



CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2011.

KÖNYV-PROFIT KÖNYVVIZSGÁLÓ KFT.

Cím: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Levélcím: 1511 Budapest 1112, P.F. 12. (Ny.sz.: 000199)
Telefon/Fax: +36 1 475-0850, +36 1 475-0851; Mobil: +36 30 914-8275, E-mail: kp@konyvprofit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a

Citadella Származtatott Befektetési Alap

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

2011.12.31.

fordulónapra készített éves beszámolójáról

a Concorde Alapkezelő zrt. részére

Elvégeztük a **Citadella Származtatott Befektetési Alap** (PSZÁF eng.: EN-III/ÉA-63/2009) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az éves beszámoló mérlegének kiemelt adatai:

eszközök, források egyező mérlegfőösszege:	11.798.670 e Ft,
mérleg szerinti eredmény (üzleti év eredménye):	652.113 e Ft.

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő (Concorde Alapkezelő zrt. 1123 Bp., Alkotás u. 50.) ügyvezetésének a felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának a megítélése.

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

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 tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit – a könyvvizsgáló megítélésétől függenek.

A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap 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 az értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék /vélemény/ megadásához.

Hitelesítő könyvvizsgálói záradék:

A könyvvizsgálat során a Citadella Származtatott Befektetési Alap 2011. 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 foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló a Citadella Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-i vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 23.

KÖNYV - PROFIT
Könyvvizsgáló Kft.


/dr. Csáki Bertalan ügyvezető/
Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.
/Nyilv.sz.: 000199/


dr. Csáki Bertalan
kamara tag könyvvizsgáló
Tags.ig.sz.: 003083

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	3,193,830	0	11,834,450
I.	Követelések	184,325	0	212,244
1.	Követelések	182,695		211,944
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	1,630		300
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	3,007,111	0	11,603,710
1.	Értékpapírok	2,959,440		11,501,237
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	47,671	0	102,473
	a) kamatokból, osztalékokból	32,421		0
	b) egyéb	15,250		102,472
III.	Pénzeszközök	2,394	0	18,496
1.	Pénzeszközök	2,283		2,224
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	111		16,272
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,398	0	-35,780
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3,192,432	0	11,798,670

Kelt: Budapest, 2012. április 23.

Bilal Botond

.....
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	3,148,067	0	11,664,268
I.	Induló tőke	2,730,154	0	9,205,201
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,415,377		11,696,149
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-685,223		-2,490,948
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	417,913	0	2,459,067
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	149,293		1,503,083
2.	Értékelési különbözet tartaléka	48,014		83,265
3.	Előző év(ek) eredménye	-9,648		220,606
4.	Üzleti év eredménye	230,254		652,113
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	42,328	0	133,923
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	42,328		133,923
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	2,037	0	479
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3,192,432	0	11,798,670

Kelt: Budapest, 2012. április 23.


 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	418,615	0	1,380,067
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	114,270		482,451
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	-24,426		53,372
	Bankoktól kapott kamat	2		77
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	7,673		18,465
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	2,807		41,600
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	318,236		780,335
	Opciós díjbevétel	0		3,748
	Forgalmazási jutalék bevétele	53		19
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	118,825	0	500,557
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	247		5,561
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		77
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	3,057		50,753
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	1,848		6,717
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	113,673		437,271
	Fizetett opciós díj	0		178
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	299,790	0	879,510
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	69,024	0	225,434
V.	Egyéb ráfordítások	512		1,963
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	230,254	0	652,113

Kelt: Budapest, 2012. április 23.

Bilibeő Botond

.....
Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Citadella Származtatott Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: EN-III/ÉA-63/2009.

Lajstromozási száma: 1111-338

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

Az Alap alakulása: 2009. június 30.

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 215/2000 (XII. 11.) 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 könyvvezetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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 Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,30%

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

Az Alap 2009. június 30-án került bejegyzésre 120.000 eFt induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (2.459.067 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (9.205.201 eFt) 26,71 %-a.

