



CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2010.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Concorde Részvény Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a Concorde Részvény 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 5.301.842 E Ft, a mérleg szerinti eredmény (az üzleti év eredménye) 285.122 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.

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

Záradék

A könyvvizsgálat során a Concorde Részvény 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 Részvény 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

GENERALTAX KFT.



Mundweilné Csőke Éva

bejegyzett könyvvizsgáló

1148 Budapest, Lengyel u. 41/b.

Kamarai tagsági szám 004646

MUNDWEILNE CSÖKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel u. 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	5,729,018	0	5,304,327
I.	Követelések	-3,532	0	54,761
1.	Követelések	-3,532		54,761
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	5,728,095	0	5,067,076
1.	Értékpapírok	5,723,142		4,884,387
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	4,953	0	182,689
	a) kamatokból, osztalékokból	36,123		46,834
	b) egyéb	-31,170		135,855
III.	Pénzeszközök	4,455	0	182,490
1.	Pénzeszközök	4,458		180,750
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3		1,741
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás			13,805
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			-13,805
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	7,940	0	-2,485
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,736,958	0	5,301,842

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



Concorde Alapkezelő zrt.

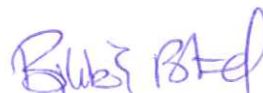
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	5,705,620	0	5,133,840
I.	Induló tőke	1,600,203	0	1,327,095
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,571,027		1,871,188
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-970,824		-544,093
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4,105,417	0	3,806,745
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,242,097		453,125
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-23,233		181,945
3.	Előző év(ek) eredménye	2,809,635		2,886,553
4.	Üzleti év eredménye	76,918		285,122
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	30,836	0	167,493
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	30,836		167,493
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	502	0	509
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	5,736,958	0	5,301,842

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



Concorde Alapkezelő zrt.

Beszámolási időszak: 2010. év

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,515,896	0	752,757
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	844,653		494,553
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	306,315		199,329
	Bankoktól kapott kamat	562		387
	Értékpapír kölcsönzési díj	6,056		1,759
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	37,723		30,167
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,550		2,703
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	319,037		23,859
	Opció díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,309,517	0	324,491
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	1,196,982		285,697
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			10
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	101,995		31,810
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	10,540		6,974
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			0
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	206,379	0	428,266
III.	Egyéb bevételek	31	0	0
IV.	Működési költségek	135,305	0	127,967
V.	Egyéb ráfordítások	1,365		15,177
VI.	Rendkívüli bevételek	7,178		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	76,918	0	285,122

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	-21,639		1,024,512
1.	Tárgyévi eredmény	76,918		285,122
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-113,500		661,019
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-90,613		136,657
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-7,193		7
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	112,749		-58,293
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	13,428		-846,477
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-184,124		-699,839
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	2,118,914		205,178
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkecsatlakozás)	-1,932,010		-362,241
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	10,648		10,425
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-8,211		178,035

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 Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

Lajstromozási száma: 1111-113

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF eng.: III/110.169/2001.

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Rt. (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 a Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli a Alap, 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 a 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 ismerté 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 követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az alapnál az évvégén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,05%.

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 (3.806.745 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.327.095 eFt) 286,85 %-a.

A Concorde Részvény Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	5.133.840 e Ft
---	----------------

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,868481 Ft
--	-------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	5.147.470 e Ft
--	----------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,878752 Ft
--	-------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 13.630 eFt, mely eltérés 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 által kimutatott 13.805 e Ft osztalék a mérlegkészítésig nem folyt be, ezért a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolás értékvesztésének elszámolására került sor. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 13.630 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 Zagya Beáta (2330 Dunaharaszti, Felső-Duna utca 28.) számviteli szolgáltatást nyújtó egyéni vállalkozót bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Zagya 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 és a PSZÁF által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.concordealapkezelo.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 Részvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Raiffeisen Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-113

Tárgynap (T): 2010.12.31
Saját tőke: 5,133,840,470
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 3.868481
Darabszám: 1,327,094,524

