



**CONCORDE RUBICON 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

Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

2011.12.31.

fordulónapra készített éves beszámolójáról

a Concorde Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a **Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap** (PSZÁF eng.: E-III/110.714/2008) 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:	540.724 e Ft,
mérleg szerinti eredmény (üzleti év eredménye):	98.524 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 Concorde Rubicon 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 Concorde Rubicon 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
kamarai 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	667,428	0	537,984
I.	Követelések	52,078	0	25,378
1.	Követelések	50,915		24,642
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	1,163		736
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	567,074	0	511,659
1.	Értékpapírok	435,190		463,514
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	131,884	0	48,145
	a) kamatokból, osztalékokból	4,813		1,841
	b) egyéb	127,071		46,304
III.	Pénzeszközök	48,276	0	947
1.	Pénzeszközök	47,316		926
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	960		21
C.	Aktív időbeli elhatárolások	4,605	0	10,226
	a) aktív időbeli elhatárolás	4,605		10,226
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-6,815	0	-7,486
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	665,218	0	540,724

Kelt: Budapest, 2012. április 23.


 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	600,589	0	511,574
I.	Induló tőke	329,360	0	274,708
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	440,396		372,866
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-111,036		-98,158
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	271,229	0	236,866
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4,513		-42,599
2.	Értékelési különbözet tartaléka	127,192		41,416
3.	Előző év(ek) eredménye	31,470		139,525
4.	Üzleti év eredménye	108,054		98,524
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	63,524	0	28,608
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	63,524		28,608
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	1,105	0	542
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	665,218	0	540,724

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	168,124	0	165,366
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	117,308		93,386
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	24,296		21,342
	Bankoktól kapott kamat	5		266
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	6,845		12,393
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	8,537		4,267
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	10,026		32,961
	Opciós díjbevétel	1,107		751
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	43,955	0	52,682
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	15,813		7,460
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	520		45
	Banki kamat	151		8
	Értékpapír kölcsönzési díj	1,840		1,706
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	10,910		7,011
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	179		2,528
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	11,504		29,730
	Fizetett opciós díj	3,038		4,194
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	124,169	0	112,684
III.	Egyéb bevételek	392	0	460
IV.	Működési költségek	15,941	0	13,553
V.	Egyéb ráfordítások	566		1,067
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	108,054	0	98,524

Kelt: Budapest, 2012. április 23.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.714/2008.

Lajstromozási száma: 1111304

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

Az Alap alakulása: 2008. szeptember 16.

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

Letétkezelő:

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

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

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (SZtv.) és a Befektetési alapok beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII. 11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának a 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

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. Az alapnál aktív időbeli elhatárolás nem volt.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévre vonatkozó 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 követelései 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, a nettó eszközértéken belüli arányuk 0,39%.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, származékos ügyletek, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén vannak. A kölcsönbevett értékpapírok fedezetéül szolgáló óvadékok:

Értékpapír neve	Darabszáma	Szerződés szerinti értéke	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
OTP Bank Nyrt	7.050 db	25.732.500 Ft	D120111	3.300 db

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

Az Alap 2008. szeptember 16-án került bejegyzésre 200.000 eFt. induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2009. január 27-én bevezetésre, majd 2011. október 20-án kivételre kerültek a Budapesti Értéktőzsdéről. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (236.866 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (274.708 eFt) 86,23 %-a.

A Concorde Rubicon Befektetési Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	511.574 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,862243 Ft
A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	514.343 e Ft
A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,872326 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 2.769 eFt, amelyet a következő tényező okoz.

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 2.769 eFt, amelyet nagyrészt az okoz, hogy az értékpapír kölcsön értékét a Letétkezelő piaci áron mutatja ki, míg a főkönyvben a szerződés szerinti összegben szerepel. A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 2.769 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a 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. Budapest, Teréz krt. 33., kamarai nyilvántartási szám: 000199). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Dr Csáki Bertalan, kamarai tag könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 003083. Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 516.600 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálaton kívül más szolgáltatást nem nyújt az Alapkezelő számára.

