



CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

**PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2011.**

Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Zrt. tulajdonosa elé terjesztett éves beszámolóról

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap tulajdonosainak

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: ALAP) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.092.458 eFt , az üzleti év eredménye 504.081 eFt (nyereség) -, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Concorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: vezetés) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. 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 mentes-e lényeges hibás állításoktól.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar 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 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. 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.

Véleményünk szerint a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.



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
kamarai tagsági szám:004646

MUNDWEILNÉ CSŐKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.
Tagsági ig. szám: 004646

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2011. 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		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	6,813,033	0	5,091,976
I.	Követelések	185,024	0	56,157
1.	Követelések	185,024		56,157
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	6,392,875	0	5,030,926
1.	Értékpapírok	6,162,874		5,043,929
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	230,001	0	-13,003
	a) kamatokból, osztalékokból	120,876		28,695
	b) egyéb	109,125		-41,698
III.	Pénzeszközök	235,135	0	4,893
1.	Pénzeszközök	231,864		4,754
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3,271		139
C.	Aktív időbeli elhatárolások	5,287	0	576
	a) aktív időbeli elhatárolás	5,287		576
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,105	0	-94
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	6,817,215	0	5,092,458

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


 Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2011. 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	6,357,863	0	5,069,329
I.	Induló tőke	1,250,801	0	955,872
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,777,071		1,511,872
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-526,270		-556,000
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5,107,063	0	4,113,457
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,745,277		492,715
2.	Értékelési különbözet tartaléka	232,167		-12,958
3.	Előző év(ek) eredménye	2,604,001		3,129,619
4.	Üzleti év eredménye	525,618		504,081
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	450,921	0	22,657
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	450,921		22,657
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	8,431	0	472
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	6,817,215	0	5,092,458

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2011. 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	780,972	0	841,379
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	487,041		523,655
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	228,237		283,355
	Bankoktól kapott kamat	14		35
	Értékpapír kölcsönzési díj	12,161		164
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	36,028		25,846
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	10,747		8,324
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	6,575		0
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	169		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	126,457	0	223,077
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	87,317		174,759
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	19,858		38,049
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	1,321		10,269
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	17,961		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	654,515	0	618,302
III.	Egyéb bevételek	124	0	0
IV.	Működési költségek	127,355	0	112,684
V.	Egyéb ráfordítások	1,667		1,537
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	525,618	0	504,081

Kelt: Budapest, 2012. április 20.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: ÁPTF 110.077/97

Lajstromozási száma: 111142

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

Az Alap alakulása: 1997. augusztus 27.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) 2011. I.-VII. hó

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (1051 Budapest, Szabadság tér 7.) 2011. VIII. hótól

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 követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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

II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,002%

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

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

Az Alap 1997. augusztus 27-én került bejegyzésre 120.000 eFt induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (4.113.457 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (955.872 eFt) 430,34 %-a.

A Concorde 2000 Befektetési Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 5.069.329 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 5,303354 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 5.068.965 eFt

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 5,302973 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 364 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A követelések között elhatárolt osztalék a mérlegkészítésig ismertté vált összeggel került kimutatásra a főkönyvben. A Letétkezelő által elhatárolt marketing költség nem került felhasználásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 364 eFt-tal több a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

A 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: 378.000 Ft

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2012. április 20.

.....

Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2011. 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	1,046,276		1,563,385
1.	Tárgyévi eredmény	525,618		504,081
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	655,916		1,361,949
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	44,180		-428,264
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	7,929		-7,959
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-182,080		128,867
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-5,287		4,711
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0		0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0		0
11.	Befektetett eszközök eladása	0		0
12.	Kapott osztalék	0		0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-926,624		-1,793,627
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-276,647		-265,199
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	24,890		-245,125
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-677,186		-1,282,292
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	2,320		-1,011
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	119,652		-230,242

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Bilikó Botond

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Tájékoztató szerint

111142

Tárgynap (T): 2011.12.31
Saját tőke: 5,069,329,434
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 5.303354
Darabszám: 955,872,354

