	267,029,876	4.01%	334,100,323	5.35%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	-2,195,179	-0.03%	-8,763,263	-0.14%
(Határidős ügyletek)	-2,195,179	-0.03%	-8,279,440	-0.13%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	-483,823	-0.01%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	6,652,960,095	100.00%	6,249,174,492	100.00%
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	598,341,500		73,872,365	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0		0	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.572580</b>		<b>3.960572</b>	

## Concorde Kötvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-14,452,226</b>	<b>-0.47%</b>	<b>-360,441,297</b>	<b>-12.61%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%		0.00%
<b>Költségek</b>	-14,264,076	-0.46%	-10,919,271	-0.38%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-11,336,834	-0.37%	-9,841,856	-0.34%
Letétkezelői díj	0	0.00%	-248,234	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	0	0.00%	-155,876	-0.01%
PSZÁF díj	-313,142	-0.01%	-175,750	-0.01%
Könyvelői díj **	-158,600	-0.01%	-497,555	-0.02%
Marketing ktg.	0	0%	0	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-188,150</b>	<b>-0.01%</b>	<b>-349,522,026</b>	<b>-12.23%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>3,105,613,442</b>	<b>100.47%</b>	<b>3,219,135,670</b>	<b>112.61%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	384,592	0.01%	1,207,557	0.04%
<b>Egyéb követelés</b>	188,929	0.01%	237,883,173	8.32%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	3,106,319,235	100.49%	2,980,044,940	104.24%
Diszkontkincstárjegyek	12,046,073	0.39%	24,501,964	0.86%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	2,384,485,494	77.14%	2,237,119,147	78.26%
Vállalati kötvények	0	0.00%	132,655,116	4.64%
Egyéb kötvények	231,901,083	7.50%	224,337,528	7.85%
Jelzáloglevelek	387,514,888	12.54%	361,431,185	12.64%
Külföldi kötvények	90,371,697	2.92%	0	0.00%
<b>Részcvények</b>	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	-1,279,314	-0.04%	0	0.00%
(Határidős ügyletek)	-1,279,314	-0.04%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,091,161,216</b>	<b>100.00%</b>	2,858,694,373	
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>52,956,000</b>		<b>0</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.637334</b>		<b>1.674725</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-38,182,897</b>	<b>-0.35%</b>	-586,490,595	-5.93%
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-38,182,897	-0.35%	-28,516,277	-0.29%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-30,478,867	-0.28%	-26,500,151	-0.27%
Letétkezelői díj	-680,225	-0.01%	-561,567	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,276	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-419,080	0.00%	-266,325	0.00%
PSZÁF díj	-687,505	-0.01%	-602,275	-0.01%
Könyvelői díj **	-286,661	0.00%	-479,093	0.00%
Marketing ktg.	-5,619,283	-0.05%	-106,866	0.00%
Sikerdíj	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	-557,974,318	-5.64%
<b>Eszközök</b>	<b>10,878,612,729</b>	<b>100.35%</b>	<b>10,475,165,929</b>	<b>105.93%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	20,855,490	0.19%	142,074,814	1.44%
<b>Egyéb követelés</b>	1,013,014,781	9.34%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	9,508,449,522	87.71%	10,288,521,485	104.04%
Diszkontkincstárjegyek	701,365,257	6.47%	634,793,765	6.42%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	5,652,352,670	52.14%	6,763,176,594	68.39%
Vállalati kötvények	0	0.00%	150,045,454	1.52%
Egyéb kötvények	1,496,946,487	13.81%	1,010,520,154	10.22%
Jelzáloglevelek	1,440,779,369	13.29%	1,411,630,113	14.28%
Külföldi kötvények	217,005,739	2.00%	318,355,405	3.22%
<b>Részvények</b>	292,470,000	2.70%	40,031,500	0.40%
Hazai részvények	292,470,000	2.70%	40,031,500	0.40%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	53,535,007	0.49%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	-9,712,071	-0.09%	4,538,130	0.05%
(Határidős ügyletek)	-3,661,000	-0.03%	420,750	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	-6,051,071	-0.06%	4,117,380	0.04%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>10,840,429,832</b>	<b>100.00%</b>	9,888,675,334	100.00%
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	292,470,000		182,528,000	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		0	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.478178</b>		<b>2.608508</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-126,475,980</b>	<b>-2.25%</b>	<b>-97,973,680</b>	<b>-1.89%</b>
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%		0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-38,307,722</b>	<b>-0.68%</b>	<b>-30,371,274</b>	<b>-0.59%</b>
Alapkezelői és forgalmazói díj	-28,173,509	-0.50%	-28,484,830	-0.55%
Letétkezelői díj	-828	0.00%	-565,230	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-609,090	-0.01%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-3,310,623	-0.06%	-266,314	-0.01%
PSZÁF díj	-139,690	0.00%	-339,108	-0.01%
Könyvelői díj **	-333,553	-0.01%	-491,365	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	-224,427	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-88,168,258</b>	<b>-1.57%</b>	<b>-67,602,406</b>	<b>-1.31%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>5,758,486,385</b>	<b>102.25%</b>	<b>5,272,650,039</b>	<b>101.89%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	<b>12,665,892</b>	<b>0.22%</b>	<b>73,481,694</b>	<b>1.42%</b>
<b>Egyéb követelés</b>	<b>69,945,754</b>	<b>1.24%</b>	<b>78,285,657</b>	<b>1.51%</b>
<b>Lekötött bankbetét</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,957,600,072</b>	<b>34.76%</b>	<b>2,637,527,494</b>	<b>50.97%</b>
Diszkontkincstárjegyek	761,738,516	13.53%	956,079,467	18.48%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	489,537,912	8.69%	568,746,070	10.99%
Vállalati kötvények	30,228,360	0.54%	942,374,277	18.21%
Egyéb kötvények	0	0.54%	29,258,046	0.57%
Jelzáloglevelek	115,021,542	2.04%	141,069,634	2.73%
Külföldi kötvények	561,073,742	9.96%		0.00%
<b>Részvények</b>	<b>3,700,119,768</b>	<b>65.70%</b>	<b>2,504,530,272</b>	<b>48.40%</b>
Hazai részvények	2,916,571,594	51.79%	1,756,268,428	33.94%
Külföldi részvények	783,548,174	13.91%	748,261,844	14.46%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	<b>18,154,899</b>	<b>0.32%</b>	<b>-21,175,078</b>	<b>-0.41%</b>
(Határidős ügyletek)	18,154,899	0.32%	-22,106,500	-0.43%
(Opciók)	0	0.00%		0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	<b>931,422</b>	<b>0.02%</b>
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,632,010,405</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,174,676,361</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>1,429,252,190</b>		<b>292,181</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.401266</b>		<b>2.815147</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-148,221,181</b>	<b>-4.96%</b>	<b>-118,402,415</b>	<b>-3.08%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%		0.00%
<b>Költségek</b>	-68,961,172	-2.31%	-14,223,840	-0.37%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-7,439,474	-0.25%	-12,472,483	-0.32%
Letétkezelői díj	-1,001	0.00%	-416,911	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-158,600	-0.01%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-761	0.00%	-446,801	-0.01%
PSZÁF díj	0	0.00%	-239,850	-0.01%
Könyvelői díj **	-58,258,200	-1.95%	-502,816	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	-144,979	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-79,260,009	-2.65%	<b>-104,178,575</b>	-2.71%
<b>Eszközök</b>	<b>3,134,693,367</b>	<b>104.96%</b>	<b>3,960,236,985</b>	<b>103.08%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	1,355,256	0.05%	21,347,998	0.56%
<b>Egyéb követelés</b>	105,771,673	3.54%	8,925,941	0.23%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	144,302,102	4.83%	234,736,946	6.11%
Diszkontkincstárjegyek	144,302,102	4.83%	234,736,946	6.11%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	31,154,304	1.04%	3,695,118,083	96.18%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	31,154,304	1.04%	3,695,118,083	96.18%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	2,851,992,099	95.50%		0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	117,933	0.00%	108,017	0.00%
(Határidős ügyletek)	117,933	0.00%		0.00%
(Opciók)	0	0.00%		0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	<b>108,017</b>	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>2,986,472,186</b>	<b>100.00%</b>	3,841,834,570	100.00%
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>3,307,216</b>		<b>57,981</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.853901</b>		<b>0.906927</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-18,451,728</b>	<b>-0.60%</b>	<b>-978,532,315</b>	<b>-19.58%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-18,442,627	-0.60%	-23,863,926	-0.48%
Alapkezelői és forgalmazói díj	0	0.00%	-22,306,696	-0.45%
Letétkezelői díj	0	0.00%	-436,463	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	0	0.00%	-155,895	0.00%
PSZÁF díj	-253,985	-0.01%	-265,556	-0.01%
Könyvelői díj **	-158,600	-0.01%	-479,807	-0.01%
Marketing ktg.	0	0.00%	-219,509	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-9,101	0.00%	-954,668,389	-19.10%
<b>Eszközök</b>	<b>3,068,547,547</b>	<b>100.60%</b>	<b>5,977,302,088</b>	<b>119.58%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	269,413	0.01%	-43,524,292	-0.87%
<b>Egyéb követelés</b>	149,848,784	4.91%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	502,302,083	16.47%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	2,416,127,267	79.21%	6,020,826,380	120.45%
Diszkontkincstárjegyek	2,202,439,482	72.21%	4,649,863,769	93.02%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	213,687,785	7.01%	1,370,962,611	27.43%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	0	0.00%	0	0.00%
(Határidős ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,050,095,819</b>	<b>100.00%</b>	4,998,769,774	100.00%
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.941646</b>		<b>2.012385</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde-VM Abszolút Származatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-8,498,607</b>	<b>-0.41%</b>	<b>-40,396,888</b>	<b>-1.89%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-8,421,055	-0.41%	-40,396,888	-1.89%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-5,382,496	-0.26%	-5,186,116	-0.24%
Letétkezelői díj	-131,661	-0.01%	-129,726	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,276	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-24,500	0.00%	-196,800	-0.01%
PSZÁF díj	-134,562	-0.01%	-129,655	-0.01%
Könyvelői díj **	-550,272	-0.03%	-504,608	-0.02%
Marketing ktg.	0	0%	-1,612,505	-0.08%
Sikerdíj	0	0.00%	-32,637,478	-1.53%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-77,552	0.00%	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközők</b>	<b>2,086,850,371</b>	<b>100.41%</b>	<b>2,176,999,470</b>	<b>101.89%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	204,623,602	9.85%	336,952,727	15.77%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	15,812,371	0.74%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	1,855,604,731	89.28%	1,775,836,308	83.11%
Diszkontkincstárjegyek	34,774,949	1.67%	0	0.00%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	1,820,829,782	87.61%	1,775,836,308	83.11%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	866,265	0.04%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	866,265	0.04%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	25,755,773	1.24%	48,398,064	2.27%
(Határidős ügyletek)	25,755,773	1.24%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	48,398,064	2.27%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	2,078,351,764	100.00%	<b>2,136,602,582</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	1,217,927,330		<b>328,559,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
	<b>1.233267</b>		<b>1.367956</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>			<b>1.367956</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde PB1 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-31.864.325</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-1,474,577</b>	<b>-0.02%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-1.864.327	-0,03%	-1,474,577	-0.02%
Alapkezelői és forgalmazói díj	nincs	nincs	0	0.00%
Letétkezelői díj	-501.622	-0,01%	-425,250	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11.276	0,00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-274.488	0,00%	-111,706	0.00%
PSZÁF díj	-482.578	-0,01%	-428,746	-0.01%
Könyvelői díj **	-594.363	-0,01%	-508,875	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	0	0.00%
Sikerdíj	<b>0</b>	<b>0%</b>	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-29.999.998	-0,41%	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>7.283.276.263</b>	<b>100,44%</b>	<b>6,918,616,166</b>	<b>100.02%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	2.213.860	0,03%	2,689,417	0.04%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	209.452.016	2,89%	314,026,496	4.54%
Díszkontkincstárjegyek	68.685.255	0,95%	114,213,828	1.65%
MNB-kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0,00%	5,298,411	0.08%
Vállalati kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0,00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	140.766.761	1,94%	194,514,257	2.81%
<b>Részvények</b>	12.427.844	0,17%	14,454,920	0.21%
Hazai részvények	3.191.890	0,04%	3,340,350	0.05%
Külföldi részvények	9.235.954	0,13%	11,114,570	0.16%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	7.060.161.171	97,36%	6,586,958,759	95.23%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	-978.628	-0,01%	486,574	0.01%
(Határidős ügyletek)	-978.628	-0,01%	0	0.00%
(Opciók)	0	0,00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0,00%	486,574	0.01%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7.251.411.938</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,917,141,589</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>20.007.253</b>		<b>15,279,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,086275</b>		<b>1.147364</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde PB2 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-1.355.300</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-1,035,962</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-1.355.299	-0,04%	-1,035,962	-0.03%
Alapkezelői és forgalmazói díj	nincs	nincs	0	0.00%
Letétkezelői díj	-232.578	-0,01%	-202,345	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11.276	0,00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-274.493	-0,01%	-119,443	0.00%
PSZÁF díj	-219.494	-0,01%	-203,060	-0.01%
Könyvelői díj **	-617.458	-0,02%	-511,114	-0.02%
Marketing ktg.	nincs	nincs	0	0.00%
Sikerdíj	<b>0</b>	<b>0%</b>	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-1	0,00%	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>3.362.286.595</b>	<b>100,04%</b>	<b>3,286,269,642</b>	<b>100.03%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	382.003	0,01%	1,050,192	0.03%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	121.568.608	3,62%	221,424,491	6.74%
Diszkontkincstárjegyek	56.098.710	1,67%	129,617,413	3.95%
MNB-kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0,00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0,00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0,00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	65.469.898	1,95%	91,807,078	2.79%
<b>Részvények</b>	31.383.575	0,93%	32,214,393	0.98%
Hazai részvények	8.615.867	0,26%	9,016,605	0.27%
Külföldi részvények	22.767.708	0,68%	23,197,788	0.71%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	3.208.518.515	95,47%	3,030,003,843	92.23%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0,00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	433.894	0,01%	1,576,724	0.05%
(Határidős ügyletek)	0	0,00%	0	0.00%
(Opciók)	0	0,00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0,00%	1,576,724	0.05%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3.360.931.295</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,285,233,680</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>45.346.976</b>		<b>37,473,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1,005636</b>		<b>1.075450</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde PB3 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-1,710,232</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-1,458,647</b>	<b>-0.02%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-1,710,232	-0.03%	-1,458,647	-0.02%
Alapkezelői és forgalmazói díj	0	0.00%	0	0.00%
Letétkezelői díj	-421,814	-0.01%	-420,075	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,276	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-274,513	0.00%	-119,463	0.00%
PSZÁF díj	-395,214	-0.01%	-408,970	-0.01%
Könyvelői díj **	-607,415	-0.01%	-510,139	-0.01%
Marketing ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Sikerdíj	0	0.00%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>6,315,650,746</b>	<b>100.03%</b>	<b>6,774,862,109</b>	<b>100.02%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	3,837,048	0.06%	22,043,359	0.33%
<b>Egyéb követelés</b>	1,986,017	0.03%	120,591,752	1.78%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	424,818,565	6.73%	842,545,183	12.44%
Diszkontkincstárjegyek	116,251,675	1.84%	276,129,963	4.08%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	161,481,822	2.56%	180,412,529	2.66%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	147,085,068	2.33%	386,002,691	5.70%
<b>Résztvények</b>	233,262,867	3.69%	252,994,869	3.74%
Hazai részvények	64,015,003	1.01%	72,842,445	1.08%
Külföldi részvények	169,247,864	2.68%	180,152,424	2.66%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	5,624,585,563	89.08%	5,517,422,724	81.46%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	27,160,686	0.43%	19,264,221	0.28%
(Határidős ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	27,160,686	0.43%	19,264,221	0.28%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,313,940,514</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,773,403,462</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>536,362,098</b>		<b>417,202,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.712395</b>		<b>0.812373</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	-3,569,341	-0.98%	<b>-7,057,387</b>	<b>-2.30%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-3,569,341	-0.98%	-7,057,387	-2.30%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-1,545,716	-0.42%	-1,143,880	-0.37%
Letétkezelői díj	-55,076	-0.02%	-38,271	-0.01%
Alapítási ktg.	-708,309	-0.19%	0	0.00%
Közzétételi költség	-22,552	-0.01%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-335,055	-0.09%	-182,300	-0.06%
PSZÁF díj	-24,087	-0.01%	-19,066	-0.01%
Könyvelői díj **	-631,380	-0.17%	-512,460	-0.17%
Marketing ktg.	0	0%	-182,299	-0.06%
Sikerdíj	0	0%	-4,979,111	-1.62%
<b>Egyéb kötelezettség</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	369,072,207	100.98%	313,498,055	102.30%
<b>Folyószámla, készpénz</b>			35,693,744	11.65%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	3,096,556	1.01%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	165,655,413	45.32%	128,934,611	42.07%
Diszkontkincstárjegyek	61,122,997	16.72%	46,264,072	15.10%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	93,762,900	25.65%	70,173,848	22.90%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	10,769,516	2.95%	12,496,691	4.08%
<b>Részvények</b>	201,140,147	55.03%	152,761,067	49.85%
Hazai részvények	100,251,790	27.43%	80,619,313	26.31%
Külföldi részvények	100,888,357	27.60%	72,141,754	23.54%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	-1,268,784	-0.35%	-6,987,923	-2.28%
(Határidős ügyletek)	-1,268,784	-0.35%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0%	-6,987,923	-2.28%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	365,502,866	100.00%	<b>306,440,668</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	132,390,000	36.22%	<b>310,297,770</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0	0.00%	<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0	0.00%	0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.666213</b>	HUF		0.737298
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>6.842534</b>	EUR		7.359989

## Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	-17,424,642	-1.04%	<b>-47,224,113</b>	<b>-2.56%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-9,854,958	-0.59%	-10,815,085	-0.59%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-7,234,482	-0.43%	-9,384,189	-0.51%
Letétkezelői díj	-130,118	-0.01%	-153,491	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,276	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-274,499	-0.02%	-125,749	-0.01%
PSZÁF díj	-92,739	-0.01%	-111,729	-0.01%
Könyvelői díj **	-435,448	-0.03%	-493,496	-0.03%
Marketing ktg.	0	0%	-546,431	-0.03%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-7,569,684	-0.45%	<b>-36,409,028</b>	<b>-1.98%</b>
<b>Eszközök</b>	1,688,915,925	101.04%	1,889,508,547	102.56%
<b>Folyószámla, készpénz</b>	100,374,282	6.01%	158,989,117	8.63%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	634,225,287	37.94%	1,093,888,890	59.38%
Diszkontkincstárjegyek	297,721,890	17.81%	256,258,653	13.91%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	214,963,797	12.86%	428,174,041	23.24%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	16,526,512	0.99%	0	0.00%
Külföldi kötvények	105,013,088	6.28%	409,456,196	22.23%
<b>Részvények</b>	596,023,133	35.66%	504,938,022	27.41%
Hazai részvények	83,925,199	5.02%	-19,905,815	-1.08%
Külföldi részvények	512,097,934	30.64%	524,843,837	28.49%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	337,876,099	20.21%	97,815,756	5.31%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	20,417,124	1.22%	33,876,761	1.84%
(Határidős ügyletek)	19,528,224	1.17%	-92,576	-0.01%
(Opciók)	888,900	0.05%	-1,506,000	-0.08%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	35,475,337	1.93%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	1,671,491,283	100.00%	<b>1,842,284,434</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	910,440,571		<b>492,204,401</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.672400</b>		<b>0.755465</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	-484,648,815	-20.20%	<b>-2,595,735,353</b>	<b>-60.72%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%		0.00%
<b>Költségek</b>	-18,911,528	-0.79%	-14,050,488	-0.33%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-4,930,564	-0.21%	-12,102,065	-0.28%
Letétkezelői díj	-20,250	0.00%	-582,751	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség			0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-664,571	-0.03%	-115,000	0.00%
PSZÁF díj	-12,472,270	-0.52%	-275,108	-0.01%
Könyvelői díj **	-1,473	0.00%	-485,408	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	-490,156	-0.01%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	-465,737,287	-19.41%	<b>-2,581,684,865</b>	-60.39%
<b>Eszközök</b>	2,883,841,310	120.20%	6,870,512,731	160.72%
<b>Folyószámla, készpénz</b>	38,148,293	1.59%	10,347,410	0.24%
<b>Egyéb követelés</b>	20,345,534	0.85%	1,158,863,408	27.11%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	133,323,837	5.56%	369,430,974	8.64%
Diszkontkincstárjegyek	133,323,837	5.56%	213,514,028	4.99%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	155,916,946	3.65%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	2,692,023,646	112.21%	5,331,539,090	124.72%
Hazai részvények	599,216,824	24.98%	1,181,003,755	27.63%
Külföldi részvények	2,092,806,822	87.23%	4,150,535,335	97.09%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	0	0.00%	331,849	0.01%
(Határidős ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	331,849	0.01%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	2,399,192,495	100.00%	4,274,777,377	
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	0	0.00%	14,711	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0	0.00%	0	
<b>Zártolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0	0.00%	0	
	<b>0.590111</b>		<b>0.637087</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				

## Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (EUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (EUR)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-30,079</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-40,151</b>	<b>-0.31%</b>
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%		0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-30,079</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-40,151</b>	<b>-0.31%</b>
Alapkezelői és forgalmazói díj	-22,584	-0.25%	-33,017	-0.25%
Letétkezelői díj	-545	-0.01%	-915	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	-346	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-46	0.00%	-460	0.00%
PSZÁF díj	-4,350	-0.05%	-750	-0.01%
Könyvelői díj **	-545	-0.01%	-1,801	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	-3,208	-0.02%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>9,212,454</b>	<b>100.33%</b>	<b>13,116,304</b>	<b>100.31%</b>
<i>Folyószámla, készpénz</i>	45	0.00%	9,720	0.07%
<i>Egyéb követelés</i>	8,366	0.09%	8,266	0.06%
<i>Lekötött bankbetét</i>	2,223,018	24.21%		0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>6,944,412</b>	<b>75.63%</b>	<b>13,098,318</b>	<b>100.17%</b>
Diszkontkincstárjegyek	1,516,769	16.52%	10,568	0.08%
MNB-kötvények	0	0.00%		0.00%
Államkötvények	0	0.00%		0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	5,427,643	59.11%	13,087,750	100.09%
<b>Részvények</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	<b>36,613</b>	<b>0.40%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
(Határidős ügyletek)	36,613	0.40%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>9,182,375</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,076,153</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>2,115,300</b>		<b>0</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.010163</b>		<b>0.010178</b>	

## Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (USD)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (USD)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-11,180</b>	<b>-0.59%</b>	<b>-8,198</b>	<b>-0.32%</b>
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-11,180</b>	<b>-0.59%</b>	<b>-8,198</b>	<b>-0.32%</b>
Alapkezelői és forgalmazói díj	-5,275	-0.28%	-2,658	-0.10%
Letétkezelői díj	-1,307	-0.07%	-174	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	0	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-134	-0.01%	-645	-0.03%
PSZÁF díj	-487	-0.03%	-133	-0.01%
Könyvelői díj **	-134	-0.01%	-2,538	-0.10%
Marketing ktg.	0	0%	-2,050	-0.08%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>1,912,009</b>	<b>100.59%</b>	<b>2,540,134</b>	<b>100.32%</b>
<i>Folyószámla, készpénz</i>	992,294	52.20%	1,712	0.07%
<i>Egyéb követelés</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Lekötött bankbetét</i>	341,857	17.98%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>573,573</b>	<b>30.17%</b>	<b>2,567,259</b>	<b>101.40%</b>
Diszkontkincstárjegyek	153,651	8.08%	524,300	20.71%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	419,922	22.09%	2,042,959	80.69%
<b>Részvények</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	<b>4,286</b>	<b>0.23%</b>	<b>-28,837</b>	<b>-1.14%</b>
(Határidős ügyletek)	4,286	0.23%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	-28,837	-1.14%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,900,830</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,531,936</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>490,000</b>		<b>496</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.010125</b>		<b>0.010066</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Signal Részvény Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-3,063,028</b>	<b>-0.59%</b>	<b>-8,207,003</b>	<b>-1.36%</b>
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-4,178,009</b>	<b>-0.80%</b>	<b>-4,356,821</b>	<b>-0.72%</b>
Alapkezelői és forgalmazói díj	0	0.00%	-2,815,575	-0.47%
Letétkezelői díj	-2,477,284	-0.48%	-39,694	-0.01%
Alapítási ktg.	-35,615	-0.01%	0	0.00%
Közzétételi költség	-949,035	-0.18%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-34,413	-0.01%	0	0.00%
PSZÁF díj	-681,662	-0.13%	-35,193	-0.01%
Könyvelői díj **	1,114,981	0.21%	-517,324	-0.09%
Marketing ktg.	0	0%	-949,035	-0.16%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-3,063,028</b>	<b>-0.59%</b>	<b>-3,850,182</b>	<b>-0.64%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>523,455,510</b>	<b>100.59%</b>	<b>611,364,523</b>	<b>101.36%</b>
Folyószámla, készpénz	4,484,743	0.86%	481,554	0.08%
Egyéb követelés	0	0.00%	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>184,924,846</b>	<b>35.54%</b>	<b>391,854,064</b>	<b>64.97%</b>
Diszkontkincstárjegyek	36,279,974	6.97%	121,510,278	20.15%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	78,474,879	15.08%	100,826,423	16.72%
Vállalati kötvények	0	0.00%	30,008,982	4.98%
Egyéb kötvények	7,268,107	1.40%	7,031,055	1.17%
Jelzáloglevelek	16,759,256	3.22%	37,368,390	6.20%
Külföldi kötvények	46,142,630	8.87%	95,108,936	15.77%
<b>Részvények</b>	<b>333,710,962</b>	<b>64.13%</b>	<b>221,992,905</b>	<b>36.81%</b>
Hazai részvények	330,742,096	63.56%	216,615,284	35.91%
Külföldi részvények	2,968,866	0.57%	5,377,621	0.89%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	<b>334,959</b>	<b>0.06%</b>	<b>-2,964,000</b>	<b>-0.49%</b>
(Határidős ügyletek)	334,959	0.06%	-2,964,000	-0.49%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>520,392,482</b>	<b>100.00%</b>	<b>603,157,520</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>34,950,960</b>		<b>9,192,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.608931</b>		<b>0.705777</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	-773,713	-0.22%	<b>-77,813,452</b>	<b>-19.51%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-773,713	-0.22%	-2,477,176	-0.62%
Alapkezelői és forgalmazói díj	-638,137	-0.18%	-2,007,879	-0.50%
Letétkezelői díj	-21,808	-0.01%	-26,588	-0.01%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	-11,284	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-41,000	-0.01%	-183,500	-0.05%
PSZÁF díj	-8,184	0.00%	-23,909	-0.01%
Könyvelői díj **	-53,300	-0.02%	-235,300	-0.06%
Marketing ktg.	0	0%	0	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	0	0.00%	<b>-75,336,276</b>	<b>-18.89%</b>
<b>Eszközök</b>	350,952,035	100.22%	476,615,434	119.51%
<b>Folyószámla, készpénz</b>	644,861	0.18%	67,384,412	16.90%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	144,960,859	41.40%	287,017,066	71.97%
Diszkontkincstárjegyek	113,549,772	32.43%	103,346,768	25.91%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	40,105,400	10.06%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	31,411,087	8.97%	143,564,898	36.00%
<b>Részvények</b>	154,627,673	44.16%	102,312,089	25.65%
Hazai részvények	38,113,275	10.88%	27,043,875	6.78%
Külföldi részvények	0	0.00%	75,268,214	18.87%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	49,550,439	14.15%	15,848,208	3.97%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	1,168,203	0.33%	4,053,658	1.02%
(Határidős ügyletek)	0	0.00%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	-343,700	-0.09%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	4,397,358	1.10%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>350,178,322</b>	<b>100.00%</b>	<b>398,801,981</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	63,370,650		<b>74,912,966</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0		<b>0</b>	
<b>Zárolt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.021339</b>		<b>1.223220</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## Concorde Euro PB3 Befektetési Alap

Megnevezés	Nyitó állomány (EUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (EUR)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-345</b>	<b>-0.01%</b>	<b>-1,924</b>	<b>-0.05%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	-345	-0.01%	-1,924	-0.05%
Alapkezelői és forgalmazói díj	0	0.00%	0	0.00%
Letétkezelői díj	-95	0.00%	-212	-0.01%
Alapítási ktg.	-43	0.00%	0	0.00%
Közzétételi költség	-76	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	-34	0.00%	-637	-0.02%
PSZÁF díj	-98	0.00%	-211	-0.01%
Könyvelői díj **	0	0.00%	-864	-0.02%
Marketing ktg.	0	0%	0	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>-345</b>	<b>-0.01%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>3,506,146</b>	<b>100.01%</b>	<b>3,655,163</b>	<b>100.05%</b>
<b>Folyószámla, készpénz</b>	451	0.01%	453	0.01%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0.00%	75,956	2.08%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	110,403	3.15%	33,843	0.93%
Diszkontkincstárjegyek	110,403	3.15%	33,843	0.93%
MNB-kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>3,428,706</b>	<b>97.80%</b>	<b>3,704,111</b>	<b>101.39%</b>
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	<b>-33,413</b>	<b>-0.95%</b>	<b>-159,200</b>	<b>-4.36%</b>
(Határidős ügyletek)	-33,413	-0.95%	0	0.00%
(Opciók)	0	0.00%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0.00%	-159,200	-4.36%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,505,801</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,653,239</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	<b>3,522,000</b>		<b>7,101,000</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zárt vagy óvadékba adott eszközök</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.009990</b>		<b>0.011076</b>	

