



**CONCORDE CEE SMALLCAP SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS  
**2010.**

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a Concorde CEE Smallcap Származtatott 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 373.658 E Ft, a mérleg szerinti eredmény (az üzleti év eredménye) 19.287 E Ft ( nyereség) -, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes 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 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 könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

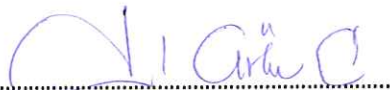
A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának 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 könyvvizsgálói 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 CEE Smallcap Származtatott 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 CEE Smallcap Származtatott 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 Csöke Éva

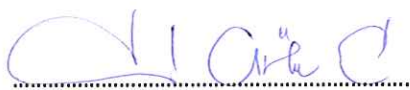
ügyvezető

Generaltax Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

6456 Madaras, Báthory u. 35.

Nyilvántartásba-vételi szám 001038

GENERALTAX KFT.



Mundweilné Csöke Éva

bejegyzett könyvvizsgáló

1148 Budapest, Lengyel u. 41/b.

Kamarai tagsági szám 004646

**MUNDWEILNÉ CSÖKE ÉVA**  
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.

Tagsági ig. szám: 004646

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<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>362,767</b>	<b>0</b>	<b>375,238</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>346,246</b>	<b>0</b>	<b>356,150</b>
1.	Értékpapírok	351,509		358,942
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-5,263	0	-2,792
	a) kamatokból, osztalékokból	2,297		1,945
	b) egyéb	-7,560		-4,737
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>16,521</b>	<b>0</b>	<b>19,088</b>
1.	Pénzeszközök	16,260		19,048
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	261		40
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás			0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-1,399</b>	<b>0</b>	<b>-1,580</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>361,368</b>	<b>0</b>	<b>373,658</b>

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
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>348,188</b>	<b>0</b>	<b>370,229</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>396,612</b>	<b>0</b>	<b>394,232</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	553,080		420,489
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-156,468		-26,257
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>-48,424</b>	<b>0</b>	<b>-24,003</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	54,127		54,895
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-8,698		-4,332
3.	Előző év(ek) eredménye	-2,917		-93,853
4.	Üzleti év eredménye	-90,936		19,287
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>12,678</b>	<b>0</b>	<b>2,920</b>
<b>I.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>			
<b>II.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>12,678</b>		<b>2,920</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>			
<b>H.</b>	<b>Passzív időbelli elhatárolások</b>	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>509</b>
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>361,368</b>	<b>0</b>	<b>373,658</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



.....  
 Concorde Alapkezelő zrt.

## ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>44,393</b>	<b>0</b>	<b>36,117</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	12,178		23,242
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	12,296		8,065
	Bankoktól kapott kamat	14		3
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	19,678		3,986
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	227		821
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			0
	Opció díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>116,227</b>	<b>0</b>	<b>7,617</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	87,792		2,237
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	28,354		4,960
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	81		420
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			0
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-71,834</b>	<b>0</b>	<b>28,500</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>19,020</b>	<b>0</b>	<b>9,122</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>82</b>		<b>91</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>-90,936</b>	<b>0</b>	<b>19,287</b>

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



Concorde Alapkezelő zrt.

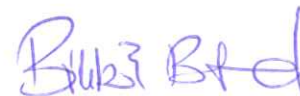
## ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-60,364</b>		<b>-368</b>
1.	Tárgyévi eredmény	-90,936		19,287
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	20,550		-9,904
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	10,234		-9,758
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-212		7
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása			-0
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			0
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>73,340</b>		<b>2,935</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-71,365		-132,591
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	158,008		4,366
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-13,433		130,979
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	130		181
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>12,976</b>		<b>2,567</b>

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 CEE SmallCap Befektetési Alap

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

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.451-1/2006.

Lajstromozási száma: 1111-197

Az Alap alakulása: 2006. október 05.

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

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

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

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év február 28-át 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 ismertté vált tárgyévvel vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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

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

Az alapnál származékos ügyletek az év végén vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,42%.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekint. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20%-al és több mint 5 millió Ft-al módosítja.

