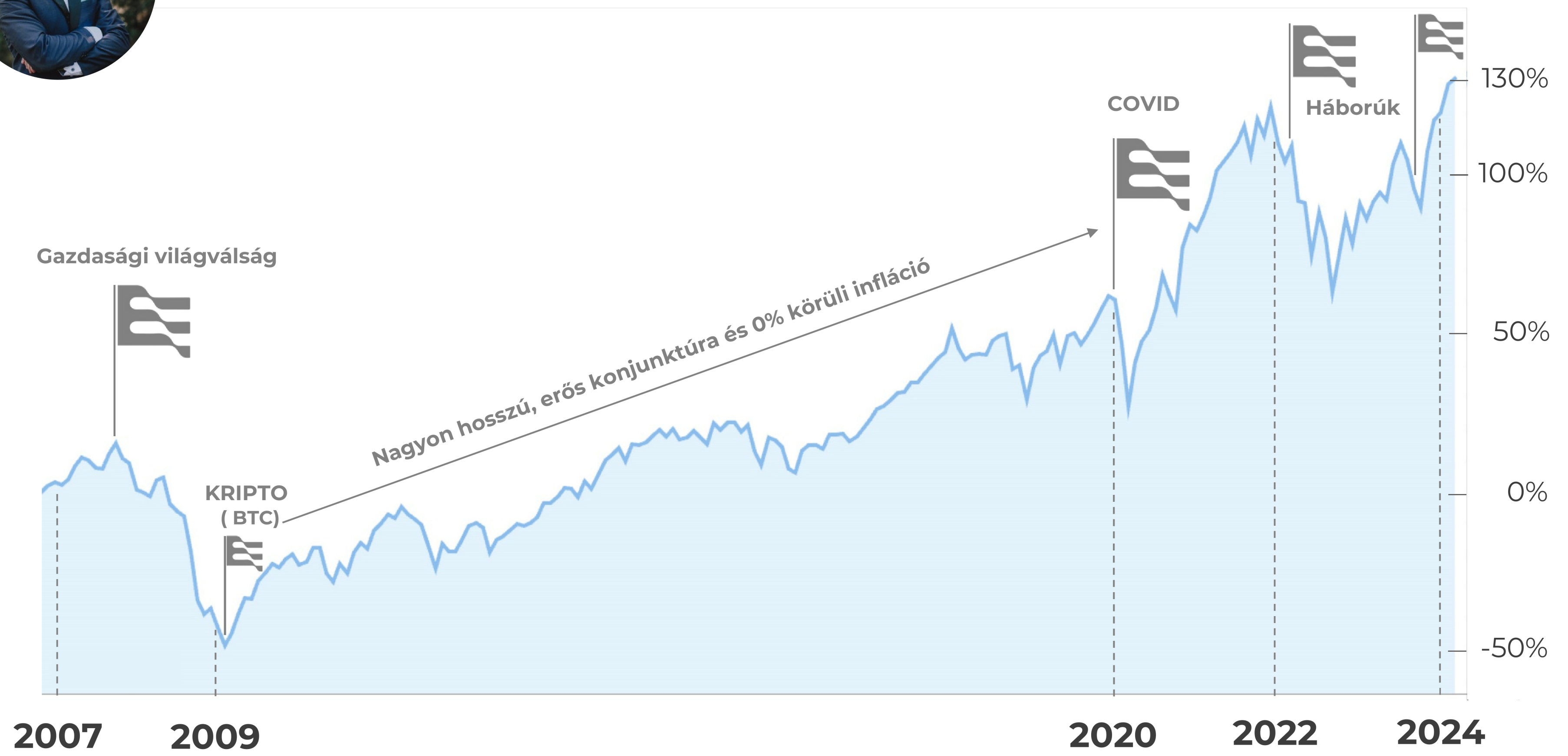


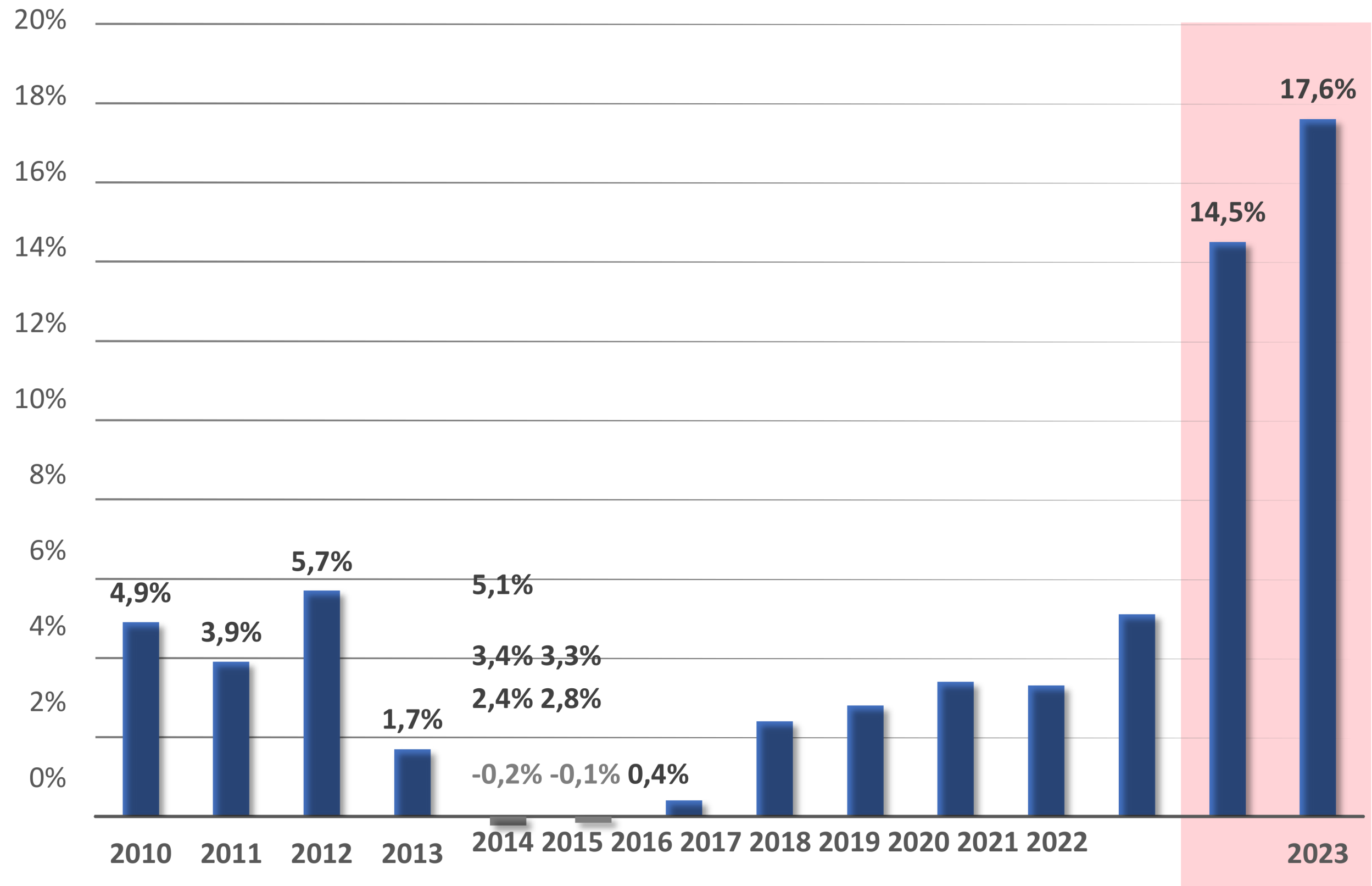


MSCI WORLD INDEX



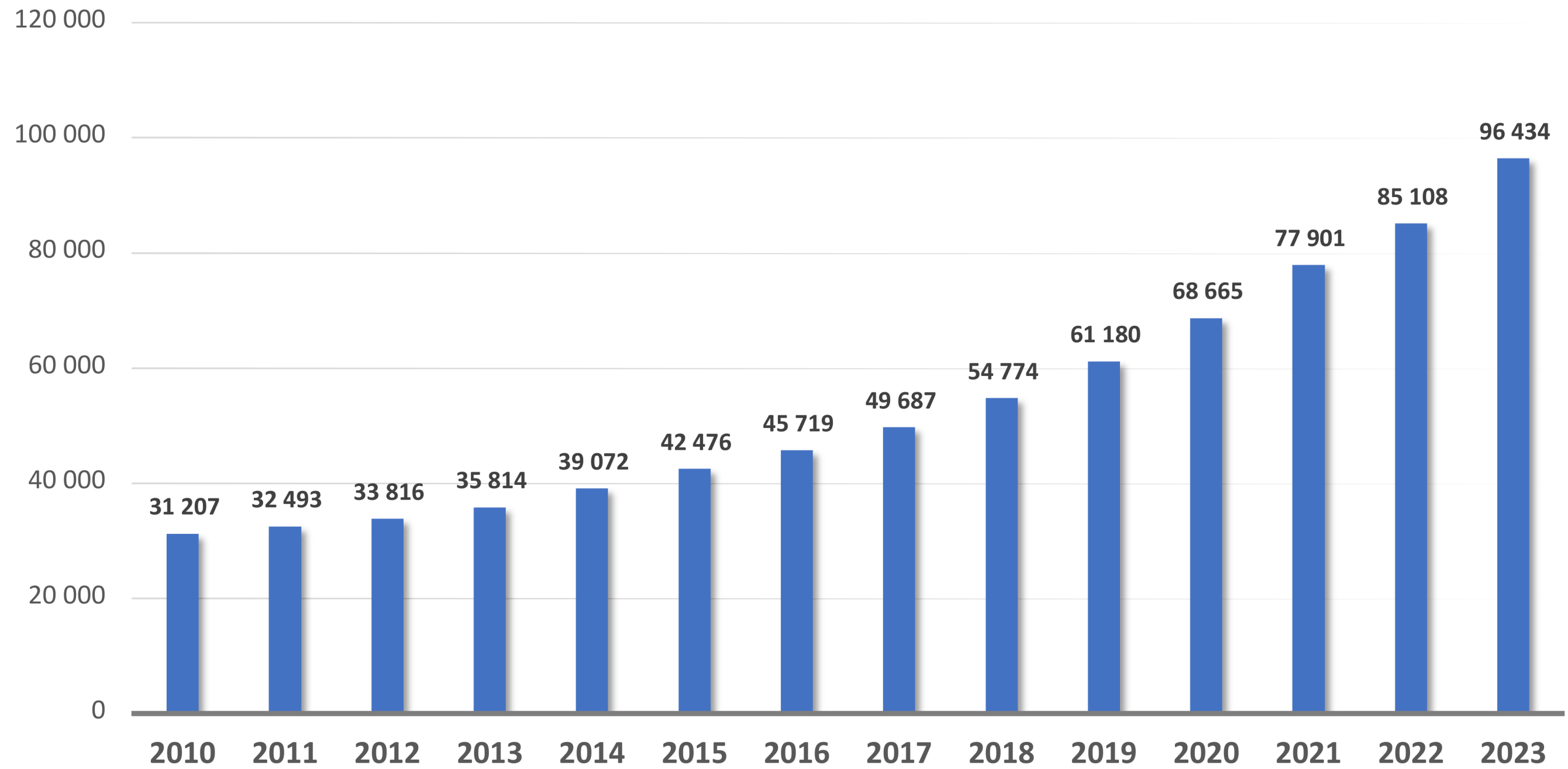
Infláció alakulása Magyarországon

(2010 – 2023)

