



**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			
2009.02.27	3,410,010,029	0.467196			
indulástól (406 nap)	3,410,010,029	0.467196			

\* 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.

2009.02.27	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,925,676</b>	<b>115.12%</b>
Folyószámla, készpénz	1,746	0.05%
Egyéb követelés	220,775	6.47%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	318,334	9.34%
Diszkontkincstárjegyek	219,111	6.43%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	99,223	2.91%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,384,020	99.24%
Hazai részvények	672,578	19.72%
Külföldi részvények	2,711,442	79.51%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	800	0.02%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-515,666</b>	<b>-15.12%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-12,286	-0.36%
Egyéb kötelezettség	-503,380	-14.76%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,410,010</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.467196</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>83,642</b>	<b>2.45%</b>

**Mi történt a hónap során?**

Az eszközárak jelentős leértékelődésével párhuzamosan komoly devizagyengülés jellemezte a régiót a hónap során. A kockázatvállalási hajlandóság újabb mélypontotokot ért el, a befektetők válogatás nélkül adták a régiós kötvényeket, részvényeket és devizát. Ukrajna után Magyarország is kitüntetett figyelmet kapott a nemzetközi sajtóban. Ennek oka egyrészt a (GDP-hez mért) magas államadósság, illetve a devizahitelek magas aránya. A gyenge régiós deviza miatt megnövekedtek a devizahitelek törlesztőrészelei, ami jóval nagyobb terhet ró az adósokra. Az OTP több mint 30%-ot zuhant, de nem örülhettek a Mol részvényesei sem, az olajtársaság papírjainak árfolyama 5%-ot esett. Az alacsony olajár mellett a forint árfolyamának gyengülése is kedvezőtlenül hat a vállalat eredményére. Lengyelországban is nehéz helyzetbe kerültek a zloty erősödésére számító vállalati ügyfelek, mivel most az azonnali devizapiacra kénytelenek megvásárolni a fedezethez szükséges devizát, ami további leértékelődést jelenthet. Az ingatlanfejlesztő ORCO jelenleg hiteleinek átütemezéséről tárgyal, és nagy valószínűséggel egyes eszközeinek értékesítésére is rászorul.

A forint történelmi mélypontra is volt az euróval szemben. A cseh korona 1%-kal, a zloty több mint 9%-kal értékelődött le az euróval, és ennél is nagyobb mértékben a dollárral szemben.

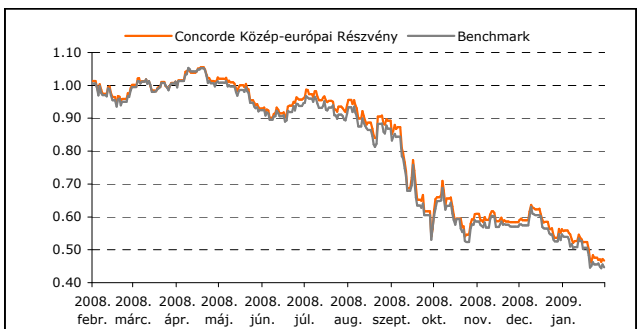
Az elmúlt hónapban emeltünk a CEZ és Hrvatski Telekom részvények portfólióbeli arányán, Magyar Telekomot cseréltünk lengyel társára (TPSA), valamint Pegas részvényeket értékesítettünk az Alapból.

**A Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap rövid bemutatása**

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 pénzügyi 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 kamatlábakockázatát (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 körlátba nem számítandó bele az árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügylet és a hitelintézettel állampapírra kötött repó ügylet.

\*\*A benchmark minden hónap elejétől egy 95%-ban a CETOP 20 indexbe, valamint 5%-ban az RMAX indexbe fektető portfólió forintban számolt teljesítménye.

**A Concorde Közép-európai Részvény Alap hozamának alakulása az indulástól**



**A legfőbb indexek teljesítménye**

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	-11.51%	-16.76%
DAX	-11.40%	-20.09%
WIG	-13.95%	-23.31%
PX	-17.22%	-25.32%
CETOP	-18.60%	-31.61%
<b>USA</b>		
S&P 500	-10.99%	-18.62%
Dow Jones	-11.72%	-19.52%
Nasdaq	-6.68%	-12.63%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	-0.02%	0.43%
MAX	-4.82%	-7.73%

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelo.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.