## II. Speciális rész

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

Az Alap 2006. október 05-én került bejegyzésre 35.000.000 Ft. és 100.000 Euro induló tőkével. A 2010.12.31-én kimutatott tőkecsökkenés (24.003 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (394.232 eFt) -6,088 %-a.

A Concorde CEE SmallCap Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	370.229 e Ft
A Concorde CEE SmallCap Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke HUF):	71.413 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke (HUF):	0,880441 Ft
A Concorde CEE SmallCap Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke EUR):	1.072 EUR = 298.816 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke (EUR):	8,589628
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke (HUF):	370.260 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott:	
• nettó eszközértéke (Conc CEE Small CAP Szárm „A”):	71.419 e Ft
• egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke (Conc CEE Small CAP Szárm „A”):	0,880514 Ft
• nettó eszközértéke (Conc CEE Small CAP Szárm „B”):	1.072 e EUR
• egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke (Conc CEE Small CAP Szárm „B”):	8,590342 EUR

A Letétkezelő által közzétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 31 e Ft, 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. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 31 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

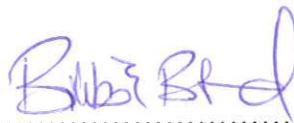
Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Generaltax Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35. kamarai nyilvántartási szám: 001038). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Mundweilné Csőke Éva, könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 004646). Az éves könyvvizsgálati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

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

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

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

Budapest, 2011. április 18.



.....  
Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.



Portfólió jelentés értékpapíralapra

<b>Alapadatok</b>		
Alap neve, Iajstromszáma:	Concorde CEE SmallCap Származtatott Befektetési Alap	1111-197
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
<b>Tárgynap (T):</b>	2010.12.31	
Saját tőke:	71,413,358	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	0.880441	
Darabszám:	81,110,915	
<b>Saját tőke EUR</b>	298,815,975	
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR):	8.589628	
Darabszám:	1,248,000	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>					
<b>I/1.</b>	<b>Hitelállomány (összes):</b>	0 Ft				
	hitel1	0 Ft				
	hitel2	0 Ft				
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>	2,919,794 Ft		85.15%		
	Alapkezelői díj miatt	2,688,447 Ft		78.40%		
	Letétkezelői díj miatt	46,678 Ft		1.36%		
	Bizományosi díj miatt	Ft				
	Forgalmazói költség miatt	Ft				
	Közvetítési költség miatt	Ft				
	Reklám költség miatt	Ft				
	Tranzakciós díj miatt	161,669 Ft		4.71%		
	Sikerdíj miatt	0 Ft				
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	23,000 Ft		0.67%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft				
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>	0 Ft				
	Marketing	0 Ft				
	jogcím2	0 Ft				
<b>I/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>	509,325 Ft		14.85%		
	Könyvvizsgálat 2010	375,000 Ft		10.94%		
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		3.92%		
	Hirdetési díj	0 Ft				
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft				
	Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
	jogcím6	Ft				
	jogcím7	Ft				
	jogcím8	Ft				
	jogcím9	Ft				
	jogcím10	Ft				
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>3,429,119 Ft</b>		<b>100.00%</b>		
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>					
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	19,048,260 Ft		5.10%		
	Elszámolási betétszámla HUF	300,778 Ft		0.08%		
	Devizabetétszámla-USD	11,968 Ft		0.00%		
	Devizabetétszámla - EUR	4,343,371 Ft		1.16%		
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft				
	Devizabetétszámla-CZK	50,501 Ft		0.01%		
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft				
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft				
	Devizabetétszámla-GBP	0 Ft				
	Devizabetétszámla-PLN	7,939,841 Ft		2.12%		
	Devizabetétszámla-RON	6,401,801 Ft		1.71%		
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft				
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft				
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft				
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>39,751 Ft</b>		<b>0.01%</b>		
	USD bank értékkülönbözete	384 Ft		0.00%		
	EUR bank értékkülönbözete	42,141 Ft		0.01%		
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft				
	CZK bank értékkülönbözete	5,974 Ft		0.00%		
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft				
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft				
	GBP bank értékkülönbözete	0 Ft				
	PLN bank értékkülönbözete	-4,317 Ft				
	RON bank értékkülönbözete	-4,431 Ft				
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft				
	HKD bank értékkülönbözete	0 Ft				
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft				
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>	0 Ft		0.00%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft				
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-EUR	0 Ft		0.00%		
	Devizapénzszámla-JPY	0 Ft				
	Devizapénzszámla-CZK	0 Ft				
	Devizapénzszámla-CAD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-CHF	0 Ft				
	Devizapénzszámla-GBP	0 Ft				
	Devizapénzszámla-PLN	0 Ft		0.00%		
	Devizapénzszámla-RON	0 Ft				
	Devizapénzszámla-TRY	0 Ft				
	Devizapénzszámla-HKD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-KWD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-AED	0 Ft				
	Devizapénzszámla-BHD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-NOK	0 Ft				
	Devizapénzszámla-SAR	0 Ft				
	Devizapénzszámla-UAH	0 Ft				
	Devizapénzszámla-LVL	0 Ft				
	Devizapénzszámla-NZD	0 Ft				
	Devizapénzszámla-OMR	0 Ft				
	Devizapénzszámla-ISK	0 Ft				
	Devizapénzszámla-HRK	0 Ft				
	Devizapénzszámla-RSD	0 Ft				
	<b>Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete</b>	<b>0 Ft</b>				
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	JPY Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	CZK Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	CAD Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	CHF Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	GBP Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	PLN Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	RON Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	TRY Concorde értékkülönbözete	0 Ft				





