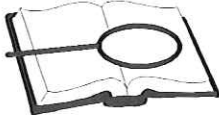




CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2010.



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövőház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap
(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2010. évi Éves beszámolójáról

Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Nemzetközi Részvény 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 4.729.808.-eFt, a mérleg szerinti eredmény 967.036.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 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 könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék/Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, 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 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.

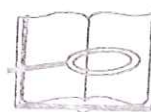
Budapest, 2011. április 20.

GOLD BRIDGE 95'
KFT

1024 Budapest, Lövőház u. 24.
Adósz.: 12068346-3-41

Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

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



GOLD-BRIDGE 95' Kft.
Kamarai ig. sz.: 000142
1024 Bp., Lövőház 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	5,502,257	0	4,721,914
I.	Követelések	0	0	190,088
1.	Követelések			190,088
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	5,425,122	0	4,458,757
1.	Értékpapírok	4,835,507		3,846,231
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	589,615	0	612,526
	a) kamatokból, osztalékokból			-0
	b) egyéb	589,615		612,526
III.	Pénzeszközök	77,135	0	73,069
1.	Pénzeszközök	75,023		70,959
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	2,112		2,110
C.	Aktív időbeli elhatárolások	11,977	0	7,894
	a) aktív időbeli elhatárolás	14,069		7,894
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-2,092		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,514,234	0	4,729,808

Kelt: Budapest, 2011. április 20.

Bubi Bld

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	5,496,089	0	4,715,762
I.	Induló tőke	5,206,743	0	3,702,855
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,733,778		7,425,950
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,527,035		-3,723,095
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	289,346	0	1,012,907
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	55,802		-210,581
2.	Értékelési különbözet tartaléka	591,727		614,636
3.	Előző év(ek) eredménye	129,781		-358,184
4.	Üzleti év eredménye	-487,964		967,036
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	18,018	0	13,485
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	18,018		13,485
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	127	0	561
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	5,514,234	0	4,729,808

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	449,485	0	1,175,013
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	293,006		964,634
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	91,047		76,376
	Bankoktól kapott kamat	267		761
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	35,411		106,872
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	29,754		26,370
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			0
	Opciós díjbevétel			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	861,782	0	129,340
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	821,403		3,548
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat	1		4
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	12,686		86,787
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	27,692		39,001
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			0
	Fizetett opciós díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-412,297	0	1,045,673
III.	Egyéb bevételek	0	0	2,092
IV.	Működési költségek	72,502	0	79,446
V.	Egyéb ráfordítások	3,165		1,283
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-487,964	0	967,036

Kelt: Budapest, 2011. április 20.



Concorde Alapkezelő zrt.

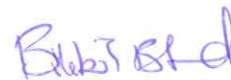
ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

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	-2,924,137		1,743,296
1.	Tárgyévi eredmény	-487,964		967,036
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-2,397,674		966,365
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-75,082		-4,533
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-511		434
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	20,791		-190,088
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	16,303		4,083
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	2,999,917		-1,747,362
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	4,236,332		2,219,206
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	1,425,439		22,909
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-2,661,972		-3,989,477
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	118		0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	75,780		-4,066

Kelt: Budapest, 2011. április 20.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.181/2002.

Lajstromozási száma: 1111-120

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

Az Alap alakulása: 2002. augusztus 01.

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 tárgyévve vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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 az év végén nincsenek.

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 és több mint 5 millió Ft-al módosítja.

II. Speciális rész

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

Az Alap 2002. augusztus 01-jén került bejegyzésre 200.252 eFt. induló tőkével. A 2010.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (1.012.907 eFt) az alaptőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (3.702.855 eFt) 27,35 %-a.

A Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 4.715.762 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,273548 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 4.711.890 eFt

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,272502 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 3.872 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 tárgyévben kötött de következő évben elszámolásra kerülő értékpapír tranzakciók a Letétkezelő kimutatásában fordulónapi árfolyamon, míg a főkönyvben teljesítéskori árfolyamon kerültek kimutatásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 3.872 eFt-tal több 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:

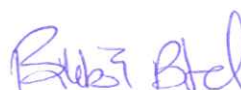
Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Gold-Bridge 95' Kft-t. (1024 Budapest Lövőház utca 14., kamarai nyilvántartási szám: 000142). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Lukácsi Margit (MKK tagsági igazolvány száma: 003569). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított 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 NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY Befektetési Alap	1111-120
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	

Tárgynap (T):	2010.12.31
Saját tőke:	4,715,762,014
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1.273548
Darabszám:	3,702,854,637

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):	13,484,694 Ft		96.01%
Alapkezelői díj miatt	6,012,697 Ft		42.81%
Letétkezelői díj miatt	478,924 Ft		3.41%
Bizományosi díj miatt	0 Ft		
Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
Közzétételi költség miatt	0 Ft		
Reklám költség miatt	0 Ft		
Tranzakciós díj miatt	6,214,861 Ft		44.25%
Sikerdíj miatt	0 Ft		
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	303,000 Ft		2.16%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	475,212 Ft		3.38%
I/3. Céltartalékok (összes):	0 Ft		
Marketing	0 Ft		
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):	560,575 Ft		3.99%
Könyvvizsgálat 2010	426,250 Ft		3.03%
Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.96%
Hírdetési díj	0 Ft		
Bankköltség 2010.IV név	0 Ft		
Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
Kötelezettségek összesen:	14,045,269 Ft		100.00%
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	70,959,485 Ft		1.50%
Elszámolási betétszámla HUF	181,083 Ft		0.00%
Devizabetétszámla-USD	70,046,302 Ft		1.48%
Devizabetétszámla - EUR	554,132 Ft		0.01%
Devizabetétszámla-GBP	177,969 Ft		0.00%
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	2,109,842 Ft		0.04%
USD bank értékkülönbözete	2,052,282 Ft		0.04%
EUR bank értékkülönbözete	52,662 Ft		0.00%
GBP bank értékkülönbözete	4,897 Ft		
II/2. Egyéb követelés (összes):	190,088,087 Ft		4.02%
Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
Követelések értékpapír eladásból	190,088,087 Ft		4.02%
Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különb	0 Ft		
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		
III. ÉRTÉKPAPÍROK	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem (%)
III/4. Értékpapírok (összes):	613,992	4,458,756,761 Ft	94.27%
III/4.1. Állampapírok (összes):	23,154	230,048,974 Ft	4.86%
III/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0 Ft	
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	23,154	230,048,974 Ft	4.86%
D110119	234	2,332,907 Ft	0.05%
D110126	6,680	66,523,248 Ft	1.41%
D110202	4	39,790 Ft	0.00%
D110209	442	4,391,893 Ft	0.09%
D110216	15,794	156,761,136 Ft	3.31%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.3. Részvények (összes):	14,708	84,294,610 Ft	1.78%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	14,708	84,294,610 Ft	1.78%
CONOCOPHILLIPS	1,279	18,173,394 Ft	0.38%
GLAXOSMITHKLINE ADR	2,623	21,464,673 Ft	0.45%
PFIZER	6,383	23,320,045 Ft	0.49%
VALERO ENERGY	4,423	21,336,499 Ft	0.45%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):	576,130	4,144,413,176 Ft	87.62%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	576,130	4,144,413,176 Ft	87.62%
ISHARES EMU INDEX	84,429	621,320,230 Ft	13.14%
ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND	800	15,071,207 Ft	0.32%
ISHARES JAPAN	206,827	470,815,088 Ft	9.95%
ISHARES MSCI CANADA	34,520	223,280,538 Ft	4.72%
ISHARES MSCI SWITZERLAND	36,802	192,582,731 Ft	4.07%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY Befektetési Alap

1111-120

Alapkezelő neve:

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő neve:

Raiffeisen Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa:

Tájékoztató szerint

	ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	113,365	410,863,158 Ft	8.69%
	ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	24,168	236,903,847 Ft	5.01%
	SPDR	75,219	1,973,576,377 Ft	41.73%
II/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	7,894,096 Ft	0.17%
	AIEH		7,894,096 Ft	0.17%
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	613,992	4,729,808,272 Ft	100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	964,634,511		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	13,782,722		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	175,661		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	950,676,128		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	76,376,426		
Banktól kapott kamat	761,295		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	106,872,269		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	26,370,187		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciós díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		3,548,221	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		93,914	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		3,454,307	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		4,359	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		86,787,395	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		39,001,041	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,175,014,688	129,341,016	1,045,673,672