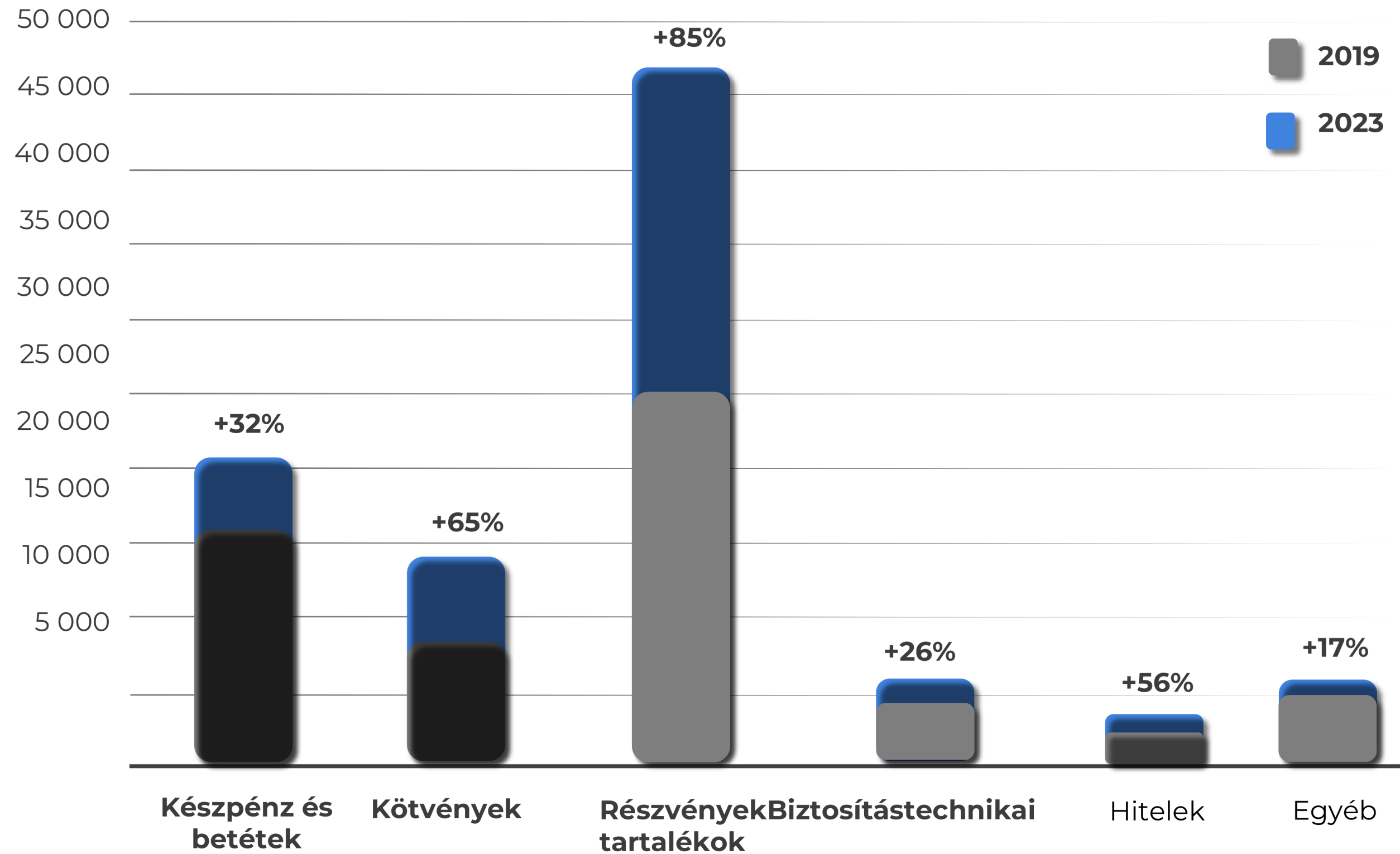


Háztartások pénzügyi vagyona

(milliárd Ft)

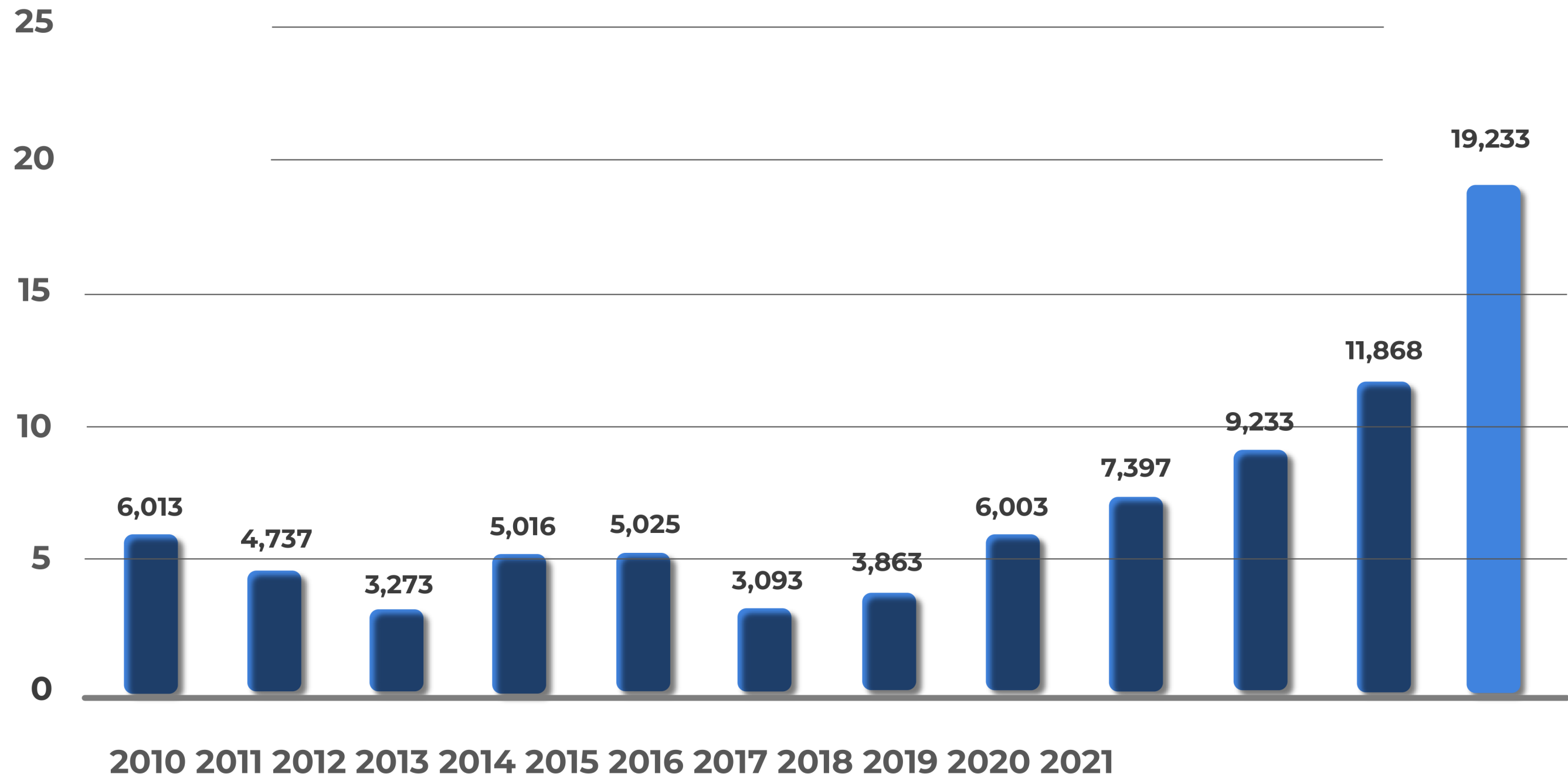


Háztartások pénzügyi vagyona (milliárd Ft)



Befektetési vállalkozások adózott eredménye

(milliárd Ft)



Forrás: MNB

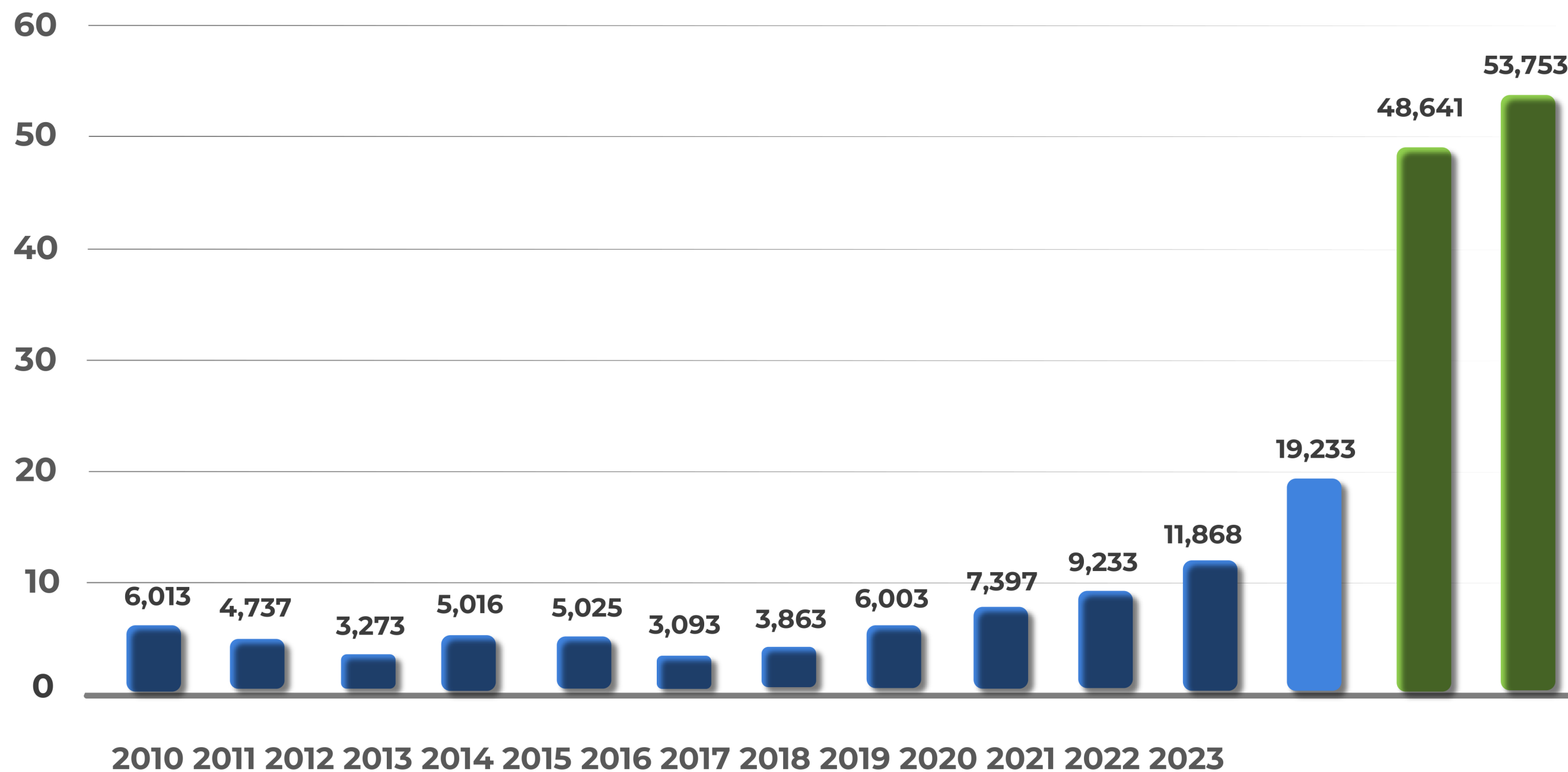
Átalakulóban a befektetési piac ...