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Alap

Megnevezés	Nyitó állomány* (Ft)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (Ft)	a saját tőke százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	0	0%	<b>-25,936,631</b>	<b>-1.06%</b>
<b>Hitelállomány</b>	0	0%	0	0.00%
<b>Költségek</b>	0	0%	-8,968,553	-0.37%
Alapkezelői és forgalmazói díj	0	0%	-8,571,346	-0.35%
Letétkezelői díj	0	0%	-81,447	0.00%
Alapítási ktg.	0	0%	0	0.00%
Közzétételi költség	0	0%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj **	0	0%	0	0.00%
PSZÁF díj	0	0%	-142,860	-0.01%
Könyvelői díj **	0	0%	-172,900	-0.01%
Marketing ktg.	0	0%	0	0.00%
Sikerdíj	0	0%	0	0.00%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	0	0%	<b>-16,968,078</b>	<b>-0.70%</b>
<b>Eszközök</b>	200,000,000	100%	2,461,380,911	101.06%
<b>Folyószámla, készpénz</b>	200,000,000	100%	1,094,710	0.04%
<b>Egyéb követelés</b>	0	0%	0	0.00%
<b>Lekötött bankbetét</b>	0	0%	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	0	0%	171,072,368	7.02%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	171,072,368	7.02%
MNB-kötvények	0	0%	0	0.00%
Államkötvények	0	0%	0	0.00%
Vállalati kötvények	0	0%	0	0.00%
Egyéb kötvények	0	0%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0%	0	0.00%
Külföldi kötvények	0	0%	0	0.00%
<b>Részvények</b>	0	0%	2,289,213,833	94.00%
Hazai részvények	0	0%	2,289,213,833	94.00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	0	0%	0	0.00%
<b>Kárpótlási jegy</b>	0	0%	0	0.00%
<b>(Származtatott ügyletek)</b>	0	0%	0	0.00%
(Határidős ügyletek)	0	0%	0	0.00%
(Opciók)	0	0%	0	0.00%
(Egyéb származtatott ügyletek)	0	0%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	200,000,000	100%	<b>2,435,444,280</b>	<b>100.00%</b>
<b>Származtatott ügyletek nettósított értéke</b>	0		<b>0</b>	
<b>Az Alap hitelfelvétele</b>	0		<b>0</b>	
<b>Zárt vagy óvadékba adott eszközök</b>	0		0	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	1.000000		1.425587	

\* Nyitó állomány: 2009.02.16.

\*\* Tartalmazza az előző évben ki nem fizetett, de elhatárolt költségeket is.

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,862,228,276
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	61,810,964
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	346,192,679
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,577,846,561
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	6,249,174,492
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.960572

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,887,923,998
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	125,202,613
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	306,163,121
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,706,963,490
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,858,694,375
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.674725

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,374,354,905
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	242,222,101
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	825,645,590
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,790,931,416
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	9,888,675,334
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.608508

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,345,434,068
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	100,118,179
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	607,397,468
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,838,154,779
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,174,676,365
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.815147

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,497,446,361
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,141,510,287
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,402,856,948
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,236,099,700
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,841,834,577
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.906927

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,570,881,259
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	4,693,394,949
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	3,780,273,337
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,484,002,871
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	4,998,769,774
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.012385

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,685,240,509
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	94,336,283
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	217,713,103
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,561,893,689
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,136,602,582
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.367956

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,675,483,757
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	434,882,358
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,081,639,622
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,028,726,493
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	6,917,141,589
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.147364

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,342,094,244
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	98,805,658
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	386,148,041
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,054,751,861
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,285,233,680
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.075450

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	8,862,982,846
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	680,369,033
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,205,552,761
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	8,337,799,118
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	6,773,403,462
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.812373

### 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	2008/21/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	82,679,788
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	10,479,388
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	30,251,920
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	62,907,256
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	306,440,668
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.737298

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	171,336
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	41,636
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	129,700
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	954,590.57
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	7.359989

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,485,857,143
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	110,997,970
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	158,244,519
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,438,610,594
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,842,284,434
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.755465

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,065,662,306
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	5,184,952,776
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,540,730,277
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,709,884,805
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	4,274,777,377
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.637087

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	903,499,939
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,076,248,537
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	695,026,546
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,284,733,930
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	13,076,155.32
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.010178

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	187,741,011
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	167,446,142
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	103,650,219
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	251,536,934
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,531,935.72
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.010066

### 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	2008/12/31-2009/06/30
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	603,157,520
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.705777

### 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	342,861,964
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,571,805
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	18,407,479
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	326,026,290
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	398,801,981
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.223220

### 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	2009/02/16-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	200,000,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,783,282,756
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	274,902,916
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,708,379,840
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,435,444,280
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.425587

## 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	2008/12/31-2009/06/30
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	350,939,503
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	66,690,884
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	87,791,679
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	329,838,708
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,653,294
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.011076

## 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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	6,652,960,095	3.572580
2009.01.30	6,456,885,670	3.525293
2009.02.27	5,787,288,130	3.309724
2009.03.31	5,673,593,711	3.448951
2009.04.30	5,909,693,701	3.646661
2009.05.29	6,240,534,153	3.901119
2009.06.30	6,249,174,492	3.960572

### Concorde PB1 Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	7,251,411,938	1.086275
2009.01.30	7,348,497,420	1.082049
2009.02.27	7,005,791,244	1.055290
2009.03.31	6,751,364,608	1.066424
2009.04.30	6,868,198,635	1.102332
2009.05.29	6,961,094,485	1.135021
2009.06.30	6,917,141,589	1.147364

### Concorde PB2 Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	3,360,931,295	1.005636
2009.01.30	3,364,860,972	1.001666
2009.02.27	3,167,852,705	0.968039
2009.03.31	3,179,542,427	0.984971
2009.04.30	3,235,041,052	1.024300
2009.05.29	3,296,018,962	1.064268
2009.06.30	3,285,233,680	1.075450

### Concorde PB3 Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	6,313,940,514	0.712395
2009.01.30	6,109,039,599	0.709006
2009.02.27	5,665,467,582	0.659673
2009.03.31	5,998,888,031	0.696411
2009.04.30	6,354,530,131	0.743831
2009.05.29	6,725,200,884	0.803765
2009.06.30	6,773,403,462	0.812373

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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	365,502,866	0.666213
2009.01.30	381,264,225	0.692090
2009.02.27	286,653,723	0.653408
2009.03.31	304,784,985	0.694315
2009.04.30	296,427,160	0.719248
2009.05.29	304,506,860	0.737061
2009.06.30	306,440,668	0.737298

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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2008.12.31	365,502,866	6.842534
2009.01.30	381,264,225	6.317810
2009.02.27	286,653,723	5.903465
2009.03.31	304,784,985	6.106299
2009.04.30	296,427,160	6.802987
2009.05.29	304,506,860	7.119042
2009.06.30	306,440,668	7.359989

### Concorde Kötvény Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334
2009.01.30	2,971,040,258	1.589983
2009.02.27	2,920,776,061	1.502401
2009.03.31	2,765,385,971	1.468062
2009.04.30	2,805,819,884	1.595191
2009.05.29	2,838,489,549	1.642052
2009.06.30	2,858,694,375	1.674725

### Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	10,840,429,832	2.478178
2009.01.30	10,593,843,679	2.462366
2009.02.27	10,014,838,089	2.411301
2009.03.31	9,499,648,501	2.430368
2009.04.30	9,529,638,571	2.509680
2009.05.29	9,724,921,889	2.568941
2009.06.30	9,888,675,334	2.608508

### Concorde Részvény Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266
2009.01.30	5,543,825,244	2.340165
2009.02.27	4,877,343,509	2.147590
2009.03.31	5,185,164,285	2.285592
2009.04.30	5,489,116,728	2.474125
2009.05.29	5,411,130,237	2.748043
2009.06.30	5,174,676,365	2.815147

### Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	2,986,472,186	0.853901
2009.01.30	4,212,507,705	0.927268
2009.02.27	3,591,850,962	0.858291
2009.03.31	3,811,966,203	0.908441
2009.04.30	3,821,654,696	0.940148
2009.05.29	3,764,624,387	0.951404
2009.06.30	3,841,834,577	0.906927

### Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646
2009.01.30	2,925,611,001	1.951850
2009.02.27	2,577,861,554	1.960572
2009.03.31	2,907,002,334	1.974978
2009.04.30	4,039,905,099	1.988137
2009.05.29	5,176,524,761	1.999076
2009.06.30	4,998,769,774	2.012385

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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267
2009.01.30	2,106,883,135	1.261077
2009.02.27	1,978,914,695	1.254653
2009.03.31	1,987,702,281	1.265677
2009.04.30	2,083,750,821	1.327374
2009.05.29	2,091,919,146	1.339363
2009.06.30	2,136,602,582	1.367956

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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	1,671,491,283	0.672400
2009.01.30	1,676,122,636	0.672752
2009.02.27	1,561,853,885	0.630942
2009.03.31	1,636,242,050	0.663514
2009.04.30	1,735,172,872	0.708888
2009.05.29	1,851,031,470	0.756247
2009.06.30	1,842,284,434	0.755465

### **Concorde Közép Európai Részvény Alap**

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	2,399,192,495	0.590111
2009.01.30	3,963,631,577	0.558586
2009.02.27	3,410,010,029	0.467196
2009.03.31	4,482,309,545	0.545130
2009.04.30	4,569,657,611	0.620002
2009.05.29	4,120,791,189	0.631900
2009.06.30	4,274,777,377	0.637087

### Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2008.12.31	9,182,374	0.010163
2009.01.30	7,354,202	0.010180
2009.02.27	8,357,746	0.010179
2009.03.31	9,629,108	0.010184
2009.04.30	10,886,130	0.010182
2009.05.29	13,074,297	0.010176
2009.06.30	13,076,155	0.010178

### Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)
2008.12.31	1,900,830	0.010125
2009.01.30	1,778,661	0.010086
2009.02.27	1,544,118	0.010058
2009.03.31	1,613,473	0.010070
2009.04.30	1,721,869	0.010075
2009.05.29	2,362,523	0.010069
2009.06.30	2,531,936	0.010066

### Signal Részvény Befektetési Alap

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	520,392,482	0.608931
2009.01.30	512,238,968	0.599390
2009.02.27	470,979,500	0.551111
2009.03.31	492,424,018	0.576204
2009.04.30	529,521,904	0.619613
2009.05.29	584,680,675	0.684157
2009.06.30	603,157,520	0.705777

