



**CONCORDE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP**

**PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2010.**

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény 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 13.746.764 E Ft, a mérleg szerinti eredmény (az üzleti év eredménye) 858.970 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.


d'

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

Záradék

A könyvvizsgálat során a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény 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 Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 18.


Mundweilné Csőke Éva
ügyvezető
Generaltax Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.
6456 Madaras, Báthory u. 35.
Nyilvántartásba-vételi szám 001038

GENERALTAX KFT.


Mundweilné Csőke Éva
bejegyzett könyvvizsgáló
1148 Budapest, Lengyel u. 41/b.
Kamarai tagsági szám 004646
MUNDWEILNÉ CSŐKE 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
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	11,811,200	0	13,759,718
I.	Követelések	1,648	0	662,185
1.	Követelések	1,648		650,229
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			11,956
II.	Értékpapírok	11,791,400	0	12,769,062
1.	Értékpapírok	10,927,197		12,469,097
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	864,203	0	299,965
	a) kamatokból, osztalékokból	383,691		394,733
	b) egyéb	480,512		-94,768
III.	Pénzeszközök	18,152	0	328,471
1.	Pénzeszközök	18,172		323,870
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-20		4,601
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	3,139
	a) aktív időbeli elhatárolás			3,139
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-5,123	0	-16,093
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	11,806,077	0	13,746,764

Kelt: Budapest, 2011. április 18.



 Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	11,125,681	0	13,702,957
I.	Induló tőke	3,912,163	0	4,546,313
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,117,657		5,596,272
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,205,494		-1,049,959
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	7,213,518	0	9,156,644
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,979,034		4,238,129
2.	Értékelési különbözet tartaléka	475,369		300,430
3.	Előző év(ek) eredménye	3,023,294		3,759,115
4.	Üzleti év eredménye	735,821		858,970
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	679,894	0	37,656
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	679,894		37,656
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	502	0	6,151
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	11,806,077	0	13,746,764

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
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,306,933	0	1,291,112
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	469,923		648,362
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	701,095		464,418
	Bankoktól kapott kamat	25,944		301
	Értékpapír kölcsönzési díj			5,805
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	20,537		1,855
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	69		27
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	89,365		170,296
	Opció díjbevételek			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			48
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	437,713	0	283,831
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	246,536		106,194
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	7,985		1,400
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	5,669		0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	177,523		176,237
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	869,220	0	1,007,281
III.	Egyéb bevételek	0	0	237
IV.	Működési költségek	130,854	0	145,363
V.	Egyéb ráfordítások	2,545		3,185
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	735,821	0	858,970

Kelt: Budapest, 2011. április 18.

Concorde Alapkezelő zrt.


ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	445,445		-1,418,957
1.	Tárgyévi eredmény	735,821		858,970
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1,936,945		-977,662
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	624,353		-642,238
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	99		5,649
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	1,022,117		-660,537
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			-3,139
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-430,407		1,729,275
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-6,783,240		478,615
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	599,417		-174,939
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	5,732,037		1,414,629
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	21,379		10,970
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	15,038		310,318

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 Rövid Kötvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 1998. május 11.

Lajstromozási száma: 1111-61

PSZÁF bejegyzési határozat száma: ÁPTF 110.096/98.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Rt. (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. napját határozza meg.

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

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

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

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

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

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

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

Az Alapnál az év végén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,12%.

A kölcsönbevett értékpapírok fedezetétől szolgáló óvadékok:

Értékpapír neve	Darabszáma	Szerződés szerinti értéke (Ft)	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
D110601	2.439	23.277.865	Con.Rubicon	13.322.089
			Con.Columbus	11.997.325
D110406	36.000	350.705.958	Platina Pí	265.000.000
MÁK 2011/A	24.000	245.993.760	Platina Pí	161.000.000
D111116	3.068	29.018.126	Con.PB3	6.865.974
			Con.PB2	5.600.000
			Con.PB1	15.800.000

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 módosítja.

II. Speciális rész

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

Az Alap 1998. május 11-én került bejegyzésre 100 000 eFt induló tőkével. A 2010.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (9.156.644 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (4.546.313 eFt) 201,41 %-a.

A Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	13.702.957 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,014081 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	13.702.843 eFt
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,014056 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 114 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 114 eFt-tal több a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

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

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

www.concordealapkezelo.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2011. április 18.



Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-61

Tárgynap (T):

2010.12.31

Saját tőke:

13,702,957,013

Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):

3.014081

Darabszám:

4,546,313,517

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	37,655,649 Ft		85.96%
	Alapkezelői díj miatt	35,007,278 Ft		79.91%
	Letétkezelői díj miatt	792,875 Ft		1.81%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	465,316 Ft		1.06%
	Közvetítési költség miatt	Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft		
	Sikerdíj miatt	Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	876,000 Ft		2.00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	514,180 Ft		1.17%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	6,151,322 Ft		14.04%
	Könyvvizsgálat 2010	375,000 Ft		0.86%
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.31%
	Hirdetési díj	Ft		
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft		
	Tranzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	FRA zárás	5,641,997 Ft		12.88%
	Kötelezettségek összesen:	43,806,971 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	323,869,652 Ft		2.36%
	Elszámolási betétszámla HUF	151,694 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	221,889,666 Ft		1.62%
	Devizabetétszámla - EUR	101,828,293 Ft		0.74%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla-PLN	0 Ft		
	Devizabetétszámla-RON	0 Ft		
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	4,601,391 Ft		0.03%
	USD bank értékkülönbözete	4,537,801 Ft		0.03%
	EUR bank értékkülönbözete	63,591 Ft		0.00%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	0 Ft		
	PLN bank értékkülönbözete	0 Ft		
	RON bank értékkülönbözete	0 Ft		
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HKD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	650,228,711 Ft		4.73%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft		
	Devizapénzszámla-EUR	3 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		
	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		
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-61

	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		
	HKD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	KWD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	AED Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	BHD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	NOK Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	SAR Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	UAH Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	LVL Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	NZD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	OMR Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	ISK Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	HRK Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	RSD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból		0 Ft		0.00%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		899,725,389 Ft		6.55%
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete		-250,729,680 Ft		-1.83%
	Határidős ügyletek változó letét		1,233,000 Ft		0.01%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-16,093,096 Ft		-0.12%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0 Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0 Ft		
	Lekötött betétszámla		0 Ft		
	Lekötött betét USD		0 Ft		
	Lekötött betét EUR		0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0 Ft		
	Bankszámla1		Ft		
		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	1,282,942	12,769,062,055 Ft		92.97%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1,089,588	10,944,958,971 Ft		79.69%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	762,836	7,675,977,702 Ft		55.89%
	MÁK 2011/A	17,018	175,406,058 Ft		1.28%
	MÁK 2011/C	147	1,541,210 Ft		0.01%
	MÁK 2012/B	125,626	1,307,967,662 Ft		9.52%
	MÁK 2012/C	70,000	694,134,700 Ft		5.05%
	MÁK 2013/D	97,079	1,016,556,924 Ft		7.40%
	MÁK 2013/E	170,016	1,723,192,068 Ft		12.55%
	MÁK 2014/C	115,409	1,141,545,042 Ft		8.31%
	MÁK 2017/B	55,736	557,863,296 Ft		4.06%
	MÁK 2019/A	110,263	1,044,615,123 Ft		7.61%
	MÁK 2023/A	1,542	13,155,619 Ft		0.10%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	277,970	2,769,485,894 Ft		20.09%
	D110112	75,587	754,421,753 Ft		5.49%
	D110119	3,139	31,294,857 Ft		0.23%
	D110126	31,478	313,475,866 Ft		2.28%
	D110202	19,887	197,825,535 Ft		1.44%
	D110216	43,248	429,251,969 Ft		3.13%
	D110223	32,885	326,033,071 Ft		2.37%
	D110323	464	4,579,912 Ft		0.03%
	D110330	70,218	692,321,393 Ft		5.04%
	D110406	0	0 Ft		
	D110601	0	0 Ft		
	D110727	1,052	10,262,372 Ft		0.07%
	D110921	2	19,166 Ft		0.00%
	D111116	0	0 Ft		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	48,782	509,495,375 Ft		3.71%
	DK2011/01	38,782	406,393,475 Ft		2.96%
	DK2013/01	10,000	103,101,900 Ft		0.75%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	2,053	491,255,764 Ft		3.58%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	2,048	378,052,322 Ft		2.75%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	20,379,273 Ft		0.15%
	OTPHB FLOAT 11/07/16	1,948	357,673,049 Ft		2.60%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	5	113,203,442 Ft		0.82%
	MAGNOLIA FIN	5	113,203,442 Ft		0.82%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.	Részvények (összes):	70,800	56,347,000 Ft		0.41%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	70,800	56,347,000 Ft		0.41%
	DANUBIUS	800	3,600,000 Ft		0.03%
	MAGYAR TELEKOM	2,000	1,032,000 Ft		0.01%
	RÁBA RT	55,000	44,110,000 Ft		0.32%
	PANNON-FLAX RT	13,000	7,605,000 Ft		0.06%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	120,501	1,276,500,320 Ft		9.29%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	120,501	1,276,500,320 Ft		9.29%
	FHB - FJ12NV01	84,303	889,802,147 Ft		6.48%
	FHB - FJ13NF05	15,000	155,864,250 Ft		1.13%
	FHB - FJ14NF01	372	4,391,784 Ft		0.03%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-61

