



CONCORDE COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

**PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2011.**

Független könyvvizsgálói jelentés

A Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap *Alapkezelőjének*

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a **Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap** (PSZÁF lajstrom szám:1111-242 mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszeg 7 617 885 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 660 558 E Ft (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 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 könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok 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 a 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 gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el.

Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

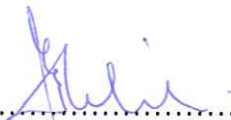
Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott 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 Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap 2011.évi üzleti jelentése a Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.



Hahn László ügyvezető
ECO-TAX Adó-, és Pénzügyi Tanácsadó
Könyvszakértő Kft
1154 Budapest, Arany J. u. 128.
MKVK: 000095



Hahn László
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK: 003364

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
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	3,666,294	0	7,729,815
I.	Követelések	75,616	0	349,633
1.	Követelések	75,644		338,150
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	-28		11,483
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	3,449,786	0	7,375,153
1.	Értékpapírok	3,055,964		7,147,686
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	393,822	0	227,467
	a) kamatokból, osztalékokból			30,106
	b) egyéb	393,822		197,361
III.	Pénzeszközök	140,892	0	5,029
1.	Pénzeszközök	140,238		4,835
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	654		194
C.	Aktív időbeli elhatárolások	11,497	0	28,932
	a) aktív időbeli elhatárolás	11,497		28,932
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-8,152	0	-140,862
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3,669,639	0	7,617,885

Kelt: Budapest, 2012. február 28.

Concorde Alapkezelő zrt.

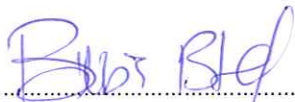
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	3,423,209	0	7,464,951
I.	Induló tőke	3,151,036	0	6,408,703
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,663,143		7,976,973
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-512,107		-1,568,270
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	272,173	0	1,056,248
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-133,071		278,460
2.	Értékelési különbözet tartaléka	386,296		98,282
3.	Előző év(ek) eredménye	-280,574		18,948
4.	Üzleti év eredménye	299,522		660,558
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	243,742	0	151,320
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	243,742		151,320
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	2,688	0	1,614
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3,669,639	0	7,617,885

Kelt: Budapest, 2012. február 28.


.....
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	609,210	0	1,393,161
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	273,862		593,336
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	118,645		169,886
	Bankoktól kapott kamat	16		87
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	42,134		63,525
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	34,111		95,011
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	137,988		421,866
	Opció díjbevétele	2,454		49,443
	Forgalmazási jutalék bevétele			7
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	240,782	0	592,481
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	51,932		60,069
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat	266		50
	Értékpapír kölcsönzési díj	7,316		5,714
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	44,902		109,400
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	19,417		65,428
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	104,686		289,260
	Fizetett opció díj	12,263		62,560
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	368,428	0	800,680
III.	Egyéb bevételek	0	0	1,448
IV.	Működési költségek	68,205	0	136,736
V.	Egyéb ráfordítások	701		4,834
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	299,522	0	660,558

Kelt: Budapest, 2012. február 28.

Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott

Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.557/2006.

Lajstromozási száma: 1111-242

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

Az Alap alakulása: 2007. szeptember 4.

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 1. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű mérlegből, a Rendelet 2. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll, melynek része a Portfóliójelentés. Az Üzleti jelentést a Rendelet 3.§ (1) bekezdés szerint készíti az alapkezelő.

A beszámoló előző és tárgyévi adatai összehasonlíthatóak.

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 az Alap, 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 valamint a mérlegkészítésig ismertté vált, tárgyévre vonatkozó költségek és ráfordítások a felmerült 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 követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, származékos ügyletek, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén vannak. A származékos ügyletek nettó eszközértéken belüli aránya 1,85 %.

A kölcsönbevett értékpapírok fedezetül szolgáló óvadékok:

Értékpapír neve	Darabszáma	Szerződés szerinti értéke	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
OTP Bank Nyrt részvény	31.725 db	114.685.875 Ft	D120111	18.000 db

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 és több mint 5 millió Ft-al módosítja. Az értékelési különbözet elszámolása a 2001. évi CXX. számú a tőkepiacról szóló törvény értelmében negyedévente történik.

II. Speciális rész

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

Az Alap 2007. szeptember 4-én került bejegyzésre 200.000 eFt. induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (1.056.248 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (6.408.703 eFt) 16,48 %-a.

A Concorde Columbus Befektetési Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	7.464.951 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,164815 Ft
A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	7.477.455 eFt
A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,166766 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 12.504 e Ft, amelyet nagyrészt az okoz, hogy amíg az értékpapír kölcsönbe vétel értékét a Letétkezelő az értékpapír piaci árán, az értékpapír állomány csökkentéseként mutatja ki, addig a számvitelben, és ezáltal a mérlegben szerződés szerinti összegben, kötelezettségként kerül kimutatásra. A két elszámolási mód miatt 12.595 e Ft a különbség. A nettó eszközérték további eltérését pedig az okozza, hogy amíg a Letétkezelő a költségeket becsülte addig a főkönyvben a zárlati időpontig megismert, a szerződés szerinti tényleges összeggel kerültek könyvelésre.