1.

## Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	23,241,975		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	5,312,156		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	17,929,819		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	8,065,445		
Banktól kapott kamat	3,028		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	3,985,564		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	820,760		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciós díjbevitel	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		2,236,782	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		2,236,782	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		4	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		4,959,924	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		420,292	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>36,116,772</b>	<b>7,617,002</b>	<b>28,499,770</b>

2.

## Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	91,000	
Értévesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>91,000</b>	<b>-91,000</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 kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kgt.
Alapkezelési díj	6,220,711	3,532,264
Letétkezelési díj	546,086	499,408
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	233,913	233,913
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	808,544	646,875
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,301	402,976
Könyvvizsgálói díj	375,000	0
Bank költség	400,226	400,226
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>9,121,781</b>	<b>5,715,662</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2012/B	2,679	26,302,509	1,590,167	27,892,676
MÁK 2013/E	48	489,479	-2,976	486,503
MÁK 2017/B	1,100	9,889,470	1,120,463	11,009,933
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>3,827</b>	<b>36,681,459</b>	<b>2,707,653</b>	<b>39,389,112</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110119	51	507,848	606	508,454
D110126	22	218,775	314	219,089
D110202	11	108,925	497	109,422
D110209	56	555,574	865	556,439
D110216	3,832	37,826,900	207,080	38,033,980
D110223	4,948	48,831,960	224,194	49,056,154
<b>Díszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>8,920</b>	<b>88,049,982</b>	<b>433,566</b>	<b>88,483,538</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
OTPHB FLOAT 11/07/16	96	19,776,483	-2,149,885	17,626,598
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>	<b>96</b>	<b>19,776,483</b>	<b>-2,149,885</b>	<b>17,626,598</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi állampapír</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
ÁLLAMI NYOMDA	19,670	13,640,920	816,530	14,457,450
DANUBIUS	3,660	17,473,065	-1,003,065	16,470,000
EGIS	736	8,429,600	6,356,640	14,786,240
FOTEX HOLDING	31,876	13,014,401	-805,893	12,208,508
GRAPHISOFT PARK SE	24,151	21,288,425	-2,378,192	18,910,233
RÁBA RT	8,000	7,282,352	-866,352	6,416,000
TVK RT	2,920	14,250,775	-4,614,775	9,636,000
BUDAPESTI INGATLAN NYRT	3,000	3,030,000	-1,080,000	1,950,000
FREESOFT	2,470	5,750,850	-761,450	4,989,400
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>96,483</b>	<b>104,160,388</b>	<b>-4,336,557</b>	<b>99,823,831</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	50,600	14,519,564	-4,620,238	9,899,326
ASSECOPOL	762	3,216,283	-373,108	2,843,174
COMAR	564	2,846,508	488,762	3,335,270
COMP	1,405	6,416,568	161,080	6,577,648
MENNICA	800	6,853,392	130,288	6,983,680
MULTIMEDIA POLSKA	24,000	11,668,525	4,230,611	15,899,136
NOWAGALA	33,500	8,195,796	-766,836	7,428,960
PEGAS NONWOVENS SA	2,430	6,006,447	6,639,662	12,646,109
POLISH ENERGY PARTNERS	146	215,475	128,852	344,326
S.C ALUMIL ROM INDUSTRY	14,000	4,785,474	-3,464,553	1,320,921
SIF MUNTEA BUCURESTI	108,500	6,511,433	-1,964,732	4,546,701
SIF TRANSILVANIA	115,000	4,318,661	-251,624	4,067,037
SYGNITY	1,400	1,626,262	-138,991	1,487,270
TELEKOM SLOVENIJE	400	9,561,755	27,245	9,589,000
ZUE SA	6,000	6,289,200	-409,392	5,879,808
WOOD & CO - CW11 FONDUL PROPRIET	1	17,242,470	736,905	17,979,375
<b>Külföldi részvény összesen</b>	<b>359,508</b>	<b>110,273,814</b>	<b>553,929</b>	<b>110,827,742</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
.	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>468,834</b>	<b>358,942,125</b>	<b>-2,791,304</b>	<b>356,150,821</b>