### **Aviva Magyar Részvény Indexkövető Befektetési Alap**

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2009.02.16	200,000,000	1.000000
2009.03.31	1,882,590,844	1.061941
2009.04.30	2,107,780,648	1.203640
2009.05.29	2,382,380,945	1.385985
2009.06.30	2,435,444,280	1.425587

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

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	350,178,322	1.021339
2009.01.30	364,968,409	1.060646
2009.02.27	336,379,800	0.977563
2009.03.31	357,450,658	1.037896
2009.04.30	363,029,455	1.110260
2009.05.29	399,391,744	1.221774
2009.06.30	398,801,981	1.223220

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

Hó	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2008.12.31	3,505,801	0.009990
2009.01.30	2,821,434	0.009864
2009.02.27	2,680,305	0.009208
2009.03.31	2,800,872	0.009628
2009.04.30	3,176,936	0.010257
2009.05.29	3,638,005	0.011030
2009.06.30	3,653,239	0.011076

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

### Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték (Ezer Ft)	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	100,000.00			
1997.12.31	221,801	109,423.58		9.42%	
1998.12.31	347,576	127,317.31	16.35%	16.35%	0.21%
1999.12.31	768,637	154,624.40	21.45%	21.45%	19.58%
2000.12.31	1,264,798	1.720546	11.24%	11.27%	3.15%
2001.12.31	851,344	1.887694	9.71%	9.71%	-1.94%
2002.12.31	1,509,236	2.123609	12.50%	12.50%	8.02%
2003.12.31	2,725,683	2.420051	13.96%	13.96%	6.68%
2004.12.31	3,202,850	3.121053	28.89%	28.97%	22.47%
2005.12.31	5,417,795	3.660939	17.30%	17.30%	20.19%
2006.12.31	8,970,639	4.284074	17.02%	17.02%	13.14%
2007.12.31	15,643,800	4.658318	8.74%	8.74%	9.92%
2008.12.31	6,652,960	3.572580	-23.31%	-23.31%	-16.12%
2009.06.30	6,249,174	3.960572		10.86%	
indulástól (3958 nap)	6,249,174	3.960572	12.32%		8,18%

\* 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	1.000000			
2006.12.31	7,174,186,873	1.021053		2.11%	
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%
2009.06.30	6,917,141,589	1.147364		5.62%	
indulástól (1047 nap)	7,251,411,938	1.147364	4.91%		8.33%

\* 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 20 százalék lehetett.

### Concorde PB2 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	1.000000			
2006.12.31	3,153,292,276	1.028827		2.88%	
2007.12.31	4,246,231,708	1.104605	7.37%	7.37%	7.67%
2008.12.31	3,360,931,295	1.005636	-8.94%	-8.96%	8.43%
2009.06.30	3,285,233,680	1.075450		6.94%	
indulástól (1047 nap)	3,285,233,680	1.075450	2.57%		8.33%

\* 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 PB3 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	1.000000			
2006.12.31	5,540,597,494	1.057902		5.79%	
2007.12.31	8,395,461,726	1.149229	8.63%	8.63%	7.67%
2008.12.31	6,313,940,514	0.712395	-37.91%	-38.01%	8.43%
2009.06.30	6,773,403,462	0.812373		14.03%	
indulástól (1047 nap)	6,773,403,462	0.812373	-6.99%		8.33%

\* 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 CEE Smallcap 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)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788			-4.50%	3.84%	
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.06.30	306,440,668	0.737298	7.359989			10.67%	7.56%	
indulástól (818 nap)	306,440,668	0.737298	7.359989	-10.79%	-10.56%			8.51%

\* 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 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%
2009.06.30	2,858,694,375	1.674725		2.28%	
indulástól (3015 nap)	2,858,694,375	1.674725	6.42%		7.38%

\* 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	1.000000			
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%
2009.06.30	9,888,675,334	2.608508		5.26%	
indulástól (4067 nap)	9,888,675,334	2.608508	8.99%		10.08%

\* 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	1.130620		12.90%	-5.46%
2002.12.31	2,023,458,010	1.290110	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%	-40.71%
2009.06.30	5,174,676,365	2.815147		17.24%	
indulástól (3015 nap)	5,174,676,365	2.815147	13.33%		8.13%

\* 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%
2009.06.30	3,841,834,577	0.906927		6.21%	
indulástól (2525 nap)	3,841,834,577	0.906927	-1.42%		-0.68%

\* 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	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		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	6.61%	6.61%	2.85%
2009.06.30	4,998,769,774	2.012385		3.64%	
indulástól (3509 nap)	3,050,095,819	2.012385	7.55%		3.04%

\* 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-VM Abszolút Származatott 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	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253		0.63%	
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	6.65%	6.65%	8.50%
2009.06.30	2,136,602,582	1.367956		10.92%	
indulástól (1174 nap)	2,136,602,582	1.367956	8.81%		7.75%

\* 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 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	1.000000			
2007.12.31	1,278,009,759	0.978421		-2.16%	
2008.12.31	1,671,491,283	0.672400	-31.28%	-31.28%	8.45%
2009.06.30	1,842,284,434	0.755465		12.35%	
indulástól (665 nap)	1,842,284,434	0.755465	-14.27%		8.61%

## Concorde Közép-Európai 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)
2008.01.18	398,753,695	0.996884			
2008.12.31	2,399,192,495	0.590111		-40.80%	
2009.06.30	4,274,777,377	0.637087		7.96%	
indulástól (529 nap)	4,274,777,377	0.637087			

\* 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 éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam (nominális)
2007.10.26	1,010,000	0.010000			
2007.12.31	4,488,280	0.010046		0.46%	
2008.12.31	9,182,374	0.010163	1.16%	1.16%	0.96%
2009.06.30	13,076,155	0.010178		0.15%	
indulástól (432 nap)	13,076,155	0.010178	1.06%		0.80%

\* 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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)
2007.10.26	1,210,000	0.010000		
2007.12.31	3,175,865	0.010055		0.55%
2008.12.31	1,900,830	0.010125	0.70%	0.70%
2009.06.30	2,531,936	0.010066		-0.58%
indulástól (432 nap)	2,531,936	0.010066	0.39%	

\* 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.

### 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	1.000000			
2007.12.31	933,465,760	1.092283		9.23%	
2008.12.31	520,392,482	0.608931	-44.25%	-44.25%	-40.71%
2009.06.30	603,157,520	0.705777		15.90%	
indulástól (826 nap)	603,157,520	0.705777	-14.27%		-10.01%

\* 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 éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam (nominális)
2008.11.20	200,000,000	1.000000			
2008.12.31	350,178,322	1.021339		2.13%	3.24%
2009.06.30	398,801,981	1.223220		19.77	
indulástól (222 nap)	398,801,981	1.223220			

\* 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\*

<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 (éves szinten)</i>
2008.12.11	1,000,037	0.010000			
2008.12.31	3,505,801	0.009990		-0.10%	0.04%
2009.06.30	3,653,239	0.011030		10.41%	
indulástól (201 nap)	3,653,239	0.011030			

\* 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\*

<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>
2009.02.16	200,000,000	1.000000			
2009.06.30	2,435,444,280	1.425587		42.56%	
indulástól (134 nap)	2,435,444,280	1.425587			

\* 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 Móricz Dánielnek nőtt a részesedése, a Setinvest Szolgáltató Rt.-nek pedig csökkent. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként továbbra is a háromtagú Igazgatóság (Szabó László, Jaksity György, Streitmann Norbert) működik, ami 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. Az Alapkezelő létszáma egy fővel bővült.

További változást jelentett az Alapkezelő életében, hogy egy új befektetési alapot hozott létre 2009 februárjában. Az AVIVA Magyar Részvény Indexkövető Zártkörű Befektetési Alap elsődleges célja, hogy lekövesse a benchmarkul szolgáló BUX indexet.

2009. június végén az Alapkezelő által kezelt vagyon (pénztáraknak, magánszemélyeknek, biztosítóknak, befektetési alapokban) meghaladta a 2008 december végi szintet.

### **2009 első negyedév**

#### **Kötvénypiacok, kamatok**

Az első negyedév eseménydús volt a kötvénypiacok tekintetében. A nemzetközi kötvénypiacok teljesítményét alapvetően két tényező határozta meg. Az egyik, hogy éppen mekkora a pánik a tőkepiacokon. Nagy pánik és eső részvényárfolyamok esetén a fejlett országok (Németország, USA, Japán) állampapírpiacai erősödtek, mivel a befektetők ezekbe az eszközökbe menekültek. Emelkedő, eufórikus tőkepiacon pedig pont fordított volt e kötvénypiacok teljesítménye. A másik befolyásoló tényező az, hogy az egyes államok éppen mennyi pénzt terveznek nyomtatni.

Az USA irányadó jegybanki alapkamata éves 0,25 százalékon, míg Japáné 0,1 százalékon állt az időszak végén. Az első negyedév során az ECB (Európai Központi Bank) tudott még kamatvágásban kettőt lépni 2,5 százalékról 1,5 százalékra csökkentve ezzel irányadó kamatlábát. Így azonban a jegybankoknak – a szóbeli kampányoláson túl – mindössze egy eszközük maradt a gazdaságélénkítés támogatására: a pénznyomtatás és ezzel összefüggésben a jegybankok kötvényvásárlása. Ez utóbbiban nagy bejelentéseket is hozott a negyedév.

Japán többször is beszélt gazdaságélénkítő programjáról, mely információink szerint meghaladhatja a GDP 2 százalékát. Az Európai Unió nagybankjai (szinte kivétel nélkül) kaptak már állami vagy tartományi segítséget. Az Egyesült Királyság szinte minden bankját részben vagy egészben államosították. A legnagyobb pénznyomda az Egyesült Államokban épült ki és a bejelentések alapján joggal állíthatjuk, hogy ez még csak a kezdet. Az USA költségvetési hiánya 2009-ben túllépheti az 1000 milliárd dollárt, míg 2010-ben az újonnan megválasztott Barack Obama nagyjából 3600 milliárd dollárt tervez elkölteni. E felfoghatatlan méretű összegek legnagyobb része pedig csak pénznyomtatással teremthető elő.

