



**CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT
BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2010.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Concorde Alapkezelő Zrt részére!

Elvégeztük a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap (PSZÁF eng: E-III/110.292/2005. továbbiakban 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 végösszege 15.688.928 E Ft, az üzleti év eredménye 715.926 E Ft nyereség az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól rendelkező kormány rendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása a Concorde Alapkezelő Zrt 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 mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A Befektetési Alap 2009. évi éves beszámolóját 2010. március 20-án kelt könyvvizsgálói jelentésünkben minősítés nélküli hitelesítő záradékkal láttuk el.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

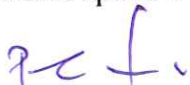
A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának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

Befektetési Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Befektetési Alap 2010 évi 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 és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól rendelkező kormányrendelet előírásaiban foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a 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 14.



Palatitz László
SALDO-MINOR Kft
1074 Budapest, Csengery utca 11.
Nyilvántartásba-vételi szám:000294



Dr Nagy László
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK tags.ig.sz.:002691
4033 Debrecen, Kisfaludy út 11.

SALDO-MINOR
KFT.

DR. NAGY LÁSZLÓ
bejegyzett könyvvizsgáló
4033 Debrecen, Kisfaludy u. 11.
Kamarai ig. sz.: 002691
Adószám: 47794391-2-29

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	3,454,557	0	15,689,603
I.	Követelések	375,299	0	501,297
1.	Követelések	387,300		496,634
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	-12,001		4,663
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	3,078,706	0	15,187,660
1.	Értékpapírok	2,983,287		15,097,000
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	95,419	0	90,660
	a) kamatokból, osztalékokból	70,343		0
	b) egyéb	25,076		90,660
III.	Pénzeszközök	552	0	646
1.	Pénzeszközök	574		624
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-22		22
C.	Aktív időbeli elhatárolások	18	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	18		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-12,698	0	-675
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3,441,877	0	15,688,928

Kelt: Budapest, 2011. április 14.

Bibi Bó

Concorde Alapkezelő zrt.

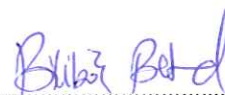
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	3,303,692	0	15,530,511
I.	Induló tőke	2,175,889	0	9,172,231
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,422,385		9,941,225
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-246,496		-768,994
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1,127,803	0	6,358,280
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	179,087		4,599,325
2.	Értékelési különbözet tartaléka	356		94,670
3.	Előző év(ek) eredménye	402,790		948,359
4.	Üzleti év eredménye	545,570		715,926
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	137,778	0	158,095
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	137,778		158,095
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	407	0	322
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3,441,877	0	15,688,928

Kelt: Budapest, 2011. április 14.



Concorde Alapkezelő zrt.

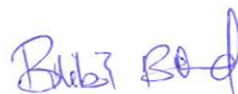
ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

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	835,730	0	1,678,760
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	289,007		295,791
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	147,394		152,506
	Bankoktól kapott kamat	10		3
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	21,589		27,240
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	7,687		41,679
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	370,043		1,161,541
	Opció díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	176,562	0	692,360
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	46,928		106,955
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat	88		4
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	6,047		18,964
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	15,667		40,228
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	107,832		526,209
	Fizetett opció díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	659,168	0	986,400
III.	Egyéb bevételek	2,238	0	0
IV.	Működési költségek	115,257	0	268,577
V.	Egyéb ráfordítások	579		1,897
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	545,570	0	715,926

Kelt: Budapest, 2011. április 14.



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	596,191		-11,498,776
1.	Tárgyévi eredmény	81,449		715,926
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	555,284		-12,108,954
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-1,428		20,317
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	18		-85
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-39,131		-125,998
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			18
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	-628,311		11,498,870
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	253,722		7,765,336
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	77,082		94,314
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeeszállítás)	-933,878		3,651,243
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-25,238		-12,023
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-32,120		94

Kelt: Budapest, 2011. április 14.

Bécsi B. A.

Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2005. október 13.

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF eng.: E-III/110.292/2005.

Az Alap lajstromozási száma: 1111-116

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

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

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

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

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

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,0043%.

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 2005. október 13-án került bejegyzésre 330 000 eFt induló tőkével. A 2010. évi tőkenövekmény (6.358.280 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (9.172.231 eFt) 69,321 %-a.

A Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap 2010. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	15.530.511 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,693210 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	15.530.169 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,693172 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 342 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a letétkezelő által elhatárolt összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált összegekkel kerültek elszámolásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 342 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 Saldo-Minor Kft-t. (1074. Budapest, Csengery út 11, MKK nyilvántartási szám: 000294). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Dr Nagy László (MKK tagsági igazolvány száma: 002691). A könyvvizsgálati munkáért felszámított éves 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 14.



.....
Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-160

Tárgynap (T): 2010.12.31
Saját tőke: 15,530,511,189
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 1.693210
Darabszám: 9,172,231,034

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	158,095,233 Ft		99.80%	
	Alapkezelői díj miatt	934,401 Ft		0.59%	
	Letétkezelői díj miatt	0 Ft			
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft			
	Közzétételi költség miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	0 Ft			
	Tranzakciós díj miatt	52,333,412 Ft		33.04%	
	Sikerdíj miatt	104,032,420 Ft		65.67%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	795,000 Ft		0.50%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft			
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	321,825 Ft		0.20%	
	Könyvvizsgálat 2010	187,500 Ft		0.12%	
	Könyvelés 2010	134,325 Ft		0.08%	
	Hírdetési díj	0 Ft			
	Bankköltség 2010.IV név	0 Ft			
	Transzfer érkezletelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft			
	Kötelezettségek összesen:	158,417,058 Ft		100.00%	
II.	ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	623,795 Ft		0.00%	
	Elszámolási betétszámla HUF	199,888 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-USD	423,907 Ft		0.00%	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	21,980 Ft		0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	21,980 Ft		0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	496,634,644 Ft		3.17%	
	Concorde RT ügyfélszámla	-7 Ft		0.00%	
	Devizapénzszámla-USD	496,634,646 Ft		3.17%	
	Devizapénzszámla-EUR	5 Ft		0.00%	
	Külföldi pénztárakra szóló követelések értékelési különbözete	4,663,423 Ft		0.03%	
	USD Devizapénzszámla értékkülönbözete	4,663,423 Ft		0.03%	
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft			
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft			
	Követelések csökkenése értékpapír kölcsönadásból	0 Ft			
	Haláridős ügyletek változó letét	0 Ft			
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-675,138 Ft		-0.0043%	
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			
	Darabszám		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	1,524,266	15,187,659,549 Ft		96.80%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1,524,266	15,187,659,549 Ft		96.80%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	1,499,266	14,666,053,677 Ft		93.48%
	D110309	4,752	47,008,542 Ft		0.30%
	D110216	15,627	155,103,601 Ft		0.99%
	D110209	30,271	300,785,067 Ft		1.92%
	D110119	49,684	495,334,078 Ft		3.16%
	D110316	51,268	506,600,641 Ft		3.23%
	D110112	54,277	541,730,053 Ft		3.45%
	D110601	67,000	654,265,050 Ft		4.17%
	D111116	72,962	691,760,748 Ft		4.41%
	D110323	76,703	757,096,962 Ft		4.83%
	D110223	80,826	801,336,445 Ft		5.11%
	D110202	102,268	1,017,308,885 Ft		6.48%
	D110126	147,749	1,471,368,759 Ft		9.38%
	D110330	184,517	1,819,263,813 Ft		11.60%
	D110921	217,975	2,088,856,605 Ft		13.31%
	D110727	343,387	3,318,234,428 Ft		21.15%
			Ft		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	25,000	521,605,872 Ft		3.32%
	US TREASURY BILL 01/27/11	25,000	521,605,872 Ft		3.32%
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		

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-160

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	
III/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft	
	AIEH		0 Ft	
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		1,524,266	15,688,928,252 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	235,791,488		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	270,597,393		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	25,194,106		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	152,506,274		
Bankoktól kapott kamat	2,979		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	27,240,479		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	41,678,801		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1,161,539,974		
Opcióos díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	406		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		106,955,211	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		90,662,218	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		16,292,993	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3,779	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		18,964,382	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		40,228,202	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		526,208,869	
Fizetett opcióos díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,678,760,411	692,360,442	986,399,969

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1,897,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	1,897,000	-1,897,000