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	lárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
EURHUF10302E279.9402	E	34,000	-1.1148	-37,902			-37,902
EURHUFF10302V286.85	V	269,300	-5.7272	-1,542,341			-1,542,341
<b>Származtatott ügyletek (forward) összesen:</b>				<b>-1,580,243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,580,243</b>
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>-1,580,243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,580,243</b>

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
.			
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE CEE SMALLCAP SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

## 1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

Az Alap 2 befektetési jegy sorozattal rendelkezik:

„A” sorozat devizaneme: HUF

„B” sorozat devizaneme: EUR

## 2. Az Alapkezelő

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

- 75%-ban a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.; Cg.: 01-10-043521)
- 6%-ban a Setinvest Szolgáltató Zrt. (1123 Budapest, Alkotás út 50.)
- 12%-ban az Adüton Kft. (székhely: 1111. Budapest, Bartók Béla út 14.)
- 5%-ban Móricz Dániel
- 2%-ban Cser Tamás

tulajdonában lévő társaság.

### A Letétkezelő

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

### Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.\*

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

Commerzbank Zrt.

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

ERSTE Bank Zrt.\*

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

OTP BANK NYRT.\*

Raiffeisen Bank Zrt.

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

Sopron Bank Zrt.

(9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

\* Kizárólag 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	362.769	104,19%	375,239	101.34%
Folyószámla, készpénz	16.523	4,75%	19,088	5.16%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	163.973	47,09%	145,499	39.30%
Diszkontkincstárjegyek	69.887	20,07%	88,484	23.90%
Magyar Államkötvények	77.220	22,18%	39,389	10.64%
Devizás kötvények	16.866	4,84%	17,627	4.76%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0.00%
Részvények	182.273	52,35%	210,652	56.89%
Hazai részvények	64.939	18,65%	68,705	18.56%
Külföldi részvények	117.334	33,70%	141,946	38.34%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	-	0,00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	- 14.580	-4,19%	-4,979	-1.34%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 13.179	-3,79%	-3,399	-0.92%
Egyéb kötelezettség	- 1.401	-0,40%	-1,580	-0.43%
Nettó eszközérték (saját tőke)	348.189		370,260	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték A	0,824330		0.880514	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték B	8,277084		8.590342	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	120.118		65,590	

### 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 CEE Smallcap Származtatott Befektetési Alap / 1111-197
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
„A” sorozatból tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	69,671,047
„A” sorozatból tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	23,876,714