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 Számvitelről szóló 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:

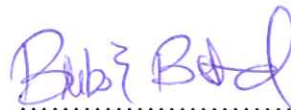
Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló az Exo-Tax Kft. (1154. Budapest, Arany János u. 128, kamarai nyilvántartási szám: 000095). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Hahn László, kamarai tag könyvvizsgáló (kamarai nyilvántartási száma: 003364). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 372.882 Ft.

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2012. február 28.



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	-752,122		-3,649,757
1.	Tárgyévi eredmény	299,522		660,558
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1,149,607		-3,925,367
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	43,344		-92,422
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	1,442		-1,074
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	63,502		-274,017
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-10,325		-17,435
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	868,504		3,513,894
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1,208,338		4,825,938
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	167,298		-288,014
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-495,136		-1,156,741
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-11,996		132,709
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	116,382		-135,863

Kelt: Budapest, 2012. február 28.



Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

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

1111-242

Tárgynap (T): 2011.12.31
Saját tőke: 7,464,951,410
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 1.164815
Darabszám: 6,408,702,284

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	151,319,114 Ft		98.94%	
	Alapkezelői díj miatt	32,204,817 Ft		21.06%	
	Letétkezelői díj miatt	469,452 Ft		0.31%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	3,310,835 Ft		2.16%	
	Közzétételi költség miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	0 Ft			
	Tranzakciós díj miatt	202,135 Ft		0.13%	
	Sikerdíj miatt	0 Ft			
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	446,000 Ft		0.29%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	114,685,875 Ft		74.99%	
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	1,614,371 Ft		1.06%	
	Könyvvizsgálat 2011	195,257 Ft		0.13%	
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.18%	
	Hírdetési díj	0 Ft			
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft			
	Értékpapír kölcsön díja	1,137,302 Ft		0.74%	
	Kötelezettségek összesen:	152,933,485 Ft		100.00%	
II.	ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	4,835,349 Ft		0.06%	
	Elszámolási betétszámla HUF	146,365 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-USD	2,593,245 Ft		0.03%	
	Devizabetétszámla - EUR	1,787,113 Ft		0.02%	
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft			
	Devizabetétszámla-CZK	230,034 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft			
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft			
	Devizabetétszámla-GBP	13,633 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-PLN	12,200 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-RON	34,761 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft			
	Devizabetétszámla-HKD	17,999 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft			
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	193,728 Ft		0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	159,376 Ft		0.00%	
	EUR bank értékkülönbözete	12,289 Ft		0.00%	
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft			
	CZK bank értékkülönbözete	23,139 Ft		0.00%	
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft			
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft			
	GBP bank értékkülönbözete	904 Ft		0.00%	
	PLN bank értékkülönbözete	525 Ft		0.00%	
	RON bank értékkülönbözete	1,572 Ft		0.00%	
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft			
	HKD bank értékkülönbözete	-4,078 Ft		0.00%	
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft			
II/2.	Egyéb követelés (összes):	338,150,276 Ft		4.44%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft			
	Devizapénzszámla-USD	289,416,952 Ft		3.80%	
	Devizapénzszámla-EUR	48,733,323 Ft		0.64%	
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	11,482,671 Ft		0.15%	
	USD Concorde értékkülönbözete	10,671,209 Ft		0.14%	
	EUR Concorde értékkülönbözete	811,463 Ft		0.01%	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-140,861,595 Ft		-1.85%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft			
	Lekötött betétszámla	0 Ft			
	Lekötött betét USD	0 Ft			
	Lekötött betét EUR	0 Ft			
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft			
		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	41,686,915	7,375,152,761 Ft		96.81%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	30,235,808	3,142,569,797 Ft		41.25%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	101,415	1,013,087,171 Ft		13.30%
	MNB20120104	101,415	1,013,087,171 Ft		13.30%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	30,133,793	1,962,555,345 Ft		25.76%
	D120111	85,722	855,068,378 Ft		11.22%
	D120201	837	8,312,473 Ft		0.11%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

