



CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2010.



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a **Concorde Kötvény Befektetési Alap**
(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2010. évi Éves beszámolójáról

Concorde Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Kötvény Befektetési Alap mellékelt 2010. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, mely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.297.363.-eFt, a mérleg szerinti eredmény 333.858.-eFt nyereség – az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az éves beszámolóban 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 pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék/Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói 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 az 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 20.

GOLD BRIDGE 95'

KFT

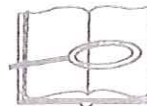
1024 Budapest, Lövház u. 24.

Adósz.: 12068346-3-41



Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

1024 Budapest, Lövház u. 24.
Kamarai ig. szám: 000142



GOLD-BRIDGE 95' Kft.


Kamarai ig. sz.: 000142

1024 Bp., Lövház u. 24. IV/1.

Tel./Fax: 316-0416

LUKÁCSI MARGIT

bejegyzett könyvvizsgáló


Lukácsi Margit
Könyvvizsgáló
Kamarai ig. szám: 003569

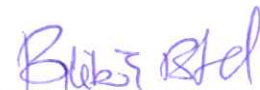
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	3,499,302	0	2,297,092
I.	Követelések	0	0	3,705
1.	Követelések			3,705
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	3,498,532	0	2,245,615
1.	Értékpapírok	3,201,176		2,164,253
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	297,356	0	81,362
	a) kamatokból, osztalékokból	143,914		0
	b) egyéb	153,442		81,362
III.	Pénzeszközök	770	0	47,772
1.	Pénzeszközök	774		47,272
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-4		500
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás			0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	651	0	271
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3,499,953	0	2,297,363

Kelt: Budapest, 2011. április 20.



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	3,486,946	0	2,283,447
I.	Induló tőke	1,833,346	0	1,126,656
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,351,216		2,037,212
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-517,870		-910,556
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1,653,600	0	1,156,791
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	18,147		-740,563
2.	Értékelési különbözet tartaléka	154,090		82,133
3.	Előző év(ek) eredménye	1,196,764		1,481,363
4.	Üzleti év eredménye	284,599		333,858
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	12,880	0	13,355
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	12,880		13,355
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	127	0	561
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3,499,953	0	2,297,363

Kelt: Budapest, 2011. április 20.


.....
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	423,615	0	405,252
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	195,491		260,900
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	227,151		133,737
	Bankoktól kapott kamat	363		26
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	361		4,064
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	249		0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			6,525
	Opciós díjbevétel			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	91,001	0	27,583
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	87,756		17,880
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	-6		0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	1,635		4,422
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	1,616		0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			5,281
	Fizetett opciós díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	332,614	0	377,669
III.	Egyéb bevételek	159	0	0
IV.	Működési költségek	47,409	0	43,057
V.	Egyéb ráfordítások	765		753
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	284,599	0	333,858

Kelt: Budapest, 2011. április 20.



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	-108,536		1,583,979
1.	Tárgyévi eredmény	284,599		333,858
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-392,212		1,252,917
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-358		475
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-753		434
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	188		-3,705
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			0
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	108,922		-1,536,978
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	463,292		203,866
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	156,966		-71,957
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-509,406		-1,669,266
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-1,930		380
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	386		47,001

Kelt: Budapest, 2011. április 20.

Bálint Bótel

Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Kötvény Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.168/2001.

Lajstromozási száma: 1111-112

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 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 könyvvizetés 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 az év végén, arányuk a nettó eszközértéken belül 0,01%.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekinti. 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 2001. március 29-én került bejegyzésre 100.000 eFt induló tőkével. A 2010. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (1.156.791 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.126.656 eFt) 102,68 %-a.

A Concorde Kötvény Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	2.283.447 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,026746 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	2.283.456 eFt
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,026754 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 9 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. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 9 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

Az Alapkezelő 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 Gold-Bridge 95⁺ Kft-t. (1024 Budapest, Lövőház u. 14., kamarai nyilvántartási szám: 000142). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Lukácsi Margit (MKK tagsági igazolvány száma: 003569). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 426.250 Ft.

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

www.concordealapkezelo.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2011. április 20.



Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	CONCORDE Kötvény Befektetési Alap	1111-112
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	

Tárgynap (T):	2010.12.31
Saját tőke:	2,283,446,581
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	2.026746
Darabszám:	1,126,656,753

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
II/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
II/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	13,354,518 Ft		95.97%
	Letétkezelői díj miatt	193,739 Ft		1.39%
	Tranzakciós díj miatt	7,720,980 Ft		55.49%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	159,000 Ft		1.14%
	FRA elszámolás miatti kötelezettség	5,280,799 Ft		37.95%
II/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	560,575 Ft		4.03%
	Könyvvizsgálat 2010	426,250 Ft		3.06%
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.97%
		Ft		
	Kötelezettségek összesen:	13,915,093 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
III/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	47,272,030 Ft		2.06%
	Elszámolási betétszámla HUF	138,873 Ft		0.01%
	Devizabetétszámla-USD	38,690,221 Ft		1.68%
	Devizabetétszámla - EUR	8,442,936 Ft		0.37%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	499,931 Ft		0.02%
	USD bank értékkülönbözete	372,769 Ft		0.02%
	EUR bank értékkülönbözete	127,162 Ft		0.01%
III/2.	Egyéb követelés (összes):	3,704,651 Ft		0.16%
	FRA elszámolásból eredő követelés	3,704,651 Ft		0.16%
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
III/2.1.	Szármasztott ügyletek értékelési különb.	271,469 Ft		0.01%
III/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
III/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
III/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
		0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
III/4.	Értékpapírok (összes):	210,772	2,245,614,504 Ft	97.75%
III/4.1.	Állampapírok (összes):	197,984	1,951,022,497 Ft	84.92%
III/4.1.1.	Kötvények (összes):	196,692	1,933,808,986 Ft	84.18%
	MÁK 2013/D	2,374	24,859,199 Ft	1.08%
	MÁK 2013/E	35,410	358,896,993 Ft	15.62%
	MÁK 2014/C	58,436	578,008,007 Ft	25.16%
	MÁK 2015/A	17,227	185,403,348 Ft	8.07%
	MÁK 2017/A	90	851,405 Ft	0.04%
	MÁK 2017/B	12,902	129,136,505 Ft	5.62%
	MÁK 2019/A	31,302	296,550,453 Ft	12.91%
	MÁK 2020/A	21,952	215,075,598 Ft	9.36%
	MÁK 2023/A	16,999	145,027,478 Ft	6.31%
III/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	1,245	12,370,767 Ft	0.54%
	D110112	45	449,138 Ft	0.02%
	D110119	286	2,851,331 Ft	0.12%
	D110216	887	8,803,794 Ft	0.38%
	D110323	27	266,504 Ft	0.01%
III/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	47	4,842,744 Ft	0.21%
	RFV 2014/A	47	4,842,744 Ft	0.21%
III/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
III/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	590	166,035,263 Ft	7.23%
III/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	588	120,084,886 Ft	5.23%
	MOL 3.875% 10/05/15	150	37,645,299 Ft	1.64%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	20,379,273 Ft	0.89%
	OTPHB FLOAT 11/07/16	338	62,060,314 Ft	2.70%
III/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	2	45,950,377 Ft	2.00%
	MAGNOLIA FIN	2	45,950,377 Ft	2.00%
III/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft	
III/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft	
III/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	12,198	128,556,744 Ft	5.60%
III/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	12,198	128,556,744 Ft	5.60%
	FHB - FJ13NF04	7,826	82,601,160 Ft	3.60%
	FHB - FJ13NF05	4,000	41,563,800 Ft	1.81%
	FHB - FJ14NF01	372	4,391,784 Ft	0.19%
III/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/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	
III/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
III/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	210,772	2,297,362,585 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	260,899,756		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	246,370,860		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,772,246		
Résztvények	0		
Jelzáloglevelek	6,756,650		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	133,737,395		
Banktól kapott kamat	25,701		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	4,064,244		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	6,524,533		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, bontató jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		17,880,451	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		14,276,570	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		0	
Jelzáloglevelek		3,603,881	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		4,421,959	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		0	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		5,280,799	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	405,251,629	27,583,209	377,668,420

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	753,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	753,000	-753,000

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.
Alapkezelői díj	29,751,139	29,751,139
Letétkezelői díj	3,010,732	2,816,993
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	24,403	24,403
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	9,186,559	1,465,579
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	426,250	0
Bankköltség	120,754	120,754
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	43,057,137	34,581,843

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2013/D	2,374	23,989,249	869,950	24,859,199
MÁK 2013/E	35,410	368,967,468	-10,070,475	358,896,993
MÁK 2014/C	58,436	552,609,904	25,398,103	578,008,007
MÁK 2015/A	17,227	177,593,365	7,809,983	185,403,348
MÁK 2017/A	90	849,288	2,117	851,405
MÁK 2017/B	12,902	126,339,910	2,766,595	129,136,505
MÁK 2019/A	31,302	301,406,085	-4,855,632	296,550,453
MÁK 2020/A	21,952	215,100,576	-24,978	215,075,598
MÁK 2023/A	16,999	157,763,294	-12,735,816	145,027,478
Magyar államkötvény összesen	196,692	1,924,619,140	9,189,846	1,933,808,986