	OJB 2012/II.	20,826	226,442,139 Ft	1.65%
III/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
III/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
III/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
III/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
III/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	3,139,253 Ft	0.02%
	AIEH		3,139,253 Ft	0.02%
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		1,282,942	13,734,807,966 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	648,362,224		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	622,795,514		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,068,094		
Részvények	17,364,770		
Jelzáloglevelek	133,846		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	464,417,524		
Bankoktól kapott kamat	301,291		
Értékpapír kölcsönzési díj	5,805,345		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1,855,248		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	26,712		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	170,295,661		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	47,881		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		106,193,771	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		95,060,233	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		9,704,265	
Jelzáloglevelek		31,345	
Befektetési jegyek		1,397,928	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		1,400,429	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		0	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		176,236,814	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,291,112,086	283,831,014	1,007,281,072

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	237,130	3,185,000	
Értékesítések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	237,130	3,185,000	-2,947,870

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
Összesen	0	0	0

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kgt.
Alapkezelési díj	96,104,475	61,097,197
Letétkezelési díj	8,921,724	8,128,849
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	1,506,525	1,506,525
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	37,412,213	36,946,897
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	375,000	0
Bankköltség	196,531	196,531
Határidős költség	309,250	309,250
Sikerdíj	0	0
Összesen	145,363,018	108,588,224

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2011/A	17,018	175,167,437	238,621	175,406,058
MÁK 2011/C	147	1,474,692	66,518	1,541,210
MÁK 2012/B	125,626	1,269,641,840	38,325,822	1,307,967,662
MÁK 2012/C	70,000	691,651,438	2,483,262	694,134,700
MÁK 2013/D	97,079	968,150,628	48,406,296	1,016,556,924
MÁK 2013/E	170,016	1,747,802,084	-24,610,016	1,723,192,068
MÁK 2014/C	115,409	1,110,824,231	30,720,811	1,141,545,042
MÁK 2017/B	65,736	556,412,403	1,450,893	557,863,296
MÁK 2019/A	110,263	1,010,385,033	34,230,090	1,044,615,123
MÁK 2023/A	1,542	13,030,505	125,114	13,155,619
Magyar államkötvény összesen	762,836	7,544,540,291	131,437,411	7,675,977,702

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110112	75,587	746,187,979	8,233,774	754,421,753
D110119	3,139	31,103,594	191,263	31,294,857
D110126	31,478	312,422,760	1,053,106	313,475,866
D110202	19,887	196,681,620	1,143,915	197,825,535
D110216	43,248	426,925,070	2,326,699	429,251,969
D110223	32,885	324,825,719	1,207,352	326,033,071
D110323	464	4,575,235	4,677	4,579,912
D110330	70,218	692,206,235	115,158	692,321,393
D110406	0	0	0	0
D110601	0	0	0	0
D110727	1,062	10,206,638	55,734	10,262,372
D110921	2	19,041	125	19,166
D111116	0	0	0	0
Díszkont kincstárjegy összesen	277,970	2,745,153,891	14,332,003	2,759,485,894

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ12NF01	84,303	855,224,165	34,577,982	889,802,147
FHB - FJ13NF05	15,000	144,857,735	11,006,515	155,864,250
FHB - FJ14NF01	372	3,692,281	699,503	4,391,784
OJB 2012/II.	20,826	223,820,772	2,621,367	226,442,139
Jelzáloglevél összesen	120,501	1,227,594,953	48,905,367	1,276,500,320

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
OTPHB FLOAT 03/04/15	100	22,278,213	-1,898,940	20,379,273
OTPHB FLOAT 11/07/16	1,948	333,588,155	24,084,894	357,673,049
MAGNOLIA FIN	5	65,474,802	47,728,640	113,203,442
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	2,053	421,341,171	69,914,593	491,255,764

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
DK2011/01	38,782	371,143,278	35,250,197	406,393,475
DK2013/01	10,000	100,140,736	2,961,164	103,101,900
Egyéb jegybankképes értékpapír	48,782	471,284,014	38,211,361	509,495,375