45e ÚJ értékpapírszámla csak a brókercégeknél! (2023)

Összesen több, mint 350e új számla 2021-től mostanáig!

Befektetési vállalkozások adózott eredménye

(milliárd Ft)



Forrás: MNB

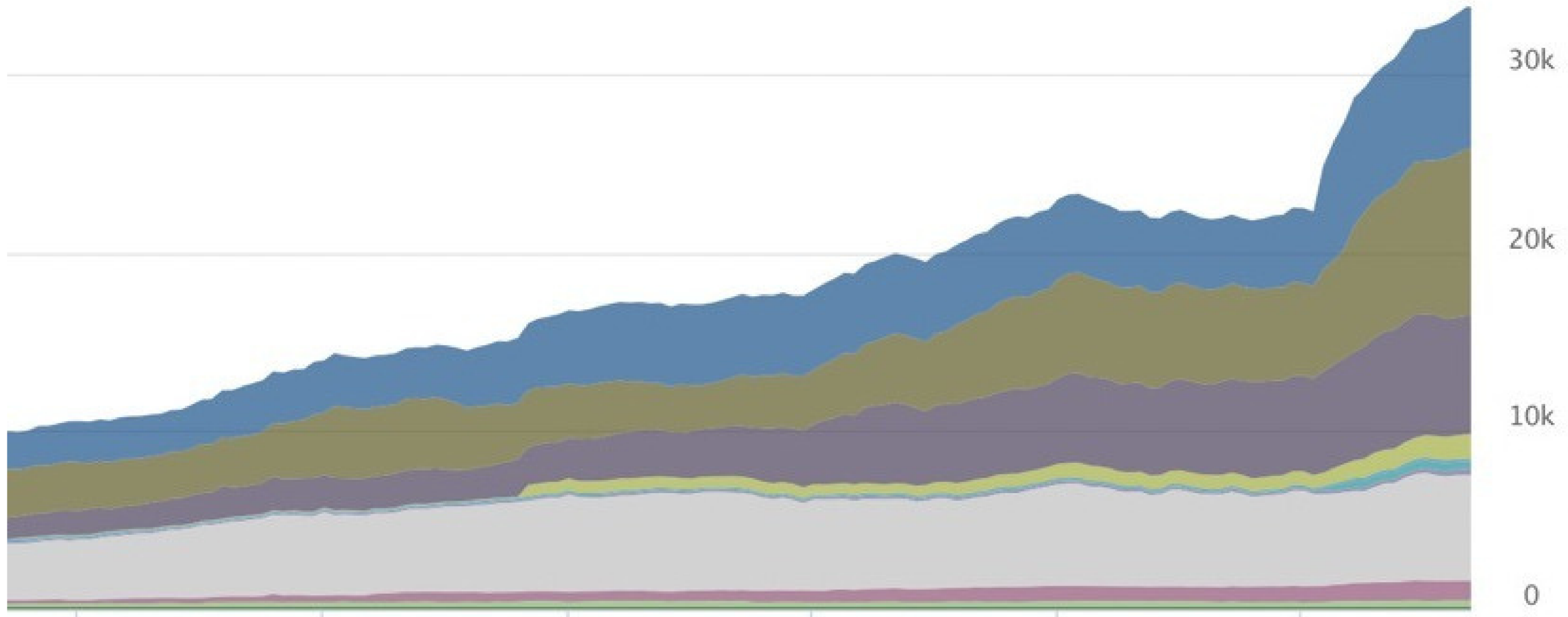
Átalakulóban a befektetési piac . . .

45e db ÚJ értékpapírszámla csak a brókercégeknél! (2023)

Összesen több, mint 350e db új számla 2021-től mostanáig!

Global Central Bank Balance

(billion USD)
(milliárd)



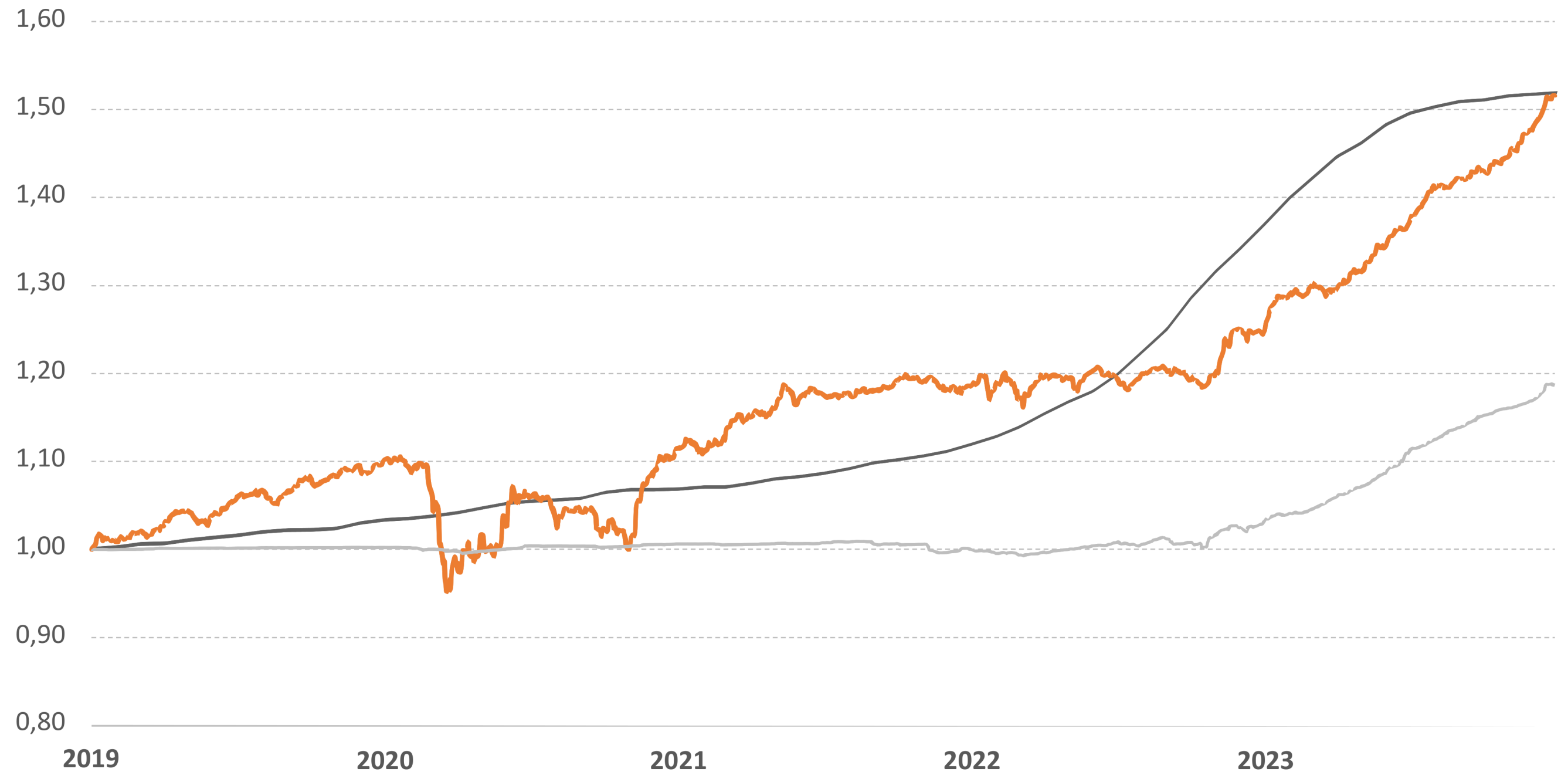
2010 2012 2014 2016 2018 2020

- United States
- Euro Area
- Japan
- United Kingdom
- Sweden
- Canada
- Australia
- China
- Switzerland
- South Korea

MOZAIK

(2023-as hozam: +21%)

5 éves hozam évesítve: **8,7%**
5 éves szórás: **5,03%**



— Infláció alakulása

— MOZAIK – HUF vagyonekezelés

— RMAX alakulása

HARMONIKUS

(2023-as hozam: +15,4%)

5 éves hozam évesítve: **8,7%**

5 éves szórás: **5,12%**



— Infláció alakulása

— HARMONIKUS – HUF vagyonkezelésRMAX alakulása

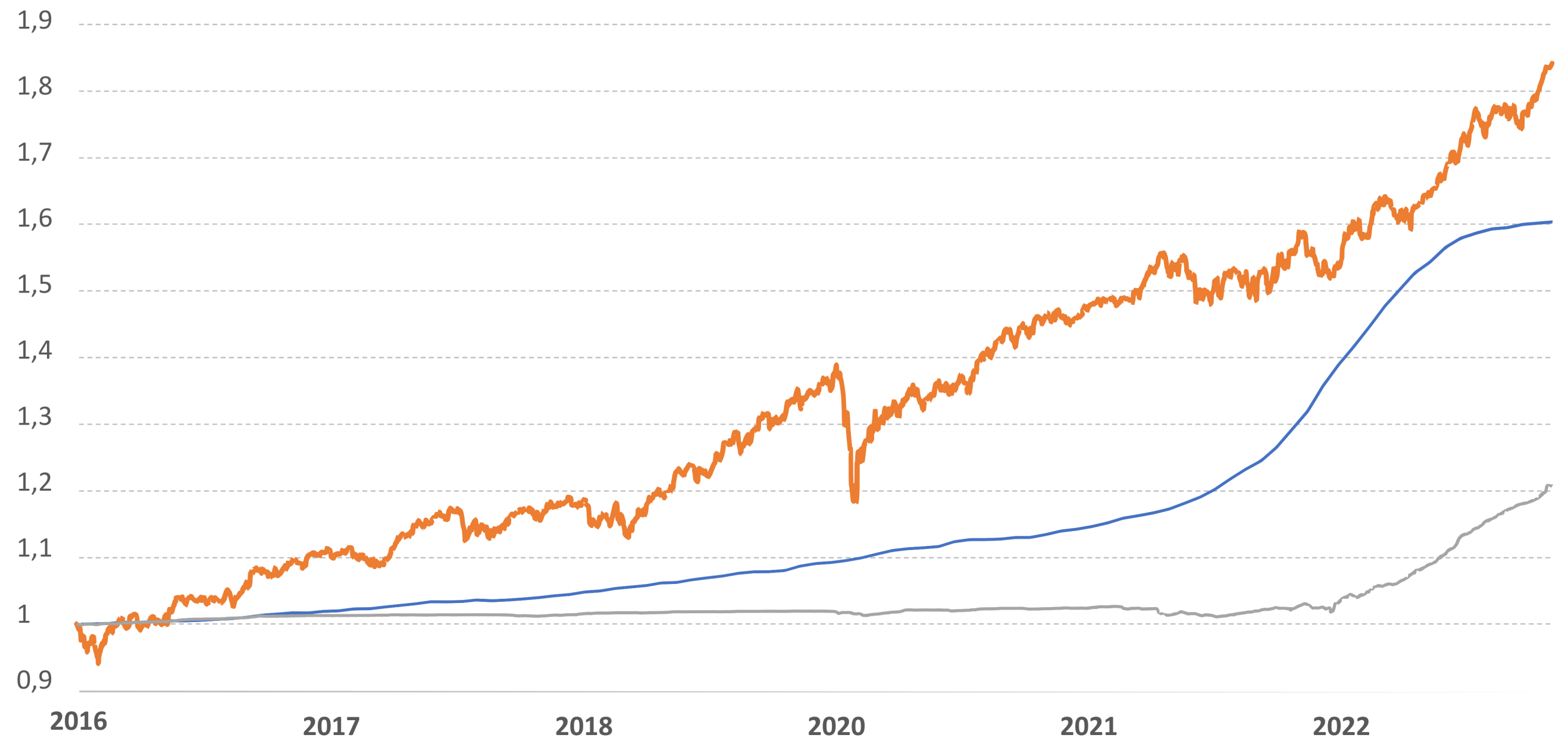
2020. június előtt backtest alapján.

