



CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2010.



Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

2010. évi éves beszámolójáról

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

Elvégeztük a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből -amelyben az eszközök és források egyező végösszege 564.945 E Ft, az üzleti év eredménye 144.138 E Ft (nyereség)-, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2010. december 31-én 2,078396 Ft.

A vezetés felelőssége a beszámolóért

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő ügyvezetésének a felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az alapkezelő belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az

Törvény

üzgyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott, és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben, valamint a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 06.

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



/dr. Tessényi Kornél/
ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft
Kamarai nyt. szám: 000002



/dr. Tessényi Kornél/
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002519

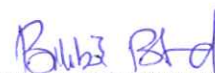
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
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	1,269,848	0	565,491
I.	Követelések	-1,632	0	0
1.	Követelések	-1,645		0
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértkre szóló követelések értékelési különbözete	13		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	1,267,985	0	454,280
1.	Értékpapírok	1,221,170		440,647
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	46,815	0	13,633
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb	46,815		13,633
III.	Pénzeszközök	3,494	0	111,211
1.	Pénzeszközök	3,451		109,834
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	43		1,377
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	22
	a) aktív időbeli elhatárolás			22
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,654	0	-568
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1,272,502	0	564,945

Kelt: Budapest, 2011. április 06.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	1,269,651	0	563,653
I.	Induló tőke	1,199,267	0	389,909
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,308,026		2,965,939
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,108,759		-2,576,030
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	70,384	0	173,744
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3,409		-2,285
2.	Értékelési különbszet tartaléka	49,526		14,442
3.	Előző év(ek) eredménye	78,648		17,449
4.	Üzleti év eredménye	-61,199		144,138
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	2,411	0	845
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	2,411		845
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	440	0	447
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1,272,502	0	564,945

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	82,387	0	337,663
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	12,546		147,316
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék			0
	Bankoktól kapott kamat	815		193
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	28,444		79,386
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	40,581		110,768
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			0
	Opciós díjbevétel			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	137,202	0	188,079
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	70,670		16,171
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			282
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	27,606		60,891
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	38,925		110,735
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége			0
	Fizetett opciós díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-54,815	0	149,584
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	6,226	0	5,309
V.	Egyéb ráfordítások	159		137
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-61,199	0	144,138

Kelt: Budapest, 2011. április 06.

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1,218,155		954,630
1.	Tárgyévi eredmény	-61,199		144,138
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1,160,205		813,705
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	1,223		-1,566
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	141		7
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	1,632		-1,632
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	254		-22
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	971,187		-846,913
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2,006,014		1,766,673
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	70,471		-35,084
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-1,103,449		-2,581,724
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-1,849		3,222
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-246,968		107,717

Kelt: Budapest, 2011. április 06.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde USD Pénzpiaci Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

PSZÁF engedély száma: E-III/110.579/2007

Lajstromozási száma: 1111-246

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

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

Az Alap 1.210.000 USD induló tőkével jött létre. Az Alap befektetési jegyei korlátlan mennyiségben kibocsátható 0,01 USD névértékű, névre szóló dematerializált befektetési jegyek. ISIN kódja: HU 0000705850

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (SZtv.) és a Befektetési alapok beszámolóképzési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 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. Az aktív időbeli elhatárolásként kimutatott kamat összeg mérlegkészítésig befolyt, ezért értékvesztés elszámolása nem történt.

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

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

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,1%

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 (növeli vagy csökkenti).

II. Speciális rész

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

Az Alap 2007. október 29-énkerült bejegyzésre 1.210.000 USD induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei nem kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére. A 2010. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (173.744 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (389.909 eFt) 44,55 %-a.

A Concorde USD Pénzpiaci Alap 2010. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	563.653 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke USD-ben:	0,009961 USD
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke forintban:	2,078396 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	2.699.442 USD
	= 563.239 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,009954 USD

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 414 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 414 eFt-tal több a Letétkezelő által kimutatott eredménynél.

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

Bilibók Botond, vezérigazgató

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

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

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

www.concordealapkezelo.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2011. április 06.



Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Raiffelsen Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-246

Tárgynap (T):

2010.12.31

Saját tőke:

563,653,374

Egy Jegyre jutó NEÉ (Ft):

0.009961

Darabszám:

271,196,353

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft	
	hitel1		0 Ft	
	hitel2		0 Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	845,112 Ft		65.41%
	Alapkezelői díj miatt	760,529 Ft		58.87%
	Letétkezelői díj miatt	33,818 Ft		2.62%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	13,765 Ft		1.07%
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	37,000 Ft		2.86%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	446,825 Ft		34.59%
	Könyvvizsgálat 2010	312,500 Ft		24.19%
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		10.40%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	1,291,937 Ft		100.00%
II. ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	17,542,847 Ft		3.11%
	Elszámolási betétszámla HUF	123,442 Ft		0.02%
	Devizabetétszámla-USD	17,419,405 Ft		3.08%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	1,377,064 Ft		0.24%
	USD bank értékkülönbözete	-224,121 Ft		-0.04%
	Lekötött betét USD értékkülönbözete	1,601,184 Ft		0.28%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	-2 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-USD	-1 Ft		0.00%
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft		0.00%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft		
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-567,737 Ft		-0.10%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	92,291,316 Ft		16.34%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	92,291,316 Ft		16.34%
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	92,291,316 Ft		16.34%
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	29,173	454,279,651 Ft	80.41%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	29,173	454,279,651 Ft	80.41%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	14,123	140,345,960 Ft	24.84%
	D110126	2,816	28,045,001 Ft	4.96%
	D110202	4,322	42,995,564 Ft	7.61%
	D110209	600	5,962,201 Ft	1.06%
	D110216	3,300	32,755,636 Ft	5.80%
	D110223	3,085	30,587,558 Ft	5.41%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	15,050	313,933,690 Ft	55.57%
	US TREASURY BILL 01/13/11	540	11,266,954 Ft	1.99%
	US TREASURY BILL 02/10/11	3,950	82,408,095 Ft	14.59%
	US TREASURY BILL 03/31/11	6,250	130,365,563 Ft	23.08%
	US TREASURY BILL 04/14/11	4,310	89,893,078 Ft	15.91%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
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):	0	0 Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	22,169 Ft	0.00%
	AIEH		22,169 Ft	0.00%
	AIEH értékesítése		0 Ft	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:

Alapkezelő neve:

Letétkezelő neve:

NEÉ számítás típusa:

Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Concorde Alapkezelő zrt.

Raiffeisen Bank Zrt.

Tájékoztató szerint

1111-246

ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:

29,173

564,945,308 Ft

100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	147,316,055		
ebből:	147,316,055		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	147,316,055		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Résztvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	193,093		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	79,366,374		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	110,767,059		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		16,170,870	
ebből:		16,170,870	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		16,170,870	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		282,433	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		60,890,645	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		110,734,794	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	337,662,582	188,078,741	149,583,841

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	137,000	
Értékvesztések (ÁHT)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	137,000	-137,000

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.
Alapkezelői díj	2,762,224	2,001,695
Letétkezelői díj	537,430	503,612
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	0	0
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	57,707	43,942
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	312,500	0
Bank költség	1,101,425	1,101,425
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	5,308,586	4,053,648

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D110126	2,816	27,801,580	243,421	28,045,001
D110202	4,322	42,669,896	325,668	42,995,564
D110209	600	5,923,632	38,569	5,962,201
D110216	3,300	32,745,933	9,703	32,755,636
D110223	3,085	30,598,720	-11,162	30,587,558
Diskont kincstárjegy összesen	14,123	139,739,761	606,199	140,345,960

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

Ft-ban

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
US TREASURY BILL 01/13/11	540	10,713,392	553,562	11,266,954
US TREASURY BILL 02/10/11	3,950	78,624,101	3,783,994	82,408,095
US TREASURY BILL 03/31/11	6,250	121,161,883	9,203,681	130,365,563
US TREASURY BILL 04/14/11	4,310	90,407,634	-514,556	89,893,078
Külföldi állampapír	15,050	300,907,010	13,026,681	313,933,690

Ft-ban

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	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
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	29,173	440,646,771	13,632,880	454,279,651

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyban realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
USDHUFF10119V206.95	V	300.00	2.30	3,303.49			3,303.49
USDHUFF10131V213.05	V	370.00	-3.40	-6,024.49			-6,024.49
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				-2,721	0	0	-2,721

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.; tel: 484-4400)

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*

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

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

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

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	6.785	100,47%	2,714	100.56%
Folyószámla, készpénz	29	0,43%	533	19.75%
Egyéb követelés	-	0,00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6.742	99,84%	2,177	80.66%
Diszkontkincstárjegyek	409	6,06%	673	24.94%
Magyar Államkötvények	-	0,00%	0	0.00%
Devizás kötvények	6.333	93,78%	1,505	55.76%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0.00%
Részcvények	-	0,00%	0	0.00%
Hazai részvények	-	0,00%	0	0.00%
Külföldi részvények	-	0,00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	14	0,21%	3	0.11%
Kötelezettségek összesen	- 32	-0,47%	-14	-0.52%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 13	-0,19%	-8	-0.30%
Egyéb kötelezettség	- 19	-0,28%	-6	-0.22%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6.753		2,699	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,010050		0.009954	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	418		670	

