



**CONCORDE EURO PÉNZPIACI**

**BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

**2010.**



## Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap

2010. évi éves beszámolójáról

a Concorde Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.) részére

Elvégeztük a Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből -amelyben az eszközök és források egyező végösszege 2.941.069 EFt, az üzleti év eredménye 23.351 EFt (nyereség)-, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2010. december 31-én 1,108444 Ft.

### A vezetés felelőssége a beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő ügyvezetésének a 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, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az alapkezelő belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az

ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére 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 Euro Pénzpiaci 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, valamint a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde Euro Pénzpiaci 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 06.

*ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.  
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.  
Adószám: 10688742-3-43  
Cégsz.: 01-09-163704*



/dr. Tessényi Kornél/

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft  
Kamarai nyt. szám: 000002



/dr. Tessényi Kornél/

Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 002519

## 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>3,006,457</b>	<b>0</b>	<b>2,940,900</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Követelések			0
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztárféltre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>2,922,481</b>	<b>0</b>	<b>2,493,462</b>
1.	Értékpapírok	2,889,843		2,441,814
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	32,638	0	51,648
	a) kamatokból, osztalékokból	65,509		51,778
	b) egyéb	-32,871		-130
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>83,976</b>	<b>0</b>	<b>447,438</b>
1.	Pénzeszközök	84,921		448,079
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-945		-641
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	2,239		1,473
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-2,239		-1,304
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>3,006,457</b>	<b>0</b>	<b>2,941,069</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

  
 .....  
 Concorde Alapkezelő zrt.

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	3,001,791	0	2,936,158
I.	Induló tőke	2,819,518	0	2,648,901
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9,959,713		8,464,951
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7,140,195		-5,816,050
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	182,273	0	287,257
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	28,311		25,121
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-33,817		51,007
3.	Előző év(ek) eredménye	128,389		187,777
4.	Üzleti év eredménye	59,390		23,351
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	4,226	0	4,464
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	4,226		4,464
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	440	0	447
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>3,006,457</b>	<b>0</b>	<b>2,941,069</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

  
 .....  
 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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>738,042</b>	<b>0</b>	<b>215,392</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	101,282		90,054
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	161,171		35,965
	Bankoktól kapott kamat	1,864		3,041
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	435,941		67,788
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	37,785		18,544
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			0
	Opció díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>648,542</b>	<b>0</b>	<b>171,276</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	291,402		90,418
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat	31		0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	335,260		55,736
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	21,849		25,122
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			0
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>89,500</b>	<b>0</b>	<b>44,116</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>2,189</b>	<b>0</b>	<b>2,249</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>29,260</b>	<b>0</b>	<b>20,885</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>3,040</b>		<b>2,129</b>
<b>VI.</b>	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VII.</b>	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>59,390</b>	<b>0</b>	<b>23,351</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1,025,841</b>		<b>452,445</b>
1.	Tárgyévi eredmény	59,390		23,351
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1,083,738		429,018
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-2,368		238
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	141		7
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása			-0
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	735		-169
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>522,668</b>		<b>-88,984</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2,408,538		5,645,432
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-67,835		84,824
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkecsökkentés)	-1,827,730		-5,819,240
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	9,694		0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>-503,172</b>		<b>363,462</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

  
 .....  
 Concorde Alapkezelő zrt.

# Kiegészítő Melléklet

## a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde EUR Pénzpiaci Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

PSZÁF engedély száma: E-III/110.578/2007.

Lajstromozási száma: 1111-245

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Az Alap 1.100.000 EUR induló tőkével jött létre. Az Alap befektetési jegyei korlátlan mennyiségben kibocsátható 0,01 USD névértékű, névre szóló dematerializált befektetési jegyek. ISIN kód: HU 0000705868

**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 215/2000 (12.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:**

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

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

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

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken



mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

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

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

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

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

Az Alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, származékos ügyletek, kapott, illetve adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások év végén nincsenek.

Céltartalékot a múltbeli vagy folyamatban levő szerződéseiből fennálló függő és biztos jövőbeni fizetési kötelezettségeire (pl. határidős és opciós ügylet, le nem zárt peres ügylet esetén) képez, ha azokra egyéb módon nem biztosított fedezetet.