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
		0 Ft		
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	22,657,255 Ft		97.96%
	Alapkezelői díj miatt	12,460,211 Ft		53.87%
	Letétkezelői díj miatt	320,206 Ft		1.38%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	9,526,388 Ft		41.19%
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft		
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	334,000 Ft		1.44%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	16,450 Ft		0.07%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	472,312 Ft		2.04%
	Könyvvizsgálat 2011	190,500 Ft		0.82%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		1.22%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
	Transzfer érintetett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	23,129,567 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	4,753,228 Ft		0.09%
	Elszámolási betétszámla HUF	164,430 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	505,138 Ft		0.01%
	Devizabetétszámla - EUR	4,038,679 Ft		0.08%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	12,301 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla-PLN	32,680 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-RON	0 Ft		
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	139,533 Ft		0.00%
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	EUR bank értékkülönbözete	139,533 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):	56,156,595 Ft		1.10%
	Concorde Rt ügyfélszámla	-3 Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft		
	Devizapénzszámla-EUR	0 Ft		0.00%
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	56,156,598 Ft		1.10%
	Hatánidős ügyletek változó letét	0 Ft		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-94,488 Ft		-0.0019%
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			
II/4.	Értékpapírok (összes):	5,705,469	Összeg/Érték	Devizanem (%)
II/4.1.	Állampapírok (összes):	245,288	5,030,926,257 Ft	98.79%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	66,091	2,500,701,813 Ft	49.11%
	MNB20120111	66,091	659,251,116 Ft	12.95%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	158,818	659,251,116 Ft	12.95%
	D120104	11,833	1,566,553,641 Ft	30.76%
	D120111	65,465	118,205,990 Ft	2.32%
			653,006,829 Ft	12.82%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok		Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap		111142
Alap neve, lajstromszáma:		Concorde Alapkezelő zrt.		
Alapkezelő neve:		Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe		
Letétkezelő neve:		Tájékoztató szerint		
NEÉ számítás típusa:				
	D120307	228	2,247,941 Ft	0.04%
	D120502	81,292	793,092,881 Ft	15.57%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	20,225	232,554,514 Ft	4.57%
	DK2013/01	5,000	51,913,850 Ft	1.02%
	DK2014/01 KÖTVÉNY	15,000	144,342,900 Ft	2.83%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	225	36,297,764 Ft	0.71%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	154	42,342,542 Ft	0.83%
	BTP 4.75% 09/01/2021	154	42,342,542 Ft	0.83%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	850	659,328,300 Ft	12.95%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	12	314,845,514 Ft	6.18%
	RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	12	314,845,514 Ft	6.18%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	838	344,482,786 Ft	6.76%
	MAGNOLIA FIN	13	252,596,958 Ft	4.96%
	OTP - OPUS	825	91,885,828 Ft	1.80%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részcények (összes):	5,429,473	1,549,728,366 Ft	30.43%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	775,714	947,294,072 Ft	18.60%
	SPDR GOLD TRUST	5,222	191,025,738 Ft	3.75%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	72,798	43,751,598	0.86%
	DANUBIUS	16,861	56,652,960	1.11%
	EGIS	2,538	44,922,600	0.88%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	157,031	40,828,060	0.80%
	FREESOFT	12,778	19,205,334	0.38%
	GRAPHISOFT PARK SE	136,751	121,298,137	2.38%
	MAGYAR TELEKOM	332,413	172,522,347	3.39%
	MOL RT	680	11,798,000	0.23%
	OTP	21,521	69,254,578	1.36%
	RICHTER	4,308	147,333,600 Ft	2.89%
	TVK RT	12,813	28,701,120 Ft	0.56%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	4,653,759	602,434,294 Ft	11.83%
	ABLON	333,509	45,087,349 Ft	0.89%
	ADRI GRUPA DD - PFD	9,341	85,321,375 Ft	1.68%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	52,229	56,582,531 Ft	1.11%
	CEZ	3,510	33,906,389 Ft	0.67%
	ENI	6,510	32,427,555 Ft	0.64%
	FONDUL PROPRIETATEA	4,220,000	129,865,816 Ft	2.55%
	KRKA	1,246	20,507,636 Ft	0.40%
	OMV AG	7,956	58,022,211 Ft	1.14%
	TELEKOM SLOVENIJE	2,900	56,825,405 Ft	1.12%
	VALERO ENERGY	16,558	83,888,027 Ft	1.65%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevek (összes):	24,796	164,870,726 Ft	3.24%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	24,796	164,870,726 Ft	3.24%
	FHB - FJ12NV01	18,466	96,798,772 Ft	1.90%
	FHB - FJ13NF04	4,088	42,702,267 Ft	0.84%
	FHB - FJ14NF01	2,242	25,369,687 Ft	0.50%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	5,062	156,297,052 Ft	3.07%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	5,062	156,297,052 Ft	3.07%
	CONCORDE CUVEE FUND OF FUND VT	5,062	156,297,052 Ft	3.07%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
	KPJ		Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	575,881 Ft	0.01%
	AIEH		575,881 Ft	0.01%
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		5,705,469	5,092,457,006 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	623,654,497		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	174,618,461		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	217,305,748		
Résztvények	128,501,711		
Jelzáloglevelek	13,846		
Befektetési jegyek	3,214,731		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	283,354,039		
Banktól kapott kamat	34,735		
Értékpapír kölcsönzési díj	163,522		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	25,846,401		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	8,324,432		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciós díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, bontató jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		174,759,208	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		13,990,703	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		55,224,123	
Résztvények		100,197,139	
Jelzáloglevelek		5,347,242	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		38,048,816	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		10,268,834	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciós díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	841,377,627	223,076,858	618,300,769

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	11	1,536,624	
Értékvesztések (AII)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	11	1,536,624	-1,536,613

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	52,150,686	30,164,087
Letétkezelői díj	4,309,358	3,989,152
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	5,797,856	5,797,856
Forgalmazói költség (=branzakciós díj, ügyleti jutalék)	49,038,923	49,038,923
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	563,626	281,814
Környezetvédelmi díj	378,000	187,500
Bankköltség	395,093	395,093
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	112,683,542	89,904,425