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1,283,000	
Értékvesztések (AIH)	2,091,836	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	2,091,836	1,283,000	808,836

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 realizált működési kgt.
Alapkezelői díj	50,772,744	44,760,047
Letétkezelői díj	6,160,045	5,681,121
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	14,876,672	14,876,672
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	6,433,111	218,250
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	426,250	0
Bankköltség	240,336	240,336
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	79,446,458	66,179,401

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110119	234	2,330,888	2,019	2,332,907
D110126	6,660	66,103,446	419,802	66,523,248
D110202	4	39,519	271	39,790
D110209	442	4,390,289	1,604	4,391,893
D110216	15,794	155,952,910	803,226	156,761,136
Diszkont kincstárjegy összesen	23,154	228,817,052	1,231,922	230,048,974

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Jelzáloglevél összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Külföldi állampapír	0	0	0	0

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
CONOCOPHILLIPS	1,279	16,457,124	1,716,271	18,173,394
GLAXOSMITHKLINE ADR	2,623	22,539,224	-1,074,552	21,464,673
PFIZER	6,383	26,376,828	-3,056,783	23,320,045
VALERO ENERGY	4,423	17,214,442	4,122,057	21,336,499
Külföldi részvény összesen	14,708	82,587,618	1,706,993	84,294,610

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ISHARES EMU INDEX	84,429	582,621,551	38,698,678	621,320,230
ISHARES IBOXX HY CORP BOND	800	13,097,970	1,973,236	15,071,207
ISHARES JAPAN	206,827	396,234,418	74,580,671	470,815,088
ISHARES MSCI CANADA	34,520	176,738,157	46,542,381	223,280,538
ISHARES MSCI SWITZERLAND	36,802	162,041,126	30,541,605	192,582,731
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	113,365	352,839,636	58,023,522	410,863,158
ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	24,168	189,850,286	47,053,562	236,903,847
SPDR	75,219	1,661,402,529	312,173,848	1,973,576,377
Befektetési jegy összesen	576,130	3,534,825,673	609,587,503	4,144,413,176
MINDÖSSZESEN	613,992	3,846,230,343	612,526,418	4,458,756,761

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

Megnevezés	EV	kontraktus	kölési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				0	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 NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Nemzetközi Részvény 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

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

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	5.515.973	100,34%	4,756,067	100.94%
Folyószámla, készpénz	77.134	1,40%	73,069	1.55%
Egyéb követelés	13.717	0,25%	224,241	4.76%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	265.431	4,83%	230,049	4.88%
Diszkontkincstárjegyek	265.431	4,83%	230,049	4.88%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0.00%
Devizás kötvények	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0.00%
Részvények	5.159.690	93,86%	4,228,708	89.75%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0.00%
Külföldi részvények	5.159.690	93,86%	4,228,708	89.75%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	- 18.590	-0,34%	-44,178	-0.94%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 18.590	-0,34%	-13,938	-0.30%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	-30,239	-0.64%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5.497.383		4,711,890	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,055820		1.272502	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		0	

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

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Befektetési Alapkezelő zrt. / 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap / 1111-120
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	5,206,742,483
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,219,207,614
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	3,723,095,460
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,702,854,637
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	4,711,889,512
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.272502

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	5,497,382,528	1.055820	5,206,742,483
2010.01.29	5,224,725,585	1.041901	5,014,606,487
2010.02.26	5,503,167,208	1.080529	5,093,032,025
2010.03.31	5,703,691,085	1.136698	5,017,771,291
2010.04.30	5,614,845,324	1.140942	4,921,237,502
2010.05.31	5,473,226,763	1.157620	4,728,000,095
2010.06.30	5,328,311,849	1.163589	4,579,202,523
2010.07.30	4,404,457,990	1.174894	3,748,814,241
2010.08.31	4,705,968,775	1.172837	4,012,465,323
2010.09.30	4,651,737,713	1.148243	4,051,178,202
2010.10.29	4,934,514,642	1.142079	4,320,640,891
2010.11.30	5,132,018,805	1.232875	4,162,643,949
2010.12.31	4,711,889,512	1.272502	3,702,854,637

