



**CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ
BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2010.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszeg 6.817.215 E Ft, a mérleg szerinti eredmény (az üzleti év eredménye) 525.618 E Ft (nyereség) -, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

d

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk megadásához.

Záradék

A könyvvizsgálat során a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 18.



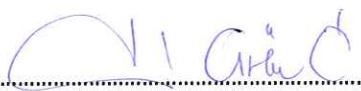
Mundweilné Csőke Éva

ügyvezető

Generaltax Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

6456 Madaras, Báthory u. 35.

Nyilvántartásba-vételi szám 001038



Mundweilné Csőke Éva

bejegyzett könyvvizsgáló

1148 Budapest, Lengyel u. 41/b.

Kamarai tagsági szám 004646

GENERALTAX KFT.

MUNDWEILNE CSÖKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel utca 41/B
Tagsági ig. szám: 004646

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	7,167,218	0	6,813,033
I.	Követelések	2,944	0	185,024
1.	Követelések	2,944		185,024
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	7,048,791	0	6,392,875
1.	Értékpapírok	6,673,160		6,162,874
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	375,631	0	230,001
	a) kamatokból, osztalékokból	170,478		120,876
	b) egyéb	205,153		109,125
III.	Pénzeszközök	115,483	0	235,135
1.	Pénzeszközök	114,574		231,864
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	909		3,271
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	5,287
	a) aktív időbeli elhatárolás			5,287
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1,215	0	-1,105
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	7,168,433	0	6,817,215

Kelt: Budapest, 2011. április 18.


 Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	6,761,190	0	6,357,863
I.	Induló tőke	1,444,725	0	1,250,801
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,053,718		1,777,071
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-608,993		-526,270
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5,316,465	0	5,107,063
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,505,186		1,745,277
2.	Értékelési különbszet tartaléka	207,277		232,167
3.	Előző év(ek) eredménye	2,803,546		2,604,001
4.	Üzleti év eredménye	-199,544		525,618
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	406,741	0	450,921
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	406,741		450,921
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	502	0	8,431
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	7,168,433	0	6,817,215

Kelt: Budapest, 2011. április 18.

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	958,008	0	780,972
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	391,312		487,041
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	414,841		228,237
	Bankoktól kapott kamat	327		14
	Értékpapír kölcsönzési díj	230		12,161
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	27,524		36,028
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,226		10,747
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	122,548		6,575
	Opció díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			169
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,028,294	0	126,457
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	955,488		87,317
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	63,470		19,858
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	9,334		1,321
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	2		17,961
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-70,286	0	654,515
III.	Egyéb bevételek	66	0	124
IV.	Működési költségek	128,072	0	127,355
V.	Egyéb ráfordítások	1,600		1,667
VI.	Rendkívüli bevételek	348		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-199,544	0	525,618

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-200,936		1,046,276
1.	Tárgyévi eredmény	-199,544		525,618
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-359,693		655,916
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	358,770		44,180
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-720		7,929
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	251		-182,080
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			-5,287
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	309,822		-926,624
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-1,550,868		-276,647
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	1,890,607		24,890
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-29,518		-677,186
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-399		2,320
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	108,886		119,652

Kelt: Budapest, 2011. április 18.

Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: ÁPTF 110.077/97

Lajstromozási száma: 111142

Az Alap székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Az Alap alakulása: 1997. augusztus 27.

Alapkezelő: Concorde Alapkezelő zrt.(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (SZtv.) és a Befektetési alapok beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2000/215. sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év február 28. napját határozza meg.

Az Alap beszámolója a Rendelet szerinti részletezettségű Mérlegből, Eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévre vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

A kötelezettségek leltárral alátámasztott, partnerrel egyeztetett összegben a könyv szerinti értéken kerülnek beállításra.

A főkönyvi könyvvezetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,02%

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekint. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20%-al módosítja.

II. Speciális rész

Az alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének alakulását a csatolt kimutatások tartalmazzák.

Az Alap 1997. augusztus 27-én került bejegyzésre 120.000 eFt induló tőkével. A 2010.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (5.107.063 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.250.801 eFt) 408,3 %-a.

A Concorde 2000 Befektetési Alap 2010. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	6.357.863 eFt
--	---------------

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	5,083034 Ft
--	-------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	6.358.137 eFt
--	---------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	5,083253 Ft
--	-------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 274 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő az el nem számolt pénztételek között bemutatott értékpapír eladásból származó követelést fordulónapi árfolyammal értékeli, ezzel szemben a főkönyvben a pénzügyi teljesítés napján aktuális árfolyammal került könyvelésre. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 274 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

A Concorde Alapkezelő zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselő:

Bilibók Botond, vezérigazgató, állandó lakcíme: 1121 Budapest, Rácz Aladár út 9.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével Zagyva Beáta (2330 Dunaharaszti, Felső-Duna utca 28.) számviteli szolgáltatást nyújtó egyéni vállalkozót bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői eng szám: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Generaltax Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35. kamarai nyilvántartási szám: 001038). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Mundweilné Csőke Éva, könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 004646). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 375.000 Ft

Az Alap az Éves beszámolóját az Alapkezelő honlapján illetve a PSZÁF által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.concordealapkezelolo.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2011. április 18.