Rendkívüli eseménynek a tevékenységgel közvetlen kapcsolatban nem álló, a rendes üzletmeneten kívül eső eseményt tekinti az Alap.

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 (növeli vagy csökkenti).

## II. Speciális rész

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

Az Alap 2007. október 26-án került bejegyzésre 1.100.000 USD induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei nem kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére. A 2010. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (287.257 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.648.901 eFt) 10,84 %-a.

A Concorde EUR Pénzpiaci Alap 2010. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	2.936.158 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke euróban:	0,010193 EUR
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke forintban:	1,108444 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettóeszközértéke:	10.538.327,97 EUR
	= 2.937.559 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,010197 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 1.401 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 Marketing költség nem került felhasználásra. A rövid lejáratú betét értékét a Letétkezelő fordulónapi árfolyammal értékeli míg a főkönyvben a devizaérelés szabályai szerinti átlagárfolyamon kerül bemutatásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 1.401 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

Bilibók Botond, vezérigazgató

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok végzésével és 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 végzéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői engedély száma: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

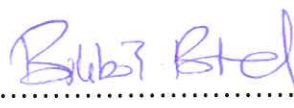
Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. (1223 Budapest, Rózsakert u. 36., kamarai nyilvántartási szám: 000002). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Tessényi Kornél (MKK tagsági igazolvány száma: 002519). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 312.500 Ft

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

[www.concordealapkezelo.hu](http://www.concordealapkezelo.hu)

[www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

Budapest, 2011 április 06.



.....  
Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap  
 Alapkezelő neve: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: Tájékoztató szerint

1111-245

Tárgynap (T): 2010.12.31  
 Saját tőke: 2,936,157,931  
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 0.010193  
 Darabszám: 1,033,428,575

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hitelállomány (összes):		0 Ft		
hitel1		0 Ft		
hitel2		0 Ft		
Egyéb kötelezettségek (összes):		4,463,519 Ft		90.90%
Alapkezelői díj miatt		4,046,056 Ft		82.40%
Letétkezelői díj miatt		219,463 Ft		4.47%
Bizományosi díj miatt		0 Ft		
Forgalmazói költség miatt		0 Ft		
Közzétételi költség miatt		0 Ft		
Reklám költség miatt		0 Ft		
Tranzakciós díj miatt		0 Ft		
Sikerdíj miatt		0 Ft		
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		198,000 Ft		4.03%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0 Ft		0.00%
Céltartalékok (összes):		0 Ft		
Marketing		0 Ft		
Passzív időbeli elhatárolások (összes):		446,825 Ft		9.10%
Könyvvizsgálat 2010		312,500 Ft		6.36%
Könyvelés 2010		134,325 Ft		2.74%
Hírdetési díj		0 Ft		
Bankköltség 2010.IV név		0 Ft		
Transzfer érkezetelett ép bek.ért. elhatárolása		0 Ft		
<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>4,910,344 Ft</b>		<b>100.00%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>				
Folyószámla, készpénz (összes):		1,442,629 Ft		0.05%
Elszámolási betétszámla HUF		150,829 Ft		0.01%
Devizabetétszámla-USD		0 Ft		
Devizabetétszámla - EUR		1,291,800 Ft		0.04%
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-640,853 Ft		-0.02%
USD bank értékkülönbözete		0 Ft		
EUR bank értékkülönbözete		-5,073 Ft		0.00%
EUR lekötött betét értékkülönbözete		-635,780 Ft		-0.02%
Egyéb követelés (összes):		1 Ft		0.00%
Concorde Rt ügyfélszámla		0 Ft		
Devizapénzszámla-USD		0 Ft		
Devizapénzszámla-EUR		1 Ft		0.00%
Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0 Ft		
Követelések értékpapír eladásból		0 Ft		
Követelések értékpapír kölcsönadásból		0 Ft		
Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete		0 Ft		
Haláridős ügyletek változó letét		0 Ft		
Származtatott ügyletek értékelési különb.		0 Ft		
Lekötött bankbetétek (összes):		446,635,780 Ft		15.19%
Max. 3 hó lekötésű (összes):		446,635,780 Ft		15.19%
Lekötött betétszámla		0 Ft		
Lekötött betét USD		0 Ft		
Lekötött betét EUR		446,635,780 Ft		15.19%
3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
Értékpapírok (összes):	460,304,315	2,493,462,101 Ft		84.78%
Állampapírok (összes):	460,304,315	2,493,462,101 Ft		84.78%
Kötvények (összes):	0	0 Ft		
Kincstárjegyek (összes):	235	2,332,859 Ft		0.08%
D110202	37	367,950 Ft		
D110216	198	1,964,909 Ft		
Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
Külföldi állampapírok (összes):	460,304,080	2,491,129,242 Ft		84.70%
LRPG FLOAT 11/01/11	50	14,011,745 Ft		
BUND 5% 11/07/04	1,650	481,590,438 Ft		
BOBL 3.5% 11/04/08	2,380	685,585,385 Ft		
DEGV 5.25 2011/01/04	98,000,000	287,392,393 Ft		
DEGV 1.25% 03/11/11	152,800,000	431,038,177 Ft		
DEGV 1.5 % 06/10/11	209,500,000	591,511,104 Ft		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft		
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft		
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
Részvények (összes):	0	0 Ft		
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft		
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