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
DANUBIUS	800	2,830,000	770,000	3,600,000
MAGYAR TELEKOM	2,000	1,032,000	0	1,032,000
RÁBA RT	55,000	49,495,043	-5,385,043	44,110,000
PANNON-FLAX RT	13,000	5,825,474	1,779,526	7,605,000
Belföldi részvény összesen	70,800	59,182,517	-2,835,517	56,347,000

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	1,282,942	12,469,096,837	299,965,218	12,769,062,055

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
IRSHUF180917E7.31	E	-1,300	0.0114	-14,860,095			
PFX103		13	490	-1,625,000.00			
RAB103		14	823	98,000.00			
RAB103		41	823	287,000.00			
MAT103		1	525	0.00			
DAN103		8	4410	0.00			
MAT103		2	532	7,000.00			
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				-16,093,095	0	0	0

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (haláridős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				-16,093,095	0	0	0

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	darabszám	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
MÁK 2011/A	24,000	245,993,760		247,370,160
D110406	36,000	350,705,958		360,676,896
D110601	2,439	23,277,865		23,817,201
D111116	3,068	29,018,126		29,088,045
Kölcsönbe adott értékpapírok		648,995,709	0	660,952,302

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNYY BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Rövid Futamidejű Kötvény (korábbi nevén: Concorde Fedezeti) 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

UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 17.)

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*

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

CIB Bank Zrt.*

(1027 Budapest, Medve u. 4-14.) és fiókjai

Commerzbank Zrt.

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

ERSTE Bank Zrt.*

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

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei

OTP BANK NYRT.*

Raiffeisen Bank Zrt.

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

Unicredit Bank Zrt.

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

* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

3. A könyvvizsgáló

GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35.)
A könyvvizsgálói feladatokat Mundweilné Csőke Éva (1148 Budapest, Lengyel u. 41/b;
eng. sz.: KE-1089/97/V.) látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	11.810.800	106,16%	13,771,825	100.50%
Folyószámla, készpénz	18.152	0,16%	328,471	2.40%
Egyéb követelés	1.096	0,01%	13,340	0.10%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11.731.508	105,45%	13,373,667	97.60%
Diszkontkincstárjegyek	1.406.664	12,64%	3,173,068	23.16%
Magyar Államkötvények	7.538.229	67,76%	7,923,348	57.82%
Devizás kötvények	502.688	4,52%	491,256	3.59%
Egyéb kötvény	2.283.928	20,53%	1,785,996	13.03%
Részvények	59.892	0,54%	56,347	0.41%
Hazai részvények	59.892	0,54%	56,347	0.41%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	151	0,00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	- 685.238	-6,16%	-68,982	-0.50%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 30.324	-0,27%	-37,766	-0.28%
Egyéb kötelezettség	- 654.914	-5,89%	-31,217	-0.23%
Nettó eszközérték (saját tőke)	11.125.561		13,702,843	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,843839		3.014056	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	-		5,642	

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 Rövid Futamidejű Kötvény (korábbi nevén: Concorde Fedezeti) Befektetési Alap / 1111-61
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,912,163,401
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	1,684,109,401

A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,049,959,285
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,546,313,517
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	13,702,842,746
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.014056

6. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alapnak a tárgyévben felvett hitelállománya nem volt.

7. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközérték változása, kifizetett hozamok

Hó	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2009.12.31	11,125,561,403	2.843839	3,912,163,401
2010.01.29	11,254,269,617	2.879694	3,908,147,918
2010.02.26	11,114,140,188	2.900697	3,831,541,244
2010.03.31	11,386,374,631	2.953847	3,855,457,772
2010.04.30	12,729,919,701	2.990266	4,257,119,364
2010.05.31	12,861,544,760	2.966515	4,335,574,225
2010.06.30	12,768,706,992	2.933383	4,352,895,054
2010.07.30	12,920,701,017	2.970631	4,349,480,040
2010.08.31	13,262,092,931	2.983117	4,445,716,410
2010.09.30	15,234,330,086	3.027268	5,032,369,689
2010.10.29	15,145,795,028	3.034431	4,991,313,819
2010.11.30	13,141,550,443	2.987990	4,398,123,442
2010.12.31	13,702,842,746	3.014056	4,546,313,517

