

## Gazdaságossági elemzés

Az alábbiakban a Pénztár kérésére, a Concorde Alapkezelő vagyongazdálkodása során alkalmazott, saját alapkezelésben lévő közvetett befektetési eszközök tartását szeretnénk a Felügyelet által kiadott vizsgálati szempontok szerint elemezni.

Az elemzés célja, hogy megvizsgálja, a 281/2001 (XII.26.) Kormányrendeletben foglaltak maradéktalan teljesülését, miszerint az Összhangszabály nem sérül.

Közvetett eszközök vásárlására minden esetben csak magasabb kockázatú, külföldi instrumentumokat tartalmazó benchmarkelem követése esetén került sor.

Ilyenek az alábbi benchmarkelemek: CETOP (közép-európai részvények) és az MSCI World (fejlett piaci részvények).

A magyar állampapír index, és a magyar tőzsdét követő BUX index követése esetén egyáltalán nem használtunk közvetett befektetési eszközöket.

A közvetett eszközök vásárlása három fő okból történt:

1) A hazai intézményi megtakarítások jelentős része továbbra is magyar eszközökbe kerül befektetésre és bár egyre nagyobb a külföldi eszközök diverzifikációs szerepe, a méretük még sok esetben nem érte el azt a szintet, ahol a nyugdíjpénztáraknak az ár-érték arányt figyelembe véve megérné egy teljes körű informatikai és operációs rendszert működtetni a nagyon különféle és számosságában (nem értékében) sok külföldi értékpapír kezelésére. Részben ezért alakult ki az a gyakorlat, hogy a külföldi piacokat egységesen befektetési alapokon keresztül valósítjuk meg az általunk kezelt intézményi portfóliókban, megfelelően kisebb és nagyobb ügyfelek számára egyaránt az egyenlő elbánás elvének.

2) Az alapok alkalmazása mellett azonban más érvek is szólnak. A régiós (lengyel, román, cseh) piacon a minimum elszámolási költségek lényegesen magasabbak a magyar piaci árnál. Azzal, hogy alapokon keresztül valósítjuk meg mind a régiós, mind a fejlett piacok vagyongazdálkodását, lehetőségünk van szétteríteni a magasabb fix költségeket (brókeri díj, tranzakciós költségek, utalási díjak, transzfer díjak stb.) az ügyfelek között. Mivel több tucat intézményi portfólióban helyet kapnak az alapjaink, ezért az ügyfelekre jutó elszámolási díjak jelentősen csökkenthetők.

3) Másik előnye az alapoknak, hogy a benchmark lekövetése az aktív portfóliókezelés során lényegesen kezelhetőbb. Egy kiigazítás során nem kell a portfólióban minden részvényt megmozgatnunk, hanem költségmentesen eladunk vagy vásárolunk az alapból az ügyfél számára. Ez azért is fontos, mivel a külföldi benchmarkok sok esetben több száz vagy ezer részvényt tartalmaznak. Ráadásul a taktikai eszközallokációs döntéseinket (amelyekből több száz is van egy évben) szintén alapon keresztül valósítjuk meg, pénzt és időt takarítva meg ezzel a Pénztárnak.

Konkrétan megvizsgálva az előző negyedévet az alábbi megállapításokat tehetjük:

A Concorde Alapkezelő zrt. által vagyonekeztelt portfóliórészbe a negyedév során vásárolt befektetési alapok esetén minden vásárlásakor ellenőriztük, hogy a befektetési alapok megfelelnek-e a Kormányrendelet által megfogalmazott Összhangszabálynak és azt a megállapítást tettük, hogy igen.

Negyedév végén szintén megvizsgáltuk a portfólióban szereplő befektetési alapokat és hasonló megállapítást tettünk.