DINAMIKUS

(2023-as hozam: +19%)

5 éves hozam évesítve: **10,1%**

5 éves szórás: **7,05%**



● Infláció alakulása

● DINAMIKUS – HUF vagyonkezelés

● RMAX alakulása

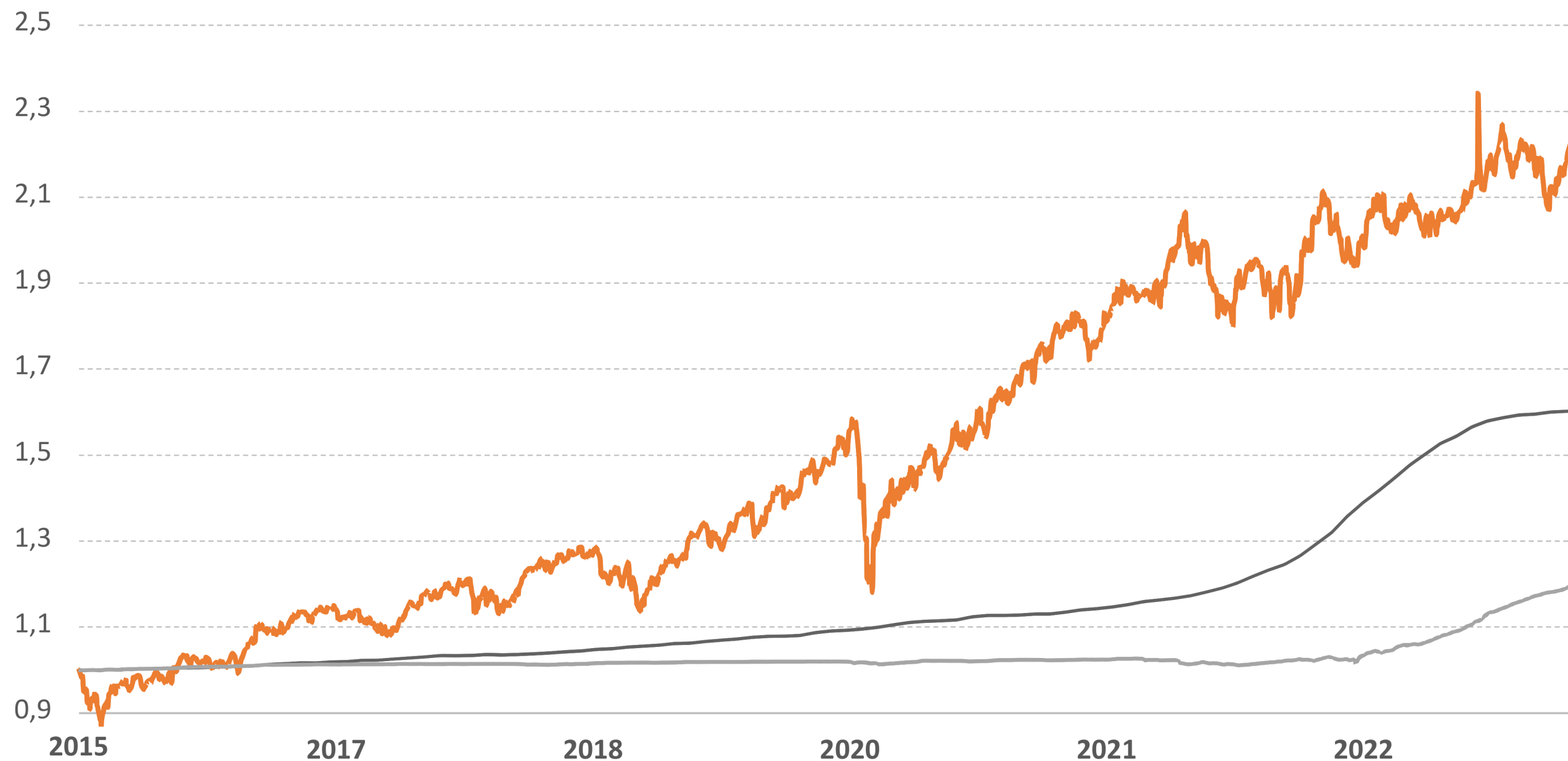
2020. június előtt backtest alapján.

JÖVŐ GENERÁCIÓI

(2023-as hozam: +12,2%)

5 éves hozam évesítve: **14,5%**

5 éves szórás: **14,61%**



— Infláció alakulása

— Jövő Generációi – HUF vagyonezelésRMAX alakulása

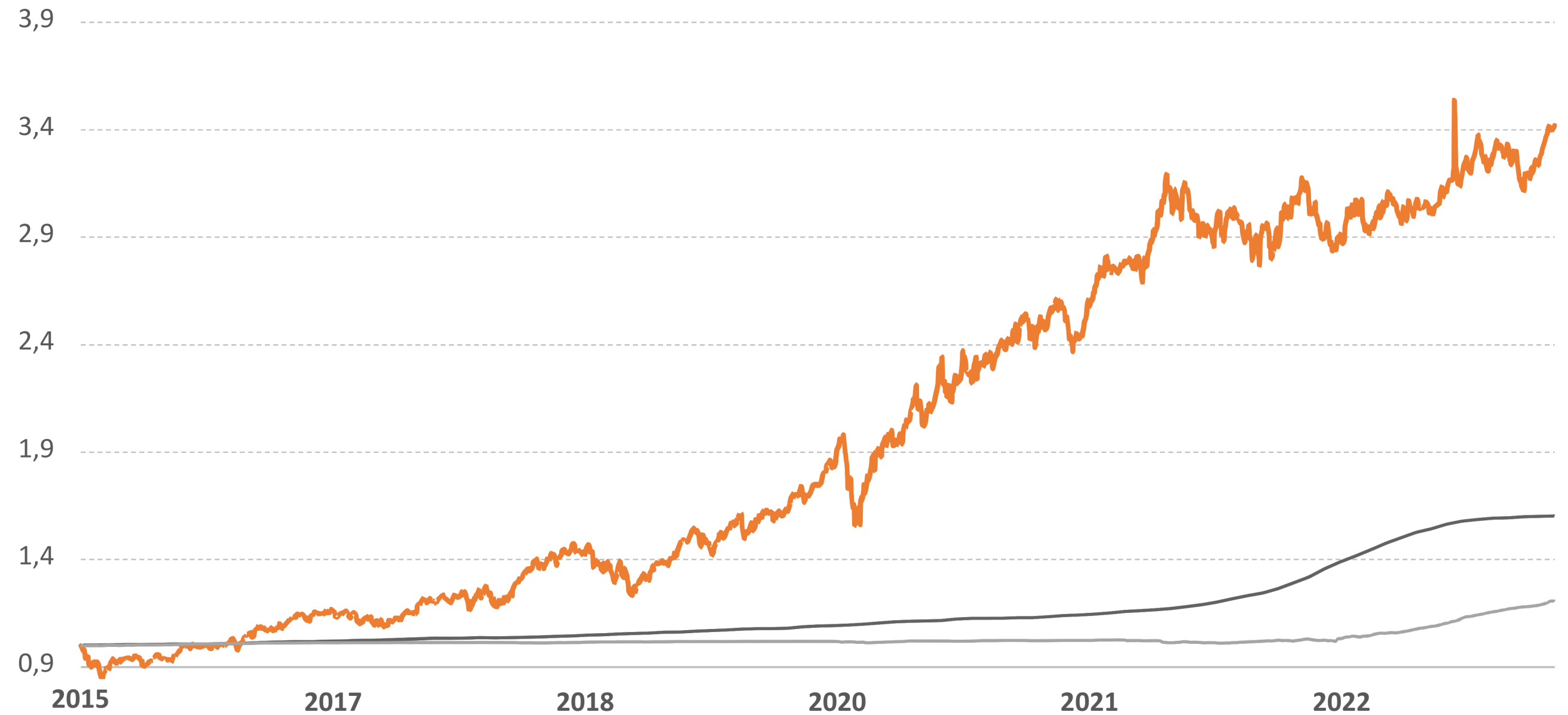
2021. november előtt backtest alapján.

JÖVŐ TECHNOLOGIÁI

(2023-as hozam: +16,5%)

5 éves hozam évesítve: **22,1%**

5 éves szórás: **17,22%**

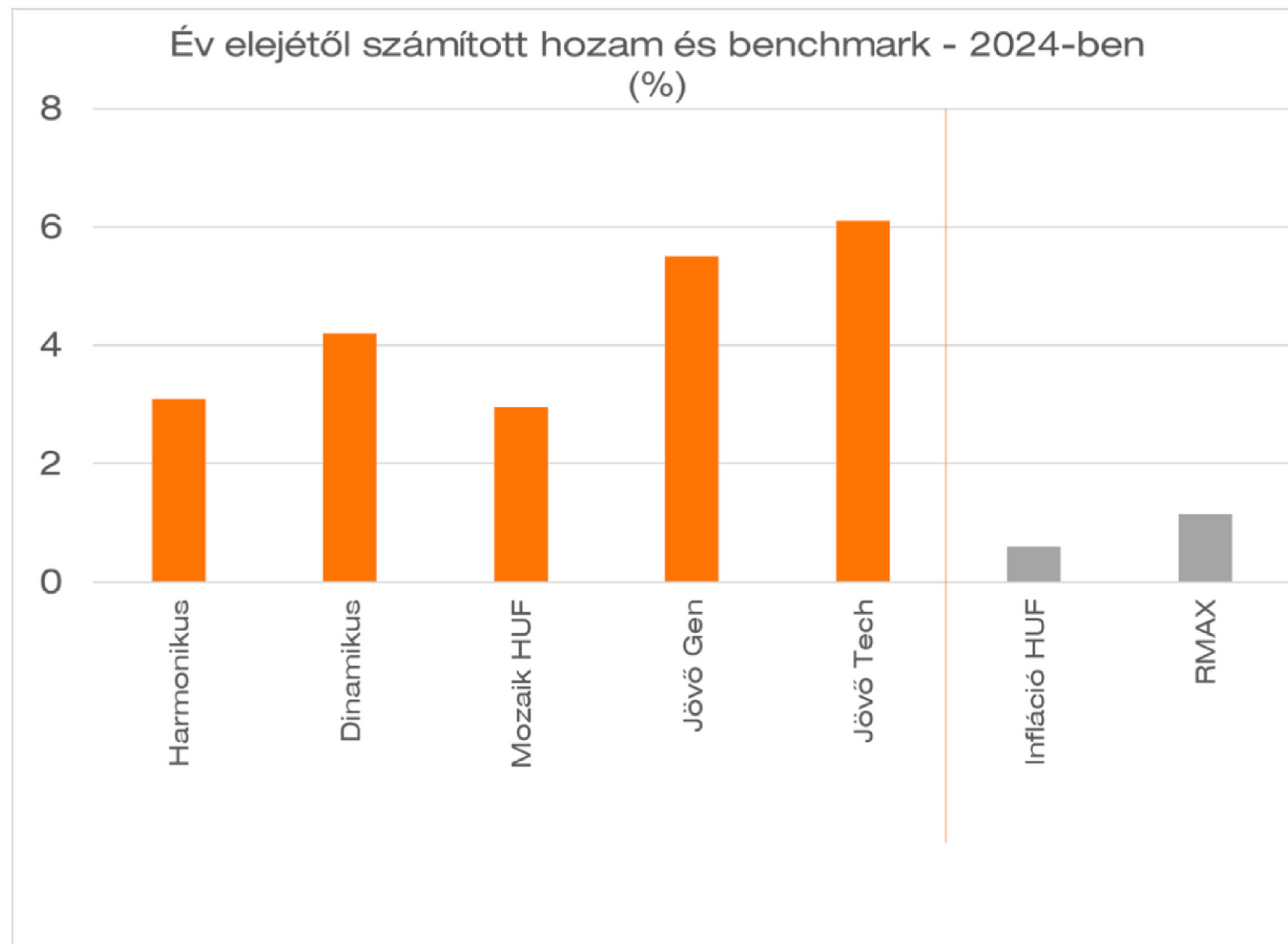


— Infláció alakulása

— Jövő Technológiái – HUF vagyonezelésRMAX alakulása

2021. november előtt backtest alapján.