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	167,492,765 Ft		99.70%
	Alapkezelői díj miatt	Ft		
	Letétkezelői díj miatt	514,337 Ft		0.31%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	26,703,560 Ft		15.89%
	Sikerdíj miatt	Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	330,000 Ft		0.20%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	139,944,868 Ft		83.30%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	509,325 Ft		0.30%
	Könyvvizsgálat 2010	375,000 Ft		0.22%
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.08%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft		
	Transzfer érintetett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	168,002,090 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	180,749,586 Ft		3.41%
	Elszámolási betétszámla HUF	146,031 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	1,567,967 Ft		0.03%
	Devizabetétszámla - EUR	160,981,941 Ft		3.04%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	263,279 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	481,265 Ft		0.01%
	Devizabetétszámla-PLN	15,458,283 Ft		0.29%
	Devizabetétszámla-RON	1,850,820 Ft		0.03%
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	1,740,787 Ft		0.03%
	USD bank értékkülönbözete	1,398 Ft		0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	1,495,695 Ft		0.03%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	6,937 Ft		0.00%
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	17,168 Ft		
	PLN bank értékkülönbözete	254,328 Ft		
	RON bank értékkülönbözete	-34,739 Ft		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	54,760,524 Ft		1.03%
	Concorde Rt ügyfélszámla	-1 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-USD	2 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-EUR	-6 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-JPY	0 Ft		
	Devizapénzszámla-CZK	-1 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-CAD	0 Ft		
	Devizapénzszámla-CHF	0 Ft		
	Devizapénzszámla-GBP	1 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-PLN	1 Ft		0.00%
	Külföldi pénztárféltre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	54,308,808 Ft		1.02%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	3,053,993,866 Ft		57.60%
	Követelések csökkenése értékpapír kölcsönadásból	-3,053,993,866 Ft		-57.60%
	Határidős ügyletek valószínű letét	451,720 Ft		0.01%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-2,485,261 Ft		-0.05%
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		
	Bankszámla	Ft		
	Darabszám			
II/4.	Értékpapírok (összes):	4,695,211	Összeg/Érték	Devizanem
II/4.1.	Állampapírok (összes):	113,602	5,067,075,925 Ft	95.57%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	70,138	1,140,397,013 Ft	21.51%
	MÁK 2012/B	21,324	712,466,407 Ft	13.44%
	MÁK 2013/D	11,199	222,016,958 Ft	4.19%
	MÁK 2013/E	4,581	117,269,657 Ft	2.21%
	MÁK 2014/C	33,034	46,430,588 Ft	0.88%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	43,464	326,749,204 Ft	6.16%
	D110119	6,045	427,930,606 Ft	8.07%
	D110126	15,329	60,266,776 Ft	1.14%
	D110202	9,051	152,654,920 Ft	2.88%
	D110216	3,039	90,034,641 Ft	1.70%
			30,163,169 Ft	0.57%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Részvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Raiffeisen Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-113