<u>Alapadatok</u>		Concorde Columbus Származtatott Befektetési		
Alap neve, lajstromszáma:		Alap	1111-242	
Alapkezelő neve:		Concorde Alapkezelő zrt.		
Letétkezelő neve:		UniCredit Bank Zrt.		
NEÉ számítás típusa:		Tájékoztató szerint		
D120125	4,662	46,367,180 Ft	0.61%	
D120104	4,072	40,677,325 Ft	0.53%	
D120307	550	5,422,665 Ft	0.07%	
GERMAN TREASURY BILL 02/15/12	30,000,000	93,337,886 Ft	1.23%	
US TREASURY BILL 02/16/12	37,950	913,369,438 Ft	11.99%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	600	166,927,281 Ft	2.19%	
REP SLOVENIA 4.125% 01/26/2020	600	166,927,281 Ft	2.19%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	3,847	1,717,033,744 Ft	22.54%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	2,105	1,011,292,182 Ft	13.28%	
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	25	655,928,155 Ft	8.61%	
OTPHB FLOAT 11/07/49	1,780	292,693,755 Ft	3.84%	
OTPHB FLOAT 03/04/15	300	62,670,272 Ft	0.82%	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1,742	705,741,562 Ft	9.26%	
MAGNOLIA FIN	22	427,471,774 Ft	5.61%	
OTP - OPUS	1,125	125,298,857 Ft	1.64%	
TESORO 6.625% 2015/11/01	345	85,389,295 Ft	1.12%	
WIND FIN 11.75% 7/15/2017	250	67,581,636 Ft	0.89%	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.3. Részvények (összes):	11,446,260	2,484,444,931 Ft	32.61%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	652,535	563,664,154 Ft	7.40%	
ÁLLAMI NYOMDA(98)	54,299	32,633,699 Ft	0.43%	
DANUBIUS	31,277	105,090,720 Ft	1.38%	
FOTEX HOLDING TÖRZS	138,573	36,028,980 Ft	0.47%	
GRAPHISOFT PARK SE	421,045	373,466,915 Ft	4.90%	
TVK RT	7,341	16,443,840 Ft	0.22%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	10,793,725	1,920,780,777 Ft	25.21%	
ABLON	604,176	81,679,037 Ft	1.07%	
ADRI GRUPA DD - PFD	32,084	293,057,595 Ft	3.85%	
ASTRAZENECA ADR	11,910	132,690,229 Ft	1.74%	
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	141,440	153,229,683 Ft	2.01%	
BILL BARRETT CORPORATION	3,080	25,255,900 Ft	0.33%	
CHESAPEAKE ENERGY CORP	4,600	24,677,883 Ft	0.32%	
FONDUL PROPRIETATEA	9,838,000	302,753,530 Ft	3.97%	
GLAXOSMITHKLINE ADR	13,935	153,037,353 Ft	2.01%	
MENNICA	30,000	23,204,841 Ft	0.30%	
MICROSOFT	19,300	120,587,419 Ft	1.58%	
PFIZER	25,800	134,374,532 Ft	1.76%	
SANOFI-AVENTIS	6,739	118,988,013 Ft	1.56%	
TELEKOM SLOVENIJE	11,086	217,229,809 Ft	2.85%	
VALERO ENERGY	27,575	139,703,609 Ft	1.83%	
WASHINGTON MUTUAL INC	24,000	311,344 Ft	0.00%	
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):	1,000	31,104,289 Ft	0.41%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1,000	31,104,289 Ft	0.41%	
SISF ASIAN CONVERTIBLE BOND EUR	700	21,783,456 Ft	0.29%	
SISF GLOBAL CONVERTIBLE BOND EUR	300	9,320,833 Ft	0.12%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft		
KPJ				
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	28,931,743 Ft	0.38%	
AIEH		28,931,743 Ft	0.38%	
AIEH értékvesztése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	41,686,915	7,617,884,933 Ft	100.00%	

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	593,337,501		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	262,888,714		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	141,534,897		
Részesvények	188,913,890		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	169,886,301		
Banktól kapott kamat	86,541		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	63,524,788		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	95,011,278		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	421,867,242		
Opciók díjbevétele	49,442,671		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	7,313		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		60,069,326	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		31,831,411	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		9,677,380	
Részesvények		18,560,536	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		49,745	
Értékpapír kölcsönzési díj		5,714,185	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		109,400,316	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		65,427,653	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		289,259,070	
Fizetett opciók díj		62,560,182	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,393,163,635	592,480,477	800,683,158

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1,447,862	4,833,948	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	1,447,862	4,833,948	-3,386,086

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	105,429,597	73,224,780
Letétkezelői díj	5,259,466	4,790,014
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	8,338,965	8,338,965
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	13,529,237	10,016,267
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	272,723	272,723
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	372,881	177,624
Bankköltség	1,110,634	1,110,634
Határidős költség	1,859,339	1,859,339
Sikerdíj	0	0
Összesen	136,736,466	100,072,158

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
MNB20120104	101,415	1,012,761,629	325,542	1,013,087,171
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	101,415	1,012,761,629	325,542	1,013,087,171

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
D12011	85,722	844,511,486	10,556,892	855,068,378
D120201	837	8,258,545	53,928	8,312,473
D120125	4,662	45,918,928	448,252	46,367,180
D120104	4,072	40,363,862	313,463	40,677,325
D120307	550	5,396,831	25,834	5,422,665
GERMAN TREASURY BILL 02/15/12	30,000,000	92,737,959	599,927	93,337,886
US TREASURY B'ILL 02/16/12	37,950	803,448,620	109,920,818	913,369,438
Diszkont kincstárjegy összesen	30,133,793	1,840,636,231	121,919,114	1,962,555,345

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	25	649,566,490	6,361,665	655,928,155
OTPHB FLOAT 11/07/49	1,780	351,467,289	-58,773,534	292,693,755
MAGNOLIA FIN	22	454,441,304	-26,969,530	427,471,774
OTP - OPUS	1,125	107,319,845	17,979,012	125,298,857
OTPHB FLOAT 03/04/15	300	60,932,778	1,737,494	62,670,272
TESORO 6.625% 2015/11/01	345	53,441,761	31,947,534	85,389,295
WIND FIN 11.75% 7/15/2017	250	63,726,046	3,855,590	67,581,636
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	3,847	1,740,895,512	-23,861,768	1,717,033,744