### Alapadatok

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

Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap  
 Concorde Alapkezelő zrt.  
 Raiffeisen Bank Zrt.  
 Tájékoztató szerint

1111-245

Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	168,488 Ft	0.01%
AIEH		1,472,530 Ft	0.05%
AIEH értékvesztése		-1,304,042 Ft	-0.04%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>460,304,315</b>	<b>2,941,068,147 Ft</b>	<b>100.00%</b>

1.

## Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	90,054,093		
ebből:	90,054,093		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Résztvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	35,964,985		
Bankoktól kapott kamat	3,041,082		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	67,787,665		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	18,544,435		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		90,418,315	
ebből:		59,300,797	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		31,117,518	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		55,735,955	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		25,121,688	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>215,392,261</b>	<b>171,275,957</b>	<b>44,116,303</b>

2.

## Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	10,625	2,129,042	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	2,238,661	0	
Értékvesztések (AIH)			
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>2,249,286</b>	<b>2,129,042</b>	<b>120,244</b>

3.

## Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

4.

## Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési kltg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kltg.
Alapkezelési díj	16,571,386	12,525,330
Letételezési díj	2,648,582	2,429,119
Bizományosi díj (= megbízási jutalék)	0	0
Forgalmazói költség (= tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	88	88
Közvetítési költség (= hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (= marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,301	402,976
Környezetvédelmi díj	312,500	0
Bankköltség	815,402	815,402
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>20,885,259</b>	<b>16,172,916</b>

5.

## Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110202	37	365,291	2,659	367,950
D110216	198	1,954,555	10,354	1,964,909
<b>Díszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>235</b>	<b>2,319,846</b>	<b>13,013</b>	<b>2,332,859</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
LRPG FLOÁT 11/01/11	50	12,989,787	1,021,958	14,011,745
BUND 5% 11/07/04	1,650	469,406,984	12,183,454	481,590,438
BOBL 3.5% 11/04/08	2,380	666,739,732	18,845,653	685,585,385
DEGV 5.25 2011/01/04	98,000,000	275,522,733	11,869,660	287,392,393
DEGV 1.25% 03/11/11	152,800,000	438,026,224	-4,988,046	431,038,177
DEGV 1.5 % 06/10/11	209,500,000	578,808,587	12,702,517	591,511,104
<b>Külföldi állampapír</b>	<b>460,304,080</b>	<b>2,439,494,046</b>	<b>51,635,196</b>	<b>2,491,129,242</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>460,304,315</b>	<b>2,441,813,892</b>	<b>51,648,209</b>	<b>2,493,462,101</b>

6.

## Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

## 1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Euro Pénzpiaci 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

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

\* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

## 3. A könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft (1223 Budapest, Rózsakert u.36.; Cégjegyzékszám: 01-09-163704; kamarai ig. száma:000002), a könyvvizsgálói feladatokat Dr. Tessényi Kornél látja el.