	D111116	10,000	94,811,100 Ft	1.79%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	3,418	1,334,259,617 Ft	25.17%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1,667	463,015,642 Ft	8.73%
	RICHTER ÁTVÁLTATÓ KÖTVÉNY 2014	5	133,269,399 Ft	2.51%
	MOL 3.875% 10/05/15	365	91,603,561 Ft	1.73%
	OTPHB FLOAT 11/07/16	1,297	238,142,682 Ft	4.49%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	1,751	871,243,975 Ft	16.43%
	MAGNOLIA FIN	26	597,354,894 Ft	11.27%
	OTP - OPUS	1,725	273,889,081 Ft	5.17%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	4,572,631	2,533,734,658 Ft	47.79%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1,260,490	1,354,640,337 Ft	25.55%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	142,895	105,027,825 Ft	1.98%
	DANUBIUS	34,867	156,901,500 Ft	2.96%
	EGIS	6,385	128,274,650 Ft	2.42%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	212,447	81,367,201 Ft	1.53%
	GRAPHISOFT PARK SE	262,365	205,431,795 Ft	3.87%
	MAGYAR TELEKOM	514,930	265,703,880 Ft	5.01%
	MOL RT	4,072	84,656,880 Ft	1.60%
	OTP	9,133	45,847,660 Ft	0.86%
	RÁBA RT	22,793	18,279,986 Ft	0.34%
	RICHTER	3,234	137,606,700 Ft	2.60%
	TVK RT	24,396	80,506,800 Ft	1.52%
	BUDAPESTI INGATLAN NYRT	1,000	650,000 Ft	0.01%
	FREESOFT	21,973	44,385,460 Ft	0.84%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	3,312,141	1,179,094,321 Ft	22.24%
	ABLON	432,254	84,565,675 Ft	1.60%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	53,700	65,413,984 Ft	1.23%
	CEZ	19,401	168,923,731 Ft	3.19%
	CONOCOPHILLIPS	7,864	111,740,087 Ft	2.11%
	FONDUL PROPRIETATEA	2,600,000	76,470,264 Ft	1.44%
	MULTIMEDIA POLSKA	85,074	56,358,462 Ft	1.06%
	NEMETSCHEK	960	8,429,400 Ft	0.16%
	OMV AG	16,941	146,863,647 Ft	2.77%
	PEGAS NONWOVENS SA	21,302	110,859,016 Ft	2.09%
	TELEFONICA O2 C.R.	37,705	159,955,167 Ft	3.02%
	TELEKOM SLOVENIJE	591	14,167,748 Ft	0.27%
	VALERO ENERGY	36,349	175,347,140 Ft	3.31%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	5,560	58,684,637 Ft	1.11%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	5,560	58,684,637 Ft	1.11%
	FHB - FJ12NV01	4,499	47,486,090 Ft	0.90%
	FHB - FJ13NF04	1,061	11,198,547 Ft	0.21%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
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	0 Ft	
	AIEH		13,805,251 Ft	0.26%
	AIEH értékvesztése		-13,805,251 Ft	-0.26%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		4,695,211	5,301,841,561 Ft	100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	494,653,965		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	80,731,664		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,464,650		
Részcégek	394,895,127		
Jelzáloglevelek	6,462,524		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	199,328,877		
Banktól kapott kamat	386,536		
Értékpapír kölcsönzési díj	1,759,459		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	30,166,541		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	2,702,569		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	23,859,415		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, bontató jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		285,697,361	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		1,950,463	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		62,997,131	
Részcégek		220,749,767	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárán fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		9,734	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		31,810,236	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		6,973,687	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	752,757,362	324,491,018	428,266,344

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel Egyéb ráfordítás	0	15,177,251	
Értékesítések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	15,177,251	-15,177,251

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 reálist működési kgt.
Alapkezelési díj	79,400,076	79,400,076
Letétkezelési díj	6,586,741	6,072,404
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	7,867,448	7,867,448
Forgalmazási költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	32,816,193	6,112,633
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	375,000	0
Bankköltség	276,598	276,598
Határidős költség	107,850	107,850
Sikerdíj	0	0
Összesen	127,967,206	100,239,984

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2012/B	21,324	201,814,012	20,202,946	222,016,958
MÁK 2013/D	11,199	111,515,117	5,754,540	117,269,657
MÁK 2013/E	4,581	47,337,476	-906,888	46,430,588
MÁK 2014/C	33,034	310,599,986	16,149,218	326,749,204
Magyar államkötvény összesen	70,138	671,266,591	41,199,816	712,466,407

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110119	6,045	60,260,852	5,924	60,266,776
D110126	15,329	152,497,099	157,821	152,654,920
D110202	9,051	89,706,811	327,830	90,034,641
D110216	3,039	30,154,997	8,172	30,163,169
D111116	10,000	94,736,800	74,300	94,811,100
Diszkont kincstárjegy összesen	43,464	427,356,559	574,047	427,930,606

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ12NV01	4,499	44,206,057	3,280,033	47,486,090
FHB - FJ13NF04	1,061	9,760,684	1,437,863	11,198,547
Jelzáloglevél összesen	5,560	53,966,741	4,717,896	58,684,637

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	5	138,886,706	-5,617,307	133,269,399
MOL 3.875% 10/05/15	365	73,384,559	18,219,002	91,603,561
OTPHB FLOAT 11/07/16	1,297	157,014,811	81,127,871	238,142,682
MAGNOLIA FIN	26	448,239,244	149,115,650	597,354,894
OTP - OPUS	1,725	436,421,885	-162,532,804	273,889,081
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	3,418	1,253,947,206	80,312,411	1,334,259,617