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
REP SLOVENIA 4.125% 01/26/2020	600	154,446,272	12,481,009	166,927,281
Külföldi állampapír	600	154,446,272	12,481,009	166,927,281

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbséget	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(98)	54,299	39,390,452	-6,756,753	32,633,699
DANUBIUS	31,277	114,124,925	-9,034,205	105,090,720
FOTEX HOLDING TÖRZS	138,573	50,169,268	-14,140,288	36,028,980
GRAPHISOFT PARK SE	421,045	348,947,649	24,519,266	373,466,915
TVK RT	7,341	18,076,100	-1,632,260	16,443,840
Belföldi részvény összesen	652,535	570,708,394	-7,044,240	563,664,154

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mégleg fordulónapi érték
ABLON	604,176	110,244,198	-28,565,161	81,679,037
ADRS GRUPA DO - PFD	32,084	298,756,203	-5,698,608	293,057,595
ASTRAZENECA ADR	11,910	99,481,407	33,208,822	132,690,229
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	141,440	154,588,342	-1,358,659	153,229,683
BILL BARRETT CORPORATION	3,080	23,052,310	2,203,590	25,255,900
CHESAPEAKE ENERGY CORP	4,600	27,862,378	-3,184,495	24,677,883

FONDUL PROPRIETATEA	9,838,000	326,278,534	-23,525,004	302,753,530
GLAXOSMITHKLINE ADR	13,935	106,664,820	46,172,533	153,037,353
MENNICA	30,000	25,700,220	-2,495,379	23,204,841
MICROSOFT	19,300	95,597,915	24,989,504	120,587,419
PFIZER	25,800	87,081,617	47,292,915	134,374,532
SANOPI-AVENTIS	6,739	85,141,706	33,846,307	118,988,013
TELEKOM SLOVENIJE	11,066	230,820,082	-13,590,273	217,229,809
VALERO ENERGY	27,575	120,988,708	18,714,901	139,703,609
WASHINGTON MUTUAL INC	24,000	13,788,318	-13,476,974	311,344
Külföldi részvény összesen	10,793,725	1,806,246,757	114,534,020	1,920,780,777

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
SISF ASIAN CONVERTIBLE BOND EUR	700	15,250,980	6,532,476	21,783,456
SISF GLOBAL CONVERTIBLE BOND EUR	300	6,739,953	2,580,880	9,320,833
Befektetési jegy összesen	1,000	21,990,932	9,113,357	31,104,289
MINDÖSSZESEN	41,686,915	7,147,685,727	227,467,034	7,375,152,761

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbsége

Megnevezés	E/V	kontraktus	piaci érték
EUNOKF20206E7.744802		1,500,000	-532,924
EURHUFF20105E307.7		136,000	-506,421
EURHUFF20105E311.02		1,592,800	-648,424
EURHUFF20105V303.99		500,000	3,714,937
EURHUFF20125E313.38		190,000	165,730
EURNOKF20206E7.7532		100,000	-1,682
HRKHUFF20217E40.9		1,740,000	-1,853,331
GBPHUFF20227E370.79		300,000	-2,555,890
HRKHUFF20217E41.73		1,740,000	-422,915
RONHUFF20217E70.638		1,000,000	-1,569,736
RONHUFF20217E72.09		1,000,000	-131,595
USDHUFF20130E216.45		2,550,000	-64,975,124
USDHUFF20227E236.62		2,207,977	-14,699,969
USHKDF20424E7.688997		500,000	-1,103,779
USHKDF20424E7.711228		650,000	-987,722
USHKDF20424E7.711933		100,000	-149,776
USHKDF20424E7.717771		150,000	-197,563
USHKDF20424E7.734213		200,000	-161,651
USHKDF20424E7.744955		150,000	-71,373
USHKDF20424E7.74497		250,000	-118,839
USHKDF20424E7.749001		400,000	-140,243
USHKDF20424E7.75752		100,000	-8,697
USHKDF20424E7.76182		200,000	9,220
USHKDF20424E7.762813		200,000	15,367
USHKDF20424E7.767278		200,000	43,002
USHKDF20424E7.767428		200,000	43,931
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen		0	0
			-86,845,467

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
AAPL	1,040	-24,559,731
Származtatott ügyletek (CFD) összesen	0	0
		-24,559,731

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFOP20123C315.00	1,200,000	4,376,520
EURUSDOP20113C1.3000	500,000	1,034,924
SPYOP120616P105	70	-4,719,518
USDJPYOP120210C83	1,800,000	147,492
USDJPYOP120320C90	2,600,000	61,357
USDJPYOP20327C80.00	1,500,000	1,815,096
USDJPYOP20627C82.00	1,500,000	2,802,974
Opciók ügyletek	0	0
		5,518,835

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
FBTPH2 - EURO BTP	9	-5,404,328
FGBLH2 - EURO BUND	-6	-5,776,411
JGB1H2-JGB1	-4	-11,675,176
SJBH2-MINI JGB	-12	-3,642,282
SSIH2-Nikkei FUTURE	16	-5,216,568
TFH2-RUSSEL 2000	-56	-407,231
ESH2-S&P 500	-14	-1,853,236
Határidős ügyletek összesen	0	0
		-34,975,232
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	0
		-140,861,595

7.

Kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbsége

Megnevezés	Darab	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
OTP	31,725	114,685,875		102,091,050
Kölcsönbe vett értékpapírok	31,725	114,685,875	0	102,091,050

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE COLUMBUS GLOBÁLIS ÉRTÉKALAPÚ SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Columbus Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

- 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:

BNP Paribas Bank Zrt.*	(1055 Budapest, Honvéd u. 20.) 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
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.)

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

Eco-Tax Adó és Pénzügyi Tanácsadó, Könyvszakértő Kft (1145 Budapest, Arany János u. 128.; cégjegyzékszám: 01-09-162185; MKVK nyilvántartási szám: 000095; www.eco-tax.hu), a könyvvizsgálói feladatokat Hahn László látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	3,476,625	101.78%	7,645,734	102.25%
Folyószámla, készpénz	210,766	6.17%	329,510	4.41%
Egyéb követelés	9,203	0.27%	1,821	0.02%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,263,712	66.27%	4,859,604	64.99%
Diszkontkincstárjegyek	739,537	21.65%	1,968,935	26.33%
Magyar Államkötvények	416,218	12.18%	0	0.00%
Devizás kötvények	1,077,046	31.53%	2,890,668	38.66%
Egyéb kötvény	30,912	0.90%	0	0.00%
Részvénnyek	934,066	27.35%	2,382,354	31.86%
Hazai részvények	-88,160	-2.58%	52,077	0.70%
Külföldi részvények	1,022,226	29.93%	2,330,277	31.16%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,794	0.90%	31,104	0.42%
Egyéb eszközök	28,084	0.82%	41,341	0.55%
Kötelezettségek összesen	-60,787	-1.78%	-193,518	-2.59%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-17,024	-0.50%	-37,201	-0.50%
Egyéb kötelezettség	-43,764	-1.28%	-156,316	-2.09%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,415,838		7,477,455	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.084036		1.166766	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	2,535,638		7,727,825	

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 Columbus Származtatott Befektetési Alap / 1111-242
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,151,036,033
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	4,825,936,351
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,568,270,100
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	6,408,702,284
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	7,477,455,489
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.166766

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	3,415,837,509	1.084036	3,151,036,033
2011.01.31	3,594,382,532	1.099733	3,268,413,989
2011.02.28	4,002,307,820	1.120740	3,571,128,455
2011.03.31	5,017,423,232	1.115783	4,496,772,456
2011.04.29	5,952,884,411	1.116866	5,329,987,625
2011.05.31	6,824,657,493	1.124375	6,069,733,546
2011.06.30	7,113,074,036	1.110646	6,404,446,392
2011.07.29	6,608,422,834	1.120344	5,898,567,943
2011.08.31	6,499,390,754	1.111926	5,845,166,713
2011.09.30	6,740,170,421	1.137955	5,923,056,038
2011.10.28	6,904,388,394	1.154916	5,978,260,939
2011.11.30	7,309,082,588	1.156989	6,317,331,224
2011.12.30	7,477,455,489	1.166766	6,408,702,284

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)
2007.09.04	200,000,000	1.000000			
2007.12.31	1,278,009,759	0.978421	-6.67%	-2.16%	-7.02%
2008.12.31	1,671,491,283	0.672400	-31.28%	-31.28%	-34.78%
2009.12.31	2,245,786,702	0.914853	36.06%	36.06%	10.79%
2010.12.31	3,415,837,509	1.084036	18.50%	18.50%	5.53%
2011.12.31	7,477,455,489	1.166766	7.63%	7.63%	5.17%

* 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,

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 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 szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a legszembetűnőbbben, 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 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 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 százalékot esett 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 százalékot könyvelhetett el 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 papírai 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 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 százalékos esést az év során, az Erste 59 százalékos. 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.