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D110112	45	448,747	391	449,138
D110119	286	2,851,872	-541	2,851,331
D110216	887	8,803,679	115	8,803,794
D110323	27	266,231	273	266,504
Díszkont kincstárjegy összesen	1,245	12,370,529	238	12,370,767

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ13NF04	7,826	71,995,886	10,605,274	82,601,160
FHB - FJ13NF05	4,000	38,662,789	2,901,011	41,563,800
FHB - FJ14NF01	372	3,854,347	537,437	4,391,784
Jelzáloglevél összesen	12,198	114,513,022	14,043,722	128,556,744

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MOL 3.875% 10/05/15	150	22,142,999	15,502,300	37,645,299
OTPHB FLOAT 03/04/15	100	14,638,576	5,740,697	20,379,273
OTPHB FLOAT 11/07/16	338	46,423,355	15,636,959	62,060,314
MAGNOLIA FIN	2	24,845,132	21,105,245	45,950,377
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	590	108,050,062	57,985,201	166,035,263

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
RFV 2014/A	47	4,700,000	142,744	4,842,744
Egyéb jegybankképes állampapír	47	4,700,000	142,744	4,842,744

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Külföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	210,772	2,164,252,754	81,361,751	2,245,614,504

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				0	0	0	0

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
EURHUFF10302E266.85	E	47,400	5.7275	271,483			
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				271,483	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				271,483	0	0	0

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Kötvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

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

Raiffeisen Bank zRt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.; tel: 484-4400)

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

* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

3. A könyvvizsgáló

Gold Bridge 95 Kft. (1024 Budapest Lövőház utca 24.; eng. sz.: 000142) A könyvvizsgálói feladatokat Lukácsi Margit (1024 Budapest Lövőház utca 24.; okl. sz.: KI-0591/93/IV; eng. sz.: 003569) látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.499.953	100,37%	2,297,363	100.61%
Folyószámla, készpénz	771	0,02%	47,772	2.09%
Egyéb követelés	-	0,00%	3,705	0.16%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3.498.531	100,33%	2,245,615	98.34%
Diszkontkincstárjegyek	100.803	2,89%	12,371	0.54%
Magyar Államkötvények	2.541.967	72,90%	1,933,809	84.69%
Devizás kötvények	206.392	5,92%	166,035	7.27%
Egyéb kötvény	649.370	18,62%	133,400	5.84%
Részvények	-	0,00%	0	0.00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0.00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	651	0,02%	271	0.01%
Kötelezettségek összesen	- 12.943	-0,37%	-13,907	-0.61%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 12.943	-0,37%	-8,626	-0.38%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	-5,281	-0.23%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.487.010		2,283,456	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,901993		2.026754	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	21.667		13,213	

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 Kötvény Befektetési Alap / 1111-112
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1833345352
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	203867050
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	910555649
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1126656753
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2283455646
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.026754

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	3,487,010,059	1.901993	1,833,345,352
2010.01.29	3,523,661,654	1.943827	1,812,744,247
2010.02.26	3,533,858,463	1.965318	1,798,110,002
2010.03.31	3,645,228,552	2.049375	1,778,702,634
2010.04.30	3,058,167,056	2.089475	1,463,605,429
2010.05.31	2,924,837,401	2.037584	1,435,444,168
2010.06.30	2,777,949,484	1.990113	1,395,875,289
2010.07.30	2,832,484,075	2.026701	1,397,583,427
2010.08.31	2,836,732,224	2.028209	1,398,638,686
2010.09.30	2,977,242,784	2.097200	1,419,627,474
2010.10.29	2,962,399,916	2.092221	1,415,911,560
2010.11.30	2,260,224,605	1.986531	1,137,774,496
2010.12.31	2,283,455,646	2.026754	1,126,656,753

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** (nominális)
2001.03.29	100,141,276	1.001794			
2001.12.31	885,546,937	1.079308		7.74%	10.10%
2002.12.31	1,731,627,524	1.193645	10.59%	10.59%	10.11%
2003.12.31	3,496,035,697	1.202165	0.71%	0.71%	1.17%
2004.12.31	2,985,190,324	1.354265	12.65%	12.65%	13.44%
2005.12.31	2,130,723,760	1.460675	7.86%	7.86%	8.57%
2006.12.31	3,653,574,356	1.549314	6.07%	6.07%	6.96%
2007.12.31	3,826,126,418	1.620191	4.57%	4.57%	6.11%
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334	1.06%	1.06%	2.59%
2009.12.31	3,487,010,059	1.901993	16.16%	16.16%	14.14%
2010.12.31	2,283,455,646	2.026754	6.56%	6.56%	6.40%
indulástól (3564 nap)	2,283,455,646	2.026754	7.48%		8.08%

* 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 poilitkának megfelelő, és legfeljebb 30 százalék lehetett.