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(§§)	142,895	103,840,568	1,187,257	105,027,825
DANUBIUS	34,867	167,056,245	-10,154,745	156,901,500
EGIS	6,385	132,920,215	-4,645,565	128,274,650
FOTEX HOLDING TÖRZS	212,447	67,812,198	13,555,003	81,367,201
GRAPHISOFT PARK SE	262,365	306,048,739	-100,616,944	205,431,795
MAGYAR TELEKOM	514,930	290,623,009	-24,919,129	265,703,880
MOL RT	4,072	81,676,375	2,980,505	84,656,880
OTP	9,133	49,585,123	-3,737,463	45,847,660
RÁBA RT	22,793	18,249,664	30,322	18,279,986
RICHTER	3,234	147,765,208	-10,158,508	137,606,700
TVK RT	24,396	95,014,375	-14,507,575	80,506,800
BUDAPESTI INGATLAN NYRT	1,000	970,000	-320,000	650,000
FREESOFT	21,973	46,601,545	-2,216,085	44,385,460
Belföldi részvény összesen	1,260,490	1,508,163,264	-153,522,927	1,354,640,337

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	432,254	42,389,239	42,176,436	84,565,675
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	53,700	60,057,371	5,356,613	65,413,984
CEZ	19,401	162,346,653	6,577,078	168,923,731
CONOCOPHILIPS	7,864	70,724,178	41,015,909	111,740,087
FONDUL PROPRIETATEA	2,600,000	78,397,592	-1,927,328	76,470,264
MULTIMEDIA POLSKA	85,074	49,950,170	6,408,292	56,358,462
NEMETSCHKE	960	5,144,628	3,284,772	8,429,400
OMV AG	16,941	117,002,935	29,860,711	146,863,647
PEGAS NONWOVENS SA	21,302	52,452,092	58,406,924	110,859,016
TELEFONICA O2 C.R.	37,705	178,618,512	-18,663,345	159,955,167
TELEKOM SLOVENIJE	591	14,066,709	101,039	14,167,748
VALERO ENERGY	36,349	138,535,930	36,811,210	175,347,140
Külföldi részvény összesen	3,312,141	969,686,010	209,408,312	1,179,094,321

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	4,695,211	4,884,386,371	182,689,555	5,067,075,925

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
CZKHUFF10214E11 289	E	16,899,000	0.1022	1,726,796		1,726,796
CZKHUFF10214V11.44	V	16,899,000	-0.2521	-4,260,335		-4,260,335
USDHUFF10131E213.05	E	49,400	3.3971	167,818		167,818
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				0	-2,365,722	0
						-2,365,722

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	elszámoló árfolyam	piaci érték	kontraktus értéke	nyitott pozíció értéke
BX112	V	8	22,000	21,989	6,640	-880	-880
BX112	V	1	22,000	21,989	830	-110	-110
BX112	V	3	22,000	21,989	2,490	-330	-330
BX112	V	20	22,000	21,989	16,600	-2,200	-2,200
BX112	V	3	22,000	21,989	2,490	-330	-330
BX112	V	2	22,000	21,989	1,660	-220	-220
BX112	V	1	22,000	21,989	830	-110	-110
BX112	V	50	22,000	21,989	41,500	-5,500	-5,500
BX112	V	5	22,000	21,989	4,150	-550	-550
BX112	V	1	22,000	21,989	830	-110	-110
BX112	V	1	22,000	21,989	830	-110	-110
BX112	V	10	22,002	21,989	8,300	-1,300	-1,300
BX112	V	10	22,002	21,989	8,300	-1,300	-1,300
BX112	V	4	22,002	21,989	3,320	-520	-520
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	12	22,002	21,989	9,960	-1,560	-1,560
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	3	22,002	21,989	2,490	-390	-390
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	5	22,002	21,989	4,150	-650	-650
BX112	V	20	22,002	21,989	16,600	-2,600	-2,600
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	2	22,002	21,989	1,660	-260	-260
BX112	V	1	22,002	21,989	830	-130	-130
BX112	V	1	22,005	21,989	830	-160	-160
BX112	V	5	22,010	21,989	4,150	-1,050	-1,050
BX112	V	1	22,010	21,989	830	-210	-210
BX112	V	1	22,027	21,989	830	-380	-380
BX112	V	5	22,030	21,989	4,150	-2,050	-2,050
BX112	V	2	22,032	21,989	1,660	-860	-860
BX112	V	2	22,032	21,989	1,660	-860	-860
BX112	V	1	22,037	21,989	830	-475	-475
BX112	V	4	22,037	21,989	3,320	-1,920	-1,920
BX112	V	1	22,044	21,989	830	-550	-550
BX112	V	1	22,044	21,989	830	-550	-550
BX112	V	3	22,030	21,989	2,490	-1,215	-1,215
BX112	V	10	22,030	21,989	8,300	-4,100	-4,100
BX112	V	1	22,030	21,989	830	-410	-410
BX112	V	10	22,035	21,989	8,300	-4,600	-4,600
BX112	V	20	22,039	21,989	16,600	-10,000	-10,000
BX112	V	56	22,040	21,989	46,480	-28,560	-28,560
BX112	V	19	22,029	21,989	15,770	-7,600	-7,600
BX112	V	10	22,010	21,989	8,300	-2,100	-2,100
BX112	V	5	22,030	21,989	4,150	-2,050	-2,050
BX112	V	10	22,030	21,989	8,300	-4,100	-4,100
BX112	V	25	22,033	21,989	20,750	-11,000	-11,000
BX112	V	33	22,033	21,989	27,390	-14,520	-14,520
BX112	V	1	21,980	21,989	830	90	90
BX112	V	5	22,000	21,989	4,150	-550	-550
Származtatott ügyletek (határidős) összesen					332,000	-119,720	-119,720
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek					-2,033,722		-2,485,442