#### 4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	11.109	100,19%	10,559	100.20%
Folyószámla, készpénz	310	2,80%	1,605	15.23%
Egyéb követelés	8	0,07%	9	0.09%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10.790	97,31%	8,945	84.88%
Diszkontkincstárjegyek	8	0,07%	8	0.08%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0.00%
Devizás kötvények	10.783	97,25%	8,937	84.81%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0.00%
Résztvények	-	0,00%	0	0.00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0.00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	- 21	-0,19%	-21	-0.20%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 21	-0,19%	-21	-0.20%
Egyéb kötelezettség	-	0,00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	11.088		10,538	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,010204		0.010197	
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 Alapkezelő zrt. / 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-245
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,086,562,257
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,066,908,025
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,120,041,707
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,033,428,575
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	10,538,327.97
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.010197

## 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 (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2009.12.31	11,087,590.32	0.010204	1,086,562,257
2010.01.29	11,248,991.85	0.010206	1,102,228,129
2010.02.26	11,123,183.08	0.010206	1,089,840,835
2010.03.31	12,416,600.10	0.010208	1,216,350,034
2010.04.30	13,826,992.45	0.010213	1,353,875,870
2010.05.31	12,346,075.48	0.010219	1,208,097,880
2010.06.30	12,291,303.01	0.010213	1,203,436,709
2010.07.30	12,395,417.10	0.010212	1,213,815,661
2010.08.31	12,458,220.65	0.010201	1,221,224,573
2010.09.30	11,719,723.96	0.010192	1,149,907,922
2010.10.29	10,644,323.24	0.010187	1,044,878,024
2010.11.30	11,898,496.81	0.010196	1,166,927,880
2010.12.31	10,538,327.97	0.010197	1,033,428,575

Az Alap hozamot nem fizetett.

## 8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2007.10.26	1,010,000	0.010000			
2007.12.31 (tört év)	4,488,280	0.010046		0,46%	0,18%
2008.12.31	9,182,374	0.010163	1.16%	1.16%	2.85%
2009.12.31	11,087,590	0,010204	0,40%	0,40%	0,35%
2010.12.31	10,538,328	0.010197	-0.07%	-0.07%	0.18%
indulástól (1162 nap)	10,538,328	0.010197			

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

\*\* A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló euróbetét átlagkamata.

Forrás: MNB.)

## **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 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 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 menedzsmenst 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 visszakérülhet 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 kötvénnyvásárlásának 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 forgalmazó cégeknél külföldi részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüket után banki látra szóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen, ezért az Alapkezelő az Alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú európai pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti.

Az Alapkezelő az Alap vagyonát európai pénzügyi eszközökbe – döntően állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Ezenkívül az Alap harmadik féllel – a Tpt. betartásával – kamatoptimalizációs szerződéseket köthet, melynek célja a banki látra szóló betétben tartott eszközökénél magasabb hozam elérése. Nem jelentős súllyal, de az Alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az Alap portfóliójába. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 360 napot ne haladja meg.

A 2007 novemberében indult Alap portfóliója döntően rövid lejáratú európai államkötvényekből áll három hónap alatti módosított átlagos futamidővel.