.....

Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:
Alapkezelő neve:
Letétkezelő neve:
NEÉ számítás típusa:

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

111142

Tárgynap (T): 2010.12.31
Saját tőke: 6,357,863,296
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 5.083034
Darabszám: 1,250,800,743

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	450,921,212 Ft		98.16%
	Alapkezelői díj miatt	Ft		
	Letétkezelői díj miatt	435,907 Ft		0.09%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	27,856,992 Ft		6.06%
	Sikerdíj miatt	Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	414,000 Ft		0.09%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	422,214,313 Ft		91.92%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	8,430,523 Ft		1.84%
	Könyvvizsgálat 2010	375,000 Ft		0.08%
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.03%
	Hírdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	FRA kamatláb	7,921,198.00 Ft		1.72%
	Kötelezettségek összesen:	459,351,735 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	231,863,817 Ft		3.40%
	Elszámolási betétszámla HUF	205,483 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	7,500,068 Ft		0.11%
	Devizabetétszámla - EUR	211,355,905 Ft		3.10%
	Devizabetétszámla-CZK	334,033 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-CAD	19,573 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-PLN	3,294,034 Ft		0.05%
	Devizabetétszámla-RON	9,154,721 Ft		0.13%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	3,270,748 Ft		0.05%
	USD bank értékkülönbözete	82,974 Ft		0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	2,907,368 Ft		0.04%
	CZK bank értékkülönbözete	5,512 Ft		0.00%
	CAD bank értékkülönbözete	-489 Ft		0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	69,779 Ft		
	RON bank értékkülönbözete	205,604 Ft		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	185,023,712 Ft		2.71%
	Concorde Rt ügyfélszámla	-2 Ft		0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	185,023,714 Ft		2.71%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	316,888,984 Ft		4.65%
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	-316,888,984 Ft		-4.65%
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-1,105,015 Ft		-0.02%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	0 Ft		
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
	Darabszám			
II/4.	Értékpapírok (összes):	3,560,049	6,392,874,785 Ft	93.78%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	300,999	3,079,214,368 Ft	45.17%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	178,145	1,804,222,482 Ft	26.47%
	MÁK 2012/B	61,348	638,730,837 Ft	9.37%
	MÁK 2013/D	17,068	178,726,538 Ft	2.62%
	MÁK 2013/E	2,000	20,270,940 Ft	0.30%
	MÁK 2014/C	97,602	965,410,663 Ft	14.16%
	MÁK 2023/A	127	1,083,504 Ft	0.02%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	106,205	1,055,092,907 Ft	15.48%
	D110119	6,607	65,869,742 Ft	0.97%
	D110126	11,479	114,314,425 Ft	1.68%
	D110202	17,074	169,843,274 Ft	2.49%
	D110216	63,628	631,530,806 Ft	9.26%
	D110223	7,417	73,534,660 Ft	1.08%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	16,649	219,898,979 Ft	3.23%
	DK2011/01	11,149	116,829,479 Ft	1.71%
	DK2013/01	5,000	51,550,950 Ft	0.76%
	RFV 2014/A	500	51,518,550 Ft	0.76%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	4,112	1,386,565,968 Ft	20.34%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	2,497	568,094,476 Ft	8.33%
	RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	3	79,159,704 Ft	1.16%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:
Alapkezelő neve:
Letétkezelő neve:
NEÉ számítás típusa:

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

111142

	MOL 3.875% 10/05/15	460	115,471,229 Ft	1.69%
	OTPHB FLOAT 11/07/16	2,034	373,463,543 Ft	5.48%
III/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	1,615	818,471,492 Ft	12.01%
	MAGNOLIA FIN	25	566,017,208 Ft	8.30%
	OTP - OPUS	1,590	252,454,284 Ft	3.70%
III/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Résztvények (összes):	3,223,391	1,589,168,952 Ft	23.31%
III/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	767,635	748,337,793 Ft	10.98%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	75,553	55,531,455 Ft	0.81%
	DANUBIUS	18,466	83,097,000 Ft	1.22%
	EGIS	3,457	69,451,130 Ft	1.02%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	113,007	43,281,681 Ft	0.63%
	GRAPHISOFT PARK SE	138,681	108,587,223 Ft	1.59%
	MAGYAR TELEKOM	372,703	192,314,748 Ft	2.82%
	OTP	5,843	29,331,860 Ft	0.43%
	RÁBA RT	12,143	9,738,686 Ft	0.14%
	RICHTER	2,081	88,546,550 Ft	1.30%
	TVK RT	12,923	42,645,900 Ft	0.63%
	FREESOFT	12,778	25,811,560 Ft	0.38%
III/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	2,455,756	840,831,159 Ft	12.33%
	ABLON	212,507	41,574,625 Ft	0.61%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	25,440	30,989,418 Ft	0.45%
	CEZ	10,255	89,289,875 Ft	1.31%
	CONOCOPHILLIPS	3,921	55,713,744 Ft	0.82%
	FONDUL PROPRIETATEA	2,100,000	53,292,330 Ft	0.78%
	MULTIMEDIA POLSKA	45,000	29,810,880 Ft	0.44%
	NUTRI SYSTEM INC	2,003	8,788,983 Ft	0.13%
	OMV AG	8,998	78,004,787 Ft	1.14%
	PEGAS NONWOVENS SA	10,243	53,306,211 Ft	0.78%
	SPDR GOLD TRUST	9,322	269,815,297 Ft	3.96%
	TELEFONICA O2 C.R.	8,853	37,556,905 Ft	0.55%
	VALERO ENERGY	19,214	92,688,105 Ft	1.36%
III/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	31,547	337,925,497 Ft	4.96%
III/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	31,547	337,925,497 Ft	4.96%
	FHB - FJ12NV01	18,466	194,905,121 Ft	2.86%
	FHB - FJ13NF04	4,088	43,147,654 Ft	0.63%
	FHB - FJ14NF01	2,242	26,468,761 Ft	0.39%
	OJB 2012/II.	6,751	73,403,961 Ft	1.08%
III/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
III/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	5,286,983 Ft	0.08%
	AIEH		5,286,983 Ft	0.08%
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		3,560,049	6,817,215,030 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	487,041,465		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	193,059,309		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28,567,497		
Résztvények	257,223,023		
Jelzáloglevelek	8,191,636		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	228,236,995		
Banktól kapott kamat	13,828		
Értékpapír kölcsönzési díj	12,160,640		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	36,028,285		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	10,746,768		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	6,574,853		
Opciók díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	169,324		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		87,317,214	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		13,616,339	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		70,130,318	
Jelzáloglevelek		3,024,401	
Befektetési jegyek		546,156	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		67	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		19,857,766	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,320,723	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		17,961,067	
Fizetett opciók díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	780,972,157	126,456,826	654,515,331

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	124,315	1,667,000	
Értékesítések (ÁH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	124,315	1,667,000	-1,542,685

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
Összesen	0	0	0

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kgt.
Alapkezelési díj	69,734,250	69,734,250
Letétkezelési díj	5,333,358	4,697,451
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	4,845,476	4,845,476
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	46,087,533	18,230,541
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	375,000	0
Bankköltség	396,971	396,971
Határidős költség	44,800	44,800
Sikerdíj	0	0
Összesen	127,354,687	98,552,463

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2012/B	61,348	622,463,736	16,267,101	638,730,837
MÁK 2013/D	17,068	136,855,523	41,871,015	178,726,538
MÁK 2013/E	2,000	20,394,946	-124,006	20,270,940
MÁK 2014/C	97,602	918,788,015	46,624,648	965,410,663
MÁK 2023/A	127	1,228,060	-144,556	1,083,504
Magyar államkötvény összesen	178,145	1,699,728,280	104,494,202	1,804,222,482

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
D110119	6,607	65,362,650	507,092	65,869,742
D110126	11,479	113,450,416	864,009	114,314,425
D110202	17,074	169,788,833	1,054,441	169,843,274
D110216	63,628	628,193,487	3,337,319	631,530,806
D110223	7,417	73,375,370	159,290	73,534,660
Diszkont kincstárjegy összesen	106,205	1,049,170,756	5,922,151	1,055,092,907

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ12NV01	18,466	187,665,473	7,239,648	194,905,121
FHB - FJ13NF04	4,088	37,007,439	6,140,215	43,147,654
FHB - FJ14NF01	2,242	24,917,597	1,551,164	26,468,761
OJB 2012/II.	6,751	72,567,975	835,986	73,403,961
Jelzáloglevél összesen	31,547	322,158,484	15,767,013	337,925,497

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	3	84,441,705	-5,282,001	79,159,704
MOL 3.875% 10/05/15	460	97,692,434	17,788,795	115,471,229
OTPHB FLOAT 11/07/16	2,034	384,935,341	-11,471,798	373,463,543
MAGNOLIA FIN	25	318,621,923	247,395,285	566,017,208
OTP - OPUS	1,590	373,276,104	-120,821,820	252,454,284
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	4,112	1,258,957,507	127,608,461	1,386,565,968

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
DK2011/01	11,149	102,519,800	14,309,679	116,829,479
DK2013/01	5,000	49,310,175	2,240,775	51,550,950
RFV 2014/A	500	50,000,000	1,518,550	51,518,550
Egyéb jegybankképes állampapír	16,649	201,829,975	18,069,004	219,898,979

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(98)	75,553	55,198,461	332,994	55,531,455
DANUBIUS	18,466	103,752,410	-20,655,410	83,097,000
EGIS	3,457	69,930,565	-479,435	69,451,130
FOTEX HOLDING TÖRZS	113,007	34,527,725	8,753,956	43,281,681
GRAPHISOFT PARK SE	138,681	164,205,644	-55,618,421	108,587,223
MAGYAR TELEKOM	372,703	248,386,102	-56,071,354	192,314,748
OTP	5,843	32,748,400	-3,416,540	29,331,860
RÁBART	12,143	9,799,934	-61,248	9,738,686
RICHTER	2,081	87,932,661	613,889	88,546,550
FREESOFT	12,778	26,872,690	-1,061,130	25,811,560
TVK RT	12,923	60,412,730	-17,766,830	42,645,900
Belföldi részvény összesen	767,635	893,767,322	-145,429,529	748,337,793