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB20120111	66,091	659,115,629	135,487	659,251,116
Magyar államkötvény összesen	66,091	659,115,629	135,487	659,251,116

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D120104	11,833	116,600,987	1,605,003	118,205,990
D120111	65,465	641,499,209	11,507,620	653,006,829
D120307	228	2,237,232	10,709	2,247,941
D120502	81,292	768,537,007	24,555,874	793,092,881
Diszkont kincstárjegy összesen	158,818	1,528,874,436	37,679,205	1,566,553,641

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ12NV01	18,466	93,488,873	3,309,899	96,798,772
FHB - FJ13NF04	4,088	37,007,439	5,694,828	42,702,267
FHB - FJ14NF01	2,242	24,931,443	438,244	25,369,687
Jelzáloglevél összesen	24,796	155,427,755	9,442,971	164,870,726

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
DK2013/01	5,000	49,310,175	2,603,675	51,913,850
DK2014/01 KÖTVÉNY	15,000	144,544,650	-201,750	144,342,900
MAGNOLIA FIN	13	192,128,895	60,468,063	252,596,958
OTP - OPUS	825	171,300,438	-79,414,610	91,885,828
OTPHB FLOAT 11/07/149	225	38,403,668	-2,105,904	36,297,764
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	12	301,937,079	12,908,435	314,845,514
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	21,075	897,624,906	-5,742,092	891,882,814

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
BTP 4.75% 09/01/2021	154	41,598,361	744,181	42,342,542
Külföldi állampapír	154	41,598,361	744,181	42,342,542

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(98)	72,798	53,945,751	-10,194,153	43,751,598
DANUBIUS	16,861	84,484,215	-27,831,255	56,652,960
EGIS	2,538	46,772,615	-1,850,015	44,922,600
FOTEX HOLDING TÖRZS	157,031	47,904,901	-7,076,841	40,828,060
FREESOFT	12,778	26,872,690	-7,667,356	19,205,334
GRAPHISOFT PARK SE	136,751	154,266,804	-32,968,667	121,298,137
MAGYAR TELEKOM	332,413	176,547,443	-4,025,096	172,522,347
MOL RT	680	9,742,770	2,055,230	11,798,000
OTP	21,521	79,207,459	-9,952,881	69,254,578
RICHTER	4,308	150,658,526	-3,324,926	147,333,600
TVK RT	12,813	55,519,680	-26,818,560	28,701,120
Belföldi részvény összesen	770,492	885,922,854	-129,654,520	756,268,334

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	333,509	96,117,147	-51,029,798	45,087,349
ADRIS GRUPA DD - PFD	9,341	85,157,599	163,776	85,321,375
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	52,229	56,342,601	239,930	56,582,531
CEZ	3,510	28,713,830	5,192,559	33,906,389
ENI	6,510	29,698,886	2,728,669	32,427,555
FONDUL PROPRIETATEA	4,220,000	124,591,541	5,274,275	129,865,816
KRKA	1,246	18,287,297	2,220,339	20,507,636
OMV AG	7,956	53,715,550	4,306,661	58,022,211
SPDR GOLD TRUST	5,222	121,210,506	69,815,232	191,025,738
TELEKOM SLOVENIJE	2,900	59,237,118	-2,411,713	56,825,405
VALERO ENERGY	16,558	63,279,206	20,608,821	83,888,027
Külföldi részvény összesen	4,658,981	736,351,282	57,108,750	793,460,032

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
CONCORDE CUVÉE FUND OF FUND VT	5,062	139,014,456	17,282,596	156,297,052
Befektetési jegy összesen	5,062	139,014,456	17,282,596	156,297,052
MINDÖSSZESEN	5,705,469	5,043,929,680	-13,003,423	5,030,926,257

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFF20105E311.02	1,278,710	-520,559
EURHUFF20105V303.99	250,000	1,857,469
USDHUFF20227E236.62	215,000	-1,431,398
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0
	0	-94,488

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
Származtatott ügyletek (határidős) összesen	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	0
	0	-94,488

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 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

- 50%-ban a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.; Cg.: 01-10-043521)
- 25%-ban a CA Investors Vagyonkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.; Cg.: 01-10-046992)
- 12%-ban az Adüton Kft. (székhely: 1121. Budapest, Rácz Aladár út 9.; Cg.: 01-09-667898))
- 4%-ban a Setinvest Szolgáltató Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.; Cg.: 01-10-044192)
- 5%-ban Móricz Dániel
- 2%-ban Cser Tamás
- 2%-ban Szabó László

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (1051 Budapest, Szabadság tér 7.)

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*

CIB Bank Zrt.*

Commerzbank Zrt.

Concorde Értékpapír Zrt.

Equilor Befektetési Zrt.