„A” sorozatból tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	12,436,846
„A” sorozatból tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	81,110,915
„A” sorozat egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (HUF)	0.880514
„B” sorozatból tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	129,700
„B” sorozatból tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	0
„B” sorozatból tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	49,000
„B” sorozatból tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	124,800
„B” sorozat egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (EUR)	8.590342
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (HUF)	370,260,028

## 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)	"A" sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	"B" sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2009.12.31	348,188,843	0.824330	8.277084
2010.01.29	353,449,910	0.835230	8.384673
2010.02.26	349,679,874	0.839416	8.448839
2010.03.31	362,159,601	0.869004	8.871416
2010.04.30	369,619,694	0.879367	8.980917
2010.05.31	360,516,878	0.855968	8.454293
2010.06.30	361,757,472	0.856959	8.135516
2010.07.30	375,003,085	0.882351	8.438436
2010.08.31	375,607,146	0.882523	8.354875
2010.09.30	367,767,047	0.880985	8.638945
2010.10.29	369,437,654	0.883435	8.778185
2010.11.30	364,573,065	0.872769	8.426810
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342

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)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-15.37%	-17.00%	-30.78%	-34.04%	8.45%
2009.12.31	335.435.533	0,824330	8,277084	23,73%	20,97%	23,73%	20,97%	10,79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
indulástól (1548 nap)	370,260,028	0.880514	8.590342	-3.13%	-3.50%			8.19%

\* 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 poillitkának megfelelően legfeljebb 200 százalék lehetett.

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

### *Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások*

Az Alapkezelő vezetésében 2010-ben jelentős változás nem történt. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként továbbra is a háromtagú Igazgatóság (Szabó László, Jaksity György, Streitmann Norbert) működik, ami mellett az operatív vezetést egy személyben Bilibók Botond látja el. A portfóliókezelésben követett stratégiai irányvonalakat a négytagú Befektetési Bizottság (Szabó László, Jaksity György, Móró Tamás, Móricz Dániel) hivatott meghatározni.

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

### *Tőkepiaci környezet*

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

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



A régiós devizák is eltérő teljesítményt produkáltak. 2010-ben folytatódott a cseh korona erősödése az euróval szemben, mely már gyakorlatilag egy tíz éve tartó folyamat. Az alábbi ábrán jól látható, hogy ezzel ellentétben a forint és a lengyel zloty nem tudott erősödni. A csehek konzervatív gazdaságpolitikájának köszönhetően (alacsony GDP arányos lakossági és államadósság, 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 gyógyszer szektor is 2010-ben. A Richter készpénzállományának közel 2/3-át elköltötte, több céget is megvásárolt az év utolsó hónapjaiban. Az egyik legfontosabb akvizíció a PregLem volt. A PregLem egy svájci székhelyű, gyógyszeripari vállalat, amely termékfejlesztési tevékenységével nőgyógyászati rendellenességek gyógyszeres kezelését célozza. Az akvizíció fokozza a Richter specializált jellegét, elősegíti a Richter csoport térhódítását a fontosabb európai piacokon, valamint kiegészíti a Richter meglévő, nőgyógyászati üzletágát.

Az év során a nyersanyagok rendkívül jól teljesítettek. Az amerikai jegybank (FED) az őszi folyamán újabb mennyiségi lazítást (pénznyomtatást), helyezett kilátásba, melynek fő célja a foglalkoztatottság növelése, a gazdaság növekedésének gyorsítása és az infláció élenkítése. Ez idáig azonban a pénznyomtatás hatására nem az amerikai gazdaság élénkült, hanem a fejlődő piacokba áramlott az extra likviditás. Az inflációs kockázatok fokozódása miatt a nyersanyagok és a nyersanyagkapcsolt cégek kaptak szárnyra. A sokáig lemaradó olajra az utolsó negyedévben találtak rá a befektetők. Az olaj ára dollárban számítva több mint 10 százalékot, forintban számítva több mint 20 százalékot emelkedett. A nyersanyagárak emelkedése azonban egy kétélű dolog. A fekete arany drágulása következtében a társadalom költségei megnövekednek. 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 százalékos esést az időszak során, igaz, története folyamán először, 2010-ben már fizetett osztalékot.