A fejlett világ állampapírpiacai az első negyedévben úgy néztek ki, mintha az elkövetkező 10-30 évben soha nem találkoznánk árszínvonal emelkedéssel. A 10 éves állampapírok Japánban pusztán 1,3%, USA-ban 2,7%, Németországban 3,0 százalékos éves hozamon cseréltek gazdát, de még a 30 éves állampapírhozamban sem láttunk 3,8 százalékos hozamnál magasabbat.

A bizonytalanság és a biztonságba való menekülés mindeközben olyan szintet öltött, hogy ha éven belüli lejáratú a fenti országok állampapírját szerettük volna megvenni, akkor ezért cserébe csupán éves (!) 0,2% (Japán), 0,2% (USA), 0,4% (Németország) hozamot fizetett nekünk az adott ország állama. Vagyis az a furcsa helyzet alakult ki, hogy a fejlett országok egyre nagyobb összegeket nyomtatnak ki, amelyet a befektetők egyre kevesebbet is hajlandóak voltak finanszírozni, miközben a vállalatok mindinkább forráshiányossá válnak.

A fejlődő országok egy részének megítélése – beleértve Magyarországot is – persze teljes ellentétje volt a fejletteknek. Államadósságukat csak egyre nagyobb prémium mellett voltak hajlandóak finanszírozni a befektetők, sőt a deviza gyengülésének megnövekedett veszélye miatt sokszor még úgy sem.

Az ÁKK az első negyedévben nem bocsátott ki hosszabb lejáratú állampapírokat, sőt egyre nagyobb méretű visszavásárlási aukciókat hirdetett, jelentősen javítva ezzel a hazai állampapírpiac megcsappant likviditását. Tavaly december végére a magyar állampapírok az év végi rally következtében jelentősen felértékelődtek az októberi mélypontokhoz képest, ahonnan az idén februárban elindult globális tőkepiaci pánik miatt megint visszaestek. Így láthattunk olyat is, hogy egyes lejáratokra éves 14 százalékos fölötti hozamot is fizettek. Március közepétől azonban újabb rally kezdődött a nemzetközi piacokon. A lett kormány februárban felbomlott, márciusban a magyar miniszterelnök mondott le, a cseh kormánytól pedig megvonta a bizalmat a parlament. Ennek ellenére ebben az időszakban mind a régiós részvény-, mind a kötvénypiac jelentősen javult. A forint nem gyengült tovább az első negyedévben, a miniszterelnökünk lemondása utáni napon még erősödött is.

### **Magyar és régiós részvenypiacok**

2009 első negyedévének első felében – hasonlóan az egy évvel korábbihoz – nagymértékű árfolyamesés zajlott a világ részvenypiacain. A térség tőzsdéi továbbra is együtt mozogtak a fejlett világ piacaival, jelentős áringadozás (volatilitás) mellett. Folytatódott a régiós fizetőeszközök gyengülése a fejlett piaci devizákkal (euróval, dollárral) szemben, ami számos közép-európai tőzsdéi cég eredményére is hatást gyakorolt. Az euróval szemben a cseh korona 2 százalékkal, a lengyel zloty több mint 12 százalékkal, a forint 16 százalékkal értékelődött le. Tovább nőtt a kamatkülönbség a magyar és a régiós jegybanki alapkamatok között. Míg e mutató értéke Csehországban 1,75 százalékgig, Lengyelországban 3,75 százalékgig csökkent, addig Magyarországon 9,5% maradt.

Az olaj világpiaci ára az első negyedév során hordónként 40 dollár alatt is járt, de összességében az időszak során dollárban 20 százalékos, euróban pedig közel 40 százalékos emelkedést ért el. A fekete arany árfolyam-emelkedésének köszönhetően az OMV közel 35 százalékos értékelődött fel. Tovább csökkent a finomított termékeken realizált ár, mely az olajtársaságok számára meghatározó mutató, de egy-két rendkívül pozitív vállalatspecifikus hír is napvilágot látott. A lengyel kormány bejelentette, hogy a PKN-nél tárolt stratégiai olajkészleteinek egy részét kivásárolná a vállalatból, ami jelentősen javítaná az olajtársaság pénzügyi stabilitását csökkentve a vállalat nettó adósságállományát. A vállalat árfolyama 20 százalékos szárnyalt a bejelentést követően, de a negyedév végére így is összességében 8 százalékos került lejjebb az év végi záróárhoz képest. A MOL januárban megegyezett a horvát kormánnyal az INA veszteséges gázüzletágának kiszervezéséről, és egyúttal a stratégiai irányítói pozíciót is megszerezte a horvát olajóriásban. Az első negyedév végén bombaként robbant a hír, hogy az OMV a MOL-ban lévő több mint 20 százalékos részesedését eladta a negyedik legnagyobb orosz olajcégnek a Szurgutnyeftgaz-nak. A részvenypakett részvényenként több mint 19.000 forintért cserélt gazdát (március 31-én az árfolyam 10.355 Ft-on zárt, és az első negyedév során 5 százalékos emelkedést ért el). A MOL egyelőre nem látja világosan az orosz cég szándékait és pénzügyi befektetőként tekint a vállalatra. A közép-európai bankok piacain hatalmas eladói nyomás söpört végig az időszakban. A magyar állam 1.4 milliárd euró értékű devizaforrást nyújtott az OTP-nek. A hitelösszeg első részletének

folyósítására 2009 áprilisában, a másodikra 2009 júniusában került sor, lejáratára pedig 2012 novemberében lesz. A megállapodásért cserébe az OTP azt vállalta, hogy az érintett forrást magyarországi vállalati ügyfélkörnek helyezi ki. A bank rendkívül szigorú költségkontrollt alkalmazott és növelte céltartalékait. Az árfolyam 32 százalékkal értékelődött le az első negyedév folyamán.

A globális gyógyszereszektor értékeltsége is esett az említett időszak során (annak ellenére, hogy egy kifejezetten defenzív szektorról van szó). A térségben három meghatározó gyógyszeripari vállalat működik: Zentiva, Richter, Egis.

A Zentiva árfolyama gyakorlatilag stabil maradt a folyamatban lévő felvásárlás miatt. A Richter és az Egis eredményére a forint gyengülése kedvezően hatott, mivel jelentős export kitettséggel rendelkeznek, ugyanakkor nincs devizahitelük. A Richter vezetősége arról számolt be, hogy 2008-ban a két legfontosabb régióban realizált árbevétel (Kelet-Európa, USA) változása kiegyenlítette egymást. Az USA-ban nőtt, Kelet-Európában csökkent az árbevétel. A hazai piacon a cég bevétele kismértékben csökkent, a termékek árai pedig mérséklődtek. Az Egis az orosz és az ukrán piacokon fizetési nehézségekről számolt be.

A vérzivataros időkben defenzívnek minősített telekom szektor, az év első hónapjaiban megvédte a befektetőket a nagy áresésektől. A Magyar Telekom árfolyama is stagnált az időszak során. A cég bejelentette, hogy részvényenként 74 forint osztalékot fog fizetni májusban, ami korántsem tekinthető elhanyagolható mértékűnek. Montenegrói és macedón leánycégei révén a Magyar Telekomnak van (eurós) devizakitettsége, mely bevételeinek több mint 15 százalékát adja. A menedzsment 1 százalékos bevételecsökkenést vár 2009-re.

A lengyel TPSA elhalasztotta sajtórészvény vásárlási programját, amit a befektetők negatívan fogadtak. A vállalatot emellett a zloty gyengülése is negatívan érinti, mivel hitelei euróban denomináltak. A TPSA közleménye szerint 1.5 zloty osztalékot fog kifizetni a részvényeseknek és 18.8 zlotyn zárta a negyedévet.

Az informatikai szektort is elkerülték a vevők az az első negyedév során. A Sygnity árfolyama közel 30 százalékkal értékelődött le. A lengyel vállalat 2009-es árbevételét tekintve 2008-hoz hasonló évet vár. A szintén lengyel Asseco 2008-ban megvásárolt több horvát és szerb software céget, melyekre optimista várakozással tekint. A cég árfolyama megközelítőleg 8 százalékot esett. A krakkói Comarch értékesítési adatai pozitív meglepetést tartogattak az elemzők számára, ennek ellenére közel 5 százalékos veszteséget értékükből. Fordulatokkal tarkított negyedévet tudhatnak maguk mögött a régióban működő ingatlanfejlesztő cégek is, melyek teljesítménye a makrogazdasági kilátásoktól, annak bérlőkre gyakorolt hatásaitól és a banki hitelezés alakulásától függ. A térség legnagyobb ingatlan-portfólióval rendelkező ingatlanfejlesztője, az Immoeast több, mint 130 százalékos emelkedést a tárgyalt időszakban. A cég menedzsmentjének sikerült megállapodnia hitelezőivel a törlesztés további feltételeiről.

Az ORCO a negyedév utolsó heteiben hat hónapra vonatkozó csődvédelmet kért maga ellen. Árfolyama a tárgyalt időszakban 35 százalékos esést.

## **2009 második negyedév**

### **Kötvénypiacok, kamatok**

Az Egyesült Államokban tovább folytatódott a pénznyomtatás. Az amerikai központi bank szerepét betöltő FED minden idők egyik legnagyobb befektetési portfólióját építette fel állampapírokból és különböző toxikus eszközökből. Érdekes, hogy a világ legnagyobb amerikai állampapír vevője az elmúlt fél évben nem Kína, hanem az USA saját jegybankja volt. Kérdés, hogy vajon vissza tudja-e és akarja-e önteni a piacra a felvásárolt készleteket, ha a globális likviditás javulását tapasztalja.

Az ECB (Európai Központi Bank) nem folyamodott ilyen mértékű kötvénylvásárláshoz. Ellentétben az USA-val, az európai jegybanknak még volt némi puszkapora az alapkamat csökkentésére. Többé-kevésbé el is lőtte azt, hiszen két módosítással a március végi 1,5 százalékról 1 százalékosra csökkentette irányadó kamatlábát.