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	212,507	82,108,906	-40,534,281	41,574,625
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	25,440	28,305,459	2,683,959	30,989,418
CEZ	10,255	84,666,767	4,623,108	89,289,875
CONOCOPHILLIPS	3,921	35,779,944	19,933,600	55,713,544
FONDUL PROPRIETATEA	2,100,000	54,672,345	-1,380,015	53,292,330
MULTIMEDIA POLSKA	45,000	23,227,537	6,583,343	29,810,880
NUTRI SYSTEM INC	2,003	13,824,817	-5,035,834	8,788,983
OMV AG	8,998	62,741,061	15,263,725	78,004,787
PEGAS NONWOVENS SA	10,243	32,839,164	20,467,047	53,306,211
SPDR GOLD TRUST	9,322	206,207,102	63,608,194	269,815,297
TELEFONICA O2 C.R.	8,853	39,113,713	-1,556,808	37,556,905
VALERO ENERGY	19,214	73,774,865	18,913,240	92,688,105
Külföldi részvény összesen	2,455,756	737,261,679	103,569,480	840,831,159

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	3,560,049	6,162,874,004	230,000,782	6,392,874,785

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
CZKHUFF10214E11.289		8,512,600.00	0.1022	869,846	0	869,846	869,846
CZKHUFF10214V11.44		8,512,600.00	-0.2521	-2,146,076	0	-2,146,076	-2,146,076
USDHUFF10131E213.05		50,400.00	3.3971	171,215	0	171,215	171,215
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				-1,105,015	0	-1,105,015	-1,105,015

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				-1,105,015	0	-1,105,015	-1,105,015

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
-	0	0	0
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A 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 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.; Cg.: 01-10-043521)
- 6%-ban a Setinvest Szolgáltató Zrt. (1123 Budapest, Alkotás út 50.)
- 12%-ban az Adüton Kft. (székhely: 1111. Budapest, Bartók Béla út 14.)
- 5%-ban Móricz Dániel
- 2%-ban Cser Tamás

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

(1123-Budapest, Alkotás utca 50.) +36 (1) 489-2222

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*

(1055 Budapest, Honvéd u. 20.) és fiókjai

CIB Bank Zrt.*

(1027 Budapest, Medve u. 4-14.) és fiókjai

Commerzbank Zrt.

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

ERSTE Bank Zrt.*

(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei

OTP BANK NYRT.*

Raiffeisen Bank Zrt.

(1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

Sopron Bank Zrt.

(9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

Unicredit Bank Zrt.

(1054. Budapest Szabadság tér 5-6.) és fiókjai

* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

3. A könyvvizsgáló

GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35.)

A könyvvizsgálói feladatokat Mundweilné Csőke Éva (1148 Budapest, Lengyel u. 41/b;
eng. sz.: KE-1089/97/V.) látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	7.175.663	106,13%	6,820,731	107.28%
Folyószámla, készpénz	115.483	1,71%	235,135	3.70%
Egyéb követelés	5.771	0,09%	191,681	3.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5.629.249	83,26%	4,803,705	75.55%
Diszkontkincstárjegyek	487.437	7,21%	1,055,093	16.59%
Magyar Államkötvények	2.702.201	39,97%	1,804,222	28.38%
Devizás kötvények	1.345.964	19,91%	1,386,566	21.81%
Egyéb kötvény	1.093.647	16,17%	557,824	8.77%
Részcvények	1.419.541	20,99%	1,589,169	24.99%
Hazai részvények	865.047	12,79%	596,469	9.38%
Külföldi részvények	554.494	8,20%	992,700	15.61%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	5.618	0,08%	1,041	0.02%
Kötelezettségek összesen	- 414.289	-6,13%	-462,594	-7.28%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 32.383	-0,48%	-28,941	-0.46%
Egyéb kötelezettség	- 381.906	-5,65%	-433,653	-6.82%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6.761.374		6,358,137	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,680042		5.083253	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	197.619		13,154	

5. A befektetési jegyek forgalma, állománya, a portfólió nettó eszközértéke, az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap / 1111-42
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,444,724,982
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	332,345,544
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	526,269,783
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,250,800,743
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	6,358,137,188
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	5.083253

6. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alapnak a tárgyévben felvett hitelállománya nem volt.

7. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközérték változása, kifizetett hozamok

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042	1,444,724,982
2010.01.29	6,661,018,807	4.752265	1,401,651,349
2010.02.26	6,576,860,370	4.759735	1,381,770,383
2010.03.31	6,773,847,034	5.015685	1,350,532,651
2010.04.30	6,884,790,558	5.118969	1,344,956,498
2010.05.31	6,647,412,881	4.979517	1,334,951,223
2010.06.30	6,520,971,379	4.912179	1,327,510,905
2010.07.30	6,610,311,071	4.997822	1,322,638,242
2010.08.31	6,666,915,014	5.044904	1,321,514,855
2010.09.30	6,814,548,721	5.123502	1,330,056,863
2010.10.29	6,683,558,025	5.124649	1,304,198,161
2010.11.30	6,451,772,099	5.022294	1,284,626,478
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253	1,250,800,743

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
1997.08.29	120,000,000	100,000.00			
1997.12.31	221,801,588	109,423.58		9.42%	6.46%
1998.12.31	347,576,266	127,317.31	16.35%	16.35%	0.21%
1999.12.31	768,637,889	154,624.40	21.45%	21.45%	19.58%
2000.12.31	1,264,798,944	1.720546	11.24%	11.27%	3.15%
2001.12.31	851,344,122	1.887694	9.71%	9.71%	-1.94%
2002.12.31	1,509,236,043	2.123609	12.50%	12.50%	8.02%
2003.12.31	2,725,683,675	2.420051	13.96%	13.96%	6.68%
2004.12.31	3,202,850,481	3.121053	28.89%	28.97%	22.47%
2005.12.31	5,417,794,970	3.660939	17.30%	17.30%	17.30%
2006.12.31	8,970,638,936	4.284074	17.02%	17.02%	17.02%
2007.12.31	15,643,800,475	4.658318	8.74%	8.74%	8.74%
2008.12.31	6,652,960,095	3.572580	-23.31%	-23.31%	-23.31%
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042	31.00%	31.00%	24.03%
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253	8.62%	8.62%	4.17%
indulástól (4872 nap)	6,358,137,188	5.083253	12.95%		8.44%

* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 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.

9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

Az Alapkezelő vezetésében 2010-ben jelentős változás nem történt. 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.

További változást jelentett az Alapkezelő életében, hogy négy új befektetési alapot (Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap, a Concorde VM Euro Befektetési Alap, Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap és a Concorde Abszolút Trió Származtatott Befektetési Alap) hozott létre 2010-ben.

A pénz- és tőkepiaci környezet

A régiós tőzsdék közül a 2010-es év nyertese a lengyel WIG index volt, mely közel 20 százalékot emelkedett. Az ezüstérmes osztrák ATX 16 százalékkal került feljebb. A cseh PX Index közel 10 százalékot, a román BET Index 7 százalékot emelkedett. Az év egyértelmű vesztese a számok alapján a BUX volt, amely nullában zárt. A fejlett piacok közül a német DAX és az amerikai S&P 500 Index saját devizában 10 százalékot meghaladó emelkedést produkált 2010-ben.

A BUX régióhoz képest lényegesen rosszabb eredményének hátterében az elmúlt fél év gazdaságpolitikai lépései állnak. A különadók bevezetése, illetve azok időtartamának esetleges meghosszabbítása, a magánnyugdíjpénztári megtakarítások államosítása, a különböző kontrollszervek erejének gyengítése alapjaiban rengették meg a befektetők bizalmát a magyar befektetésekkel kapcsolatban. A gazdaságpolitikai klíma változása következtében jelentősen növekvő politikai kockázat a makrogazdasági („top-down”) szemléletű befektetők kiábrándulását hozta, annak ellenére, hogy egyes vállalatok fundamentális környezete mindezt nem indokolta teljes egészében. Ami a hosszú távú kilátásokat illeti, döntő lesz, hogy a jövőbeni középtávú gazdaságpolitikai lépések milyen irányba mutatnak és mennyiben növelik, illetve csökkentik majd a politikai környezetből fakadó diszkont hosszú távú beárazódását.

A régiós devizák is eltérő teljesítményt produkáltak. 2010-ben folytatódott a cseh korona erősödése az euróval szemben, mely már gyakorlatilag egy tíz éve tartó folyamat. Az alábbi ábrán jól látható, hogy ezzel ellentétben a forint és a lengyel zloty nem tudott erősödni. A csehek konzervatív gazdaságpolitikájának köszönhetően (alacsony GDP arányos lakossági és államadósság, mérsékelt költségvetési deficit) a cseh korona elszakadt a visegrádi országok devizáitól és a saját útját járja. A befektetők pedig sok uniós országgal ellentétben előszeretettel invesztálnak az ország pénzügyi eszközeibe.

A régiós bankszektor Magyarország kivételével jól teljesített 2010 során. A lengyel PKO több mint 13 százalékot, az osztrák ERSTE pedig kimagasló 35 százalékot emelkedett. Ezzel szemben az OTP árfolyama közel 8 százalékot esett, az FHB pedig több mint 25 százalékkal került lejjebb a 2009 év végi szintekhez képest.

A magyar lakosság régiós összehasonlításban is óriási devizahitel-állománya rendkívüli teherként nehezedik a szektorra. A svájci frank folyamatos felértékelődése pedig a nemteljesítő hitelek párhuzamos növekedését vonja maga után. A svájci frank hitelek meghatározó részét 140-150 forintos frank árfolyamnál vette fel a lakosság, míg az év végén már 220 fölötti tartományban mozgott a keresztárfolyam. További nehézség a hazai bankok számára, hogy (legalább) három évig banki különadót kell fizetniük, így a tőkehelyzetük tovább romlik majd. (Még a jelenleg veszteséges lízingcégeknek is kell különadót fizetniük.)