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)
1998.05.12	100,000,000	1.000000			
1998.12.31	258,292,179	1.124467		12.45%	10.73%
1999.12.31	323,406,310	1.285064	14.28%	14.28%	16.09%
2000.12.31	538,272,600	1.421465	10.59%	10.61%	12.54%
2001.12.31	415,488,979	1.558651	9.65%	9.65%	11.54%
2002.12.31	355,512,686	1.686941	8.23%	8.23%	9.51%
2003.12.31	1,678,622,264	1.745343	3.46%	3.46%	5.99%
2004.12.31	2,785,383,476	1.948081	11.62%	11.62%	12.10%
2005.12.31	6,038,655,574	2.106089	8.11%	8.11%	8.20%
2006.12.31	14,277,991,987	2.223633	5.58%	5.58%	6.71%
2007.12.31	16,307,453,255	2.377957	6.94%	6.94%	7.36%

2008.12.31	10,840,429,832	2.478178	4.21%	4.21%	7.32%
2009.12.31	11,125,561,403	2.843839	14.76%	14.76%	11.55%
2010.12.31	13,702,842,746	3.014056	5.99%	5.99%	5.76%
indulástól (4616 nap)	13,702,842,746	3.014056	9.12%		9.89%

* 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 megfelelt, és legfeljebb 40 százalék lehetett.

** A benchmark 2005 április 1-től 2005 végéig minden év elejétől, 2006-tól pedig minden hónap elejétől egy 80%-ban RMAX-ba, 20%-ban MAX-ba fektetett portfólió teljesítménye. 2005 április 1. és 2002 április 1 között a benchmark az RMAX index volt. Ezt megelőzően minden év elejétől az év végéig (illetve 2002. március 31-ig) a megelőző év utolsó 12 hónapos diszkont-kincstárjegy aukcióján kialakult átlaghozam.

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, Mórnicz 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 százalékos emelkedést mutatott. Az ezüstérmes osztrák ATX 16 százalékkal került feljebb. A cseh PX Index közel 10 százalékos emelkedést mutatott, a román BET Index 7 százalékos emelkedést. Az év egyértelmű vesztese a számok alapján a BUX volt, amely nullában zárt. A fejlett piacok közül a német DAX és az amerikai S&P 500 Index saját devizában 10 százalékos meghaladó emelkedést produkált 2010-ben.

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

A régiós devizák is eltérő teljesítményt produkáltak. 2010-ben folytatódott a cseh korona erősödése az euróval szemben, mely már gyakorlatilag egy tíz éve tartó folyamat. Az alábbi ábrán jól látható, hogy ezzel ellentétben a forint és a lengyel zloty nem tudott erősödni. A csehek konzervatív gazdaságpolitikájának köszönhetően (alacsony GDP arányos lakossági és államadósság, mérsékeltebb költségvetési deficit) a cseh korona elszakadt a visegrádi országok devizáitól és a saját útját járja. A befektetők pedig sok uniós országgal ellentétben előszeretettel investálnak az ország pénzügyi eszközeibe.

A régiós bankszektor Magyarország kivételével jól teljesített 2010 során. A lengyel PKO több mint 13 százalékot, az osztrák ERSTE pedig kimagasló 35 százalékot emelkedett. Ezzel szemben az OTP árfolyama közel 8 százalékot esett, az FHB pedig több mint 25 százalékkal került lejjebb a 2009 év végi szintekhez képest.

A magyar lakosság régiós összehasonlításban is óriási devizahitel-állománya rendkívüli teherként nehezedik a szektorra. A svájci frank folyamatos felértékelődése pedig a nemteljesítő hitelek párhuzamos növekedését vonja maga után. A svájci frank hitelek meghatározó részét 140-150 forintos frank árfolyamnál vette fel a lakosság, míg az év végén már 220 fölötti tartományban mozgott a keresztárfolyam. További nehézség a hazai bankok számára, hogy (legalább) három évig banki különadót kell fizetniük, így a tőkehelyzetük tovább romlik majd. (Még a jelenleg veszteséges lízingcégeknek is kell különadót fizetniük.)

A régiós távközlési cégek közül az év során a legjobban teljesítő papír a horvát telekom volt 18 százalékos emelkedéssel. A cseh Telefonica nullában zárta az évet, a Magyar Telekom pedig 22 százalékot esett az éves eredménye felét kitevő válságadó beharangozása után. Ennek hatására a cég arra kényszerült, hogy újragondolja jövőbeni növekedési, beruházási stratégiáját. Decemberben bejelentették, hogy a jövő évi osztalék mértékét 74 forintról 50 forintra csökkentik. Több német cég, köztük a Deutsche Telekom is fellebbezett az Európai Bizottságnál az aránytalanul magas válságadókkal kapcsolatban.