2024 HOZAMOK



Forrás: Bamosz, Concorde, Bloomberg

Portfólió kimutatás

CONCORDE

STRATÉGIAI KITEKINTÉS

A második negyedévben folytatódott a tőkepiacok negatív trendje, az energiaszektoron kívül nem volt olyan eszközcsoport, ami megőrizte volna a piaci esést az idei évben. A kockázati faktorok maradtak az előző negyedévhez képest; továbbra is az infláció-jegybanksi szigor-gazdasági visszaesés hármasa határozza meg a befektetői magatartást. A portfólió teljesítménye is követte a piaci mozgásokat, azonban összességében jól tartotta magát, részben a pozitív devizahatásnak köszönhetően, részben pedig az óvatosabb részvényallokációs döntéseink következtében. A piacok esése és a negatív befektetői pozícionáltság miatt az egész évben tartott stratégiai alulúnyukat a részvényekben csökkentettük Q2-ben amerikai eszközök vételével. Továbbra is maradt a nagyfokú bizonytalanság a tőkepiacokon, ám a nyári hónapok lefutásával van esély arra, hogy már nem lát új csúcsokat az infláció Amerikában. Pozitív fejlemény lehetne egy esetleges ukrán tűzszünet is. Ha az infláció tetőzéseivel kapcsolatban nőne a bizonyosság, vagy a tűzszünetről lennének hírek, abban az esetben növelnénk a részvénykitettségek arányát, addig viszont a jelenlegi súlyt tartjuk optimálisnak.

MAKROGAZDASÁGI KITEKINTÉS

Az inflációs kitérások a második negyedévben romlottak, immár a főbb fejlett régiókban pl. Amerikában vagy az Eurozónában is magas egyszámjegyű lett az árszínvonal emelkedése. A fejlett gazdaságok jegybankjainak kommunikációjában nincs változás, továbbra is a pénzügyi kondíciókat szigorítják a kereslet betörése céljából, valamint a már sokszor emlegetett ár-bér spirál elkerülése végett. Júliusban várhatóan az EKB is a szigorítás útjára lép, amivel az alapkamatot 0 közeléig emelheti hosszú idő után. Az infláció ezen magas szintje a pénzügyi szigorítással együtt már a gazdasági növekedést veszélyezteti globális szinten, a piaci szereplők jelentős lassulást várnak akár már az idei év második felére, a 2023-as GDP előrejelzések is csökkentek az előző negyedévhez képest – sőt egy gazdasági visszaesés sem zárható ki.

2

CONCORDE

- A portfóliókban a kötvénytípusú befektetéseknél a rövid lejáratú papírokat részesítettük előnyben, amik kevésbé estek az időszak folyamán a hosszabb lejáratúval rendelkező hasonló papírokhöz képest. A MÁP+ ezekre a mozgásokra kevésbé érzékeny, viszont ehhez képest a rövid lejáratú állampapírok hozama már vonzóbb alternatívát kínál.

Minden lépések eredőjeként a portfóliók a történelmi mértékben is jelentős tőkepiaci esés ellenére relatíve jobban tartották magukat.

PIACI KILÁTÁSOK

A fent említett gazdasági kockázatok és potenciális gazdasági visszaesés miatt a vállalati eredményekben is számíthatunk romlásra, miközben a befektetői pozícionáltság több mutató alapján továbbra is a történelmi tapasztalatokhoz képest szélsőségesen pesszimista. A bizonytalanság tehát továbbra is nagy, a kockázatok megmaradtak, ám ezekkel – ha nem is teljes mértékben – a tapasztalt árfolyamesések fényében, számolnak már a befektetők. Emiatt az eddigi megőrizhető képest fennálló alulúnyukat csökkentettük a részvény típusú befektetések esetében, ám a jelentősen magasabb részvényarányhoz véleményünk szerint még túl sok a bizonytalansági faktor. Pozitív fejlemény lehetne, ha esetlegesen lenne egy tűzszünet Ukrajnában, illetve ha a nyersanyagok árának csökkenése az inflációs adatokba is átgyűrűzne. Ebben az esetben a jelenlegi részvény súlyt felülvizsgálunk.

VÁLTOZÁSOK A PORTFÓLIÓBAN

Májusban növeltük az amerikai piaci kitétségekünket a technológiai papírokat magában foglaló Nasdaq elf-en keresztül az extrém negatív befektetői hangulat miatt – a lépések után a portfólió továbbra is a megőrzött stratégiai részvény súly alatt van, de mérsékelttel alulsúlyban. A negyedév során a MÁP+ helyett rövid állampapírokat és inflációkötvető lakossági állampapírokat vettünk, miután azok hozama most már sok esetben vonzóbb, mint amit a régi szuperállampapír kínál.

Az ábrák forrása: Bloomberg, EU EC, IMF, Concorde, a hozamok forintban értendők kivéve a jelzett ábrákon

Az S&P 500 amerikai részvényindex eredményváltakozása

— S&P Index teljesítménye Év/Év
— Egy részvényre jutó eredmény növekedés előrejelzés Év/Év (jobb tengely)

CONCORDE

A PORTFÓLIÓK TELJESÍTMÉNYE

A gazdasági visszaesés és inflációs nyomás kettőse túlzódott a tőkepiaci folyamaton, folytatódott a kötvényekben és részvényekben is az év eleje óta tartó esés, együtt mozgott a két eszközcsoport. Egy 70 százalékban részvényből és 30 százalékban kötvényből állampapírból álló elméleti portfólió az első félében 10 százalékos mértékben esett volna forintban mérve.

Egy hipotetikus 70/30 portfólió teljesítménye (HUF)

2022 TELJESÍTMÉNY USD-ben

MSCI WORLD	-19.4%
MSCI EM	-18.8%
Dow Jones	-13.8%
S&P 500	-18.2%
Nasdaq	-25.7%
Russell 2000	-21.2%
BOVESPA	0.2%
MEXBOL	-16.7%
STOXX 600	-23.6%
DAK	-28.4%
CAC40	-24.7%
FTSE 100	-13.5%
IBEX	-18.5%
FTSE MIB	-24.6%
AEX	-20.0%
SAR	-20.0%
ATX	-32.4%
XU100	-28.3%
RTD	-19.8%
ASE	-19.8%
BUX	-35.8%
BET	-15.0%
WIG20	-33.8%
FX	-21.8%
SA TORNQ	-12.7%
Nikkei	-21.7%
MXCN	-12.4%
Hang Seng	-33.0%
KOSPI	-19.0%
NIFTY	-23.3%
VIX30	-23.0%

A dollárban, euróban denominált befektetések nagy súlya tompítja a részvényárfolyam-esés hatását. A dollár és euró jellemzően erősödik a feltételezett devizákkal szemben – így a forinttal szemben is – amikor a részvénypiacok esnek. Ez a hatás most is sokat segített a portfóliókon.

4

CONCORDE

Infláció (CPI éves átlag, %)

Ország	2019	2020	2021	2022 (előrejelzés)	2023 (előrejelzés)
Magyarország	3.4	3.4	5.1	9.4	5.6
Eurozóna	1.2	0.3	2.6	7.2	3.0
USA	1.8	1.2	4.7	7.5	3.4

A recesszióval kapcsolatos féltelmek miatt a nyersanyagok ára is sokat esett (-18 százalékos csúszás képest), ami az inflációt enyhítheti, tekintve, hogy az inflációs kosár egyik legjelentősebb komponense az energia – így a makrogazdasági visszaesés pozitív lehet az infláció és a hozamok szempontjából. Egy tartósan alacsonyabb hozamszint viszont a sokat esett részvényárfolyamokra tudna pozitív hatással lenni. Erről a nyár végén, őszel kaphatunk tisztább képet.

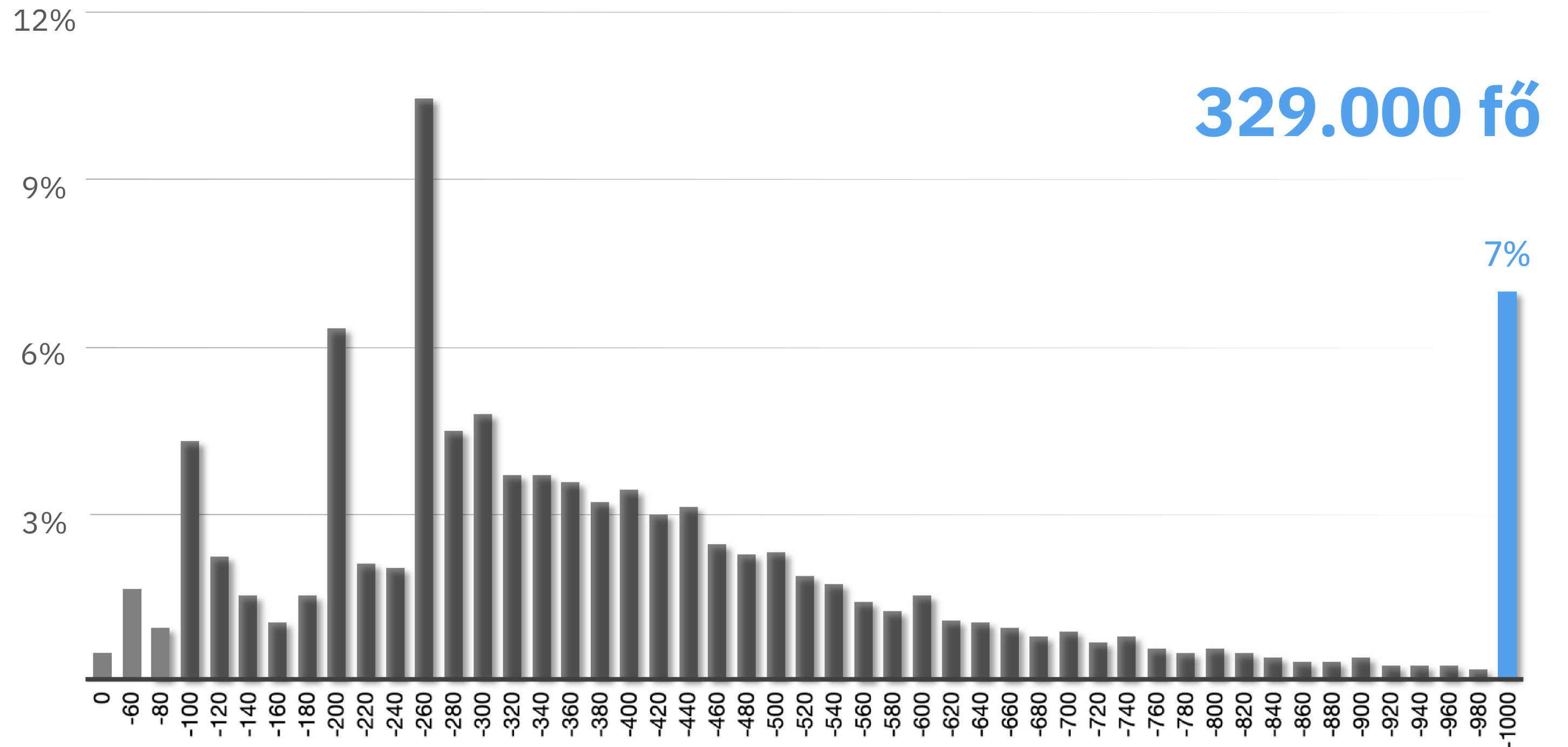
Reál GDP-növekedés (%)