A régiós távközlési cégek közül az év során a legjobban teljesítő papír a horvát telekom volt 18 százalékos emelkedéssel. A cseh Telefonica nullában zárta az évet, a Magyar Telekom pedig 22 százalékot esett az éves eredménye felét kitevő válságadó beharangozása után. Ennek hatására a

cég arra kényszerült, hogy újragondolja jövőbeni növekedési, beruházási stratégiáját. Decemberben bejelentették, hogy a jövő évi osztalék mértékét 74 forintról 50 forintra csökkentik. Több német cég, köztük a Deutsche Telekom is fellebbezett az Európai Bizottságnál az aránytalanul magas vásáradókkal kapcsolatban.

Eseménydús hónapokat élt át a gyógyszereszektor is 2010-ben. A Richter készpénzállományának közel 2/3-át elköltötte, több céget is megvásárolt az év utolsó hónapjaiban. Az egyik legfontosabb akvizíció a PregLem volt. A PregLem egy svájci székhelyű, gyógyszeripari vállalat, amely termékfejlesztési tevékenységével nőgyógyászati rendellenességek gyógyszeres kezelését célozza. Az akvizíció fokozza a Richter specializált jellegét, elősegíti a Richter csoport térhódítását a fontosabb európai piacokon, valamint kiegészíti a Richter meglévő, nőgyógyászati üzletágát.

Az év során a nyersanyagok rendkívül jól teljesítettek. Az amerikai jegybank (FED) az őszi folyamán újabb mennyiségi lazítást (pénznyomtatást), helyezett kilátásba, melynek fő célja a foglalkoztatottság növelése, a gazdaság növekedésének gyorsítása és az infláció élénkítése. Ez idáig azonban a pénznyomtatás hatására nem az amerikai gazdaság élénkült, hanem a fejlődő piacokba áramlott az extra likviditás. Az inflációs kockázatok fokozódása miatt a nyersanyagok és a nyersanyagkapcsolt cégek kaptak szárnyra. A sokáig lemaradó olajra az utolsó negyedévben találtak rá a befektetők. Az olaj ára dollárban számítva több mint 10 százalékot, forintban számítva több mint 20 százalékot emelkedett. A nyersanyagárak emelkedése azonban egy kétélű dolog. A fekete arany drágulása következtében a társadalom költségei megnőnek. A benzin drágulása pedig lassító tényezőként hathat a gazdasági növekedésre.

Az OMV árfolyama 25 százalékot emelkedett az utolsó negyedévben. A cég folytatta nemzetközi integrációs törekvését délkelet felé és többségi tulajdont szerzett Törökország legnagyobb benzinkúthálózatát birtokló társaságában, a Petrol Ofisiben.

A MOL decemberben ajánlatot tett az INA 8 százalékos közkezhányadára, amelynek megszerzésével többségi tulajdont szerezhetne a vállalatban, és ezzel a jelenlegi menedzsment kontroll mellé a tulajdonosi kontrollt is megkaparinthatná. (Jelenleg 47 százalékkal bír.) A horvát állam azonban láthatóan szeretné ezt megakadályozni, ezért elkezdte arra ösztönözni a nyugdíjpénztárakat, hogy vásároljanak INA részvényeket. A jövőre nézve a MOL és a horvát kormány között kibontakozó érdekellentét negatívan hathat az INA értéknövelő stratégiájának megvalósítására. A MOL összességében profitált a javuló iparági környezetből és 18 százalékot emelkedett az év során.

A nyersanyag kapcsolt cégek közül a KGHM volt az év nyertese, amely a réz árának emelkedésével több, mint 55 százalékot emelkedett 2010-ben.

A CEZ bizonyult a 2010-es év legrosszabbul teljesítő nyersanyagkapcsolt vállalatának. A cég árfolyama 4 százalékot esett, részben a továbbra is fennálló jelentős európai villamosenergia-piaci és gázpiaci túlkínálat miatt, melynek következtében az áramár alacsony szinten stagnált az időszak során. Tovább sújtotta a vállalatot, hogy a cseh állam adót vetett ki az áramtermelők szén-dioxid kvótáira és kilátásba helyezte, hogy 2013-tól nem juttat ingyen kvótákat a szektornak.

Az ingatlanszektor továbbra is messziről elkerülték a befektetők 2010-ben. A Graphisoft Park árfolyama 0,5 százalékot esett az időszak során, igaz, története folyamán először, 2010-ben már fizetett osztalékot.

Az év egyik legfontosabb híre a magánnyugdíjpénztárakat érintő törvény volt decemberben. Ennek eredményeként a pénztárak vagyonának (kb. 3000 milliárd Ft) jelentős része visszakerülhet az állami büdzsébe. A becsült 2800 milliárd forintos megtakarításnak jelenleg nagyjából a fele magyar állampapírokban, fele pedig különböző hazai és külföldi részvényekben, befektetési alapokban áll. Az állampapírok bevonásával csökkenhet a magyar államadósság, aminek következményeként kevesebb állampapírt kell kibocsátani a jövőben.