Eseménydús hónapokat élt át a gyógyszereszektor is 2010-ben. A Richter készpénzállományának közel 2/3-át elköltötte, több céget is megvásárolt az év utolsó hónapjaiban. Az egyik legfontosabb akvizíció a PregLem volt. A PregLem egy svájci székhelyű, gyógyszeripari vállalat, amely termékfejlesztési tevékenységével nőgyógyászati rendellenességek gyógyszeres kezelését célozza. Az akvizíció fokozza a Richter specializált jellegét, elősegíti a Richter csoport térhódítását a fontosabb európai piacokon, valamint kiegészíti a Richter meglévő, nőgyógyászati üzletágát.

Az év során a nyersanyagok rendkívül jól teljesítettek. Az amerikai jegybank (FED) az őszi folyamán újabb mennyiségi lazítást (pénznyomtatást), helyezett kilátásba, melynek fő célja a foglalkoztatottság növelése, a gazdaság növekedésének gyorsítása és az infláció élénkítése. Ez idáig azonban a pénznyomtatás hatására nem az amerikai gazdaság élénkült, hanem a fejlődő piacokba áramlott az extra likviditás. Az inflációs kockázatok fokozódása miatt a nyersanyagok és a nyersanyagkapcsolt cégek kaptak szárnyra. A sokáig lemaradó olajra az utolsó negyedévben találtak rá a befektetők. Az olaj ára dollárban számítva több mint 10 százalékot, forintban számítva több mint 20 százalékot emelkedett. A nyersanyagárak emelkedése azonban egy kétélű dolog. A fekete arany drágulása következtében a társadalom költségei megnőnek. A benzin drágulása pedig lassító tényezőként hathat a gazdasági növekedésre.

Az OMV árfolyama 25 százalékot emelkedett az utolsó negyedévben. A cég folytatta nemzetközi integrációs törekvését délkelet felé és többségi tulajdont szerzett Törökország legnagyobb benzinkúthálózatát birtokló társaságában, a Petrol Ofisiben.

A MOL decemberben ajánlatot tett az INA 8 százalékos közkezhányadára, amelynek megszerzésével többségi tulajdont szerezhetne a vállalatban, és ezzel a jelenlegi menedzsment kontroll mellé a tulajdonosi kontrollt is megkaparinthatná. (Jelenleg 47 százalékkal bír.) A horvát állam azonban láthatóan szeretné ezt megakadályozni, ezért elkezdte arra ösztönözni a nyugdíjpénztárakat, hogy vásároljanak INA részvényeket. A jövőre nézve a MOL és a horvát kormány között kibontakozó érdekellentét negatívan hathat az INA értéknövelő stratégiájának megvalósítására. A MOL összességében profitált a javuló iparági környezetből és 18 százalékot emelkedett az év során.

A nyersanyag kapcsolt cégek közül a KGHM volt az év nyertese, amely a réz árának emelkedésével több, mint 55 százalékot emelkedett 2010-ben.

A CEZ bizonyult a 2010-es év legrosszabbul teljesítő nyersanyagkapcsolt vállalatának. A cég árfolyama 4 százalékot esett, részben a továbbra is fennálló jelentős európai

villamosenergia-piaci és gázpaci túlkínálat miatt, melynek következtében az áramár alacsony szinten stagnált az időszak során. Tovább sújtotta a vállalatot, hogy a cseh állam adót vetett ki az áramtermelők szén-dioxid kvótáira és kilátásba helyezte, hogy 2013-tól nem juttat ingyen kvótákat a szektornak.

Az ingatlanszektort továbbra is messziről elkerülték a befektetők 2010-ben. A Graphisoft Park árfolyama 0,5 százalékot esett az időszak során, igaz, története folyamán először, 2010-ben már fizetett osztalékot.

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő 2010-ben is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap kezelése során. Ezek szerint a kezelési szabályzatban rögzített befektetési politikának megfelelően az Alapkezelő elsősorban rövid (kisebb mértékben hosszabb) lejáratú, diszkont- fix és változó kamatozású állampapírokba és vállalati kötvényekbe fektette az Alap tőkéjét. Emellett megfelelő piaci alkalom esetén a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett részvényeket is vehet, egyidejű határidős eladásokkal vagy opciókkal fedezve. Az Alap egy hagyományos kötvényalaphoz képest alacsonyabb kockázatú befektetési lehetőséget jelent, relatív kis árfolyam-ingadozással, kisbefektetők szempontjából alternatívát teremtve a kincstárjegyekbe történő befektetéseknek.

Az Alapkezelő 2010-es esztendő során a befektetési politikának megfelelően alapvetően állampapírokat és kisebb súllyal jelzálogleveleket és euróban denominált magyar vállalati kötvényeket tartott az Alap portfóliójában. Az Alapon belül továbbra is kötött arbitrázs ügyleteket, amelyek az Alap értékének átlagosan 2-3 százalékát tették ki. Ezen ügyletek az állampapírhozámoknál nagyobb várható eredménnyel kerültek megkötésre.