Ország	2019	2020	2021	2022 (előrejelzés)	2023 (előrejelzés)
Eurozóna	1.5	5.3	2.6	2.0	-6.3
USA	2.3	5.7	2.6	1.9	-3.4
Kína	6.0	8.1	2.2	4.1	5.2

Bloomberg nyersanyag árindex

A jelentős energia- és nyersanyagiportör EU-ban a legjelentősebb inflációs hatást az orosz-ukrán háború miatt elszálló gáz- és áramárak jelentik. A nyár végével és a hideg idő beköszönésével fokozódhat a gázellátás kérdése Európában. Pusztán politikai megfontolásokról (hiszen gazdasági racionalitása nincs), az oroszok dönthetnek a gázszállítás további jelentős csökkentéséről, ami alapjaiban érintené az európai ipart és ezen keresztül a gazdasági növekedést. Ennek kockázatait jelentősek, és a kimenetel nehezen megbecsülhető, ezért egyelőre tartózkodunk attól, hogy érdemi súlyt európai részvények emeljünk be a portfólióba.

Mekkora a piac Magyarországon?



Foglalkoztatottak száma: 4.700.000 Fő (2022)

Forrás: KSH

A következő ábrán azt mutatjuk be, hogy 2022-ben a bruttó fizetések szerint a magyarországi keresők hány százaléka mennyit keresett. Az emberek az éven belüli havi bruttó átlagfizetésük szerint vannak húszszer forintonként csoportosítva. Az ábrán a részmunkaidőben és az évnek csak egy részében dolgozók is szerepelnek.