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde 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

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	5.739.222	100,59%	5,321,484	103.38%
Folyószámla, készpénz	4.455	0,08%	182,490	3.55%
Egyéb követelés	-	0,00%	69,691	1.35%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2.785.495	48,82%	2,533,341	49.22%
Diszkontkincstárjegyek	657.927	11,53%	427,931	8.31%
Magyar Államkötvények	702.064	12,31%	712,466	13.84%
Devizás kötvények	1.265.409	22,18%	1,334,260	25.92%
Egyéb kötvény	160.094	2,81%	58,685	1.14%
Részvények	2.942.600	51,58%	2,533,735	49.22%
Hazai részvények	1.737.978	30,46%	1,067,841	20.74%
Külföldi részvények	1.204.622	21,11%	1,465,893	28.48%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	6.672	0,12%	2,227	0.04%
Kötelezettségek összesen	- 33.931	-0,59%	-174,014	-3.38%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 31.667	-0,56%	-28,295	-0.55%
Egyéb kötelezettség	- 2.264	-0,04%	-145,719	-2.83%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5.705.291		5,147,470	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,565355		3.878752	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	310.404		18,838	

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 Részvény Befektetési Alap / 1111-113
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,600,202,676
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	270,985,030
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	544,093,182
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,327,094,524
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,147,470,252
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.878752

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	5,705,290,624	3.565355	1,600,202,676
2010.01.29	5,777,095,501	3.603847	1,603,035,626
2010.02.26	5,710,807,638	3.568256	1,600,448,016
2010.03.31	6,033,843,761	3.892664	1,550,054,960
2010.04.30	5,517,014,467	3.973971	1,388,287,482
2010.05.31	5,295,664,112	3.760736	1,408,145,766
2010.06.30	5,203,369,968	3.693210	1,408,901,778
2010.07.30	5,404,399,359	3.831935	1,410,357,898
2010.08.31	5,446,982,717	3.825559	1,423,839,675
2010.09.30	5,548,171,445	3.893229	1,425,082,385
2010.10.29	5,349,603,279	3.886791	1,376,354,875
2010.11.30	5,073,796,849	3.751453	1,352,488,361
2010.12.31	5,147,470,252	3.878752	1,327,094,524

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	1.001413			
2001.12.31	1,389,671,148	1.130620		12.90%	-5.46%
2002.12.31	2,023,458,010	1.290110	14.11%	14.11%	6.11%
2003.12.31	2,254,860,707	1.637279	26.91%	26.91%	7.57%
2004.12.31	3,788,626,424	2.360043	44.14%	44.14%	35.79%
2005.12.31	3,199,473,792	3.022362	28.06%	28.06%	35.46%
2006.12.31	5,265,888,390	3.997888	32.28%	32.28%	21.39%
2007.12.31	8,579,814,911	4.419794	10.55%	10.55%	12.40%
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266	-45.67%	-45.67%	-23.42%
2009.12.31	5,705,290,624	3.565355	48.48%	48.48%	41.90%
2010.12.31	5,147,470,252	3.878752	8.79%	8.79%	1.89%
indulástól (3564 nap)	5,147,470,252	3.878752	14.88%		8.99%

* 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 40 százalék lehetett.