A Citadella Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 11.664.268 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,267139 Ft

A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 11.664.315 eFt

A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,267144 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 47 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 47 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

A Concorde Alapkezelő zrt. részéről az Alap éves beszámolójának aláírására kötelezett vezető tisztségviselő:

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Számviteli 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 regisztrációs száma: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft. (1067 Bp. Teréz krt. 33., kamarai nyilvántartási szám: 000199, PM engedély: KE-0249/94/II.). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Csáki Bertalan, könyvvizsgáló, (MKVK tagsági igazolvány száma: 003083). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 390.600 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálaton kívül egyéb szolgáltatást nem nyújt az Alapkezelő részére.

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2012. április 23.



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	-1,505,311		-7,882,367
1.	Tárgyévi eredmény	230,254		652,113
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1,684,644		-8,596,599
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	36,964		91,595
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	1,720		-1,558
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-89,605		-27,918
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		0
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	1,505,651		7,898,469
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2,004,715		8,280,772
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-4,698		35,251
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-536,827		-451,936
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	42,461		34,382
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	340		16,102

Kelt: Budapest, 2012. április 23.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

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

1111-338

Tárgynap (T): 2011.12.31
Saját tőke: 11,664,267,974
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 1.267139
Darabszám: 9,205,200,734

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	133,923,062 Ft		99.64%
	Alapkezelői díj miatt	31,869,171 Ft		23.71%
	Letétkezelői díj miatt	644,333 Ft		0.48%
	Sikerdíj miatt	87,826,028 Ft		65.35%
	Forgalmazói költség miatt	12,858,830 Ft		9.57%
	Tranzakciós díj miatt	22,700 Ft		0.02%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	702,000 Ft		0.52%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	478,662 Ft		0.36%
	Könyvvizsgálat 2011	196,850 Ft		0.15%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.21%
	Kötelezettségek összesen:	134,401,724 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2,223,583 Ft		0.02%
	Elszámolási betétszámla HUF	148,146 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	9,463 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	2,065,974 Ft		0.02%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	16,271,942 Ft		0.14%
	USD bank értékkülönbözete	4,213,873 Ft		0.04%
	EUR bank értékkülönbözete	12,058,069 Ft		0.10%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	211,944,379 Ft		1.80%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Devizapénzszámla-USD	51,052,600 Ft		0.43%
	Devizapénzszámla-EUR	160,891,776 Ft		1.36%
	Devizapénzszámla-JPY	2 Ft		0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	300,205 Ft		0.00%
	USD Concorde értékkülönbözete	299,233 Ft		0.00%
	EUR Concorde értékkülönbözete	973 Ft		0.00%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-35,779,624 Ft		-0.30%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
	Darabszám			
II/4.	Értékpapírok (összes):	281,087,219	11,603,709,213 Ft	98.35%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	281,087,219	11,603,709,213 Ft	98.35%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	466,049	4,572,908,968 Ft	38.76%
	MÁK 2015/B	195,000	1,865,344,650 Ft	15.81%
	MNB20120104	265,229	2,649,510,400 Ft	22.46%
	MNB20120111	5,820	58,053,918 Ft	0.49%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	280,621,170	7,030,800,245 Ft	59.59%
	D120104	13,642	136,277,032 Ft	1.16%
	D120111	295,765	2,950,226,299 Ft	25.00%
	D120125	607	6,037,082 Ft	0.05%
	D120201	51,073	507,219,753 Ft	4.30%
	D120208	17,275	171,312,893 Ft	1.45%
	D120215	22,973	227,487,605 Ft	1.93%
	D120229	25,430	251,087,937 Ft	2.13%
	D120307	69,035	680,642,989 Ft	5.77%
	D120314	70,000	689,159,800 Ft	5.84%
	D120502	55,370	540,195,257 Ft	4.58%
	GERMAN TREASURY BILL 02/15/12	280,000,000	871,153,598 Ft	7.38%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	281,087,219	11,798,669,698 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	482,451,416		
ebből:	482,451,416		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	53,371,507		
Bankoktól kapott kamat	77,269		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	18,464,741		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	41,600,199		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	760,335,171		
Opciós díjbevétel	3,747,634		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	19,250		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		5,560,524	
ebből:		5,560,524	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		77,201	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		50,753,299	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		6,717,209	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		437,271,311	
Fizetett opciós díj		178,123	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,380,067,248	500,557,667	879,509,581