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

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

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

### *Az Alap befektetési politikája*

Az Alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacokénál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvenypiacokon, elsősorban kis- és közepes vállalatok részvényeibe fektetve hosszútávon lehetőleg az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el. Az Alapkezelő kis- és közepes vállalatoknak tekinti azon társaságokat, melyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd eurót. Az Alapkezelő azonban megfelelő lehetőségek esetén az Alap eszköztékének 20 százalékáig 1 milliárd eurót meghaladó piaci kapitalizációjú társaságok részvényeiből is tarthat az Alap portfóliójában.

Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő az Alap kezelése során abszolút hozam elérésére törekszik. Ha az Alapkezelő nem lát megfelelő befektetési lehetőségeket a részvenypiacokon, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alapkezelő célja hosszútávon az átlagosan 50-100 százalék közötti részvénykitettségek elérése. Az Alapkezelő a részvenypiacokon korlátozott mértékben rövid (short) pozíciót is felvehet. Azonban az Alap összesített nettó részvenypozíciója nem lehet negatív. Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyleteket is köthet, elsősorban a befektetések deviza- és árfolyam-kockázatának csökkentése céljából.

Az Alap eszközeinek átlagosan mintegy 30-40 százalékát hazai állampapírokban tartottuk, de a forint kötvényekre részben euró fedezeti ügyleteket kötöttünk, mérsékelve az Alap forint gyengülésnek való kitettségét. A maradék eszközök hazai, cseh, lengyel, román és szlovén smallcap részvényekbe volt fektetve. A legnagyobb részvenypozíciók Állami Nyomda, Danubius, Egis, Fondul Proprietatea, Graphisoft Park, Multimedia Polska, Pegas, Telekom Slovenia és TVK voltak. Emellett az Alapban kisarányban magyar vállalati kötvényt is tartottunk az év folyamán.

## 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 (Ft)	„A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke (Ft)	„B” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke (EUR)
2006.10.05	309.350.000	1,007819	9,990025
2006.12.31	342.788.707	0,962422	10,373788



2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354
2008.12.31.	365,502,866	0.666213	6.842534
2009.12.31.	348,188,843	0.824330	8.277084
2010.12.31.	370,260,028	0.880514	8.590342