** A benchmark 2002. március 1-től 2005 végéig minden év elejétől, 2006-tól pedig minden hónap elejétől egy 80%-ban a RAX-ba (BAMOSZ Részvénybefektetési Alap Portfólió Index) és 20%-ban RMAX-ba („Rövid Magyar Állampapír Index”) fektetett portfólió teljesítménye. 2002 március 1-ét megelőzően 100%-ban RAX Index.

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 válságadókkal kapcsolatban.

Eseménydús hónapokat élt át a gyógyszersektor 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 ősz 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 a 2001-ben indított Concorde Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) esetében egy addig nem alkalmazott befektetési stratégiát követ, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-95 százalékát fordítja részvények vásárlására a Tőkepiacokról szóló 2001. évi CXX. törvény előírásainak betartásával, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe kívánja fektetni.

A 2010-as év folyamán a részvényportfóliót nagyrészt a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett értékpapírok, kisebbrészt külföldi részvények alkották, míg az Alap eszközeinek fennmaradó részét kitevő kötvényportfóliót alapvetően rövid (éven belüli) állampapírok, valamint nem jelentős mennyiségben jelzálogleveleket és állami garanciával rendelkező kötvényeket tartottunk az Alap portfóliójában. Emellett limitált mennyiségben a forint gyengülésére számítva külföldi állampapírokat is tartottunk az Alapban az év folyamán.

A részvénykiválasztás során az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. 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 kitétségek jelentős részét vállalati kötvényeken keresztül tartottuk részvények helyett. Meg kell említeni, hogy a hatékony portfóliókialakítás, valamint arbitrázs ügyletek végett BUX indexre szóló határidős ügyletek is szerepeltek az Alap portfóliójában.

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)	Jegyek száma
2001.12.31	1 389 671 148	1,130620	1 229 123 516
2002.12.31	2 023 458 010	1,290110	1 568 438 325
2003.12.31	2 254 860 707	1,637279	1 377 200 145
2004.12.31	3 788 626 424	2,360043	1 605 321 121
2005.12.31	3 199 473 792	3,022362	1 058 600 509
2006.12.31	5 265 888 390	3,997888	1 317 167 718
2007.12.31	8,579,814,911	4.419794	2,055,598,721
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266	2,345,433,786
2009.12.31.	5,705,290,624	3.565355	1,600,202,676
2010.12.31.	5,147,470,252	3.878752	1,327,094,524