** 2005. április 1-től a benchmark a MAX index. Azt megelőzően a benchmark a MAX Composite Index volt.

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 százalékos 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, mérsékeltebb költségvetési deficit) a cseh korona elszakadt a visegrádi országok devizáitól és a saját útját járja. A befektetők pedig sok uniós országgal ellentétben előszeretettel investálnak az ország pénzügyi eszközeibe.

A régiós bankszektor Magyarország kivételével jól teljesített 2010 során. A lengyel PKO több mint 13 százalékos, az osztrák ERSTE pedig kimagasló 35 százalékos emelkedett. Ezzel szemben az OTP árfolyama közel 8 százalékos esett, az FHB pedig több mint 25 százalékosan 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 válságadókkal 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 érdeklentét 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 ingatlanszektort 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 eszkalálódása 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 az Alap portfóliójának döntő többségét forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony (hitel) kockázatú értékpapírokba fektetve igyekezett magas hozamot elérni. Ennek érdekében az Alapkezelő elsősorban a magyar állampapírpiazi befektetéseket igyekezett a befektetési jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (pl. jelzáloglevelekbe) és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30 százalékgig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

Az Alapkezelő - a korábbi gyakorlatnak megfelelően - 2010-ben is elsősorban az Alap kamatláb-érzékenységének változtatásával igyekezett felül teljesíteni a benchmarknak tekintett MAX index hozamát. Az év elején az Alap módosított átlagideje körülbelül 5 százalékkal meghaladta a benchmarkét, de ezt január közepén az Alapkezelő megszüntette. Márciusban az Alapkezelő ismét 5 százalékkal megemelte az Alap módosított átlagidejét, majd ezt a túlsúlyozást áprilisban megszüntette. Bár az Alap kamatláb-érzékenysége az év nagy részében a MAX indexnek megfelelő szinten maradt, a portfólió összetétele többször is változott. Az év vége felé az Alapkezelő folyamatosan emelte a 3 éves kötvények arányát, az Alap átlagidejét szinten tartva. Emellett több alkalommal is lehetőség nyílt egyes államkötvény sorozatok félreárazottságának kihasználására, így az Alapkezelő sokszor hajtott végre csereügyletet, legtöbbször egymáshoz közel eső lejáratú államkötvényeket cserélve.

Az Alapkezelő az év során folyamatosan legalább 5-6 százalékos súllyal euróban denominált magyar vállalati kötvényeket (MOL, OTP) is tartott az Alapban, a nagyon vonzó sokszor a 10 százalékot is meghaladó éves hozamlehetőség miatt. 2010 folyamán fokozatosan csökkent a jelzáloglevelek és Diákhitel Központ kötvények aránya az Alapban, miután az újabb kibocsátásokból az Alapkezelő nem vásárolt.

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 portfoliójában befektetett eszközök nem találhatóak.

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)
2001.12.31	885 546 937	1,079308
2002.12.31	1 731 627 524	1,193645
2003.12.31	3 496 035 697	1,202165
2004.12.31	2 985 190 324	1,354265
2005.12.31	2 130 723 760	1,460675
2006.12.31	3 653 574 356	1,549314
2007.12.31	3,826,126,418	1.620191
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334
2009.12.31.	3,487,010,059	1.901993
2010.12.31.	2,283,455,646	2.026754