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 ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	168,903,249	167,973,848
Letétkezelői díj	5,323,898	5,323,898
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	3,355,432	3,355,432
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	60,206,285	7,872,873
Közvetítési költség (=hírdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	537,300	402,975
Könyvvizsgálói díj	375,000	187,500
Bankköltség	737,510	737,510
Határidős költség	29,133,468	29,133,468
Sikerdíj	0	-104,032,420
Összesen	268,577,142	110,955,084

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110309	4,752	46,903,761	104,781	47,008,542
D110216	15,627	154,796,997	306,604	155,103,601
D110209	30,271	299,221,148	1,563,919	300,785,067
D110119	49,684	493,999,414	1,334,664	495,334,078
D110316	51,268	506,682,209	-81,568	506,600,641
D110112	54,277	541,555,126	144,927	541,730,053
D110601	67,000	643,411,050	10,854,000	654,265,050
D111116	72,962	689,913,350	1,847,398	691,760,748
D110323	76,703	756,188,719	908,243	757,096,962
D110223	80,826	800,704,012	632,433	801,336,445
D110202	102,268	1,012,882,674	4,426,211	1,017,308,885
D110126	147,749	1,469,399,039	1,969,720	1,471,368,759
D110330	184,517	1,818,961,205	302,608	1,819,263,813
D110921	217,975	2,074,251,166	14,605,439	2,088,856,605
D110727	343,387	3,279,730,438	38,503,990	3,318,234,428
Díszkont kincstárjegy összesen	1,499,266	14,588,630,308	77,423,369	14,666,053,677

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
US TREASURY BILL 01/27/11	25,000	508,369,963	13,235,909	521,605,872
Külföldi állampapír	25,000	508,369,963	13,235,909	521,605,872

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

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- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	1,524,266	15,097,000,271	90,659,278	15,187,659,549

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontrahtus	kötési árfolyam	piaci érték	lánygyvben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
USDHUFF10112E200.25		400,000.00	-8.70	-3,481,886.07			-3,481,886.07
USDHUFF10329E213.61		1,500,000.00	2.10	3,154,156.85			3,154,156.85
USDHUFF110131E201.03		2,100,000.00	-8.51	-17,879,195.75			-17,879,195.75
USDHUFF110131E201.14		300,000.00	-8.45	-2,536,259.51			-2,536,259.51
USDHUFF110131E201.27		300,000.00	-8.32	-2,497,451.66			-2,497,451.66
ESHI-S&P 500		162.00	139,293.20	22,565,498.00			22,565,498.00
Származtatott ügyletek összesen				-675,138	0	0	-675,138
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				-675,138	0	0	-675,138

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

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

SALDO-MINOR Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.-t (1074 Budapest, Csengery u 11. 2. em. 201., cégjegyzék szám: 01-09-260986, MKVK tagsági szám: 000294), a könyvvizsgálói feladatokat Dr. Nagy László látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3.483.260	105,46%	15,715,323	101.19%
Folyószámla, készpénz	375.851	11,38%	501,944	3.23%
Egyéb követelés	28.244	0,86%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3.023.685	91,55%	15,187,660	97.79%
Diszkontkincstárjegyek	940.339	28,47%	14,666,054	94.44%
Magyar Államkötvények	2.083.346	63,08%	0	0.00%
Devizás kötvények	-	0,00%	521,606	3.36%
Egyéb kötvény	-	0,00%	0	0.00%
Részvények	55.020	1,67%	0	0.00%
Hazai részvények	26.020	0,79%	0	0.00%
Külföldi részvények	29.000	0,88%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	-	0,00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	459	0,01%	25,720	0.17%
Kötelezettségek összesen	- 180.320	-5,46%	-185,154	-1.19%
Hitelállomány	-	0,00%	0	0.00%
Költségek	- 83.981	-2,54%	-158,759	-1.02%
Egyéb kötelezettség	- 96.339	-2,92%	-26,395	-0.17%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3.302.939		15,530,169	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,517973		1.693172	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	404.351		3,085,892	

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-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap / 1111-160
A tárgyidőszak	2010/01/01-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,175,888,380
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	7,765,336,958
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	768,994,304
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	9,172,231,034
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	15,530,168,929
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.693172