A kamatvágásoknak, a pénznyomtatásnak és a relatív jó negyedéves eredményeknek köszönhetően, némi megnyugvást hozott a második negyedév mind a kötvény-, mind a részvénypiacokon. Ugyanakkor ez a megnyugvás a fejlett országok állampapírpiacán árfolyamesést eredményezett. Amíg a februári pánik következtében hatalmas tőkét vontak ki a befektetők a részvénypiacokból, melynek jelentős része fejlett piaci (elsősorban amerikai és német) állampapírokba áramlott, jelentősen felértékelve azokat, addig ez a trend a negyedévben megfordulni látszott. Mind az Egyesült Államokban, mind Németországban jelentősen emelkedtek a hozamok. Egy 10 éves amerikai államkötvényt tartva a negyedév végén éves 3,5 százalékos kamatot kaptunk (ellentétben a negyedév eleji 2,7%-al), míg egy 10 éves német állampapír hozamszintje a március végi 3,0%-ról 3,4%-ra emelkedett. Vagyis a negyedév során a menekülésnek számító állampapírpiacokon, árfolyamértéken inkább bukni lehetett, mint keresni.

Fontos fejlemény, hogy a javuló hangulatnak köszönhetően nagyon sok vállalat tudott új kötvényeket kibocsátani, ezzel lejáró hiteleit refinanszírozni, illetve pótlólagos forrásokat gyűjteni. Kezdetben csak a jobb besorolású adósok jelentek meg újabb kötvényekkel, később azonban már a spekulatív kategóriába tartozó cégek friss kibocsátásait is megvették a befektetők. Ennek eredményeképpen rekord közeli volt 2009 első felében az új vállalati kötvénykibocsátások volumene. A jegybankok mentőakciója tehát jól tetten érhető formában már nagy könnyítést hozott a vállalati szektornak. A vállalati kötvények (különösen a rosszabb minőségűek) a sok új kibocsátás (tehát kínálat) ellenére az egyik legjobb befektetésnek számítottak az első félévben, hiszen a külföldi vállalati kötvényalapokba óriási pénzek áramoltak be. Ez az eszközosztály volt a befektetők egyik kedvence. A tavaly ősszel még rekord magasságban tartózkodó hitelkockázati felárak gyakorlatilag megfelezték, igaz, jelenlegi szintjük is rekord magas, ha nem számítjuk az elmúlt 8 hónapot, illetve a Nagy Gazdasági Világválságot.

A hazai állampapírpiac – a fejlett országokban tapasztalható tendenciákkal szemben – emelkedni tudott a negyedév során. (Valójában a magyar állampapírok kockázatukat tekintve inkább a külföldi vállalati kötvényekhez, mintsem a német-, amerikai állampapírokhoz állnak közelebb.) A kedvező nemzetközi befektetői hangulat mellett a javulás legfontosabb oka volt, hogy a magyar állampapír-kínálat (a lejáró tételek miatt) tovább szűkült.

Tekintettel arra, hogy a magyar kötvényalapokban legutóbb több mint tíz éve volt olyan kevés pénz, mint a második negyedév végén, valamint, hogy a külföldiek is több mint egyharmadával csökkentették magyar kötvényállományukat az elmúlt másfél évben, a magyar államkötvények a legtöbb befektető szemében kifejezetten kerülendő eszközosztálynak (mostohagyereknek) számítanak. Pedig rég volt ennyire szigorú és hiteles a költségvetési politika, és a korábbiaknál jóval kedvezőbb a külső egyensúlyi helyzet is (csökkenő folyó fizetési mérleg hiány). Ráadásul az ÁKK az elmúlt negyedévben megvette a „gyenge kezektől” a felesleges államkötvényeket, drasztikusan csökkentve a kínálatot. A tíz százalékos körüli állampapírhozamok pedig hosszabb távon igen magas reálhozammal kecsegtetnek. Kérdés, hogy a forint árfolyama segít-e az infláció alacsony szinten tartásában. Az MNB – az elmúlt időszakban tapasztalható megnyilvánulásai alapján – ismét kiemelten fontosnak tartja, hogy a hazai deviza árfolyama ne gyengüljön számottevően. Így a jó hangulat ellenére sem csökkentette 9,5 százalékos alapkamatát.

A hazai állampapírpiac az év elején egy 5 éves magyar állampapírt 9 százalékos körüli lejáratig számított hozammal lehetett megvenni, addig március végére – amikor a pánik miatt a hozamok elszakadtak – a hozamgörbe (pont ennél a lejáratnál) 13 százalékos körüli hozammal csúcsosodott (vagyis 13 százalékos hozammal lehetett 5 éves állampapírt venni). A helyzet a félév végére sokat javult. Az is jól látszik az ábrán, hogy a javulás ellenére nem vagyunk még ott, ahol tavaly év végén voltunk. Bár a 3 évnél rövidebb papírok hozamai hasonlóak az év eleji értékekhez, a február-márciusi pánik nagyon magas hosszú hozamai a mai napig sem korrigáltak az év eleji szintekig. Az 5 évnél hosszabb lejáratokat nézve szétnyílt az olló, megváltozott a hozamgörbe alakja. Összességében a helyzet mégis sokkal jobb lett, mint március végén volt.

## Magyar és régiós részvényt piacok

A második negyedévben a világ tőkepiacain élénkült a kockázatvállalási hajlandóság, így rövid idő leforgása alatt meglepően gyors és nagymértékű árfolyam emelkedést produkáltak a régiós részvényindexek és a vállalatok által kibocsátott kötvények. Történt mindez annak ellenére, hogy 2009 első három hónapja után, a második negyedévben sem javultak számottevően a régió és a világ makrogazdasági kilátásai.

Tovább nőtt a kamatkülönbözet a magyar és a régiós jegybanki alapkamatok között. Míg e mutató értéke Csehországban 1,5 százalékgig, Lengyelországban pedig 3,5 százalékgig csökkent, Magyarországon 9,5 százalék maradt. Az olaj világpiaci ára dollárban megközelítőleg 40 százalékkal, euróban pedig több mint 32 százalékkal került feljebb. Ennek hatására az OMV árfolyama 6 százalékgal emelkedett a második negyedévben. A cég 5 éves futamidejű kötvényt bocsátott ki euróban, 6% feletti euróhozamon. (Összehasonlításképpen: a MOL eurós kötvényei a negyedév során 11-15 százalékos hozammal forogtak.) A MOL május közepén 10 százalékos részesedést vásárolt egy iraki gáztermelő cégben. A pakettért a magyar olajtársaság 6 százalékgnyi saját részvényt fizetett. A MOL szerint ez a projekt egyedülálló lehetőséget biztosít arra, hogy termelésbe állítsák Irak kurdisztáni régiójának két legjelentősebb gázmezőjét az elkövetkező években. A hírt a piac pozitívan fogadta, így a MOL árfolyama 15 százalékgal emelkedett. Az időszakban tovább csökkent az Ural (orosz) és a Brent (északi-tengeri) olaj közötti árrés, mely kedvezőtlenül érintette a finomító társaságok profitabilitását. A második negyedév egyik nagy „nyertese” a lengyel KGHM volt, melynek árfolyama 80 százalékgal emelkedett a vizsgált időszak során. A társaság árbevételének meghatározó része, mintegy 80 százaléka rézbányászatból származik, így az említett nyersanyag árának változása nagymértékben meghatározza a jövőbeli eredménytermelő képességet. A tárgyalt időszak során a réz ára szárnyalt, köszönhetően a kínai rézimport dinamikus növekedésének.

A régióban működő bankok eredménytermelő képessége nem javult a második negyedévben. Továbbra is gond volt a hitelezés leállása, melynek komoly makrogazdasági hatásai érződtek. Az említett társaságok forrásgyűjtésre (betétgyűjtésre) koncentráltak, hogy ne kerüljön veszélybe tőkemegfelelésük.

Az OTP áprilisban megtartotta éves közgyűlését és kedvező számokat tett közzé, mely az elemzői várakozásokat is felülmúlta. Az eredményt nagymértékben javította a cég saját kötvényeinek visszavásárlása lényegesen a névérték alatt. Az éves közgyűlésen nem kapott támogatást az a javaslat, amelynek értelmében egy részvényes az általa birtokolt csomag értékétől függetlenül legfeljebb 10 százalékgal szavazhatott volna. A bankok esetében továbbra is kérdéses, hogy a nem teljesítő hitelek aránya a jövőben hogyan alakul majd, de a számok egyelőre arról árulkodnak, hogy az OTP esetében nem nagy az arány. A bank árfolyama 80 százalékgal emelkedett a második negyedévben. A PKO bank (lengyel OTP) árfolyama közel 20 százalékgal került feljebb. A lengyel bank körül nagy volt a bizonytalanság. A cég tőkét szeretne bevonni, melyre várhatóan július közepéig kerülhet sor. A tőkeemelésben a legnagyobb tulajdonos, az állam és magánbefektetők is részt vehetnek majd. A szektortársak közül a lengyel Pekao Bank árfolyama 37 százalékgal emelkedett.

A régiós gyógyszersektorban működő cégek piacait is a vevők dominálták a második negyedévben, így az Egis 54 százalékgal, a Richter pedig 38 százalékgal értékelődött fel.

A piac számára kérdés volt, mi lesz a Richter 25+1%-os állami részvényt pakettjével az átváltoztatható kötvények szeptemberi lejáratát követően. A részesedés továbbra is az állam kezében fog maradni, mely egy esetleges felvásárlás lehetőségét gyakorlatilag megszünteti. A menedzsment évek óta az állami tulajdon megtartását preferálja. A cég kelet-európai és belföldi értékesítése csökkent, az amerikai forgalom stabil maradt. A szektortárs Egis kedvező eredményekről számolt be. A számokat a régióban meglepően jó értékesítés magyarázta.

A régiós távközlési szektorban a Magyar Telekom a várakozásoknak megfelelő számokat tett közzé és kifizetett 74 forintnyi osztalékgal részvényenként a 2008-as évre vonatkozóan. A cég telefon és az internet szolgáltatásból származó bevétele csökkent az időszakban. A Telekom árfolyama osztalékghozammal korrigálva 20 százalékgal

emelkedett. A szektortárs TPSA 4 százalékkal került feljebb. A cég eredményét kedvezőtlenül befolyásolhatja, hogy a lengyel szabályozó befolyással fog bírni a mobil végződtetési díjakra.