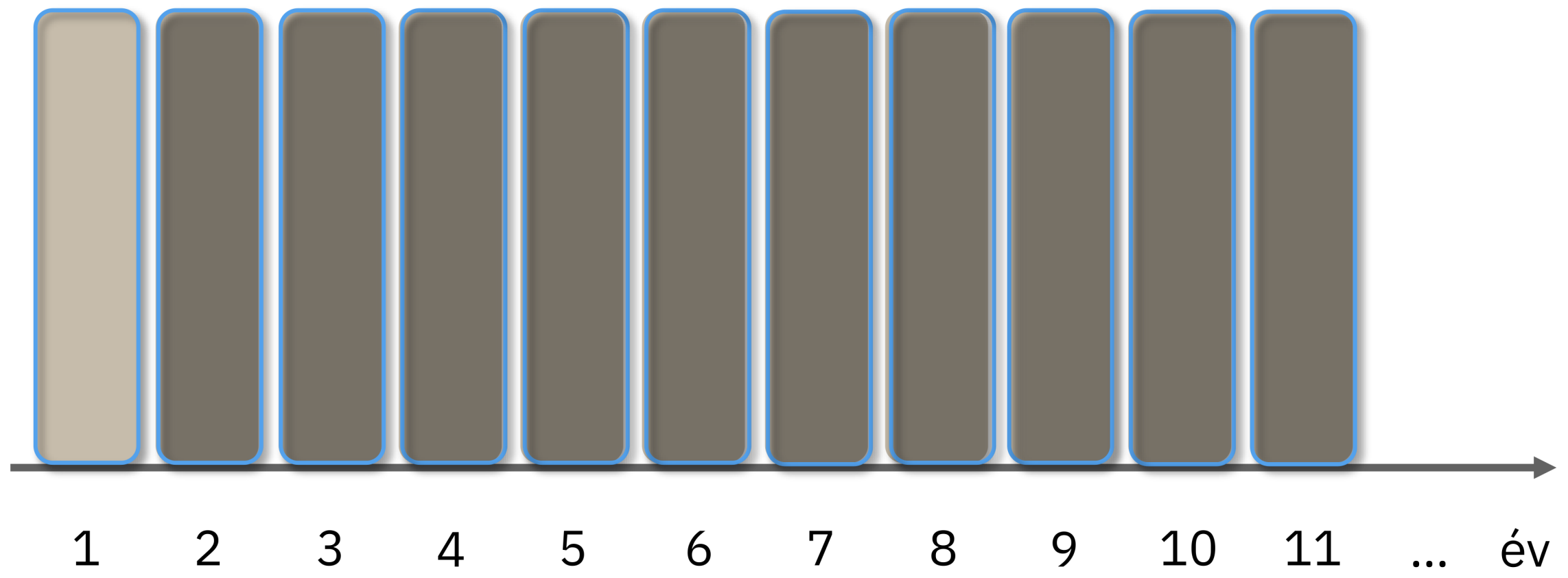
Jelenlegi összegű számla

5 millió Ft

Front fee: 3%

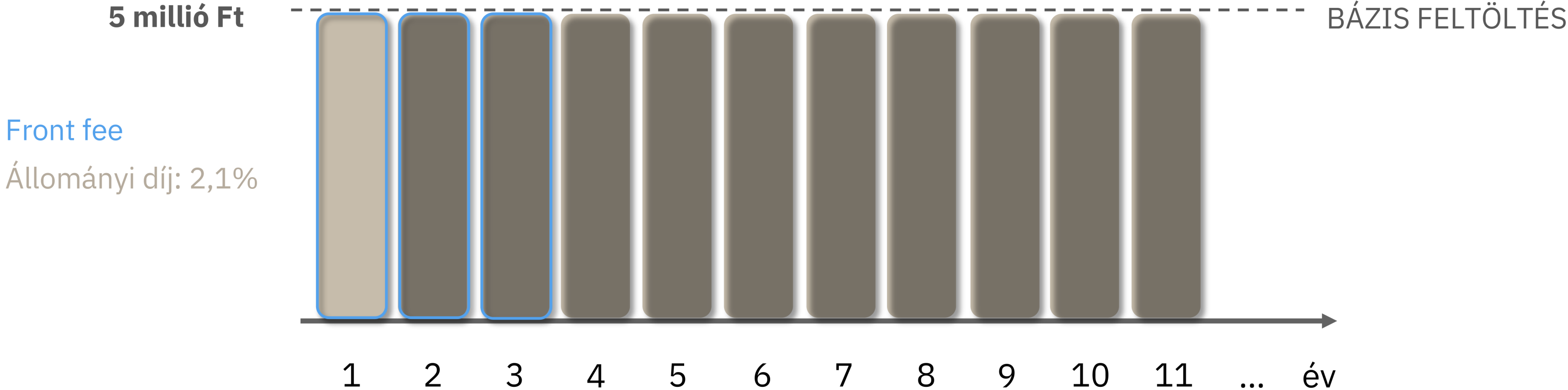
Állományi díj: 2,1%

+Sikerdíj

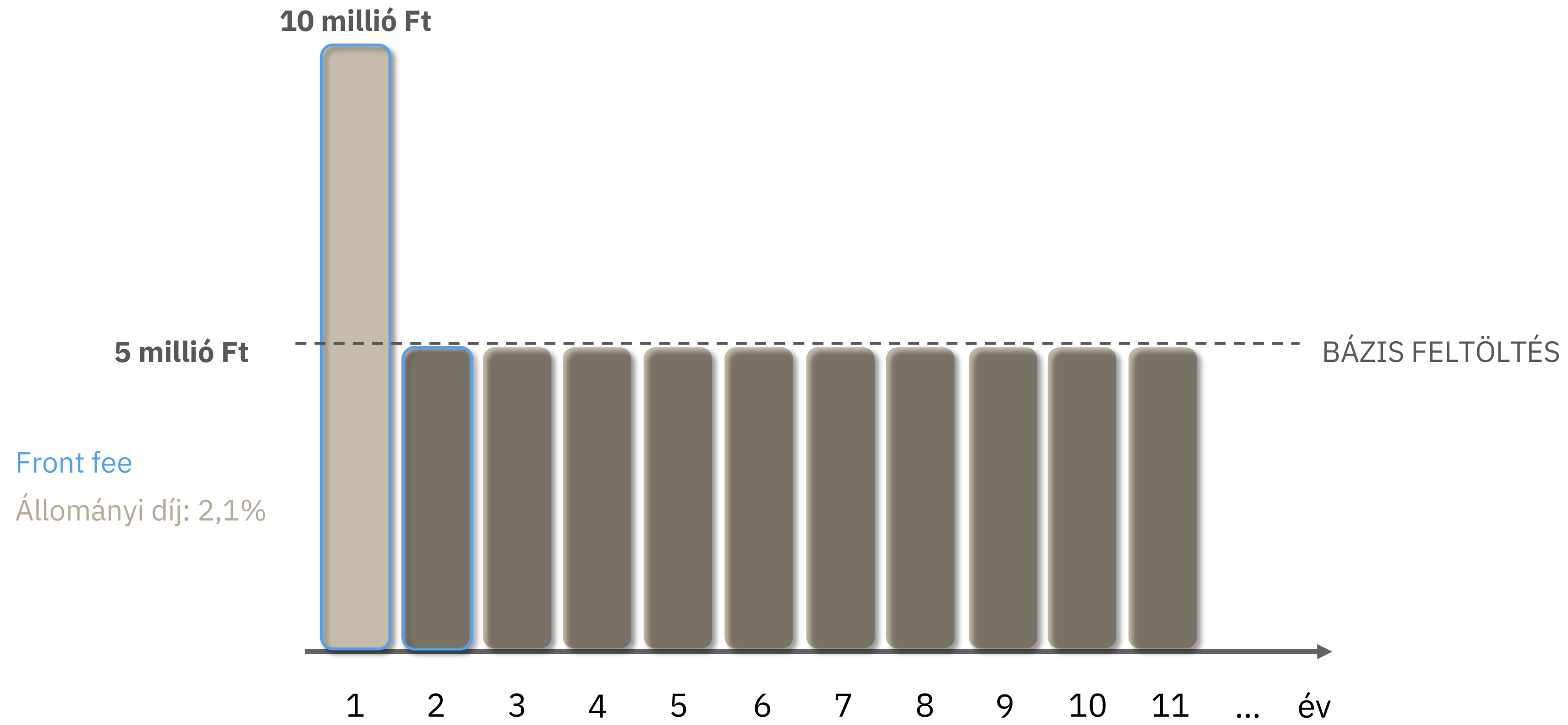


FRONT FEE

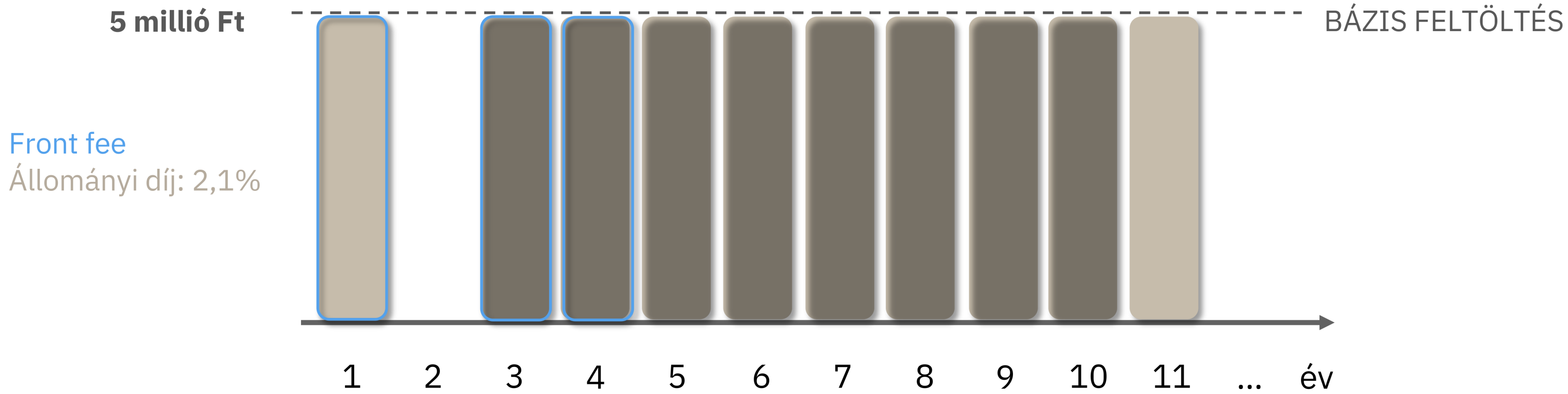
A tervezett Bázis feltöltés háromszorosáig kerül elvonásra tőkefelépítéses program esetén.



PROGRESS tőkefelépítés

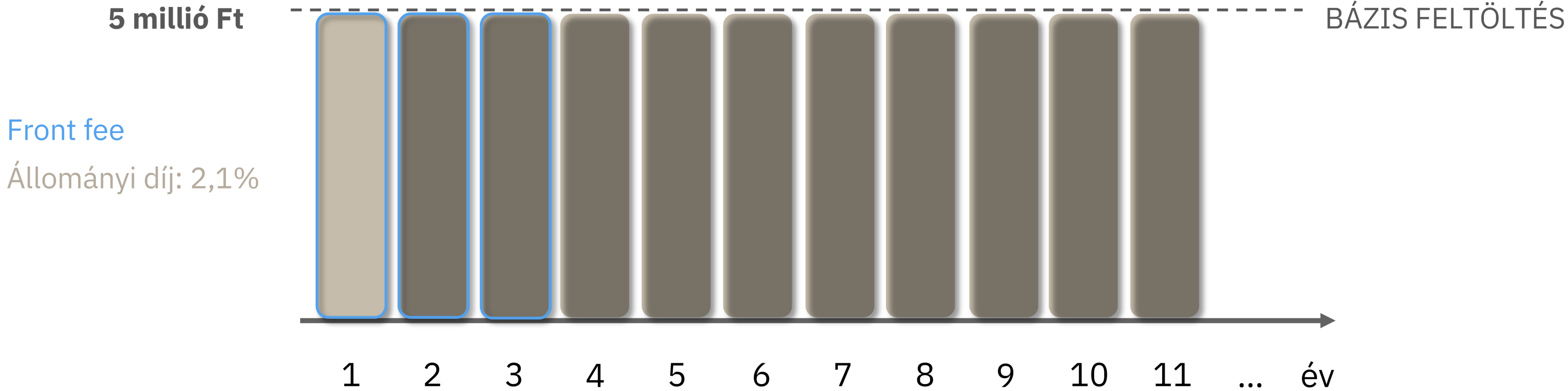


PROGRESS tőkefelépítés



FRONT
FEE

A tervezett Bázis feltöltés háromszorosáig kerül elvonásra tőkefelépítéses program esetén.
A Front fee %-os értéke magasabb Bázis feltöltés esetén sávosan csökken.

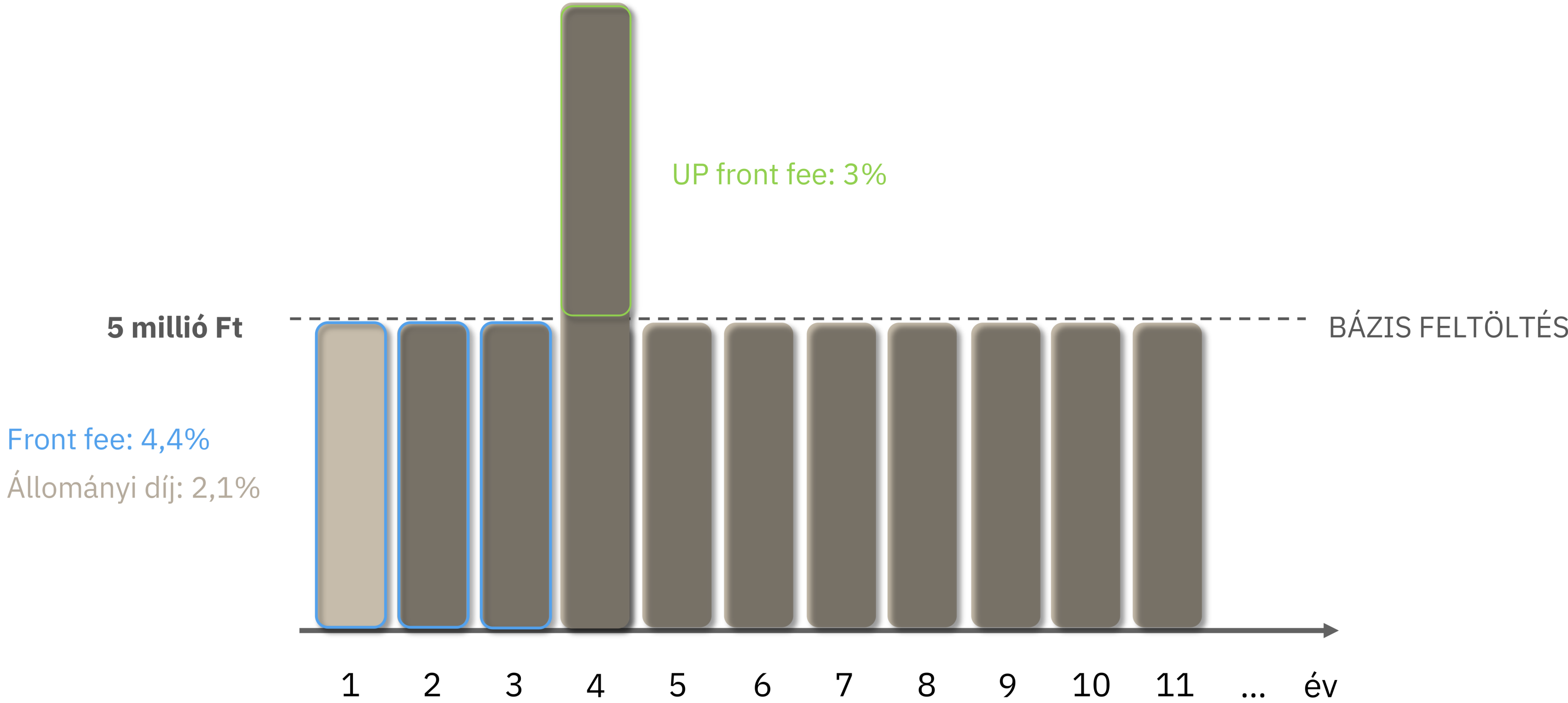


**FRONT
FEE**

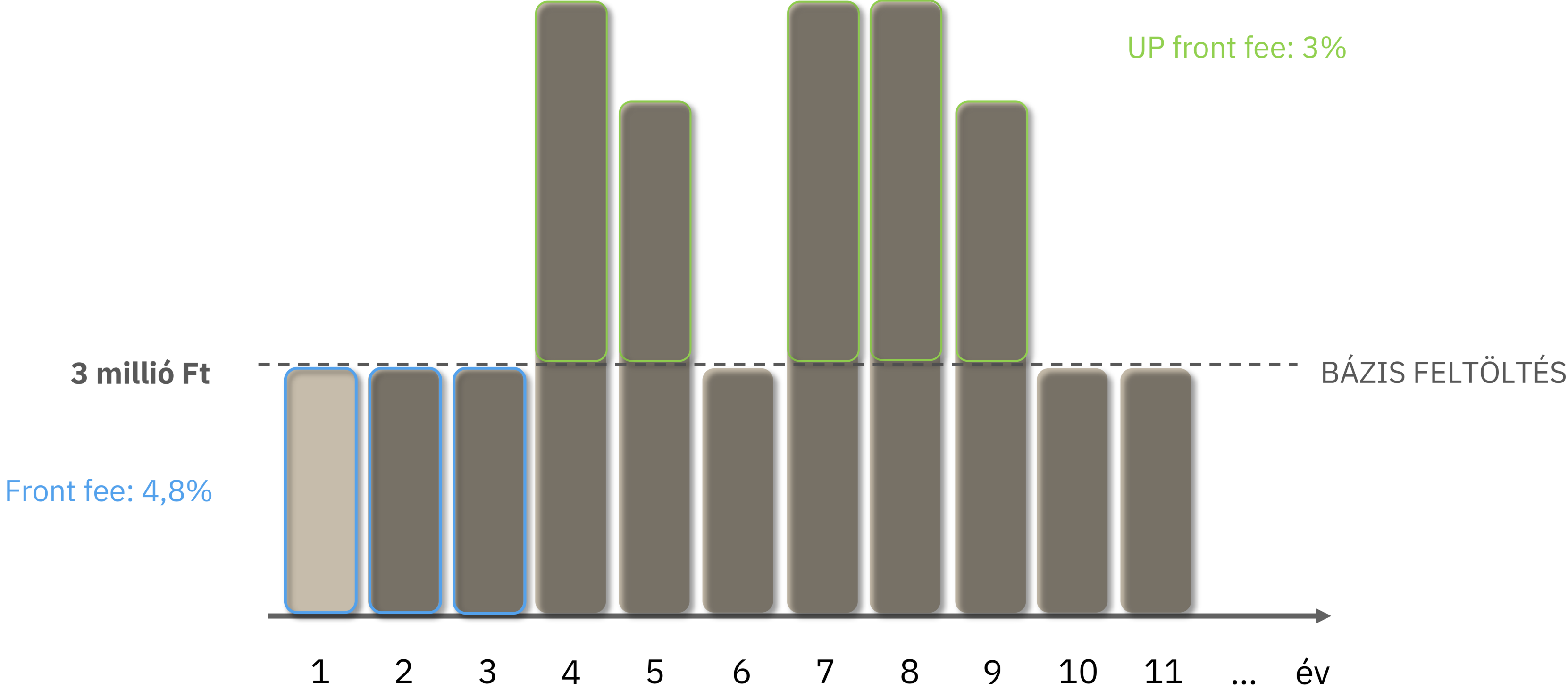
A tervezett Bázis feltöltés háromszorosáig kerül elvonásra tőkefelépítéses program esetén.
A Front fee %-os értéke magasabb Bázis feltöltés esetén sávosan csökken.