ERSTE Befektetési Zrt.*

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

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

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

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

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei
 OTP BANK NYRT.* (1051 Budapest, Nádor utca 16.) és fiókjai
 Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai
 SIGNAL ZRT. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
 Sopron Bank Zrt. (9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)
 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	6,820,731	107.28%	5,094,329	100.50%
Folyószámla, készpénz	235,135	3.70%	4,893	0.10%
Egyéb követelés	191,681	3.01%	56,652	1.12%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,803,705	75.55%	3,324,901	65.59%
Diszkontkincstárjegyek	1,055,093	16.59%	2,225,805	43.91%
Magyar Államkötvények	1,804,222	28.38%	0	0.00%
Devizás kötvények	1,386,566	21.81%	737,969	14.56%
Egyéb kötvény	557,824	8.77%	361,127	7.12%
Részvények	1,589,169	24.99%	1,549,728	30.57%
Hazai részvények	596,469	9.38%	594,142	11.72%
Külföldi részvények	992,700	15.61%	955,586	18.85%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	156,297	3.08%
Egyéb eszközök	1,041	0.02%	1,857	0.04%
Kötelezettségek összesen	-462,594	-7.28%	-25,364	-0.50%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-28,941	-0.46%	-23,412	-0.46%
Egyéb kötelezettség	-433,653	-6.82%	-1,952	-0.04%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,358,137		5,068,965	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.083253		5.302973	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	13,154		371,809	

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 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap / 1111-42

A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,250,800,743
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	261,071,446
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	555,999,835
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	955,872,354
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,068,964,859
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	5.302973

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
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253	1,250,800,743
2011.01.31	6,509,658,027	5.224883	1,245,895,509
2011.02.28	6,658,112,793	5.326356	1,250,031,432
2011.03.31	6,701,895,220	5.313065	1,261,399,143
2011.04.29	6,615,032,045	5.370679	1,231,693,737
2011.05.31	6,511,221,610	5.366518	1,213,304,638
2011.06.30	6,485,464,378	5.333665	1,215,948,894
2011.07.29	6,404,802,562	5.332589	1,201,068,099
2011.08.31	5,789,570,809	5.219395	1,109,241,804
2011.09.30	5,464,025,658	5.139396	1,063,164,940
2011.10.28	5,426,365,883	5.333161	1,017,476,520
2011.11.30	5,276,097,010	5.286910	997,954,795
2011.12.30	5,068,964,859	5.302973	955,872,354

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** (éves szinten)
1997.08.29	120,000,000	100,000.00			
1997.12.31	221,801,588	109,423.58		9.42%	6.46%
1998.12.31	347,576,266	127,317.31	16.35%	16.35%	0.21%
1999.12.31	768,637,889	154,624.40	21.45%	21.45%	19.58%
2000.12.31	1,264,798,944	1.720546	11.24%	11.27%	3.15%
2001.12.31	851,344,122	1.887694	9.71%	9.71%	-1.94%
2002.12.31	1,509,236,043	2.123609	12.50%	12.50%	8.02%
2003.12.31	2,725,683,675	2.420051	13.96%	13.96%	6.68%
2004.12.31	3,202,850,481	3.121053	28.89%	28.97%	22.47%
2005.12.31	5,417,794,970	3.660939	17.30%	17.30%	17.30%
2006.12.31	8,970,638,936	4.284074	17.02%	17.02%	17.02%
2007.12.31	15,643,800,475	4.658318	8.74%	8.74%	8.74%
2008.12.31	6,652,960,095	3.572580	-23.31%	-23.31%	-23.31%
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042	31.00%	31.00%	24.03%
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253	8.62%	8.62%	4.17%
2011.12.31	5,068,964,859	5.500921	4.32%	4.32%	-6.22%
indulástól (5236 nap)			12.33%		7.35%

* 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.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

Az Alapkezelő vezetésében 2011-ben kis változás történt. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként a hattagú Igazgatóság (Bilibók Botond Levente, Szabó László Zoltán, Jaksity György, Streitmann Norbert, Móricz Dániel, Borda Gábor) 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 (Concorde Hold Befektetési Alap, a Concorde Prémium 1 Befektetési Alap, Concorde Prémium 2 Befektetési Alap és a SFSD Származtatott Befektetési Alap) hozott létre 2011-ben.

A pénz- és tőkepiaci környezet

Az olasz kötvénypiac novemberi összeomlásával összeurópai méretűvé duzzadó szuverén adósságválság hullámai karöltve az alultőkésített bankrendszer szülte félelmekkel régiókat sem kerülhették, kerülhetik el. A nyugat-európai országok megszorító intézkedéseinek hatása és a kínai hanyatló gazdasági expanzió