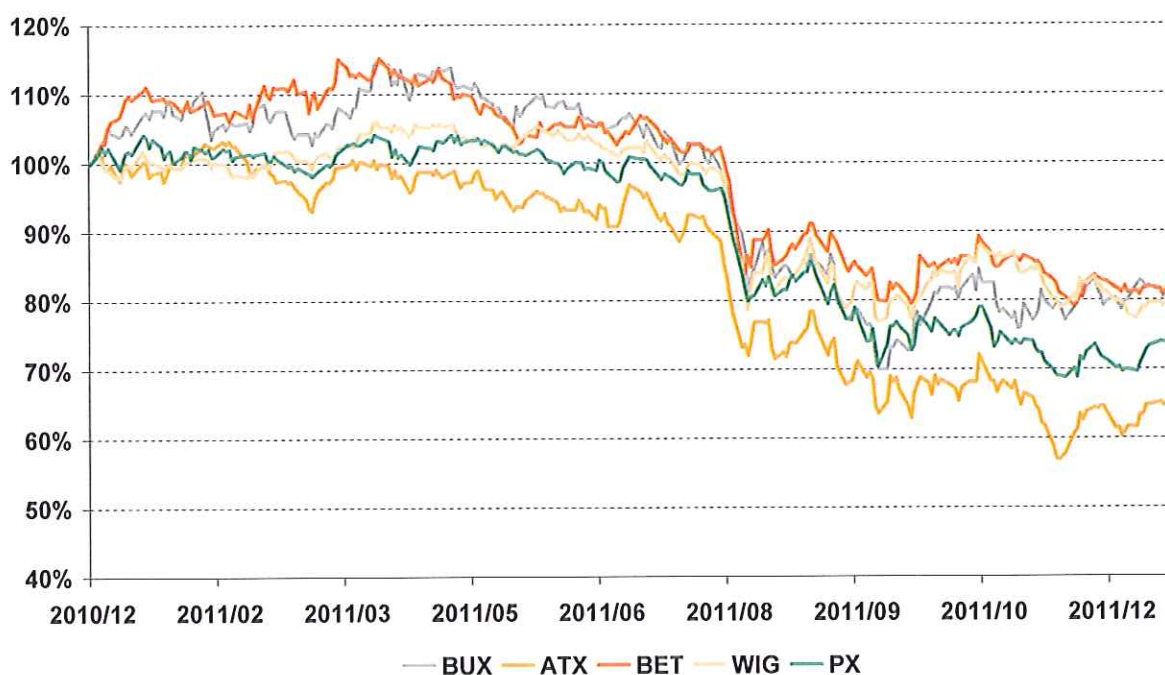
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 emelkedett az év során. Az iparág kakuktktojása 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 papírai 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 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

A Concorde Columbus Befektetési Alapot 2007. szeptember elején indítottuk útjára. Az Alap célja, hogy globálisan és a lehető legszélesebb módon fektessen hazai és nemzetközi részvényekbe, kötvényekbe, devizákba, árupiaci termékekbe és egyéb befektetési eszközökbe, valamint az ezekre szóló származtatott ügyletekbe. Ezen Alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron kívül abban tér el, hogy nem csak az emelkedő piacokon van lehetősége profitot elérni, hanem short pozíciók felvételével az eső piacon is. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alapban lévő globális és régiós részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. A fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe kívánja fektetni. Az Alap célja az állampapírok által biztosítottnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek

alapján az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe.

2011 folyamán az Alap Alapkezelő által számolt nettó kockázati kitettsége (nettó long) a nettó eszközérték 40-65 százalékos tartományában mozgott. Az év első hónapjaiban a nettó kitettség 50-55% volt, amit április közepén 45 százalék köré csökkentett az Alapkezelő. Az év hátralévő részében ez a kitettség 40-45% között maradt, decemberben ismét 50% emelkedett.

A kockázati kitettség jelentős része (jellemzően fele, az év második részében több, mint fele) magas hozamú vállalati kötvényekből származott. Ezek között elsősorban hazai cégek, illetve hazai vállalatokhoz köthető kibocsátók euróban denominált papírjai (Magnolia, OTP Perp., MOL 2017, Opus, MNV Richterre átváltoztatható kötvénye) voltak megtalálhatóak. Az év utolsó hónapjaiban olasz és szlovén 10 éves kötvényeket is vásárolt az Alapkezelő. A 2011-es év folyamán az Alap mindvégig jelentős arányban tartott 10 éves japán államkötvényre nyitott short pozíciókat.

Az Alap részvénykitettségén belül mindvégig nagy súlyt képviseltek egyes közép-európai vállalatok fundamentális elemzés alapján az Alapkezelő által olcsónak tartott részvényei (Graphisoft Park, Telekom Slovenije, Adris, Atrium, Fondul Proprietatea, CEZ). Emellett néhány magyar, amerikai és nyugat-európai vállalat részvénye szerepelt az Alap portfóliójában. A három legnagyobb súlyú szektor az Alapban az ingatlanfejlesztés (régiós), az energiaipar (globális), valamint a gyógyszeripar (globális) volt. A részvények tartása mellett az szinte mindvégig volt az Alapban határidős részvényindex short pozíció (Russel 2000, időnként S&P 500) fedezeti céllal.

Az Alap a 2011-es év folyamán mindvégig jelentős (a nettó eszközérték 30-50 százalékára rúgó) devizakitettséggel rendelkezett, ez az első félévben rontotta, a másodikban javította az Alap teljesítményét. A kitettség legnagyobb része euróban és dollárban testesült meg, és néhány régiós részvény devizakockázatát (RON, CZK, HRK) csak részben fedezte az Alapkezelő. Ezen kívül USDHKD short és EURNOK short pozíciók, szerepeltek az Alapban, valamint gyakran vásárolt az Alapkezelő USDJPY vételi (call) opciókat is. Az Alapkezelő az év folyamán 4-7 százaléknyi aranykitettséget tartott az Alapban.