## **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**

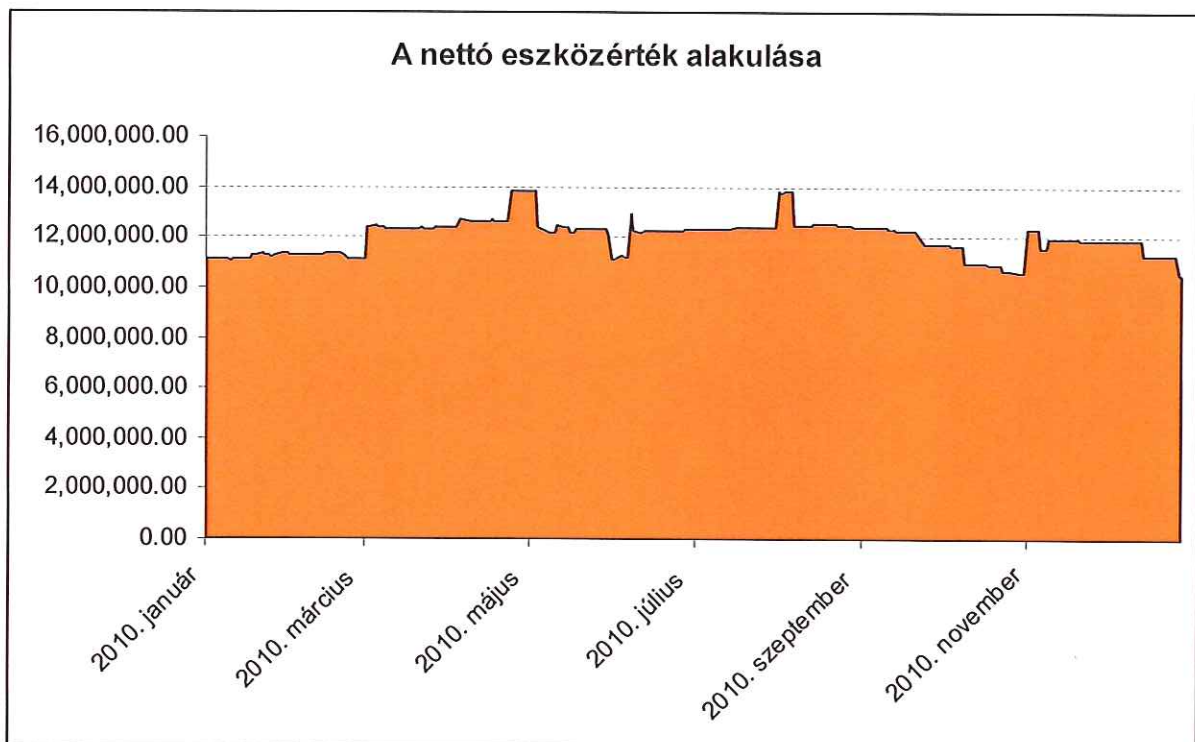
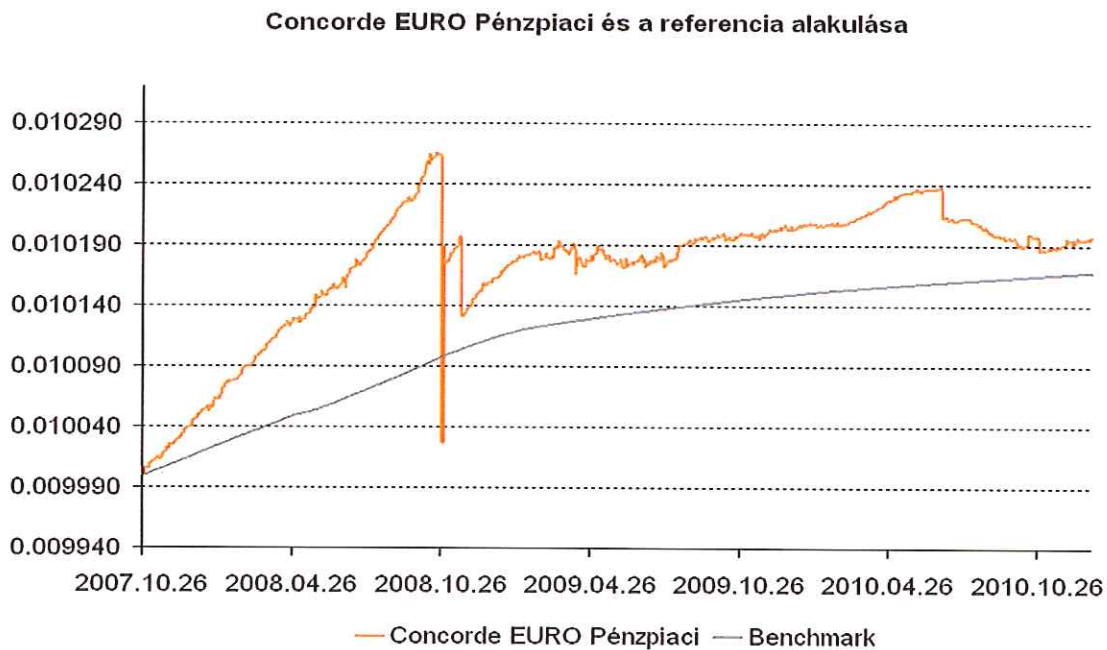
a) A portfolió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Év	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2007.12.31	4,488,280	0.010046
2008.12.31	9,182,374	0.010163
2009.12.31.	11,087,590.32	0.010204
2010.12.31.	10,538,327.97	0.010197

b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben nem tartalmazott származtatott ügyleteket.

## 14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása



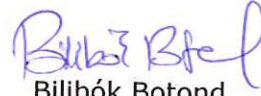
## 15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

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 6.



Bilibók Botond  
vezérigazgató  
Concorde Alapkezelő zrt.