Az Alap az Éves beszámolóját az Alapkezelő honlapján, a PSZÁF által üzemeltetett honlapon illetve a Budapesti Értéktőzsde honlapján 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	44,202		139,539
1.	Tárgyévi eredmény	108,054		98,524
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-78,622		55,415
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	22,636		-34,916
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-2,450		-563
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-981		26,700
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-4,435		-5,621
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	2,118		-186,867
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	122,287		43,506
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-22,242		-85,776
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-103,610		-145,268
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	5,684		671
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	46,320		-47,328

Kelt: Budapest, 2012. április 23.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, Iajstromszáma:	Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap	1111-304
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2011.12.31	
Saját tőke:	511,674,277	
Egy Jegyre jutó NEÉ (Ft):	1.862247	
Darabszám:	274,708,116	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	28,608,079 Ft		98.14%	
	Alapkezelői díj miatt	2,389,214 Ft		8.20%	
	Letétkezelői díj miatt	73,982 Ft		0.25%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft			
	Kölcsönzési díj	315,188 Ft		1.08%	
	CFD Finance	67,195 Ft		0.23%	
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft			
	Sikerdíj miatt	0 Ft			
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	30,000 Ft		0.10%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	25,732,500 Ft		88.28%	
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	542,162 Ft		1.86%	
	Könyvvizsgálat 2011	260,350 Ft		0.89%	
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.97%	
	Hirdetési díj	0 Ft			
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft			
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft			
	Kötelezettségek összesen:	29,150,241 Ft		100.00%	
II.	ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	925,890 Ft		0.17%	
	Elszámolási betétszámla HUF	150,809 Ft		0.03%	
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla - EUR	767,378 Ft		0.14%	
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft			
	Devizabetétszámla-CZK	0 Ft			
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft			
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft			
	Devizabetétszámla-GBP	0 Ft			
	Devizabetétszámla-PLN	0 Ft			
	Devizabetétszámla-RON	7,702 Ft		0.00%	
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft			
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft			
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft			
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	20,655 Ft		0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft			
	EUR bank értékkülönbözete	20,609 Ft		0.00%	
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft			
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft			
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft			
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft			
	GBP bank értékkülönbözete	0 Ft			
	PLN bank értékkülönbözete	0 Ft			
	RON bank értékkülönbözete	47 Ft		0.00%	
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft			
	HKD bank értékkülönbözete	0 Ft			
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft			
II/2.	Egyéb követelés (összes):	24,641,954 Ft		4.56%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft			
	Devizapénzszámla-USD	17,115,411 Ft		3.17%	
	Devizapénzszámla-EUR	7,526,543 Ft		1.39%	
	Devizapénzszámla-JPY	0 Ft		0.00%	
	Devizapénzszámla-CZK	0 Ft		0.00%	
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	735,921 Ft		0.14%	
	USD Pénzszámla értékkülönbözete	594,136 Ft		0.11%	
	EUR Pénzszámla értékkülönbözete	141,785 Ft		0.03%	
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft			
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft			
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft			
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-7,485,582 Ft		-1.38%	
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			
		0 Ft			
		0 Ft			
		0 Ft			
		0 Ft			
II/4.	Értékpapírok (összes):	1,156,102	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.1.	Állampapírok (összes):	11,447	511,658,425 Ft		94.62%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	192,019,291 Ft		35.51%
		0	0 Ft		
		0	0 Ft		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	11,117	138,782,571 Ft		25.67%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok				
Alap neve, lajstromszáma:	Concorde Rubicon Származtatott Befektetési Alap		1111-304	
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.			
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarország Flóktelepe			
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint			
D120111	6,250	62,343,125 Ft		11.53%
D120201	517	5,134,467 Ft		0.95%
D120307	2,350	23,169,567 Ft		4.28%
US TREASURY BILL 02/16/12	2,000	48,135,412 Ft		8.90%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	330	53,236,720 Ft		9.85%
OTPHB FLOAT 11/07/49	330	53,236,720 Ft		9.85%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	253	92,942,386 Ft		17.19%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1	26,237,126 Ft		4.85%
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	1	26,237,126 Ft		4.85%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	252	66,705,260 Ft		12.34%
MAGNOLIA FIN	2	38,861,070 Ft		7.19%
OTP - OPUS	250	27,844,190 Ft		5.15%
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.3. Részvények (összes):	1,144,402	226,696,748 Ft		41.92%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	130,044	87,169,408 Ft		16.12%
ÁLLAMI NYOMDA(98)	21,448	12,890,248 Ft		2.38%
DANUBIUS	3,122	10,489,920 Ft		1.94%
FOTEX HOLDING TÖRZS	47,474	12,343,240 Ft		2.28%
GRAPHISOFT PARK SE	58,000	51,446,000 Ft		9.51%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	1,014,358	139,527,340 Ft		25.80%
ABLON	72,208	9,761,857 Ft		1.81%
ADRIS GRUPA DD - PFD	3,600	32,882,662 Ft		6.08%
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	26,500	28,708,898 Ft		5.31%
FONDUL PROPRIETATEA	910,000	28,004,240 Ft		5.18%
TELEKOM SLOVENIJE	2,050	40,169,683 Ft		7.43%
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		
Ft				
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
Ft				
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
Ft				
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
Ft				
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft		
KPJ				
Ft				
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	10,226,210 Ft		1.89%
AIEH		10,226,210 Ft		1.89%
AIEH értékesítése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1,156,102	540,723,473 Ft		100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	93,387,162		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	35,380,338		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36,411,235		
Résztvények	21,595,580		
Jetzalogvevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	21,341,854		
Banktól kapott kamat	265,551		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	12,393,121		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	4,266,874		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	32,960,724		
Opció díjbevételek	750,940		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		7,459,691	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		2,956,392	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		1,003,444	
Résztvények		3,499,855	
Jetzalogvevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		44,666	
Banki kamat		8,445	
Értékpapír kölcsönzési díj		1,705,736	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		7,011,289	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		2,528,482	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		29,729,401	
Fizetett opció díj		4,193,979	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	165,366,216	52,681,689	112,684,527