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	6	1,963,005	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	6	1,963,005	-1,962,999

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	66,158,812	54,289,641
Letétkezelői díj	5,305,873	4,661,540
Bizományosi díj (=rembítási jutalék)	429,300	406,600
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	38,605,903	25,747,073
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	563,626	281,814
Környevizsgálói díj	390,600	193,750
Bankköltség	524,384	524,384
Határidős költség	5,629,524	5,629,524
Skerdj	87,826,028	0
Összesen	225,434,050	91,734,326

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2015/B	195,000	1,833,996,903	31,347,747	1,865,344,650
Magyar államkötvény összesen	195,000	1,833,996,903	31,347,747	1,865,344,650

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D120104	13,642	135,304,947	972,085	136,277,032
D120111	295,765	2,936,400,828	13,825,472	2,950,226,299
D120125	607	5,984,324	52,758	6,037,082
D120201	51,073	503,101,037	4,118,716	507,219,753
D120203	17,275	170,053,912	1,258,981	171,312,893
D120215	22,973	226,313,288	1,174,317	227,487,605
D120229	25,430	250,095,912	992,025	251,087,937
D120307	69,035	657,473,381	23,169,608	680,642,989
D120314	70,000	687,692,600	1,467,200	689,159,800
D120502	55,370	523,901,372	16,293,885	540,195,257
GERMAN TREASURY BILL 02/15/12	280,000,000	865,554,287	5,599,311	871,153,598
MNB20120104	265,229	2,647,322,316	2,188,084	2,649,510,400
MNB20120111	5,820	58,041,987	11,931	58,053,918
-	0	0	0	0
Diszkont kincstárjegy összesen	280,892,219	9,667,240,191	71,124,372	9,738,364,563

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Külföldi állampapír	0	0	0	0

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	281,087,219	11,501,237,094	102,472,119	11,603,709,213

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
EURHUFF20111E299.81				-22,592,012			
EURHUFF20117E305.23				-9,567,077			
USDHUFF20113E228.33				-3,220,535			
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				-35,779,624	0	0	0

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				-35,779,624	0	0	0

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0

ÜZLETI JELENTÉS A CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Citadella 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.)

- 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

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.)
Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Equilor Befektetési Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
ERSTE Befektetési Zrt.* (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai
Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai
Unicredit Bank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) és fiókjai

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

Könyv-profit Könyvvizsgáló Kft (Budapest, IV. Teréz körút 33.; könyvvizsgálói engedély száma: 000199, MKVK nyilvántartási szám: 03083), a könyvvizsgálói feladatokat Dr Csáki Bertalan látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3,196,306	101.52%	11,834,449	101.46%
Folyószámla, készpénz	186,720	5.93%	230,740	1.98%
Egyéb követelés	2,476	0.08%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,007,111	95.51%	11,603,709	99.48%
Diszkontkincstárjegyek	2,284,743	72.57%	8,867,211	76.02%
Magyar Államkötvények	610,882	19.40%	1,865,345	15.99%
Devizás kötvények	111,486	3.54%	871,154	7.47%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-47,878	-1.52%	-170,135	-1.46%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-42,295	-1.34%	-134,355	-1.15%
Egyéb kötelezettség	-5,583	-0.18%	-35,780	-0.31%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,148,428		11,664,315	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.153205		1.267144	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	615,561		1,423,944	

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	Citadella Származtatott Befektetési Alap / 1111338
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,730,154,275
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	8,965,994,914

A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,490,948,455
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	9,205,200,734
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	11,664,314,717
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.267144