várhatóan jócskán lassítani fogja 2012-ben az alapvetően külföldre termelő közép-kelet-európai gazdaságok exportdinamikáját és rontja majd a gazdaság növekedési kilátásait. A harmadik negyedévben év/év alapon még növekvő GDP-kezt láthattunk szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a legszembetűnőbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a csehek és hazánk csupán 1,2 illetve 1,4 százalékos növekedést értek el. Lengyelországban az őszi választás újra a Donald Tusk miniszterelnök által vezetett koalíció győzelmét hozta. A kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse. Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a korkedvezményes nyugdíjazás rendszerét is szigorította. A világgazdaság tengerén tarajosodó vészjósló hullámok nem jöttek jól a már korábban meghirdetett „nem ortodox” gazdaságpolitikától önmagában is örvénylő Magyarországnak. Két nagy nemzetközi hitelminősítő is befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolta hazánkat. Több kormányzati intézkedés, elfogadott törvény is a világsajtó és a nemzetközi politika középpontjába állította országunkat. Hilary Clinton, az Egyesült Államok külügyminisztere, aggodalmát fejezte ki a demokratikus elveket sértő törvények elfogadását illetően, Jose Manuel Barroso, az Európai Bizottság elnöke pedig határozottan felszólította Orbán Viktor miniszterelnököt a jegybankkal kapcsolatos és a pénzügyi stabilitásról szóló törvény európai alapelvekkel való összehangolására. Az európai integráció híveinek a horvát csatlakozási szerződés ratifikációja jelentett némi örömet.

A régiós értéktőzsdéken 2011-ben nagymértékű esés bontakozott ki. A befektetők igyekeztek biztonságosabb eszközökre cserélni közép-kelet-európai részvényeiket. A BUX 20, a lengyel WIG 21, a cseh PX 26 százalékos zuhanást az év során, míg a banktűlsúlyos osztrák ATX 35 százalékos esést saját devizában. Dollárban számítva a jelentős forintgyengülés miatt a BUX már nem büszkélkedhet ilyen relatíve jó teljesítménnyel. A lengyel WIG-gel karöltve ugyanis közel 32 százalékos értékvesztést szenvedett le, megközelítve a 37 százalékos értékvesztést elkönyvelő osztrák piacot.

Az olajszektor felemás évet zárt. A finomítói árresek rég nem látott mélységbe csúsztak az alacsony kapacitáskihasználtság és a termelésnél szükséges saját felhasználású olaj drágulása miatt, ráadásul az év második felében fokozatosan eltűnt az urali olaj északi-tengeri olajhoz viszonyított diszkontja is. Ugyanakkor az olaj ára jelentős emelkedésen esett át az év során, amit elsősorban a kínálatot érintő líbiai forradalom, majd az Iránnal szembeni geopolitikai feszültségek tápláltak. A MOL egy 16 százalékos utolsó negyedéves hajrának köszönhetően „csupán” 17 százalékos esést az év során. Az év végi rallyban részben az iraki kitermelésbe vetett erősödő befektetői bizalom játszott szerepet. Az iraki kormány elismerte a kurdok és a külföldi olajtársaságok közti szerződéseket, és a világ legnagyobb vállalata, a híresen konzervatív Exxon is bejelentette kurdisztáni terjeszkedését. A MOL a várakozásoknak megfelelő harmadik negyedéves jelentést tett közzé, és egy nagyobb vegyipari beruházási tervet is bejelentett. A társaság számára kedvezőtlenül alakultak a szíriai események: az USA és az Európai Unió egyaránt embargó alá helyezte az országot, melynek eredményeképpen a cég leányvállalata, az INA csökkentette kitermelését. Az OMV a líbiai mezők folyamatos visszaállítása és a magas olajár ellenére is 21 százalékos eséssel zárta az évet. A finomítói és vegyipari fókuszú lengyel PKN pedig mínusz 26 százalékos veszteséggel zárta 2011-ben.

A régió egyik legjobban teljesítő „blue chip”-jének a CEZ (a cseh integrált áramóriás) bizonyult 8 százalékos osztalékkal korrigált emelkedéssel. A cseh kormány előbbre helyezte az energiabiztonság kérdését prioritási listáján, és bejelentette, hogy teljes mellszélességgel támogatja egy új, nukleáris erőmű építését. Az év során vezetőváltáson áteső vállalat az atomenergián kívül megújuló energiaforrásokra is fókuszálni kíván.

A román energiaszektorban jelentős pozíciókkal rendelkező Fondul Proprietatea háza táján pozitív fejlemények következtek be. A januári tőzsdei bevezetés után a részvények tulajdonosi szerkezete átalakult. Az állam tulajdona az év végére minimálisra csökkent, így a novemberi közgyűlésen lehetőség nyílt az alapszabályban rögzített szavazatkorlátok eltörlésére, ami meg is történt. Szintén örömteli, hogy az IMF és az EU nyomásának engedve Romániában fokozatosan felbontják a piaci viszonyokhoz képest jóval alacsonyabb profitot eredményező hosszú távú áramellátási megállapodásokat. A Fondul papírjai az év végi OTC piaci záróárhoz képest osztalékkal korrigálva 12 százalékot értékelődtek le.