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	459,888	1,067,062	
Értékesítések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	459,888	1,067,062	-607,174

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
Összesen	0	0	0

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	10,073,803	7,684,589
Letétkezelői díj	391,560	317,578
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	1,187,648	1,187,648
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	0	0
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	-315,188
Reklám költség (=marketing költség)	0	-67,195
Könyvelési díj	583,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	516,600	256,250
Bank költség	552,352	552,352
Határidős költség	267,867	267,867
Skerdj	0	0
Összesen	13,553,454	10,165,713

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120111	6,250	61,402,316	940,809	62,343,125
D120201	517	5,101,156	33,311	5,134,467
D120307	2,350	23,177,768	-8,201	23,169,567
US TREASURY BILL 02/16/12	2,000	45,430,593	2,704,819	48,135,412
Díszkont kincstárjegy összesen	11,117	135,111,833	3,670,738	138,782,571

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MAGNOLIA FIN	2	29,040,914	9,820,156	38,861,070
OTP - OPUS	250	16,191,452	11,652,738	27,844,190
OTPHB FLOAT 11/07/49	330	38,723,516	14,513,204	53,236,720
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	1	28,147,235	-1,910,109	26,237,126
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	583	112,103,117	34,075,989	146,179,106

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(98)	21,448	15,070,166	-2,179,918	12,890,248
DANUBIUS	3,122	11,396,285	-906,365	10,489,920
FOTEX HOLDING TÖRZS	47,474	14,752,319	-2,409,079	12,343,240
GRAPHISOFT PARK SE	58,000	34,172,000	17,274,000	51,446,000
Belföldi részvény összesen	130,044	75,390,770	11,778,638	87,169,408

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	72,208	8,216,131	1,545,726	9,761,857
ADRS GRUPA DD - PFD	3,600	32,172,271	710,391	32,882,662
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	26,500	27,512,753	1,196,145	28,708,898
FONDUL PROPRIETATEA	910,000	29,342,224	-1,337,984	28,004,240
TELEKOM SLOVENIJE	2,050	43,664,306	-3,494,623	40,169,683
Külföldi részvény összesen	1,014,358	140,907,684	-1,380,344	139,527,340

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	1,156,102	463,513,404	48,145,021	511,658,425