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

	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2010.12.31	3,148,428,083	1.153205	2,730,154,275
2011.01.31	3,625,354,231	1.168868	3,101,593,924
2011.02.28	4,984,690,042	1.166401	4,273,563,803
2011.03.31	5,320,287,455	1.169838	4,547,883,494
2011.04.29	6,142,571,763	1.189766	5,162,840,262
2011.05.31	7,395,653,752	1.202323	6,151,137,840
2011.06.30	8,443,656,989	1.208399	6,987,475,692
2011.07.29	8,501,003,496	1.219931	6,968,428,506
2011.08.31	9,374,062,561	1.256415	7,460,957,761
2011.09.30	10,364,266,358	1.264980	8,193,225,902
2011.10.28	11,015,170,599	1.269705	8,675,374,851
2011.11.30	11,570,364,325	1.263420	9,157,974,412
2011.12.30	11,664,314,717	1.267144	9,205,200,734

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)
2009.07.01	200,000,000	1.000000			
2009.12.31	1,454,615,848	1.031158		3.12%	5.73%
2010.12.31	3,148,428,083	1.153205	11.84%	11.84%	5.53%
2011.12.30	11,664,314,717	1.267144	9.88%	9.88%	5.17%

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.

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 külpiacra termelő közép-kelet-európai gazdaságok exportdinamikáját és rontja majd a gazdaság növekedési kilátásait. A harmadik negyedévben év/év alapon még növekvő GDP-eket láthattunk szerre 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 győelmét 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 százalékot zuhant az év során, míg a banktúlsúlyos osztrák ATX 35 százalékot esett 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 százalékot értékelődött le, megközelítve a 37 százalékos értékvesztést elkönnyvelő 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 eséssel zárta az évet.

A régió egyik legjobban teljesítő „blue chip”-jének a CEZ (a cseh integrált áramóriás) bizonyult 8 százalékos osztalékkal korrigált emelkedéssel. A cseh kormány előre helyezte az energiabiztonság kérdését prioritási listáján, és bejelentette, hogy teljes mértékben támogatja egy új, nukleáris erőmű építését. Az év során vezetőváltáson áteső vállalat az atomenergia kivételével 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 százalékos értékelődtek le.

A bankrészvények globális szinten a legrosszabbul teljesítő papíroknak bizonyultak 2011-ben. Nem kerülhették el a régióknak 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 százalékos esést az év során, az Erste 59 százalékos esést. 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 százalékos veszítést az értékéből osztalékkal korrigálva.

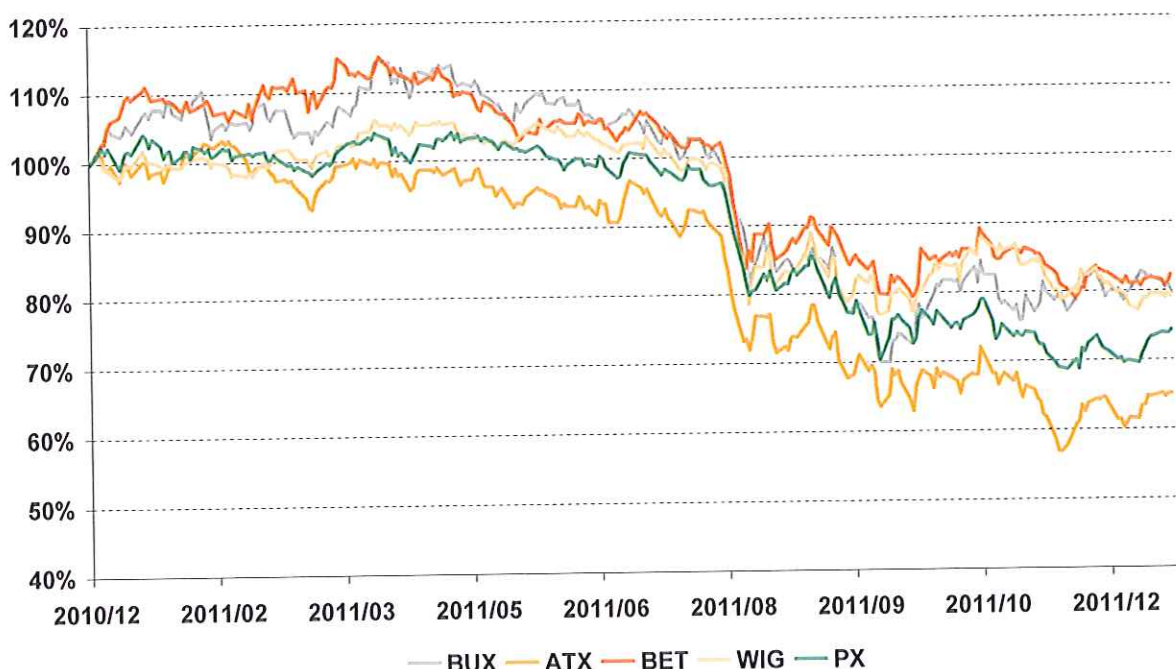
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 százalékos emelkedést az év során. Az iparág kakukktója a Telekom Slovenije volt, mely összességében 20 százalékos veszítést az 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 százalékos 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 százalékos esést az év során.