A bankrészvények globális szinten a legrosszabbul teljesítő papíroknak bizonyultak 2011-ben. Nem kerülhették el régióink pénzügyi intézményei sem a számottevő leértékelődést. Ráadásul, adalékul az európai bankrendszerben kialakult feszültségekhez, a magyar kormány Európa-szerte negatív visszhangokat kiváltó végtörlesztési jogszabálya további veszteségeket tett a hazai pénzintézetek nyakába. Az OTP 34 százalékot esett az év során, az Erste 59 százalékot. Utóbbi katasztrofális teljesítményéhez a negyedik negyedévben bejelentett „profit warning” is hozzájárult. A bank óriási, korábban elpalástolt veszteségeket mutatott ki CDS-portfóliójában, és egyéb leírásokat is bejelentett a román és magyar leányvállalatainál. Az év során hitelportfóliójukat növelni tudó lengyel bankok, a Pekao és a PKO részvényei 17, illetve 21 százalékos eséssel szomorították befektetőiket, míg a francia Societe Generale cseh leánycége, a Komerční Banka 19 százalékot veszített az értékéből osztalékkal korrigálva.

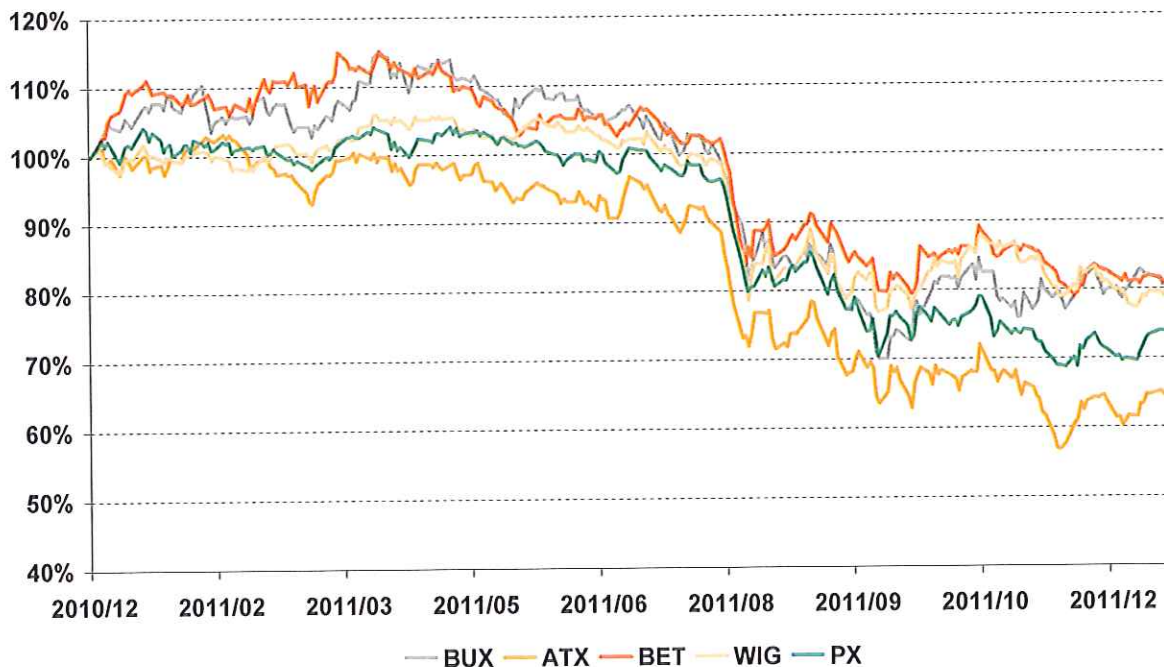
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban teljesítő régiós „blue chipjeként” 15 százalékos hozammal kényeztette részvényeseit. A Magyar Telekom számára a negyedik negyedév is tartogatott meglepetéseket. Az állam várhatóan az MVM-en és Magyar Postán keresztül negyedik szereplőként belép a mobilkommunikációs piacra, mely hosszú távon veszélyezteti a társaság profitabilitását. A cég operatív szinten enyhén javuló harmadik negyedéves eredményt tett közzé, amit nettó szinten a társaság elleni amerikai perekből várható nagyobb veszteség miatti céltartalék rontott le. A befektetők összességében 10 százalékos hozamot könyvelhettek el. A horvát HTRA és a cseh Telefonica 8, illetve 11 százalékot emelkedett az év során. Az iparág kakuktktojása a Telekom Slovenije volt, mely összességében 20 százalékot veszített értékéből 2011-ben annak ellenére, hogy (szektortársaival szemben) az árbevétel szinten tartása mellett növelni is tudta eredményét a harmadik negyedévben.

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is megélénkült a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három

hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékot hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékot esett az év során.

A sokszor defenzíven viselkedő gyógyszergyártók papírai 2011-ben sajnos nem nyújtottak menedéket a tőkepiacokon végigseprő eladási hullám elől. A Richter 18 százalék veszteséget termelt részvényeseinek, annak ellenére, hogy a negyedik negyedévben bízató gyógyszerkutatási eredményről számolt be. A kutatási fázis utolsó szintjén tesztelt Cariprazine-nal kezelt mániás betegek jelentős tüneti javulást mutattak a placebóval kezeltékhez képest. Részben ennek a hírnek, valamint a gyengülő forint exportbevételekre gyakorolt pozitív hatásának következtében az év utolsó három hónapját 14 százalékos rallyval zárta a papír. Az Egis a kedvezőtlen kormányzati intézkedések következtében megnőtt terhei miatt a harmadik negyedévben 56 százalékkal alacsonyabb üzemi eredményt ért el év/év alapon. A társaság részvényei 11 százalékot értékelődtek le az év során.

