



**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			
2009.07.31	7,171,338,713	0.743077			
indulástól (560 nap)	7,171,338,713	0.743077			

\* 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.

2009.07.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7,474,076</b>	<b>104.22%</b>
Folyószámla, készpénz	31,287	0.44%
Egyéb követelés	631,382	8.80%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	478,300	6.67%
Diszkontkincstárjegyek	242,789	3.39%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	235,511	3.28%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	6,332,777	88.31%
Hazai részvények	1,271,190	17.73%
Külföldi részvények	5,061,587	70.58%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	331	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-302,738</b>	<b>-4.22%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,956	-0.15%
Egyéb kötelezettség	-291,782	-4.07%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7,171,339</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.743077</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	7,194	0.10%

**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 hitelintézzel 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.

**Mi történt a hónap során?**

Jelentős emelkedéssel zárult a július, kivétel nélkül kétszámjegyű emelkedést láthattunk a régió tőzsdéin. A részvényindexek emelkedésével párhuzamosan a régió devizái is kivétel nélkül erősödni tudtak a dollárral, illetve az euróval szemben.

Magyarországon a folyamatosan javuló makrogazdasági helyzet miatt a hónap végén a jegybank 100 bázisponttal mérsékelte az alapkamatot. A hozamok már június vége óta elkezdtek esni, ami jótékony hatással volt a kötvénypiacra. Az óriási kereslet következtében az aukciókon minden további nélkül értékesíteni tudták a kívánt állampapír mennyiséget, többszörös túljegyzések is előfordultak, ráadásul a devizás (eurós) kötvények is elkelték. A hozamok csökkenésével párhuzamosan felértékelődött az osztlákpapírok jelentősége, így emelkedni tudott a Magyar Telekom is.

Lengyelországban alulteljesítő volt a telekommunikációs szektor. A TPSA - érdekes módon - a vártnál sokkal gyengébbet jelentett, ráadásul az erős iparági verseny és a szigorodó szabályozás sem túl jó kilátás a jövőre nézve.

A lengyel törvényhozás elfogadta a 2009-es költségvetés lazítását, miután az előző héten már bejelentették a hiánycél módosítását. Az új költségvetésre elsősorban a válság miatt a vártnál alacsonyabban alakuló adóbevételek miatt volt szükség. Az államháztartás adóssága várhatóan a GDP 47,1%-áról 51,5%-ra emelkedik, a központi kormányzat hiánya pedig 6%-ra nőhet, ami veszélyezteti az euró 2012-es bevezetését is. A lengyel pénzügyminiszter megszólította, hogy az állam esetleg eladná részesedését egyes állami vállalatokban.

Az elmúlt hónapban TPSA részvényeket vásároltunk Telefonica terhére, valamint felülsúlyoztuk a Komerčni Bank-ot.

Közép-európai Részvény és a referencia alakulása az indulástól



**A legfőbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	12.79%	41.16%
DAX	10.89%	10.85%
WIG	14.78%	19.43%
PX	18.66%	24.19%
CETOP	20.06%	22.79%
<b>USA</b>		
S&P 500	7.41%	9.33%
Dow Jones	8.58%	4.50%
Nasdaq	7.82%	25.46%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	1.41%	6.20%
MAX	4.81%	7.32%

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelo.hu

Az alap múltbéli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések 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.