Az ingatlanpiaci vállalatok nagymértékű árfolyam emelkedésen mentek keresztül a vizsgált időszakban. Történt ez annak ellenére, hogy a szektor kilátásai nem kedvezőek, hiszen várhatóan többletkínálat kerül majd a piacra, ami növelheti az üresedési rátákat. A Graphisoft Park közzétett eredménye a vártnak megfelelő volt.

Az iroda kihasználtsági ráták nem változtak. A vállalat árfolyama 31 százalékos emelkedést mutatott a második negyedévben. A szektortársak piacait is a vevők dominálták, így az osztrák Immoeast árfolyama 67 százalékkal került feljebb.

Az elmúlt negyedévekben a fejlett országok központi bankjai elszántan vették fel a harcot a recesszióval szemben: rendkívül alacsony alapkamatokról döntöttek, állampapír visszavásárlások történtek, a pénzcseppek beindultak, a politikusok pedig a gazdaság élénkítésének érdekében laza költségvetési politikát folytattak. Az érintett országok belső államadóssága belátható időn belül meg fogja haladni egy évnél nagyobb bruttó hazai össztermékük (GDP) 100%-át, ha folytatódik a pénznyomtatás.

A közép-európai régió helyzete nem könnyű: a térség országai kifejezetten nyitott, export vezérelt gazdaságok, így a növekedési kilátásaik nagymértékben függenek nyugati szomszédaiktól. Magyarországon a kivitel növekedése hosszú éveken keresztül meghaladta a GDP bővülését. 2007-ben a megszorító intézkedések hatására hazánk gazdasági növekedése 2% alatt volt, miközben a kivitel kétszámjegyű bővülést mutatott. A régiós export partnereknek viszont súlyos nehézségekkel kell szembenézniük, melynek negatív hatásai érezhetőek, még akkor is, ha a kedvezőbb hangulat és a kockázatvállalási hajlandóság élénkítésének eredményeképpen emelkedtek az árfolyamok az utóbbi hónapokban.

## ***Alapok befektetési politikája***

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

Az Alapkezelő 2009-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 vásárlására.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap portfóliójában 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 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 (Danubius, Graphisoft Park), valamint pár külföldi, az Alapkezelő által alulértékeltnek tartott vállalat, amelyektől a piaci átlagteljesítmény túlteljesítését várja hosszútávon.

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 2009 első félévében is ellentétesen mozgott a tőzsdeindexszel: a csökkenés esetén (február-márciusban) az Alapkezelő óvatosan növelte az Alap részvényarányát.

A részvények mellett kockázatos eszközként az Alap mintegy 10-15 százalék erejéig euróban denominált vállalati kötvényeket is tartalmazott.

Az Alap mintegy kétharmadát kitevő kötvényportfóliójának módosított átlagideje év elején 1,8 év volt, ez májusra 1,5 évre csökkent, majd a félév végére pedig hosszabb állampapírok vásárlása következtében 1,9 évre nőtt. A forintban és devizában denominált vállalati kötvények, jelzáloglevelek együttes súlya az Alap portfóliójában a félév végére 20 százalék fölé emelkedett. A hazaiakon kívül az Alapkezelő kisebb-nagyobb súllyal folyamatosan tartott euró és dollár alapú német állampapírokat.

### **Concorde Kötvény Befektetési Alap**

Az Alapkezelő 2009 első felében is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának 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 portfóliójának 30 százalékig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő.

Az év elején az Alap módosított átlagideje 4 év volt, amit januárban 3,7 évre csökkentettünk. Márciusban a hozamemelkedés következtében leértékelődtek az alap hosszú állampapírai, így összességében az átlagidő 3,4 évre csökkent. Áprilisban a javuló nemzetközi hangulatnak köszönhetően hosszú kötvényeket vásároltunk az Alapba. Összességében a portfólió duration-je az időszak végén 3,8 év volt. A félév utolsó heteiben 2017/B és 2019/A jelű kötvényeket vásároltunk.

A félév során több kedvező alkalom is nyílt euróban denominált vállalati kötvények vásárlására, így azok súlya június végén megközelítette a 6 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 kötvényalapnál alacsonyabb kockázatú befektetési lehetőséget jelent, relatív kis árfolyam-ingadozással, kisbefektetők szempontjából alternatívát teremtve a kincstárjegyekbe történő befektetéseknek.

Az Alapkezelő 2009 első feléve 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 1,2 évre csökkentettünk. Márciusban emelkedett az euróban denominált befektetések súlya, valamint részvény alapú arbitrázs ügyleteket is kötöttünk és az alap kamatláb érzékenysége is csökkent. Az időszak utolsó heteiben 2 és 6 éves papírok vásárlásával megemeltük az alap átlagidejét, így az időszak végére az 1,3 évre nőtt.

A félév során több kedvező alkalom is nyílt euróban denominált vállalati kötvények vásárlására, így azok súlya június végén megközelítette az 5 százalékot. Jelentősen lecsökkent ugyanakkor 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 2009-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 (EUR, USD) 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 (Danubius, Graphisoft Park), valamint pár külföldi, az Alapkezelő által alulértékeltnek tartott vállalat, 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 2009 első félévében is ellentétesen mozgott a tőzsdeindexszel: a csökkenés esetén (február-márciusban) 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 részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 a félév elején 0,19 év volt. Márciusban csökkent az Alap kamatláb érzékenysége és egy jelentősebb nagyságú bankbetétet képzett az Alapkezelő. Júniusban folyamatosan nőtt az Alap átlagideje. A hónap utolsó napjaiban 2010/C jelű kötvényeket vásároltunk számottevő mértékben. Összességében az időszak végén a módosított átlagidő 0,24 év volt.

## **Concorde-VM Abszolút Származatott 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 tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2009 első felében eszközeinek nagyobb részét magyar állampapírokban tartotta, míg a portfólió kisebbik hányadán rövidtávú részvénypiaci pozíciókat nyitott technikai alapon, elsősorban az amerikai piacokon. A magyar állampapírok átlagos futamidejét júniusban megemelte az Alapkezelő.

## **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 2009 első felében eszközeinek több, mint 90 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Ezen belül a részvénypiaci 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 külföldi és hazai állampapírok, 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 2009 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 külföldi és hazai állampapírok, valamint egyedi részvények alkották (Conoco, Graphisoft Park, 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 2009 első felében eszközeinek átlagosan mintegy 80-85 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési

formák mellett kis mértékben külföldi és hazai állampapírok, egyéb kötvények, valamint egyedi részvények alkották (Ablon, Conoco, Graphisoft Park, Pegas, Tesoro).

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

Az Alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacokénál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénytársaságokon, 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 részvénytársaságokon, 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 részvénytársaságokon korlátozott mértékben rövid (short) pozíciókat 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 2006 októberében indult valamivel 300 millió forint feletti nettó eszközértékkel. 2009 elejére-közepére az Alap tőkéje ismét 300 millió közelébe esett árfolyamváltozás és tőke kivonások hatására. Az alap eszközeinek mintegy felét 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, Graphisoft Park, Pegas voltak. Válságban a kis vállalatok általában sérülékenyebbek bizonyulnak a bluechipeknél, ezért óvatosságból mindvégig a célul kitűzött 60 százalék feletti aránynál kevesebb részvény alkotta az Alap portfólióját.

### **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 többelhozam 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, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Az Alap kezelője az év első néhány hónapjában előálló rossz tőkepiaci hangulatot az Alap kockázati kitettségének növelésére használta fel. Ennek köszönhetően nagyjából 70 százalékra emelkedett a kockázatos eszközök aránya, melynek körülbelül negyede vállalati kötvényekbe volt fektetve. A félév végéhez közeledve a befektetők kockázati étvágya ismét megélné. Az így kialakult optimista hangulatban az Alap értékesítette részvénytársasági befektetéseinek egy részét, melynek következtében nagyjából 60 százalékra csökkent az Alapon belül található kockázatos eszközök aránya.

## **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. 2009 első felében így a benchmarkelemeken kívül a portfólió részét alkotta a cseh Pegas és néhány régiós ingatlanfejlesztő vállalat részvénye. Emellett a portfólió részét alkotta néhány az Alapkezelő által vonzó befektetésnek tartott euróban denominált vállalati kötvény is.

Az Alapba elsősorban nyugdíjpénztárhoz 2009 első felében komoly mennyiségű tőke érkezett, így a nettó eszközértéke a félév során közel duplájára 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 vagyonát 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 2009-es év első felében a portfóliót nagyobb részt a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett részvények alkották, míg az Alap eszközeinek fennmaradó hányadát kitevő kötvényportfóliót alapvetően euróban denominált vállalati kötvények, valamint hazai állampapírok és jelzáloglevelek 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 (Danubius, Graphisoft Park), amelyekről a piaci átlagteljesítmény túlteljesítését várja hosszútávon.

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 2009 első félévében is ellentétesen mozgott a tőzsdeindexszel: a csökkenés esetén (február-márciusban) az Alapkezelő óvatosan növelte az Alap részvényarányát.

### **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 nagyobb kockázatú.

2009 első negyedében az Alap kockázati kitétsége a piacok esésével párhuzamosan folyamatosan növekedett, melynek következtében a részvény típusú befektetések és a

vállalati kötvények együttes aránya március végére meghaladta a 80 százalékot. Az Alap a félév végéhez közeledvén kis mértékben csökkentette részvénytársi pozícióit.

### **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 többlet hozam 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 2009 első felében eszközeinek átlagosan mintegy 80-85 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Az Alap portfólióját a kollektív befektetési formák mellett kis mértékben külföldi és hazai állampapírok, egyéb kötvények, valamint egyedi részvények alkották (Ablon, Conoco, Graphisoft Park, Pegas, Tesoro). 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 95 és 99 százalék között mozgott.

Budapest, 2009. augusztus 10.

Bilibók Botond  
vezérigazgató  
Concorde Alapkezelő zrt.