Emellett az Alapkezelő - a korábbi gyakorlatnak megfelelően - az Alap kamatláb-érzékenységének alakításával igyekezett a benchmarkénál (80% RMAX + 20% MAX) jobb hozamot elérni. Az év elején az Alap módosított átlagideje körülbelül 5 százalékkal meghaladta a benchmarkét, de ezt január közepén az Alapkezelő megszüntette. Márciusban ismét 5 százalékkal megemelte az Alap módosított átlagidejét, majd ezt a túlsúlyozást áprilisban megszüntette. Bár az Alap kamatláb-érzékenysége az év nagy

részében a benchmarknak megfelelő szinten maradt, a portfólió összetétele többször is változott. Az év vége felé az Alapkezelő folyamatosan emelte a 2-3 éves kötvények arányát, az Alap átlagidejét szinten tartva. Emellett több alkalommal is lehetőség nyílt egyes államkötvény sorozatok félreárazottságának kihasználására, így az Alapkezelő sokszor hajtott végre csereügyletet, legtöbbször egymáshoz közel eső lejáratú államkötvényeket cserélve.

Az Alapkezelő az év során folyamatosan legalább 4-5 százalékos súllyal euróban denominált magyar vállalati kötvényeket (MOL, OTP) is tartott az Alapban, a nagyon vonzó sokszor a 10 százalékot is meghaladó éves hozamlehetőség miatt. 2010 folyamán fokozatosan csökkent a jelzáloglevelek és Diákhitel Központ kötvények aránya az Alapban, miután az újabb kibocsátásokból az Alapkezelő nem vásárolt.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

12. Költségek, bevételek, hozamok, adók (ezer Ft-ban)

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így összes bevétele újrabefektetésre kerül.

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfóliójában befektetett eszközök nem találhatóak.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2000.12.31	538 272 600	1,421465	378 674 421
2001.12.31	415 488 979	1,558651	266 569 611
2002.12.31	355 512 686	1,686941	210 743 969
2003.12.31	1 678 622 264	1,745343	961 772 070
2004.12.31	2 785 383 476	1,948081	1 429 808 732
2005.12.31	6 038 655 574	2,106089	2 867 236 055
2006.12.31	14 277 991 987	2,223633	6 421 019 897
2007.12.31	16 307 453 255	2,377957	6 857 757 434
2008.12.31	10 840 429 832	2,478178	4 374 354 801
2009.12.31.	11,125,561,403	2.843839	3,912,163,401
2010.12.31.	13,702,842,746	3.014056	4,546,313,517

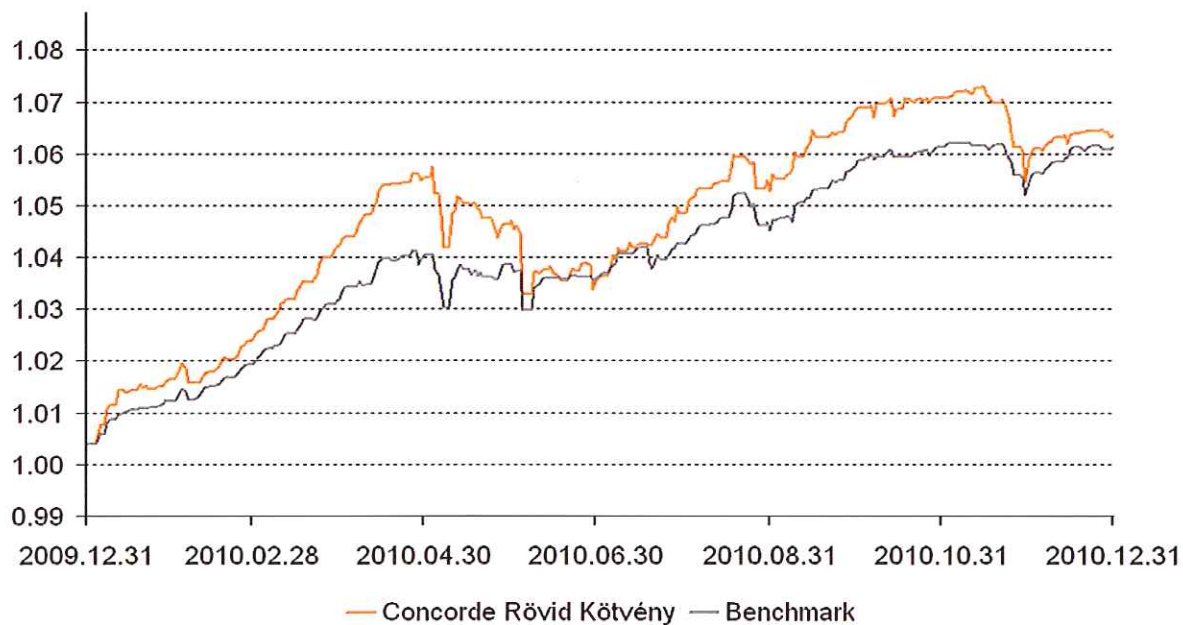
b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. A származtatott ügyletek célja arbitrázsprofit elérése volt, kihasználva az egyes részvények prompt és határidős árfolyama közötti időnként nem megfelelő különbséget. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