A sokszor defenzíven viselkedő gyógyszergyártók papírjai 2011-ben sajnos nem nyújtottak menedéket a tőkepiacokon végigseprő eladási hullám elől. A Richter 18 százalékos veszteséget termelt részvényeseinek, annak ellenére, hogy a negyedik negyedévben biztató gyógyszerkutatói 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 százalékos értékeltődtek le az év során.

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alap határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű származtatott termékekbe fektető értékpapír befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb

és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése / növelése ebben a tekintetben a legfontosabb alapelv. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.

Az Alap 2011 folyamán eszközeinek nagyobb részét magyar állampapírokban tartotta, míg a portfólió kisebbik hányadán rövid- és középtávú pozíciókat nyitott, elsősorban a leglikvidebbnek számító deviza és határidős piacokon. A 2011-es esztendő folyamán sikeres short és long pozíciók egyaránt hozzájárultak az Alap teljesítményéhez.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

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

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

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

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfoliójában befektetett eszközök nem találhatóak.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

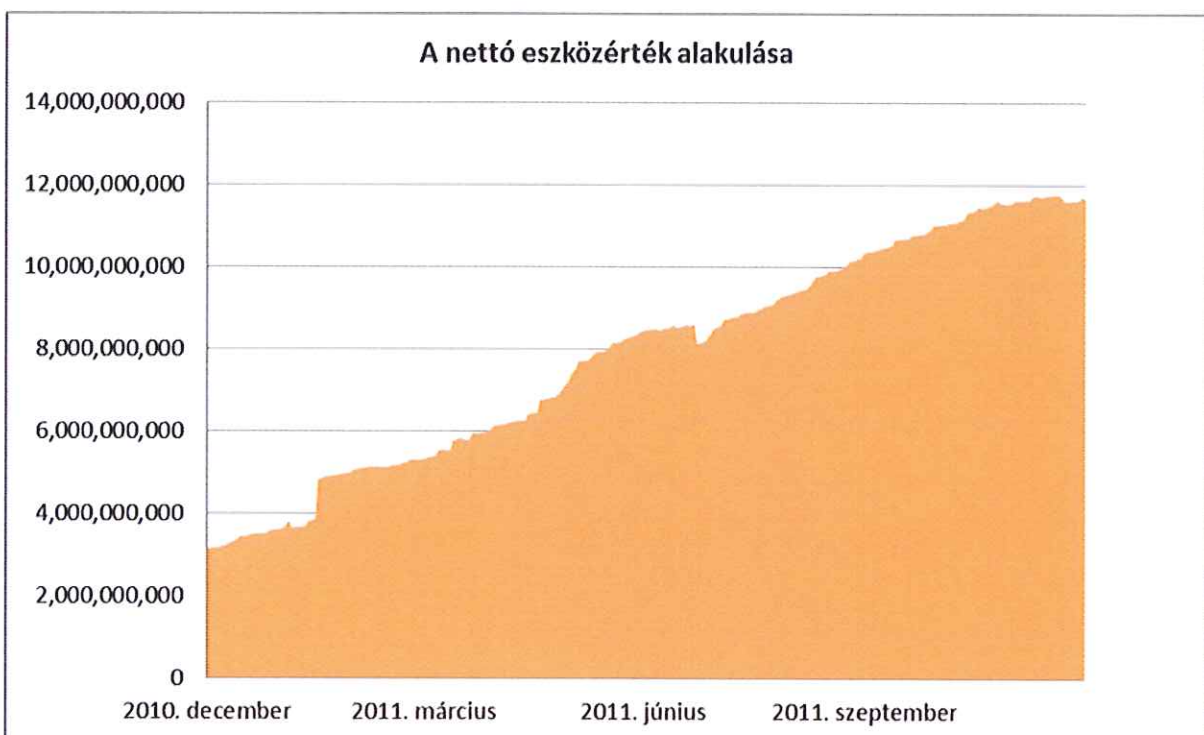
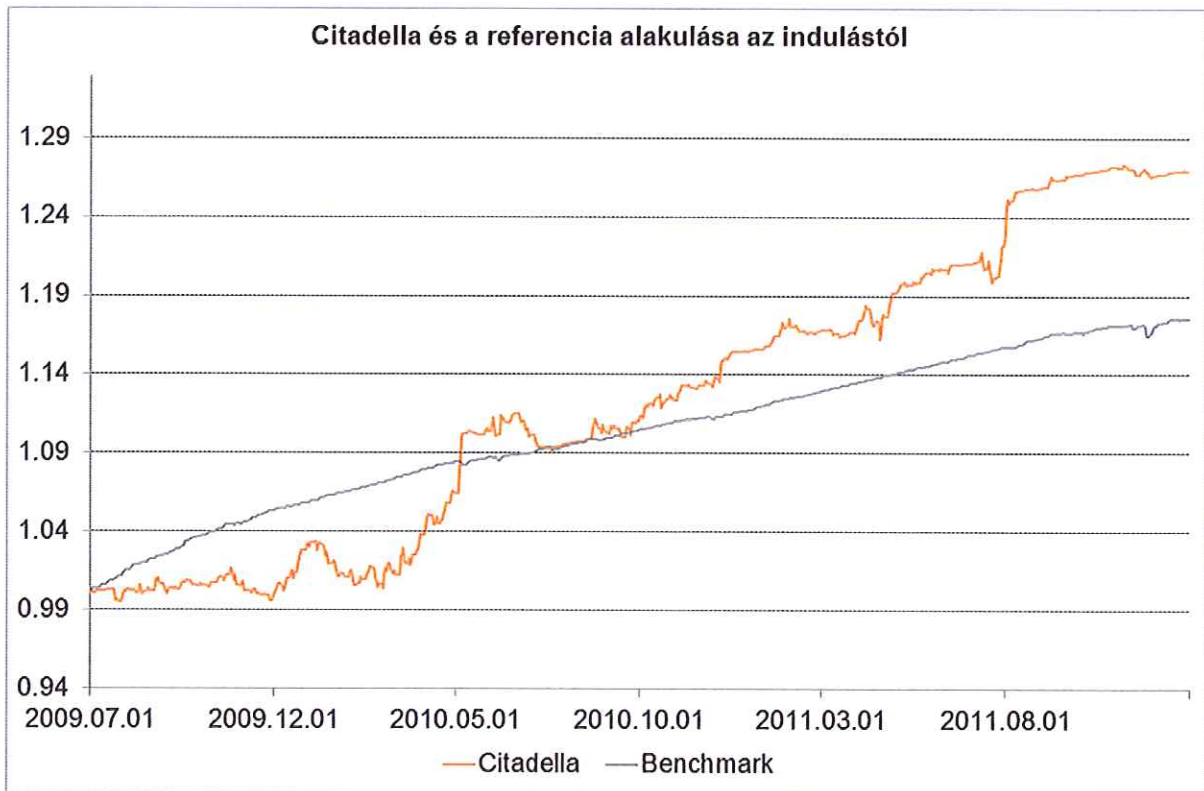
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2009.07.01.	200,514,982	1.000075
2009.12.31.	1,454,615,848	1.031158
2010.12.31.	3,148,428,083	1.153205
2011.12.31.	11,664,314,717	1.267144

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 2011.12.30-án a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20111E299.81	1,900,000	-11.8905	-22,592,012.00	-0.19
EURHUFF20117E305.23	1,460,000	-6.8268	-9,967,077.00	-0.09
USDHUFF20113E228.33	250,000	-12.8821	-3,220,535.00	-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 23.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.