Az Alapon belül a likvid eszközök súlya jellemzően 20-30 százalék között mozgott. A magyar állampapírok átlagos futamideje az első félévben 1-2 év között változott, az év második felében a forintos portfólió átlagideje néhány hónaposra csökkent.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

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

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

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

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfóliójában befektetett eszközök nem találhatóak.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.12.31	1,671,491,283	0.672400
2009.12.31.	2,245,786,702	0.914853
2010.12.31.	3,415,837,509	1.084036
2011.12.31.	7,477,455,489	1.166766

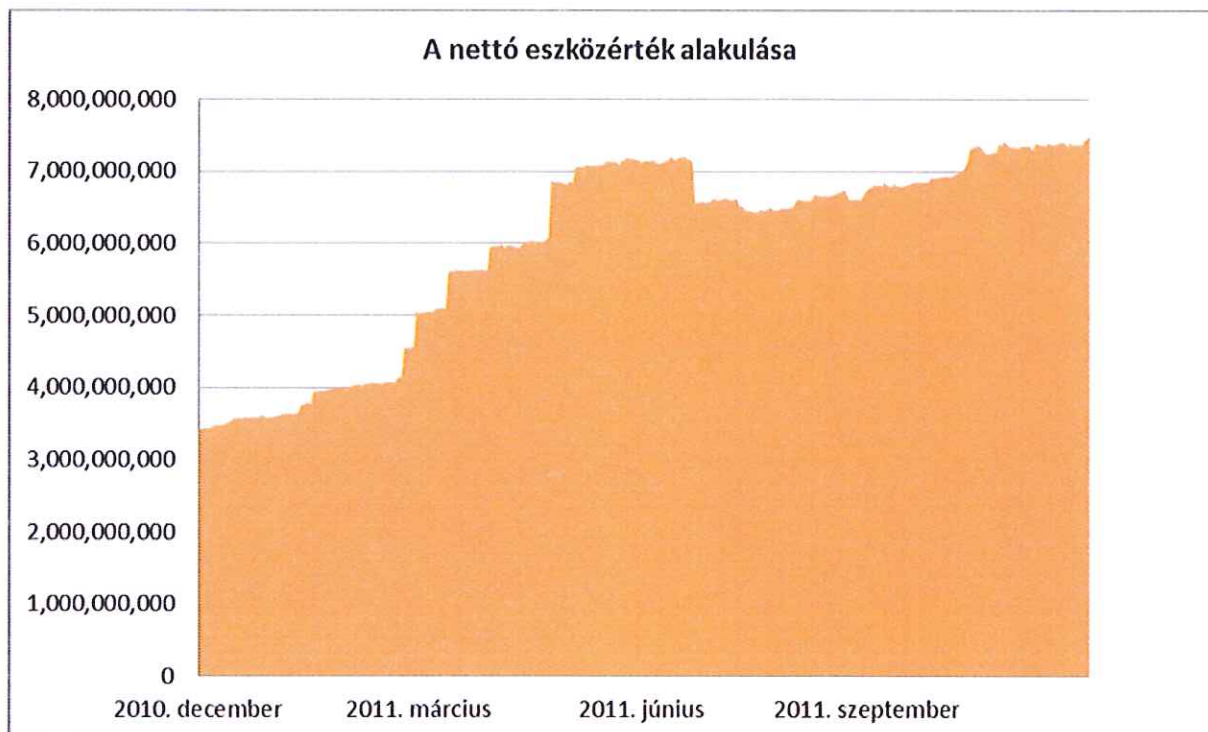
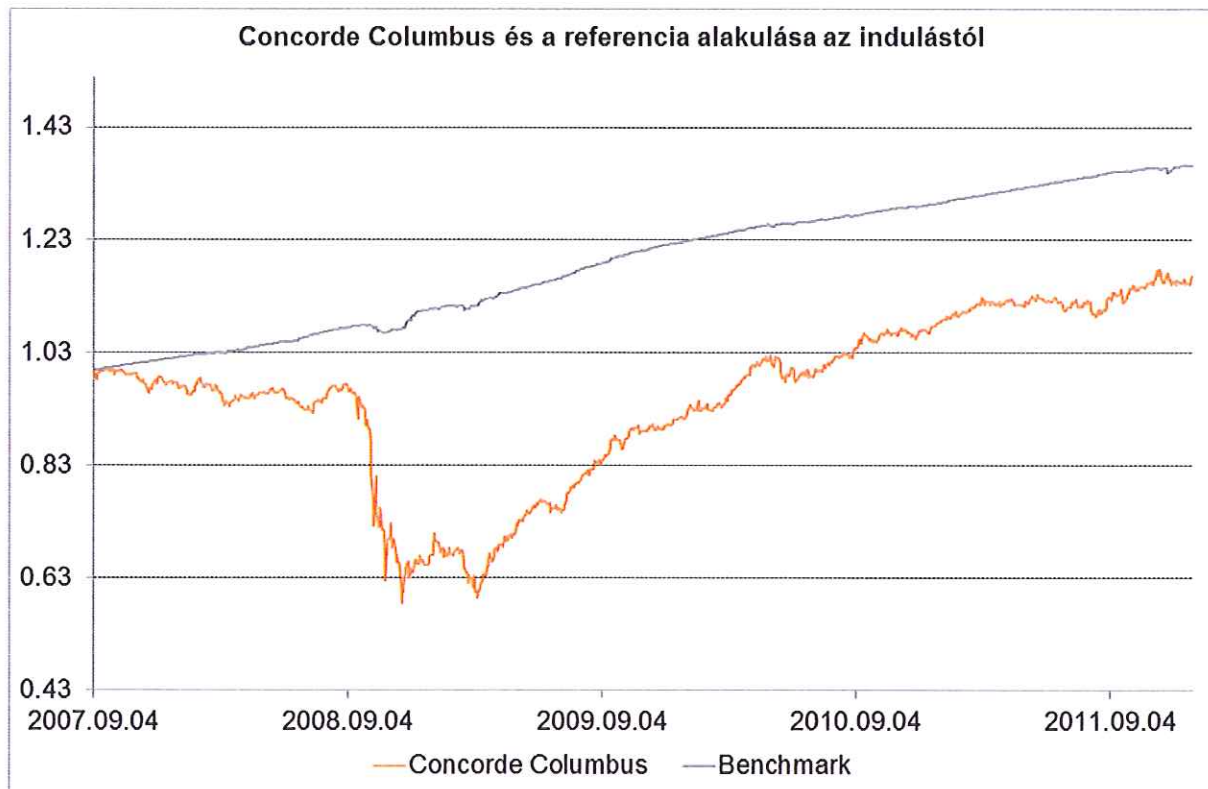
Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. A származtatott ügyletek nagyobb részének célja a portfólióban lévő különböző devizájú külföldi részvények árfolyamkockázatának határidős devizafedezése volt. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
AAPL	-1,040	23,615.1259	-24,559,731.00	-0.33
ESH2-S&P 500	-14	132,374.0000	-1,853,236.00	-0.02
EURHUFOP20123C315.00	1,200,000	3.6471	4,376,520.00	0.06
EURUSDOP20113C1.3000	500,000	2.0698	1,034,924.00	0.01
FBTPH2 - EURO BTP	9	-600,480.9000	-5,404,328.00	-0.07
FGBLH2 - EURO BUND	-6	1,129,401.9000	-6,776,411.00	-0.09
JGB1H2-JGB1	-4	2,918,794.0000	-11,675,176.00	-0.16
SJBH2-MINI JGB	-12	303,523.5250	-3,642,282.00	-0.05
SPYOP120616P105	70	-67,421.6884	-4,719,518.00	-0.06
SSIH2-NIKKEI FUTURE	16	-326,035.5000	-5,216,568.00	-0.07
TFH2-RUSSEL 2000	-56	7,271.9743	-407,231.00	-0.01
USDJPYOP120210C83	1,800,000	0.0819	147,492.00	0.00
USDJPYOP120320C90	2,600,000	0.0236	61,357.00	0.00
USDJPYOP20327C80.00	1,500,000	1.2101	1,815,086.00	0.02
USDJPYOP20627C82.00	1,500,000	1.8686	2,802,974.00	0.04
EUNOKF20206E7.744802	1,500,000	-0.3553	-532,924.00	-0.01
EURHUFF20105E307.7	136,000	-3.7237	-506,421.00	-0.01
EURHUFF20105E311.02	1,592,800	-0.4071	-648,424.00	-0.01
EURHUFF20105V303.99	500,000	7.4299	3,714,937.00	0.05
EURHUFF20125E313.38	190,000	0.8723	165,730.00	0.00
EURNOKF20206E7.7532	100,000	-0.0168	-1,682.00	0.00
EURUSD	-1,600,000	-8.4014	13,442,194.00	0.18
GBPHUFF20227E370.79	300,000	-8.5196	-2,555,890.00	-0.03
HRKHUFF20217E40.9	1,740,000	-1.0651	-1,853,331.00	-0.02
HRKHUFF20217E41.73	1,740,000	-0.2431	-422,915.00	-0.01
RONHUFF20217E70.638	1,000,000	-1.5697	-1,569,736.00	-0.02
RONHUFF20217E72.09	1,000,000	-0.1316	-131,595.00	0.00
USDHUFF20130E216.45	2,550,000	-25.4804	-64,975,124.00	-0.87
USDHUFF20227E236.62	2,207,977	-6.6577	-14,699,969.00	-0.20