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	3,302,939,393	1.517973	2,175,888,380
2010.01.29	3,562,954,910	1.537284	2,317,695,016
2010.02.26	3,693,133,914	1.537541	2,401,974,326
2010.03.31	4,133,466,537	1.569203	2,634,117,764
2010.04.30	4,873,096,468	1.576287	3,091,503,174
2010.05.31	5,721,001,598	1.605149	3,564,155,042
2010.06.30	7,128,882,687	1.615989	4,411,466,793
2010.07.30	8,241,124,630	1.604221	5,137,151,057
2010.08.31	8,879,577,894	1.616578	5,492,824,564
2010.09.30	9,824,237,885	1.643577	5,977,353,187
2010.10.29	11,604,964,961	1.662596	6,980,027,149
2010.11.30	13,791,686,917	1.665177	8,282,415,500
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	9,172,231,034

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)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.45%
2009.12.31	3,302,939,393	1,517973	23,09%	23,09%	10,79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
indulástól (1904 nap)	15,530,168,929	1.693172	10.62%		7.71%

* 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 200 százalék lehetett.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

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

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

Tőkepiaci környezet

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

A BUX régióhoz képest lényegesen rosszabb eredményének hátterében az elmúlt fél év gazdaságpolitikai lépései állnak. A különadók bevezetése, illetve azok időtartamának esetleges meghosszabbítása, a magánnyugdíjpénztári megtakarítások államosítása, a különböző kontrollszervek erejének gyengítése alapjaiban rengtették 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 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 visszakérülhet az állami büdzsébe. A becsült 2800 milliárd forintos megtakarításnak jelenleg nagyjából a fele magyar állampapírokban, fele pedig különböző hazai és külföldi részvényekben, befektetési alapokban áll. Az állampapírok bevonásával csökkenhet a magyar államadósság, aminek következményeként kevesebb állampapírt kell kibocsátani a jövőben.

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

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni.

A befektetési döntéseket az Alapkezelő technikai alapon hozza, az instrumentumok kiválasztásában kisebb súllyal fundamentális szempontok is szerepet kaphatnak. Az Alapkezelő az alacsony kockázatú instrumentumokra (bankbetét, rövid lejáratú állampapír) mint alapvető és kiinduló befektetésre tekint. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2010. folyamán eszközeinek nagyobb részét magyar állampapírokban tartotta, míg a portfólió kisebbik hányadán rövidtávú részvényt, illetve deviza pozíciókat nyitott technikai alapon.

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)
2005.10.14	330 000 000	1,000000
2005.12.31	2 088 359 282	1,006253
2006.12.31	2 694 743 206	1,075921
2007.12.31	2 595 551 733	1,156406
2008.12.31.	2 078 351 764	1,233267
2009.12.31.	3,302,939,393	1.517973
2010.12.31.	15,530,168,929	1.693172