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFF20105E311.02	58,900	-23,978
EURHUFF20105V303.99	30,000	222,896
EURUSD	-170,000	4,859,656
HRKHUFF20217E40.9	120,500	-129,300
HRKHUFF20217E41.5	120,500	-57,690
RONHUFF20217E70.56	70,000	-115,222
RONHUFF20217E71.8	70,000	-29,250
USDHUFF20213E228.7	105,000	-1,459,230
USDHUFF20227E236.62	123,500	-822,222
USHKDF20424E7.689747	180,000	-402,143
USHKDF20424E7.711284	350,000	-548,716
USHKDF20424E7.756775	150,000	-24,036
USHKDF20424E7.75746	50,000	-6,952
XAUUSD	135	4,880,350
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0
		6,344,163

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
AAPL	-220	-7,380,548
PFE	4,000	3,682,645
VLO	4,200	2,992,134
Származtatott ügyletek (CFD) összesen	0	0
		-705,769

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFOP20123C315.00	80,000	295,760
FBTPH2 - EURO BTP	1	-1,085,844
SJBH2-MINI JGB	-8	-2,390,927
SSIH2-NIKKEI FUTURE	2	-667,597
TFH2-RUSSEL 2000	-5	-28,882
USDJPYOP120320C90	500,000	16,069
USDJPYOP20210C84.00	270,000	19,363
USDJPYOP20327C80.00	150,000	179,646
USDJPYOP20627C82.00	150,000	278,434
Származtatott ügyletek (határidős) összesen	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	0
		2,254,416

7.

Kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
OTP	25,732,500		22,686,900
Kölcsönbe kapott értékpapírok	0	25,732,500	0
			22,686,900

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE RUBICON SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Rubicon 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

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.); tel: +36 (1) 489-2222)

Forgalmazó:

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	627,869	104.99%	532,955	103.62%
Folyószámla, készpénz	82,217	13.75%	26,326	5.12%
Egyéb követelés	18,268	3.05%	230	0.04%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	402,130	67.24%	284,962	55.40%
Diszkontkincstárjegyek	85,713	14.33%	90,647	17.62%
Magyar Államkötvények	53,463	8.94%	0	0.00%
Devizás kötvények	262,954	43.97%	194,315	37.78%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	112,655	18.84%	204,010	39.66%
Hazai részvények	-3,573	-0.60%	693	0.13%
Külföldi részvények	116,228	19.44%	203,317	39.53%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	12,598	2.11%	17,427	3.39%
Kötelezettségek összesen	-29,857	-4.99%	-18,612	-3.62%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-3,347	-0.56%	-3,057	-0.59%
Egyéb kötelezettség	-26,510	-4.43%	-15,555	-3.02%
Nettó eszközérték (saját tőke)	598,012		514,343	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.815678		1.872326	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	672,620		1,096,226	

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-Rubicon Származtatott Befektetési Alap / 1111-304
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	329,359,991
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	43,505,821
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	98,157,696
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	274,708,116
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	514,343,056
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.872326

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	598,011,678	1.815678	329,359,991
2011.01.31	596,079,417	1.838576	324,207,044
2011.02.28	518,814,597	1.884848	275,255,385
2011.03.31	520,530,595	1.892352	275,070,673
2011.04.29	511,775,772	1.907277	268,327,908
2011.05.31	483,475,526	1.910149	253,108,760
2011.06.30	473,048,780	1.869395	253,049,169
2011.07.29	474,468,607	1.874799	253,077,099
2011.08.31	465,683,086	1.839727	253,126,134
2011.09.30	461,970,921	1.864636	247,753,988
2011.10.28	464,508,604	1.893518	245,315,142
2011.11.30	493,381,514	1.882583	262,076,879
2011.12.30	514,343,056	1.872326	274,708,116

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (éves szinten)
2008.11.20	200,000,000	1.000000			
2008.12.31	350,178,322	1.021339			
2009.12.31	495.925.855	1,558980	52,64%	52,64%	10,79%
2010.12.31	598,011,678	1.815678	16,47%	16,47%	5,53%
2011.12.31	514,343,056	1.891018	4,15%	4,15%	5,17%
indulástól (1196 nap)			21,46%		8,03%

* Az alap nettó hozamát indulástól 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.

Befektetési Politika

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 Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a részvények aránya meghaladja az 50 százalékot.

Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően fundamentálisan alulárzott részvények vásárlásával. 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, így egy-egy részvény súlya az Alapon belül akár a 10-15 százalékot is megközelítheti. Az értékalapú szemlélet tükrében az Alap jelentős mértékben fektethet alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Tekintve, hogy egy-egy részvény súlya az Alapon belül egy átlagos, jól diverzifikált részvényalaphoz képest magasabb is lehet, az Alap egy átlagos részvényalaphoz képest nagyobb kockázatú.

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-kezt láthattunk szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a

legszembeütőbben, 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 kordedvezményes 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 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 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 Komerčni Banka 19 százalékos veszítést az értékéből osztalékkal korrigálva.

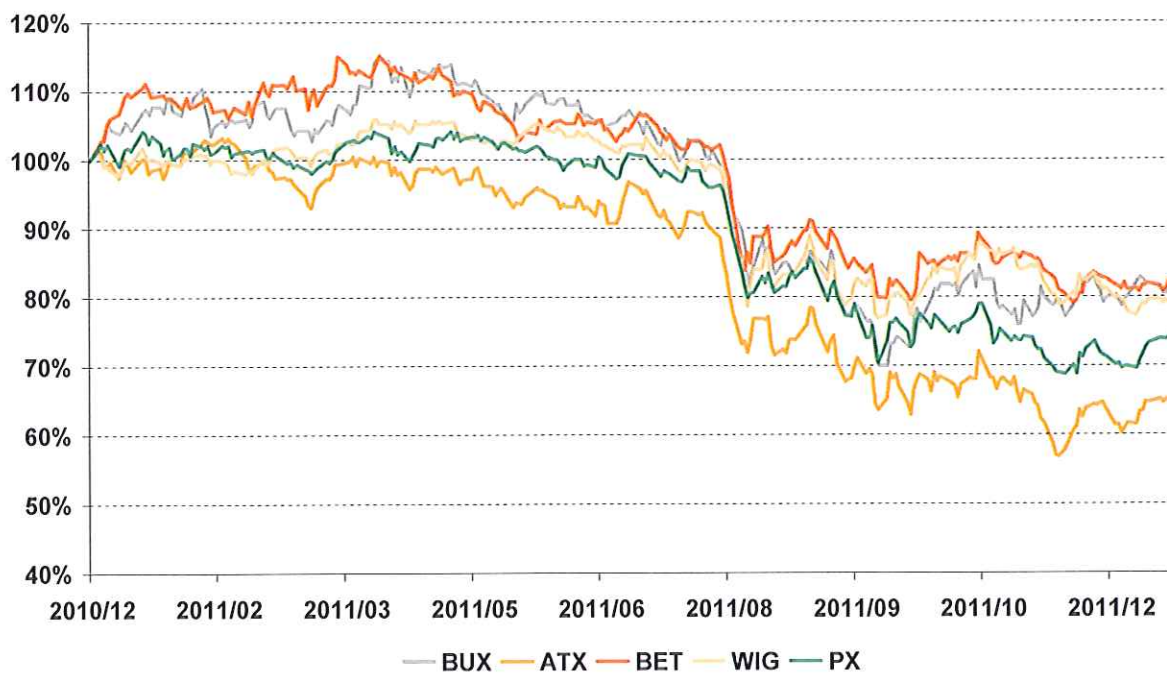
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 kakukktója a Telekom Slovenije volt, mely összességében 20 százalékos veszítést 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 megélné a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is

be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékot hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékot esett az év során.

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

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap

magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. Az Alapkezelő célja szerint a Concorde Rubicon Alap egy kifejezetten kockázatos befektetés.

2011 folyamán az Alap Alapkezelő által számolt nettó kockázati kitétsége (nettó long) a nettó eszközérték 60-75 százalékos tartományában mozgott. Az év első hónapjaiban a nettó kitétség 65-70% volt, amit április közepén 65 százalék köré csökkentett az Alapkezelő. Az év hátralévő részében ez a kitétség 60-65% között maradt, november-decemberben viszont 70% fölé emelkedett.