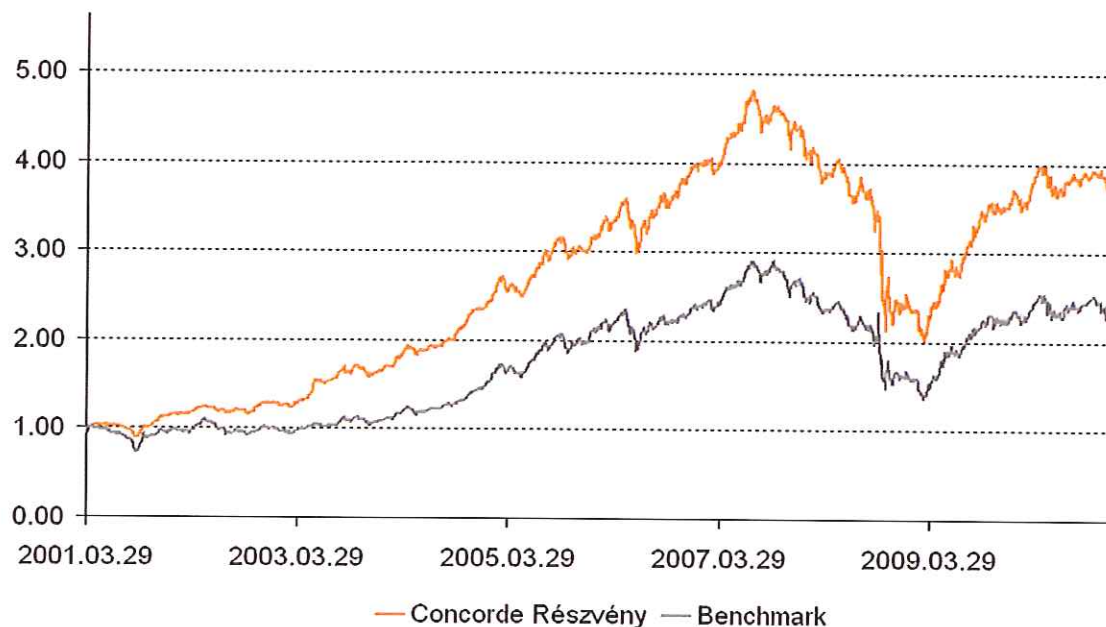
b) Az Alap származtatott ügyletei

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:

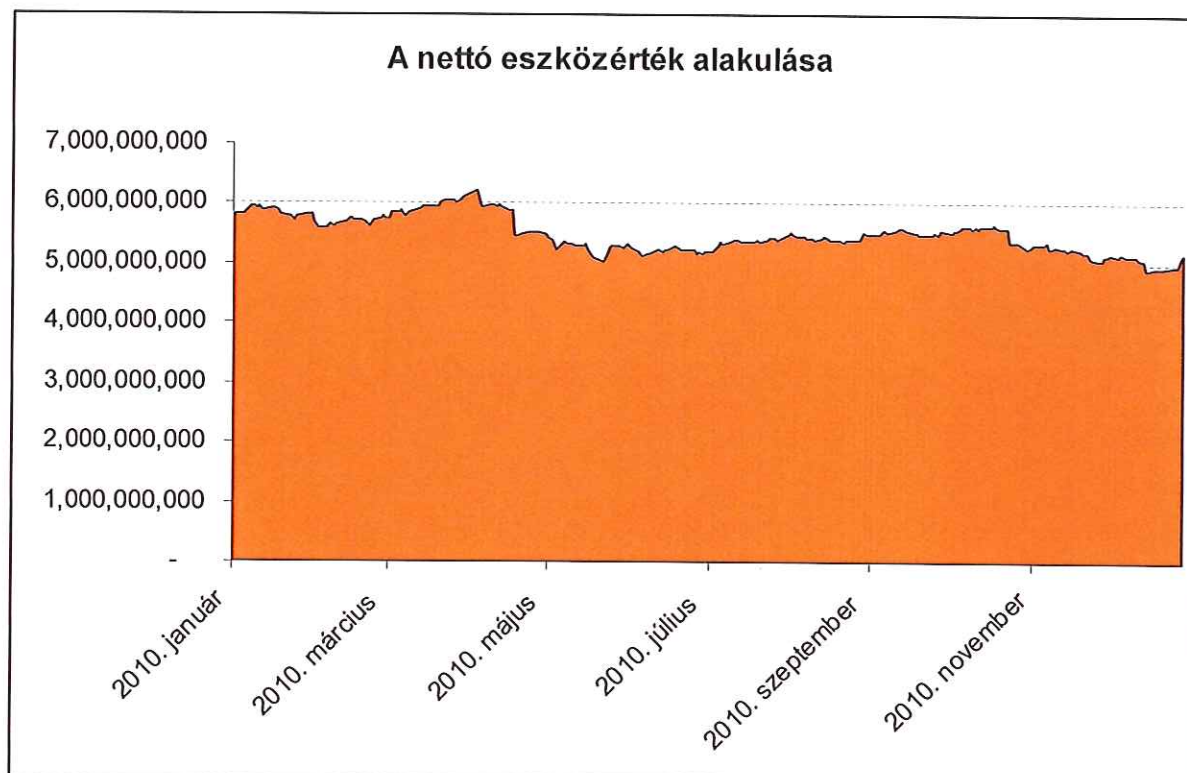
Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
CZKHUFF10214E11.289	16,899,000	0.1022	1,726,796.09	0.03
CZKHUFF10214V11.44	16,899,000	-0.2521	-4,260,335.41	-0.08
USDHUFF10131E213.05	49,400	3.3971	167,817.78	0.00
BX112	400	0.0000	332,000.00	0.01

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde Részvény és a referencia alakulása az indulástól



A nettó eszközérték 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 18.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.