USHKDF20424E7.688997	500,000	-2.2076	-1,103,779.00	-0.01
USHKDF20424E7.711228	650,000	-1.5196	-987,722.00	-0.01
USHKDF20424E7.711933	100,000	-1.4978	-149,776.00	0.00
USHKDF20424E7.717771	150,000	-1.3171	-197,563.00	0.00
USHKDF20424E7.734213	200,000	-0.8083	-161,651.00	0.00
USHKDF20424E7.744955	150,000	-0.4758	-71,373.00	0.00
USHKDF20424E7.74497	250,000	-0.4754	-118,839.00	0.00
USHKDF20424E7.749001	400,000	-0.3506	-140,243.00	0.00
USHKDF20424E7.75752	100,000	-0.0870	-8,697.00	0.00
USHKDF20424E7.76182	200,000	0.0461	9,220.00	0.00
USHKDF20424E7.762813	200,000	0.0768	15,367.00	0.00
USHKDF20424E7.767278	200,000	0.2150	43,002.00	0.00
USHKDF20424E7.767428	200,000	0.2197	43,931.00	0.00
XAUUSD	950	14,387.8543	13,668,462.00	0.18

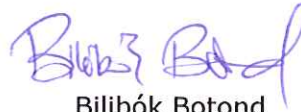
14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása



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

Budapest, 2012. február 28.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.