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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-246
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	671,951,537
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	869,230,973
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,269,986,157
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	271,196,353
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,699,442.02
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.009954

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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Jegyek száma
2009.12.31	6,753,155.70	0.010050	671,951,537
2010.01.29	6,035,302.54	0.010048	600,669,444
2010.02.26	4,814,847.05	0.010040	479,546,941
2010.03.31	2,965,405.73	0.010033	295,563,467
2010.04.30	1,355,171.48	0.010031	135,101,655
2010.05.31	1,130,644.31	0.010015	112,891,957
2010.06.30	1,121,045.02	0.009993	112,181,076
2010.07.30	592,501.75	0.009992	59,298,984
2010.08.31	1,326,633.31	0.009977	132,964,651
2010.09.30	1,528,609.93	0.009968	153,357,722
2010.10.29	3,456,741.06	0.009962	346,989,873
2010.11.30	2,354,475.18	0.009960	236,400,926
2010.12.31	2,699,442.02	0.009954	271,196,353

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)
2007.10.26	1,210,000	0.010000		
2007.12.31 (tört év)	3,175,865	0.010055		0,55%
2008.12.31	1,900,830	0.010125	0.70%	0.70%
2009.12.31	6.753.156	0,010050	-0,74%	-0,74%
2010.12.31	2,699,442	0.009954	-0.96%	-0.96%
indulástól (1162 nap)	2,699,442	0.009954		

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

Az alapnak nincs benchmarkja.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

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

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

A pénz- és tőkepiaci környezet

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

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

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

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

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

A régiós távközlési cégek közül az év során a legjobban teljesítő papír a horvát telekom volt 18 százalékos emelkedéssel. A cseh Telefonica nullában zárta az évet, a Magyar Telekom pedig 22

százalékot esett az éves eredménye felét kitevő válságadó beharangozása után. Ennek hatására a cég arra kényszerült, hogy újragondolja jövőbeni növekedési, beruházási stratégiáját. Decemberben bejelentették, hogy a jövő évi osztalék mértékét 74 forintról 50 forintra csökkentik. Több német cég, köztük a Deutsche Telekom is fellebbezett az Európai Bizottságnál az aránytalanul magas válságadókkal kapcsolatban.

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

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

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

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

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

A CEZ bizonyult a 2010-es év legrosszabbul teljesítő nyersanyagkapcsolt vállalatának. A cég árfolyama 4 százalékot esett, részben a továbbra is fennálló jelentős európai villamosenergia-piaci és gázpiaci túlkínálat miatt, melynek következtében az áramár alacsony szinten stagnált az időszak során. Tovább sújtotta a vállalatot, hogy a cseh állam adót vetett ki az áramtermelők szén-dioxid kvótáira és kilátásba helyezte, hogy 2013-tól nem juttat ingyen kvótákat a szektornak.

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

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

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

A 2007 novemberében indult Alap portfóliója döntően rövid lejáratú amerikai államkötvényekből áll három hónap alatti módosított átlagos futamidővel. A portfólió magyar diszkont kincstárjegy kitettséget határidős ügyletekkel fedeztük a hatékony portfólió-kialakítás érdekében.

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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)
2007.12.31	3,175,865	0.010055
2008.12.31	1,900,830	0.010125
2009.12.31.	6,753,155.70	0.010050
2010.12.31.	2,699,442.02	0.009954