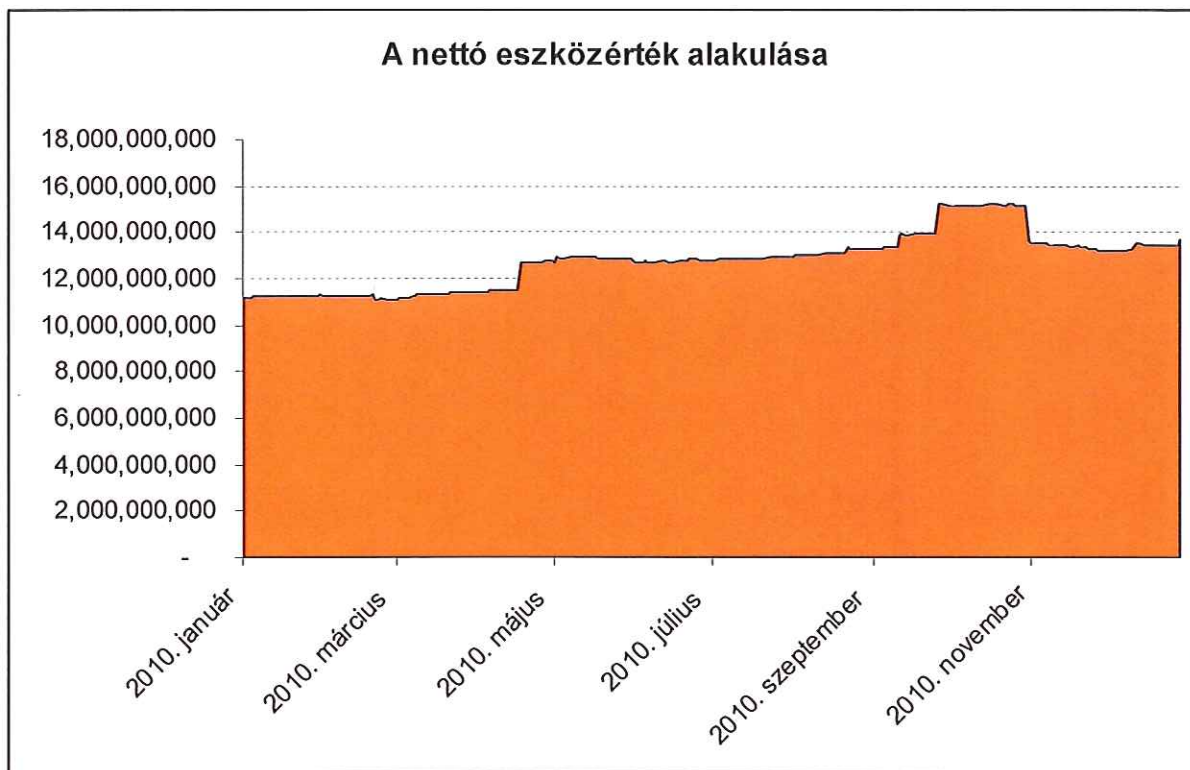
Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
IRSHUF180917E7.31	-1,300,000,000	0.0114	-14,860,095.90	-0.11
DAN103	8	0.0000	0.00	0.00
MAT103	2	0.0000	0.00	0.00
PFX103	13	0.0000	0.00	0.00
RAB103	55	0.0000	0.00	0.00

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



A nettó eszközérték alakulása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

Az Alapkezelő a 2011-es évben is törekszik arra, hogy tovább bővíti a forgalmazási helyek számát. Az Alapkezelő célja a jövőben is a befektetők igényeinek egyre fokozottabb kiszolgálása, amely elsősorban az elért hozamokban 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.