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)
2002.08.01	208,493,851	1.001163			
2002.12.31	264,956,001	0.891813		-10.92%	-11.21%
2003.12.31	296,857,432	1.034091	15.95%	15.95%	20.06%
2004.12.31	521,885,111	1.010181	-2.31%	-2.31%	-1.45%
2005.12.31	1,984,370,517	1.254242	24.16%	24.16%	26.47%
2006.12.31	3,625,233,237	1.321243	5.34%	5.34%	5.91%
2007.12.31	2,687,869,968	1.275356	-3.47%	-3.47%	-2.97%
2008.12.31	2,986,472,186	0.853901	-33.05%	-33.05%	-35.12%
2009.12.31	5,497,382,528	1.05582	23.65%	23.65%	26.31%
2010.12.31	4,711,889,512	1.272502	20.52%	20.52%	20.71%
indulástól (3074 nap)	4,711,889,512	1.272502	2.89%		3.63%

* 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 poilitikának 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.

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, 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 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 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 élenkítése. 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 eszkalálódása is jelentős mozgást okozhat majd 2011-ben a tőkepiacokon.

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvénypiacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonysági és likviditási megfontolásokból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik.

Az Alapba kerülő kollektív befektetési értékpapírok úgy lettek kiválasztva, hogy az általuk megtestesített részvénybefektetések szinte tökéletesen lefedik az MSCI World indexet kitevő mintegy 1500, a világ legnagyobb tőzsdei társaságát. Ezzel a magyar alappiacon egyedülálló nemzetközi részvény diverzifikációs lehetőséget költséghatékony módon hozott létre az Alapkezelő.

2010 során az Alapkezelő a Nemzetközi Részvény Alap esetében alapvetően benchmark követő magatartást tanúsított. Az év elejét mintegy 25 bázispontos alulsúlyozással indítottuk, mert úgy ítéltük meg, hogy az árfolyamok előreszaladtak a lassan javuló fundamentumokhoz képest. Az év első hónapjaiban folytatódó árfolyamemelkedésre adott válaszul fokozatosan további 300 bázisponttal növeltük az alulsúly méretét, elsősorban az amerikai régióknak csökkentve a kitétségén. Az év közepi részvénypiaci korrekció idején, pedig zártuk a pozíciók jelentős részét, megtartva egy nettó 100 bázispontos alulsúlyt egészen az év végéig.

Az Alap összetételét tekintve az év során az index ETF-ek mellett mindvégig tartottunk a portfólióban általunk fundamentálisan alulértékeltnek tartott részvényekből, amelyek elsősorban az amerikai gyógyszergyártók és energiacegék közül kerültek kiválasztásra. Ezen pozíciók összességében 200 bázispont körüli eltérést eredményeztek az alap benchmarkjához képest.

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

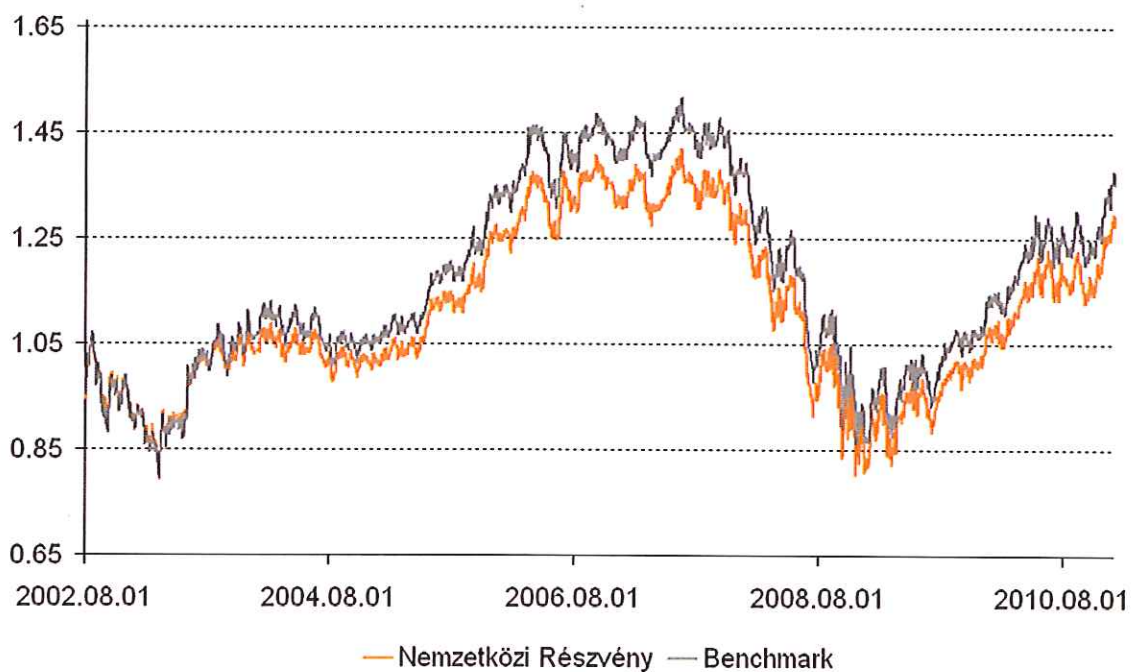
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2002.12.31	264 956 001	0,891813
2003.12.31	296 857 432	1,034091
2004.12.31	521 885 111	1,010181
2005.12.31	1 984 370 517	1,254242
2006.12.31	3 625 233 237	1,321243
2007.12.31	2,687,869,968	1.275356
2008.12.31.	2,986,472,186	0.853901
2009.12.31.	5,497,382,528	1.055820
2010.12.31.	4,711,889,512	1.272502