Bázis feltöltés	Front fee
3 000 000 Ft 4	4,8%
000 000 Ft 5	4,6%
000 000 Ft	4,4%
6 000 000 Ft	4,0%
7 000 000 Ft 8	3,8%
000 000 Ft 9	3,6%
000 000 Ft 10	3,4%
000 000 Ft 20	3,0%
000 000 Ft 40	2,6%
000 000 Ft 50	2,2%
000 000 Ft	2,0%

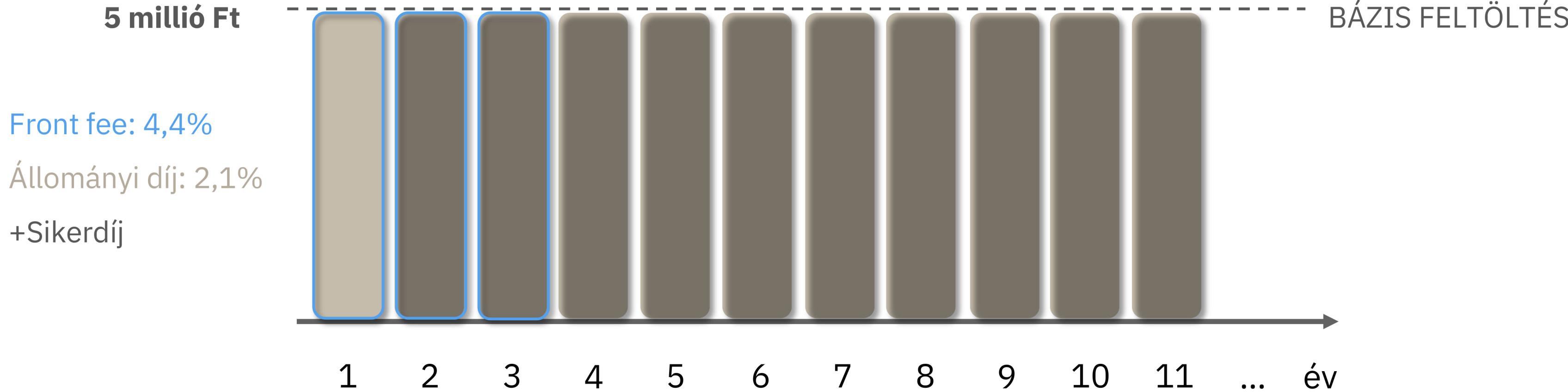




PROGRESS tőkefelépítés



PROGRESS tőkefelépítés





CONCORDE

VAGYONKEZELÉS A CONCORDE-NÁL



BIZTONSÁG



FÜGGTELENSÉG



SZÉLES ELÉRÉS



SZAKÉRTELEM



KIEMELKEDŐ
EREDMÉNYEK

MIÉRT A CONCORDE?

BIZTONSÁG Az elmúlt harminc évben folyamatosan nyereséges működés és erős tőkehelyzet jellemezte a Concorde-ot, még akkor is, amikor a piaci környezet kihívással teli volt (pl. Lehman-csőd, svájci frank sávelengedés miatti turbulencia, COVID vagy éppen az orosz-ukrán háború kirobbanása).

FÜGGTELENSÉG A Concorde magyar, kereskedelmi bankoktól független tulajdonosi körrel rendelkezik, így nincs külső kényszer a befektetési termékek kiválasztásában – arról a befektetések érdeme alapján hozunk döntést.

SZÉLES ELÉRÉS Globálisan széles termékpalettával dolgozunk minden eszközosztály esetén, legyen az részvény, kötvény, befektetési alap vagy devizapár.

SZAKÉRTELEM Magyarország egyik legnagyobb elemzőcsapatával dolgozunk, harminc év alatt összesen ötvennél több díjjal

jutalmazták a munkánkat. A tavalyi évben sem maradtunk díj nélkül: a Concorde nyerte el az Év elemzői műhelye díját a BÉT Legeken.

KIEMELKEDŐ EREDMÉNYEK A befektetési szolgáltatások széles körét nyújtjuk, vezető helyen vagyunk befektetési szolgáltatásokban, tőkepiaci aktivitásban.

MIÉRT VAGYONKEZELÉS?

SZAKÉRTŐ PORTFÓLIÓ ÖSSZEÁLLÍTÁS ÉS ÁTALAKÍTÁS Nem várható el, hogy minden ügyfél készségi szinten mozogjon a befektetési lehetőségek terén, de még az se, hogy azok iránt érdeklődést mutasson. A Concorde erre dedikált szakértői feladata a szakmailag legjobb portfólió összeállítása, és ennek későbbi folyamatos és dinamikus gondozása, ezáltal levéve az ügyfélről a terhet, amit a pénzügyi döntéshozatal és monitorozás okoz.

30^{ÉV}

30 ÉV TŐKEPIACI
TAPASZTALAT

900⁺

900+ MILLIÁRD
FORINT
ÜGYFELVAGYON

20%

20% PIACI
RÉSZESEDES*

110⁺

110+
MUNKAVÁLLALÓ

50⁺

50+ SZAKMAI DÍJ

*A CONCORDE RÉSZESEDESÉGE A BÉT AZONNALI PIACÁN, RÉSZÉNY KATEGÓRIÁBAN (2023. ELSŐ HÓNAPJÁIG)

IDŐT SPÓROL MEG Ezzel természetesen az ügyfélnek időt (és stressz faktort) spórolunk meg, amit olyan dolgokra tud fordítani, amelyben ő otthonosabban mozog, ezért nagyobb sikerrel kecsegtet, vagy egyszerűen számára sokkal hasznosabb/kellemesebb.

GYORS REAKCIÓKÉSZSÉG Néha a jó befektetéshez gyors döntés kell. Sok esetben lehetetlen vállalkozás az ügyfelek nagy számosságával azonnal kapcsolatba kerülni, hiszen az előbbieknél fényében többségük nem ezzel foglalkozik és nem várható el, hogy gyorsan tudjon döntést hozni ilyen fontos kérdésekben.

EGYÉNI PREFERENCIÁK FIGYELEMBE VÉTELE Nem jelenti a vagyonkezelés azt, hogy az ügyfél egy fekete dobozba dobálja a pénzét, ahol bárhol van rendelkezhet a vagyonkezelő az összeggel. A vagyonkezelési szerződésben transzparensen, gondosan körülírt felelősségi körök szabnak korlátot a vagyonkezelőnek, a befektetési politikák közül pedig az ügyfél igényeihez leginkább illeszkedőt választja az ügynök az ügyféllel közös döntése során.

FOLYAMATOS TÁJÉKOZTATÁS ÉS ÜGYFÉLÉLMÉNY Az ügyfél a befektetési politika megvalósulását napi szinten tudja nyomon követni az online ügyfélportálon – rendszeres tájékoztatásunknak hála folyamatosan betekintést kap a vagyonkezelő gondolkodásába, tervezett lépéseibe. Fontos, hogy a vagyonkezelés lépéseiről az ügynök is értesül, nincs információ hátrányban az ügyféllel szemben.

ÉRDEKKÖZÖSSÉG Az ügyfél vagyonkezelésének sikere a Concorde hosszú távú építkezésének alapköve. Ráadásul további motivációt jelent a sikerdíj alkalmazása, amely díj csak akkor jár, ha egy előre meghatározott küszöbhozamot meghalad a portfólió teljesítménye (legtöbb esetben csak az inflációt meghaladó „realhozamot” osztozunk az ügyféllel).

KOCKÁZATKEZELÉS A vagyonkezelés során több éves időszakra optimalizált, diverzifikált, sokelemű portfóliót építünk. El kívánjuk kerülni, hogy adott vállalatot, szektort vagy régiót érintő előre nem látható esemény aránytalanul nagy hatást gyakoroljon a portfólió értékére.

MILYEN VAGYONKEZELÉS VALÓ AZ ÜGYFELEMNEK?

MEGTAKARÍTÁSI PERIÓDUS Minél hosszabb időszakra vonatkozóan tudja az ügyfél a megtakarítását a vagyonkezelésben tartani, annál nagyobb arányban lehet – sok éves horizonton jellemzően a legmagasabb hozamot produkáló – részvénytípusú eszközöket a portfólióban tartani.

Magasabb kötvényarányt javasolunk olyan megtakarítóknak, akiknek akár viszonylag gyorsan, nehezen kalkulálható időpontban van szüksége a megtakarítására.

DEVIZA Minden vagyonkezelésünk tartalmaz valamilyen mértékben devizában jegyzett eszközöket, jellemzően a részvénytípusú eszközökön keresztül. Ezért a forintos vagyonkezelések is nyújtanak részleges védelmet a forint leértékelődésével szemben. Természetesen az euró vagy dollár bázisdevizájú vagyonkezeléseink esetén a legmagasabb ez a védelem, ahol a teljes portfóliót devizában fektetjük be.

KONTROLL FOKA A vagyon befektetését, és annak időnkénti átalakítását a portfóliókezelők végzik. Vannak ugyanakkor fokozatok a döntési jogkörök delegálásában, hiszen a felvállalt kockázat szintjének és a főbb befektetési eszközosztályok megcélzott arányának meghatározásával a megtakarító korlátozhatja a vagyonkezelő mozgásterét.

MOST IS JÓ A VAGYONKEZELÉS?

OPTIMÁLIS PORTFÓLIÓ Most mindennél igazabb az a mondás, hogy a vagyonkezelés várható hozamát nem az elmúlt időszak teljesítménye határozza meg, hanem azok a lehetőségek, amelyek a tőkepiacokon elérhetőek. Vagyonkezelőként természetesen minden, az ügyfél számára elérhető instrumentumra van rálátásunk, sőt, még többre is. Egy, a piacon lévő ajánlat (például kiemelkedő hozamú kötvény) nem versenytársa a vagyonkezelésnek, hanem eszköze: ha optimálisnak ítéljük, ugyanúgy beépítjük a portfólióba mi is.

MAGAS KAMATOZÁSÚ ESZKÖZÖK/ RÉSZÉNYKITETTÉS Jelenleg az ügyfelek számára összeállított portfóliók domináns részét képezik a lakossági inflációkövető kötvények, a magas kamatozású, szakmai befektetőknek szánt vállalati kötvényekből összeállított portfóliót tartalmazó befektetési jegyek, illetve részvénytípusú befektetések. Magas kötvényhozamok mellett a részvények tartása kérdés lehet. A százéves tapasztalatok ugyanakkor egyértelműen azt mutatják, hogy hosszabb, többéves időtávon a részvények túltejesítették a kötvénybefektetések hozamát.



Concorde Értékpapír Zrt.
Hillside Irodaház
1123 Budapest,
Alkotás utca 55-61. B épület
www.con.hu



35,97%\$1.,
6=2/* /7\$762.
.1/)^3/1^31 ,77+215°/



The collage features several key elements:

- Map of Europe:** A map of Europe with a red dot in the Balkans region, accompanied by text: "S VĚRODOLNĚNÍ KONKURÉNCI...".
- Person on Staircase:** A photograph of a person in a suit walking up a wide, modern staircase against a blue sky.
- Text and Symbols:** Various mathematical symbols and text fragments are scattered across the documents, such as $35,97\% \$1.$, $6=2/* /7\$762.$, and $.1/)^3/1^31$.
- CONCORDE Logo:** The logo is repeated in several locations, often with accompanying text in a non-standard script.

Háztartások pénzügyi vagyona (milliárd Ft)