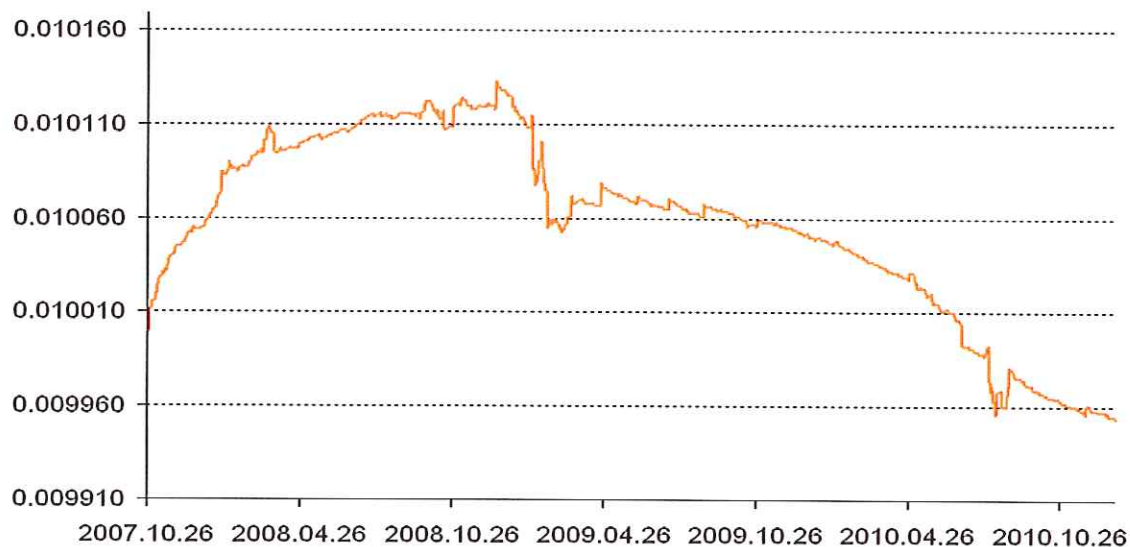
b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

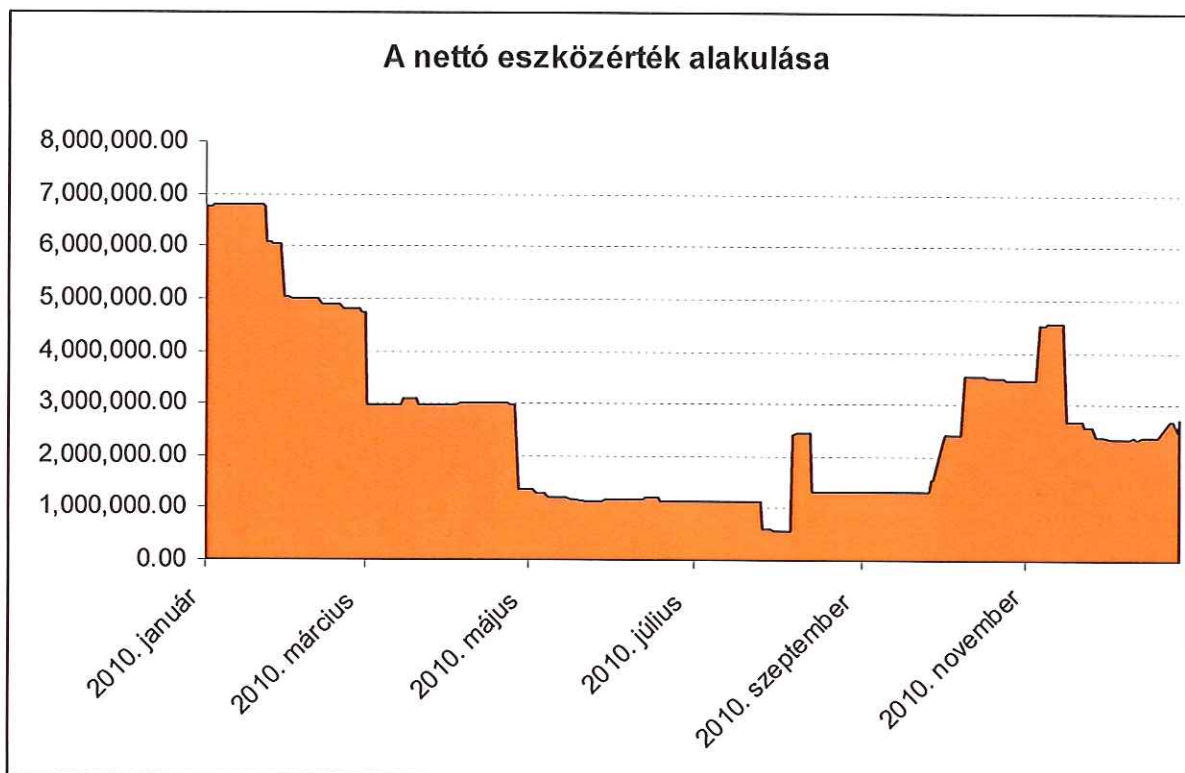
Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
USDHUFF10119V206.95	300,000	2.2974	3,303.49	0.12
USDHUFF10131V213.05	370,000	-3.3971	-6,024.49	-0.22

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde USD Pénzpiaci alakulása az indulástól



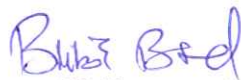
A nettó eszközérték alakulása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

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

Budapest, 2011. április 6.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.