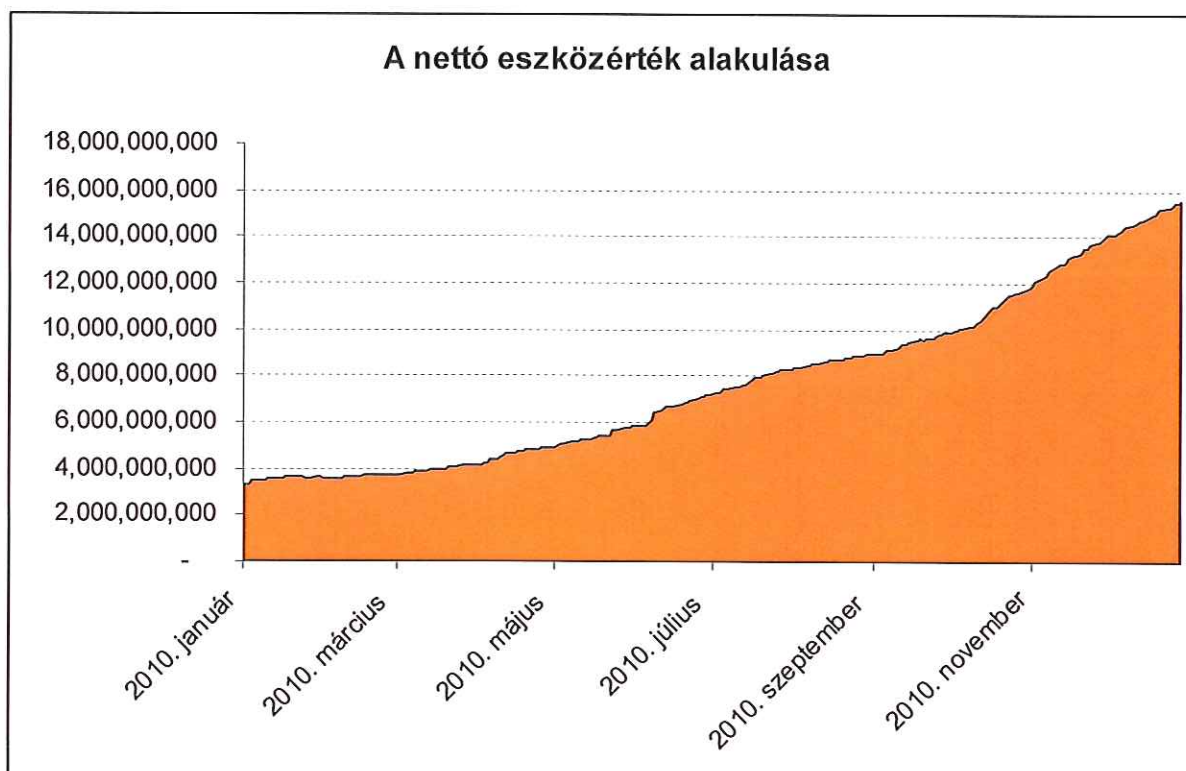
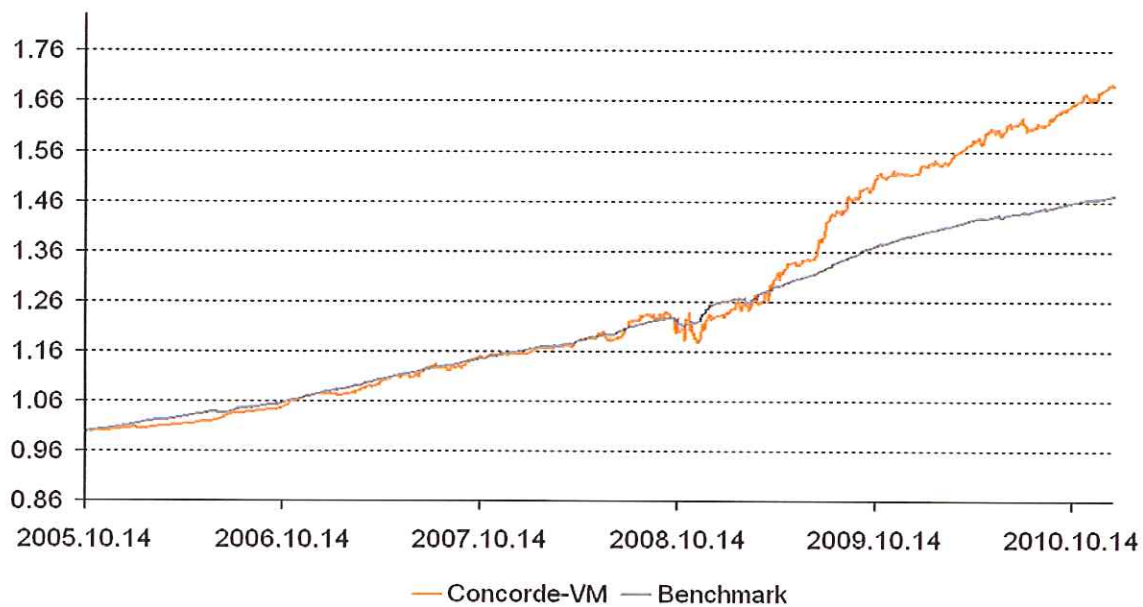
b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. A származtatott ügyletek célja egyrészt a külföldi, elsősorban amerikai befektetések árfolyamkockázatának devizafedezése volt, másrészt az Alap spekulatív céllal vezető fejlett piaci indexekre határidős ügyleteket kötött. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
USDHUFF10112E200.25	400,000	-8.7047	-3,481,886.07	-0.02
USDHUFF10329E213.61	1,500,000	2.1028	3,154,156.85	0.02
USDHUFF110131E201.08	2,100,000	-8.5139	-17,879,195.75	-0.12
USDHUFF110131E201.14	300,000	-8.4542	-2,536,259.51	-0.02
USDHUFF110131E201.27	300,000	-8.3248	-2,497,451.66	-0.02
ESH1-S&P 500	162	139,293.1975	22,565,498.00	0.15

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde-VM és a referencia alakulása az indulástól



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

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

Budapest, 2011. április 14.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.