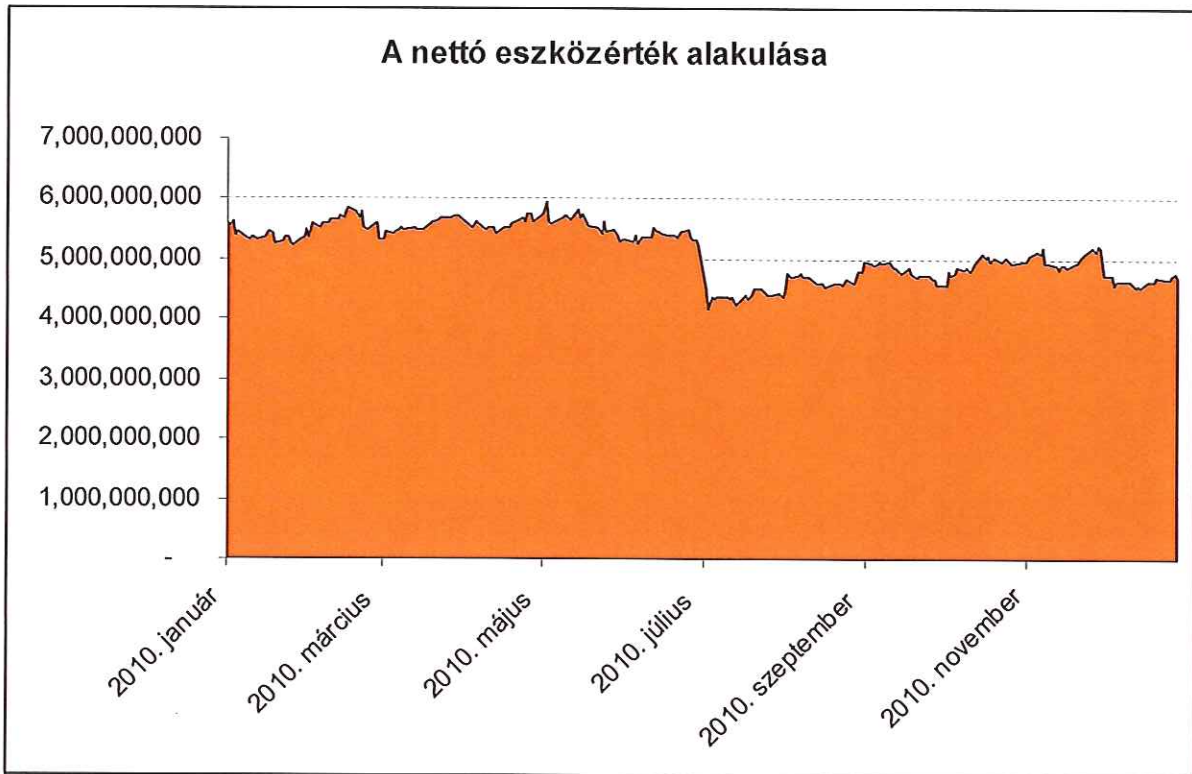
b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben nem tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek.

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Nemzetközi Részvény 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 20.

Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.