A pénztárak éves közel 300 Mrd forintos nettó kötvényvásárlásának kiesését 2011-2012-ben jelentős részben kompenzálhatja az, hogy jóval kevesebb állampapírt kell majd kibocsátani a lecsökkent hiány miatt. A maradék 1400 Mrd forint pedig önmagában elegendő az elkövetkező 1-2 év költségvetési hiányának finanszírozására. Így az intézkedések önmagukban rövid távon nem feltétlenül rontják majd a kötvénypiacok teljesítményét, annak ellenére sem, hogy csökkentik a piac likviditását. A rövid távú hatásokkal azonban ellentétesek a hosszabb hatások: az egyszeri tételek nélkül számított magasabb költségvetési hiány, valamint a nyugdíjak jövőbeli finanszírozhatóságának – ezáltal még inkább – nyitva hagyott kérdése miatt. És emellett továbbra is kérdés, hogy Magyarország vajon miből oldja meg költségvetése finanszírozását 2014-től kezdődően.

A jövőre vonatkozó nagy kérdés, hogy mi történik majd, ha az államok idővel csökkentik a stimulusok mértékét, mennyire fog tudni a gazdaság megállni a saját lábán. Mindemellett a megoldatlan és a stimulusok miatt egyre fokozódó európai szuverén kockázatok eskalálódása is jelentős mozgást okozhat majd 2011-ben a tőkepiacokon.

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő 2010-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 Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény előírásainak betartásával.

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 blue chip részvények mellett jelentős súlyt képviselt néhány – a BÉT-en jegyzett – kevésbé likvid részvény, amelyeket az Alapkezelő alulértékeltnek tartott. A hazai részvények mellett kisebb súllyal az Alap portfóliójában szerepeltek az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott külföldi részvények is, így többek között az amerikai Conoco, Valero, vagy a régiós Ablon, Atrium, CEZ, Fondul Proprietate, Multimedia Polska, OMV, Pegas, Telefonica. Emellett az Alapban továbbra is tartottuk az előző egy-két évben vásárolt vállalati kötvényeket, hiszen ezen eszközosztály árazását jelenleg is vonzónak tekintjük. Mindezeknek megfelelően a BUX index bluechipjeiben általunk kialakítani szándékozott kitettség jelentős részét vállalati kötvényeken keresztül tartottuk részvények helyett.

Az Alap mintegy kétharmadát kitevő kötvényportfóliót alapvetően rövid és közepes futamidejű állampapírok alkották. Az Alapkezelő az év nagy részében kisebb vételekkel szinten tartotta az Alap kamatláb-érzékenységet, a módosított átlagidő ebben az időszakban 1,7 év körül volt. Érdemi átlagidő változtatásra szeptember első felében, egy komolyabb hozamcsökkenést követően került sor, amikor az Alapkezelő az Alap kamatláb-érzékenységet nagyjából 5 százalékkal csökkentette. Az év hátralévő részében az idő múlásával párhuzamosan csökkent az Alap átlagideje.

A vállalati kötvények illetve átváltoztatható kötvények, jelzáloglevelek és inflációhoz kötött kamatozású állampapírok együttes súlya az Alap portfóliójában az év során átlagosan 30-35 százalék között változott, melyen belül dominált az euróban denominált magyar vállalati kötvények (OTP, MOL) aránya. Ezen eszközosztály súlya a lejáratoknak köszönhetően összességében inkább csökkenő tendenciát mutatott.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

12. Költségek, bevételek, hozamok, adók (ezer Ft-ban)

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így összes bevétele újrabefektetésre kerül.

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfóliójában befektetett eszközök nem találhatók.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

a) A portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2000.12.31	1,264,798,944	1.720546
2001.12.31	851,344,122	1.887694
2002.12.31	1,509,236,043	2.123609
2003.12.31	2,725,683,675	2.420051
2004.12.31	3,202,850,481	3.121053
2005.12.31	5,417,794,970	3.660939
2006.12.31	8,970,638,936	4.284074
2007.12.31	15,643,800,475	4.658318
2008.12.31	6,652,960,095	3.57258
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253