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő 2011-ben is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) forrásainak átlagosan egyharmadát fordította részvények vásárlására a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény előírásainak betartásával.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap portfóliójában átlagosan 30-40 százalék részvényhányadot megközelítő részvényarányt kíván elérni, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe (vállalati kötvények, jelzáloglevelek) kívánja fektetni.

A részvénykiválasztás során az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. Az idei évben az Alap portfóliójában szereplő részvényeken belül a blue chip részvények mellett jelentős súlyt képviselt néhány – a BÉT-en jegyzett – kevésbé likvid részvény, amelyeket az Alapkezelő alulértékeltnek tartott. A hazai részvények mellett kisebb súllyal az Alap portfóliójában szerepeltek az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott külföldi részvények is, így többek között az amerikai Conoco, Valero, vagy a régiós Ablon, Adris, Atrium, CEZ, Fondul Proprietate, KRKA, OMV, Telekom Slovenije. Emellett az Alapban továbbra is tartottuk az előző egy-két évben vásárolt vállalati kötvényeket, hiszen ezen eszközosztály árazását jelenleg is vonzónak tekintjük. Mindezeknek megfelelően a BUX index bluechipjeiben általunk kialakítani szándékozott kitettség jelentős részét vállalati kötvényeken keresztül tartottuk részvények helyett.

Az Alap mintegy kétharmadát kitevő kötvényportfóliót alapvetően rövid és közepes futamidejű állampapírok alkották. Az Alapkezelő az év nagy részében kisebb vételekkel szinten tartotta az Alap kamatláb-érzékenységet, a módosított átlagidő ebben az időszakban 1 év körül volt. Érdemi átlagidő változtatásra augusztus első felében került sor, amikor az Alapkezelő az Alap kamatláb-érzékenységet nagyjából 0,6-0,7 évre csökkentette. Az év hátralévő részében az idő múlásával párhuzamosan csökkent az Alap átlagideje.

A vállalati kötvények illetve átváltoztatható kötvények, jelzáloglevelek és inflációhoz kötött kamatozású állampapírok együttes súlya az Alap portfóliójában az év során átlagosan 20-30 százalék között változott, melyen belül dominált az euróban denominált magyar vállalati kötvények (OTP, MOL) aránya. Ezen eszközosztály súlya a lejáratoknak köszönhetően összességében inkább csökkenő tendenciát mutatott.

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 találhatók.