A negyedév végén az alábbi befektetési alapok szerepeltek a Concorde Alapkezelő zrt. által vagyonekeztelt portfólióban:

Dátum	Portfólió	Befektetési alap	NEÉ Pénztár	NEÉ Befektetési alap	Pénztár tulajdoni hányada a Befektetési Alapban
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	768,711,917	4,576,260,458	16,80%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	CONCORDE KÖZÉP- EURÓPAI RV.ALAP	1,763,262,883	10,282,688,390	17,15%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	1,036,938,855	10,889,948,707	9,52%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	CIB KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP	108,001,889	1,161,894,536	9,30%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	PIONEER SELECTA EURÓPAI RV. ALAP I	55,646,213	414,918,354	13,41%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	PIONEER USA DEV. RV. ALAPOK A. I.	114,649,531	631,080,733	18,17%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	419,698,614	4,576,260,458	9,17%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	CONCORDE KÖZÉP- EURÓPAI RV.ALAP	442,159,813	10,282,688,390	4,30%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	594,008,756	10,889,948,707	5,45%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	34,31,752	4,576,260,458	0,07%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	CONCORDE KÖZÉP- EURÓPAI RV.ALAP	72,668,181	10,282,688,390	0,71%
2016.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	58,305,487	10,889,948,707	0,54%

**A Pénztár a fenti alapoknak kisebbségi tulajdonosa, ezért a Felügyelet által kiadott vizsgálati anyag 1. pontjában foglalt szempont irreleváns.**

A vizsgált időszakban az alábbi befektetési alapok szerepeltek a Concorde Alapkezelő zrt. által vagyonekeztelt portfólióban:

Dátum	Befektetési alap neve	Aktuális alapkezelési díj (p.a.)	Eszközök db száma
2016.09.30	CONCORDE KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP*	0,95%	50 felett
2016.09.30	CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP*	0,95%	50 felett
2016.09.30	CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA*	0,95%	50 felett
2016.09.30	PIONEER SELECTA EURÓPAI RV. ALAP I**	0,7%	20 és 50 között
2016.09.30	PIONEER USA DEV. RV. ALAPOK A. I.**	0,7%	20 és 50 között
2016.09.30	CIB KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP**	2,2%	20 és 50 között

**\* Az Alap mögött a papírok fajtája 50-nél több, illetve a Pénztár kisebbségi tulajdonosa az Alapnak, így a Felügyelet által kiadott vizsgálati anyag 2. pontjának c) pontja érvényesül, tehát kellően diverzifikált az alap, vagyis fennáll az Összhangszabály.**

**\*\* Az Alap mögött a papírok fajtája 20 és 50 között van, és a Pénztár az Alap kisebbségi tulajdonosa, így egyedi mérlegelés után megállapítható, hogy fennáll az Összhangszabály.**

A befektetési alapok tartása miatt a Pénztár közvetett költségterhelése az alábbiak szerint alakult:

Dátum	Befektetési alap neve	Közvetett költség, a dátumot megelőző negyedévben a Concorde Alapkezelő zrt. által vagyonekeztelt Portfólióra vetítve		
		Klasszikus Portfólió	Kiegyensúlyozott Portfólió	Növekedési Portfólió
2016.09.30	CONCORDE KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP	0,022%	0,028%	0,042%
2016.09.30	CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP	0,046%	0,065%	0,044%
2016.09.30	CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA	0,036%	0,037%	0,059%
2016.09.30	PIONEER SELECTA EURÓPAI RV. ALAP I	-	-	0,025%
2016.09.30	PIONEER USA DEV. RV. ALAPOK A. I.	-	-	0,004%
2016.09.30	CIB KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP	-	-	0,008%

Budapest, 2016. október 17.

Concorde Alapkezelő

Az alapok részletes összetétele megtalálható az alapok féléves illetve éves jelentésében, mely az alábbi linkeken érhető el:

<http://concordealapkezes.hu/fund/concorde-konvergencia-reszveny-befektetesi-alap/>

<http://concordealapkezes.hu/fund/concorde-kozep-europai-reszveny-befektetesi-alap/>

<http://concordealapkezes.hu/fund/concorde-nemzetkozi-reszveny-alapok-alapja/>

[http://www.cib.hu/befektetesi\\_alapkezes/cib\\_alapok/reszveny/index](http://www.cib.hu/befektetesi_alapkezes/cib_alapok/reszveny/index)

[http://www.pioneerinvestments.hu/hu/hazai\\_alapok/alapok/selecta\\_europai\\_reszveny/](http://www.pioneerinvestments.hu/hu/hazai_alapok/alapok/selecta_europai_reszveny/)

[http://www.pioneerinvestments.hu/hu/hazai\\_alapok/alapok/usa\\_devizareszveny/](http://www.pioneerinvestments.hu/hu/hazai_alapok/alapok/usa_devizareszveny/)