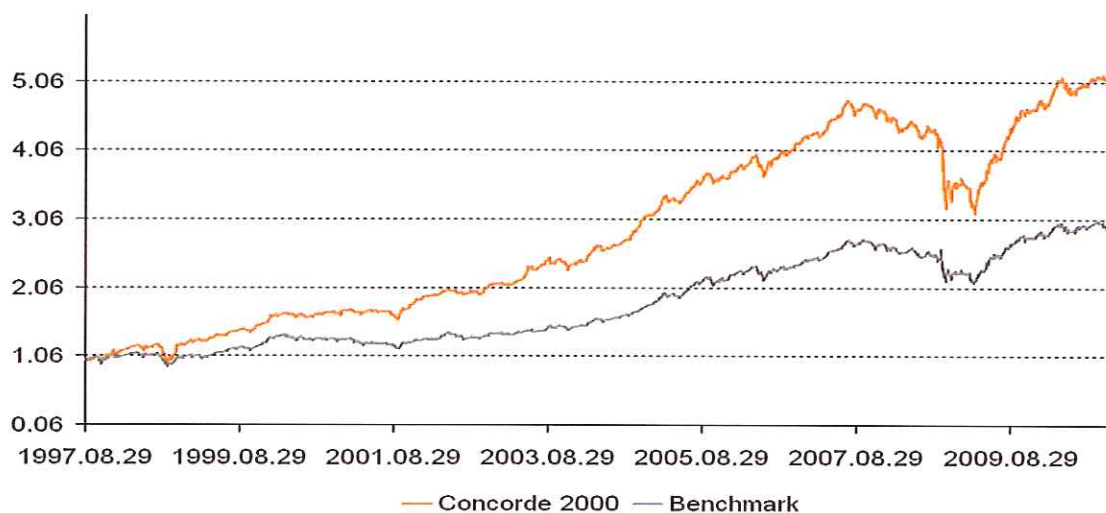
b) Az Alap származtatott ügyletei

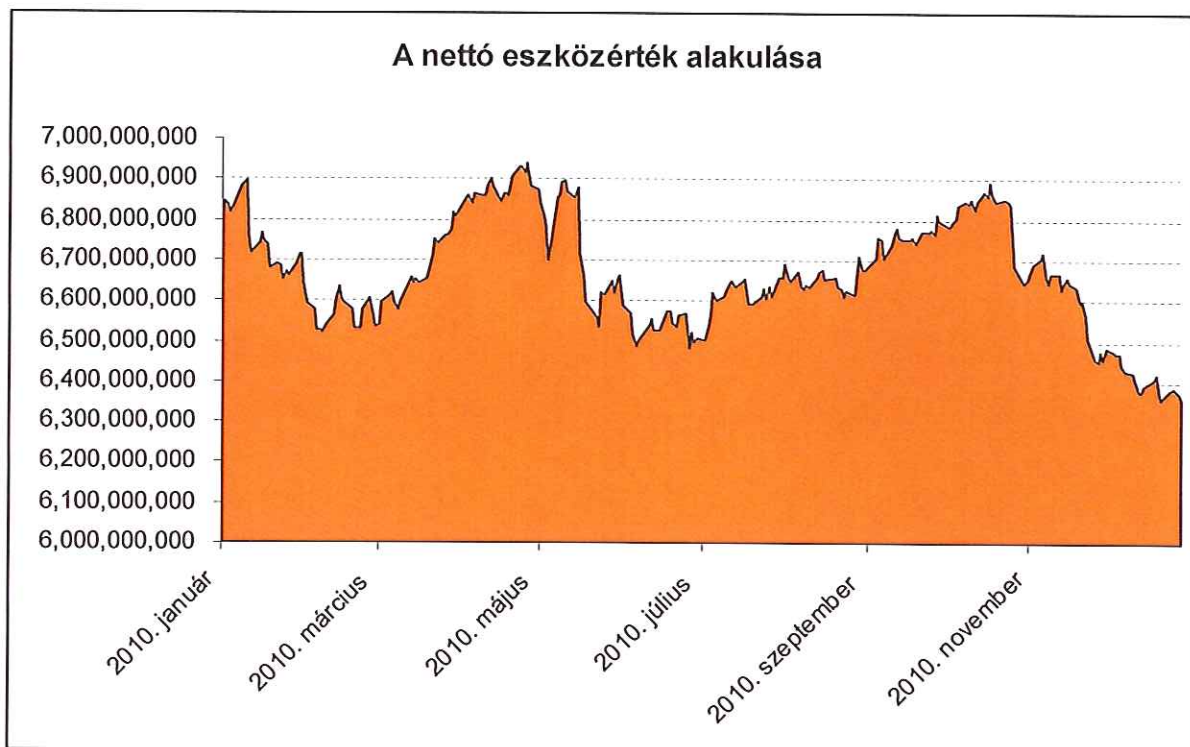
Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja egyrészt arbitrázs volt, ahol a határidős BUX index időnként nem megfelelő kamattartalma által okozott félreárazásokat használta ki az Alap év közben. Emellett a portfólióban található külföldi részvények és kötvények árfolyamkockázatát csökkentendő határidős devizafedezeti ügyleteket is kötött az Alap. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
CZKHUFF10214E11.289	8,512,600	0.1022	869,845.82	0.01
CZKHUFF10214V11.44	8,512,600	-0.2521	-2,146,075.58	-0.03
USDHUFF10131E213.05	50,400	3.3971	171,214.91	0.00

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde 2000 és a referencia alakulása az indulástól





15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

Az Alapkezelő a 2011-es évben is törekszik arra, hogy tovább bővíti a forgalmazási helyek számát. Az Alapkezelő célja a jövőben is a befektetők igényeinek egyre fokozottabb kiszolgálása, amely elsősorban az elért hozamokban jelentkezik. Emellett az ügyféligények jobb kiszolgálása érdekében az Alapkezelő várhatóan 2011-ben is indít új, abszolút hozamra törekvő befektetési alapot. Szintén hasonló célt szolgálva az Alapkezelő törekszik a nyilvántartási rendszere folyamatos fejlesztésére, valamint az egyre bővebb tartalmú adatszolgáltatásra.

Budapest, 2011. április 18.

Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.