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

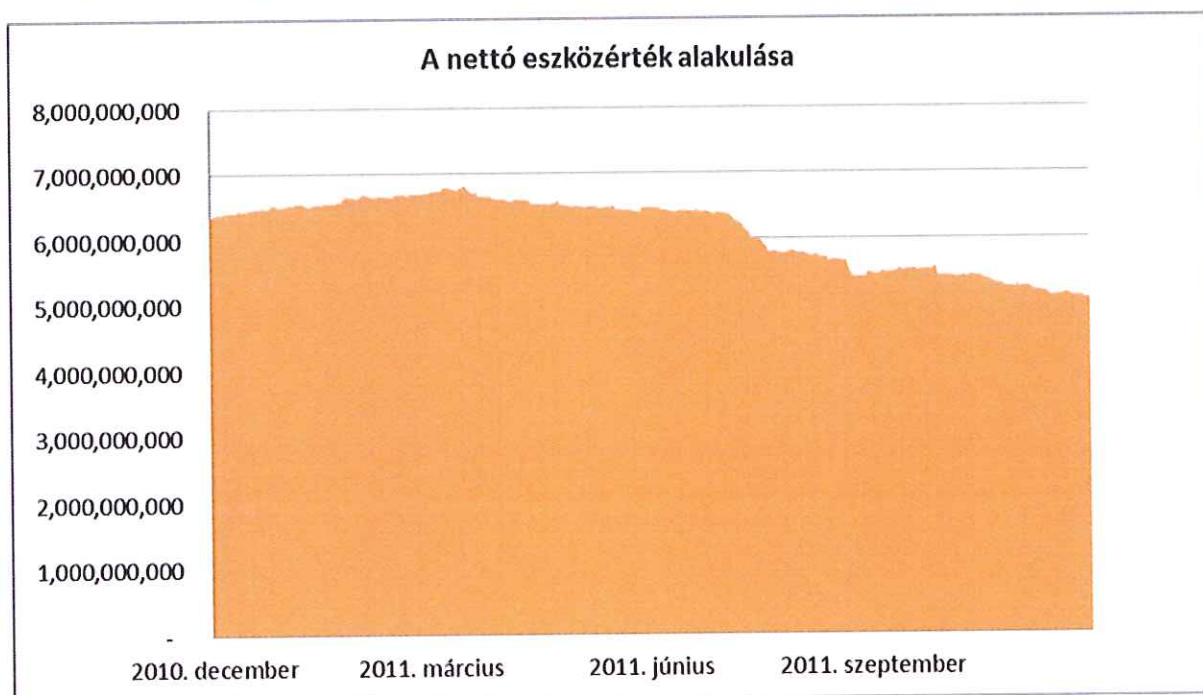
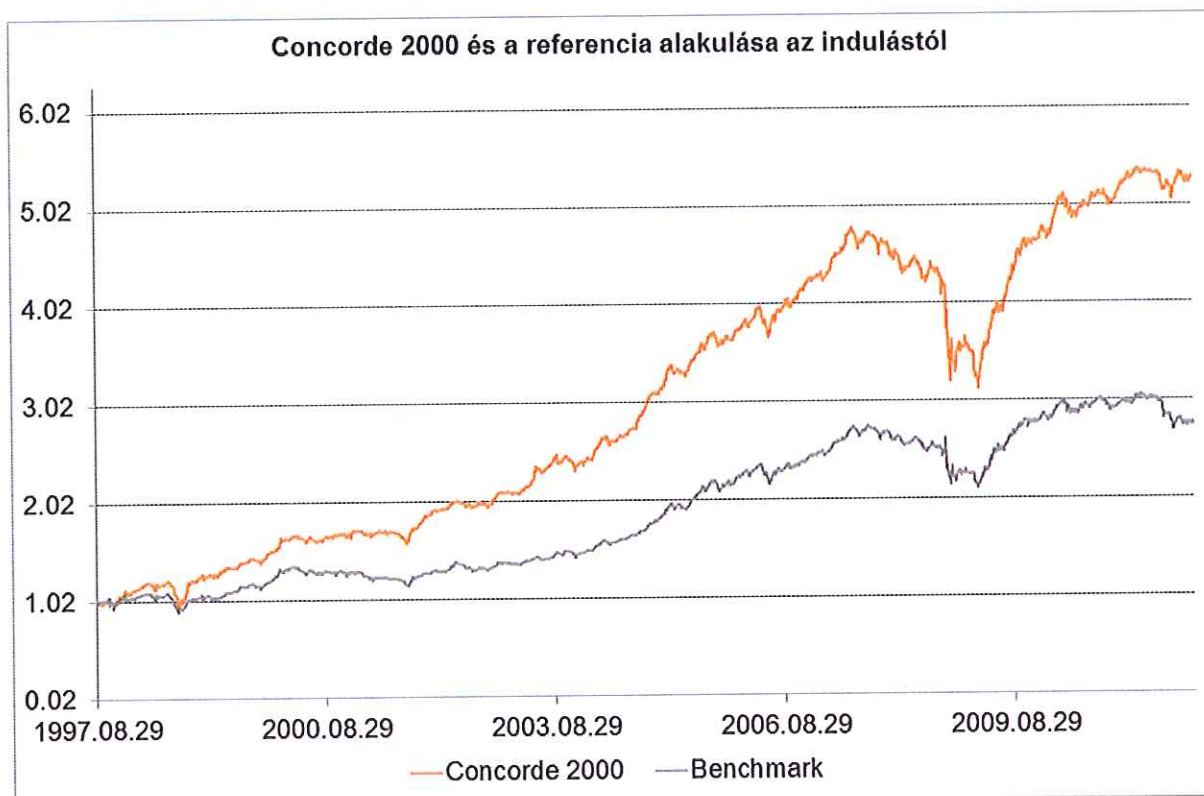
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2000.12.31	1,264,798,944	1.720546
2001.12.31	851,344,122	1.887694
2002.12.31	1,509,236,043	2.123609
2003.12.31	2,725,683,675	2.420051
2004.12.31	3,202,850,481	3.121053
2005.12.31	5,417,794,970	3.660939
2006.12.31	8,970,638,936	4.284074
2007.12.31	15,643,800,475	4.658318
2008.12.31	6,652,960,095	3.57258
2009.12.31	6,761,373,547	4.680042
2010.12.31	6,358,137,188	5.083253
2011.12.31	5,068,964,859	5.302973

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja egyrészt arbitrázs volt, ahol a határidős BUX index időnként nem megfelelő kamattartalma által okozott félrearázásokat használta ki az Alap év közben. Emellett a portfólióban található külföldi részvények és kötvények árfolyamkockázatát csökkentendő határidős devizafedezeti ügyleteket is kötött az Alap. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20105E311.02	1,278,710	-0.4071	-520,559.00	-0.01
EURHUFF20105V303.99	250,000	7.4299	1,857,469.00	0.04
USDHUFF20227E236.62	215,000	-6.6577	-1,431,398.00	-0.03

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

Az Alapkezelő a 2012-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. Szintén hasonló célt szolgálva az Alapkezelő törekszik a nyilvántartási rendszere folyamatos fejlesztésére, valamint az egyre bővebb tartalmú adatszolgáltatásra.

Budapest, 2012. április 20.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.