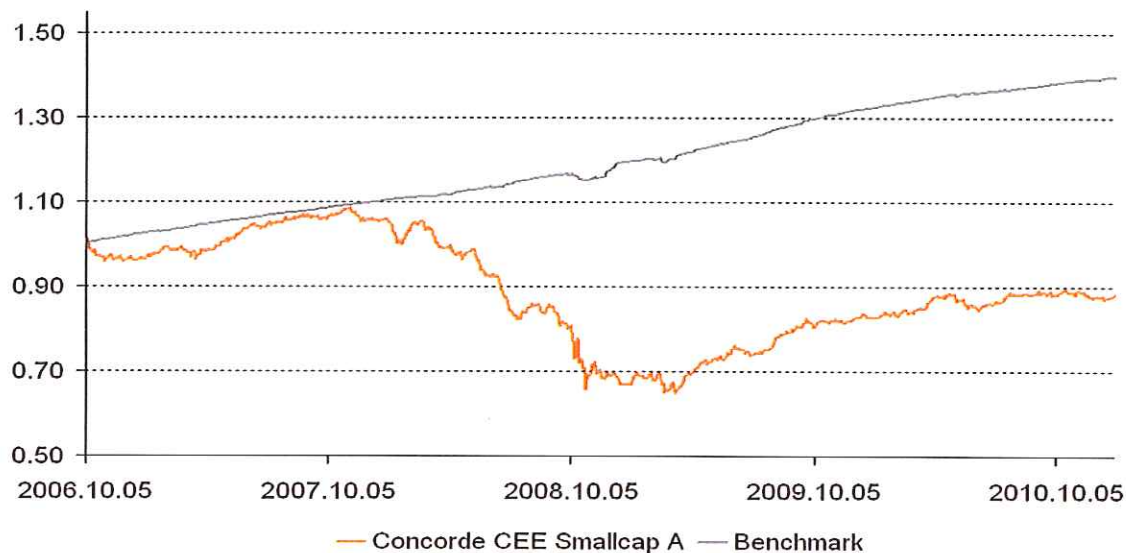
b) Az Alap származtatott ügyletei

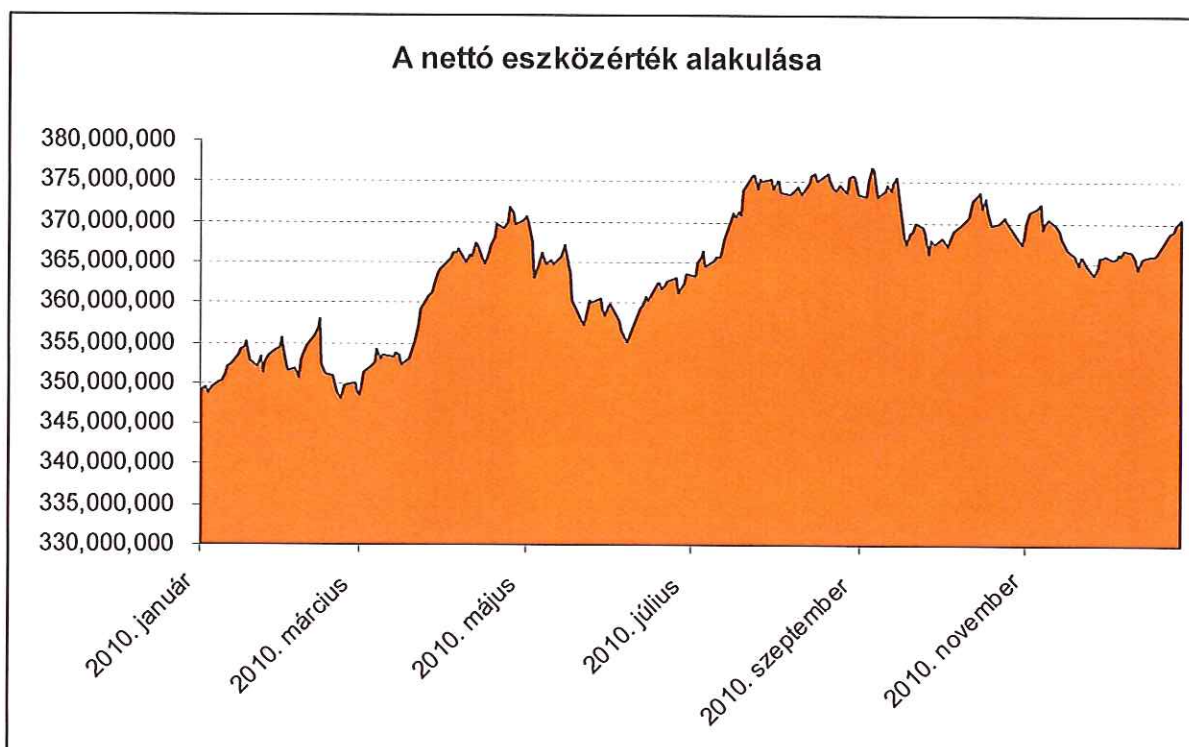
Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja a portfólió esetleges forint euróval szembeni gyengülésének való kitettségének csökkentése volt. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUF10302E279.9402	34,000	-1.1148	-37,901.68	-0.01
EURHUFF10302V286.85	269,300	-5.7272	-1,542,341.35	-0.42

## 14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde CEE Smallcap A és a referencia alakulása az indulástól

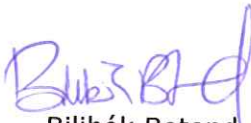




## 15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

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

Budapest, 2011. április 18.

  
 Bilibók Botond  
 vezérigazgató  
 Concorde Alapkezelő zrt.