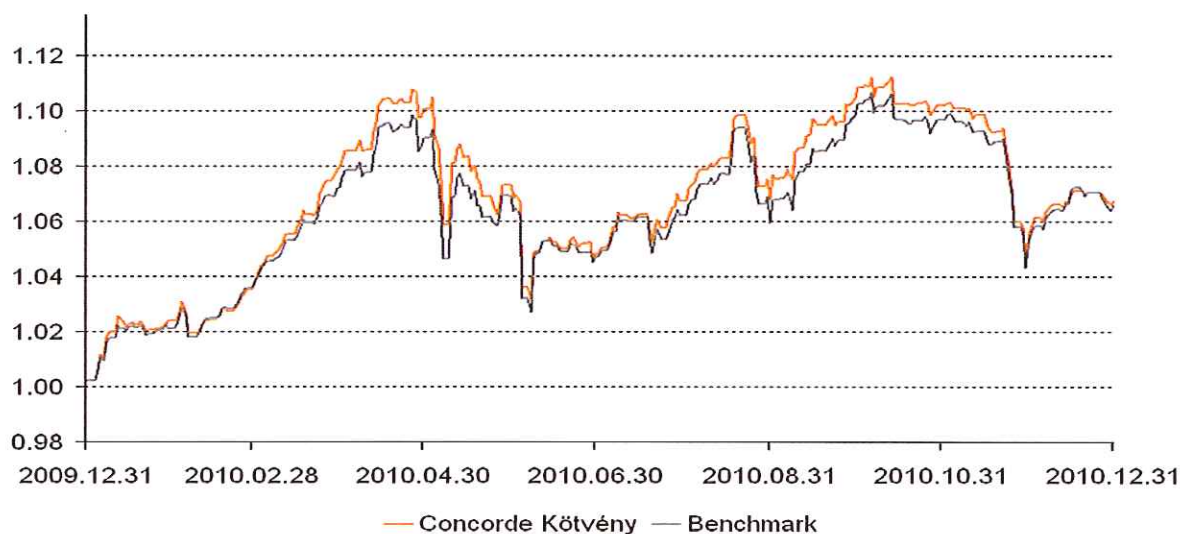
b) Az Alap származtatott ügyletei

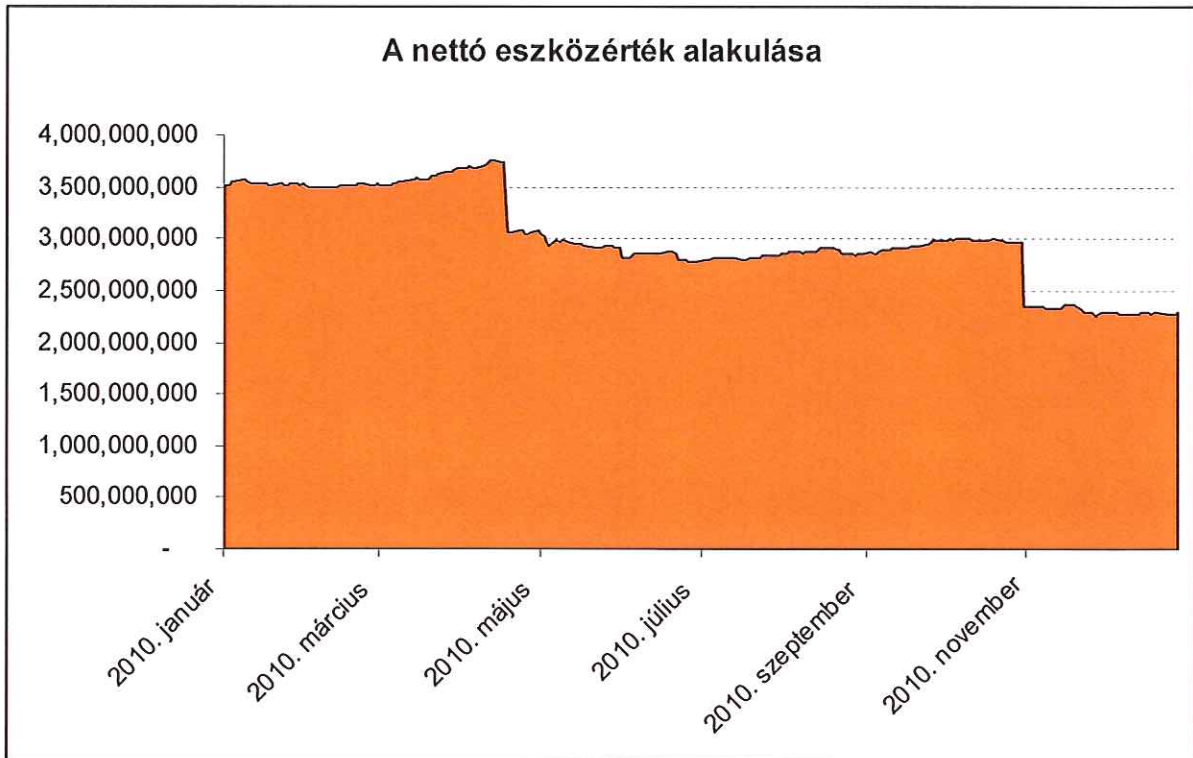
Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja egyrészt arbitrázs volt, ahol a határidős BUX index időnként nem megfelelő kamattartalma által okozott félreárazásokat használta ki az 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 %
EURHUFF10302E286.85	47,400	5.7275	271,483.35	0.01

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde Kötvény és a referencia alakulása





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 jelentkeznek. 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 20.

Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.