A kockázati kitétség jelentős része (jellemzően több, mint fele) magas hozamú vállalati kötvényekből származott. Ezek között elsősorban hazai cégek, illetve hazai vállalatokhoz köthető kibocsátók euróban denominált papírjai (Magnolia, OTP Perpetual, MOL 2017, Opus, MNV Richterre átváltoztatható kötvénye), valamint Erste Perpetual alárendelt kötvények voltak megtalálhatóak. Az év utolsó hónapjaiban olasz 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 részvénykitétségén belül mindvégig nagy súlyt képviseltek egyes közép-európai vállalatok fundamentális elemzés alapján az Alapkezelő által olcsónak tartott részvényei (Graphisoft Park, Telekom Slovenije, Adris, Atrium, Ablon, Fondul Proprietatea). A két legnagyobb súlyú szektor az Alapban az ingatlanfejlesztés (régiós), valamint az energiaipar (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 40-60 százalékára rúgó) devizakitétséggel rendelkezett, ez az első félévben rontotta, a másodikban javította az Alap teljesítményét. A kitétség legnagyobb része euróban és dollárban testesült meg, és néhány régiós részvény devizakockázatát (RON, CZK, HRK) csak részben fedezte az Alapkezelő. Ezen kívül USDHKD short pozíciók szerepeltek az Alapban, valamint gyakran vásárolt az Alapkezelő USDJPY vételi (call) opciókat is. Az Alapkezelő az év folyamán 7-10 százaléknyi aranykitétséget tartott az Alapban.

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

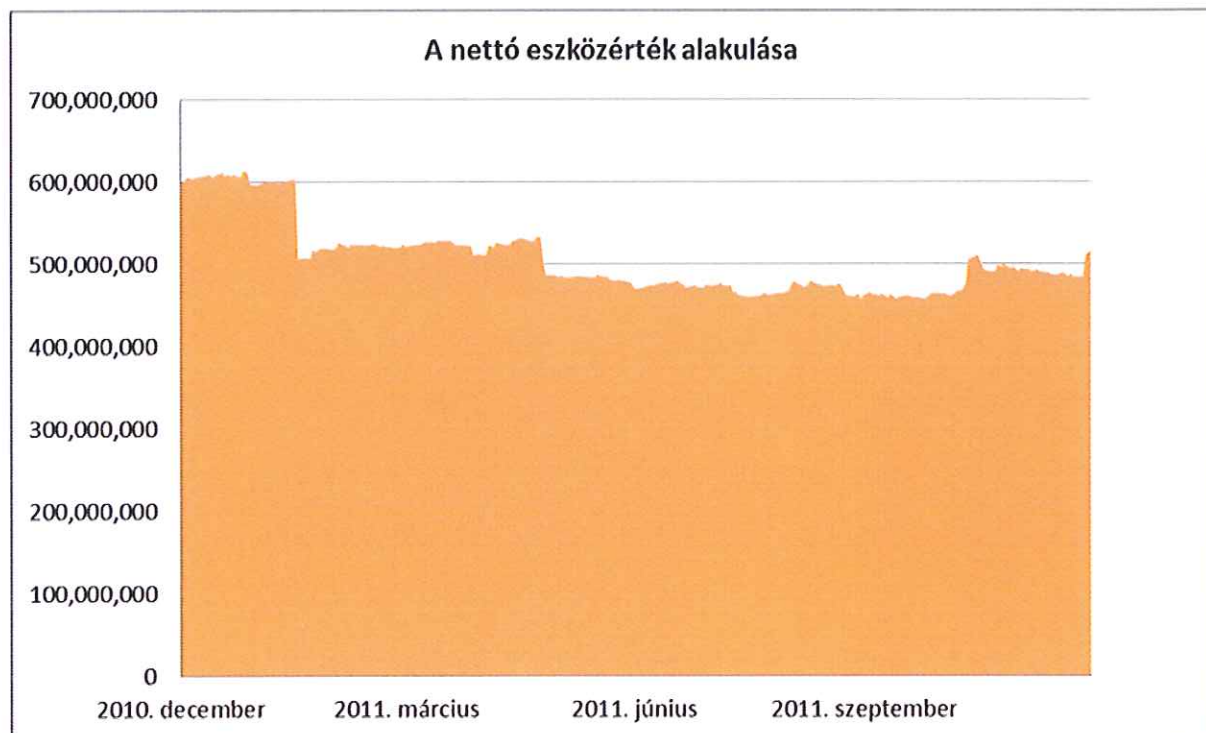
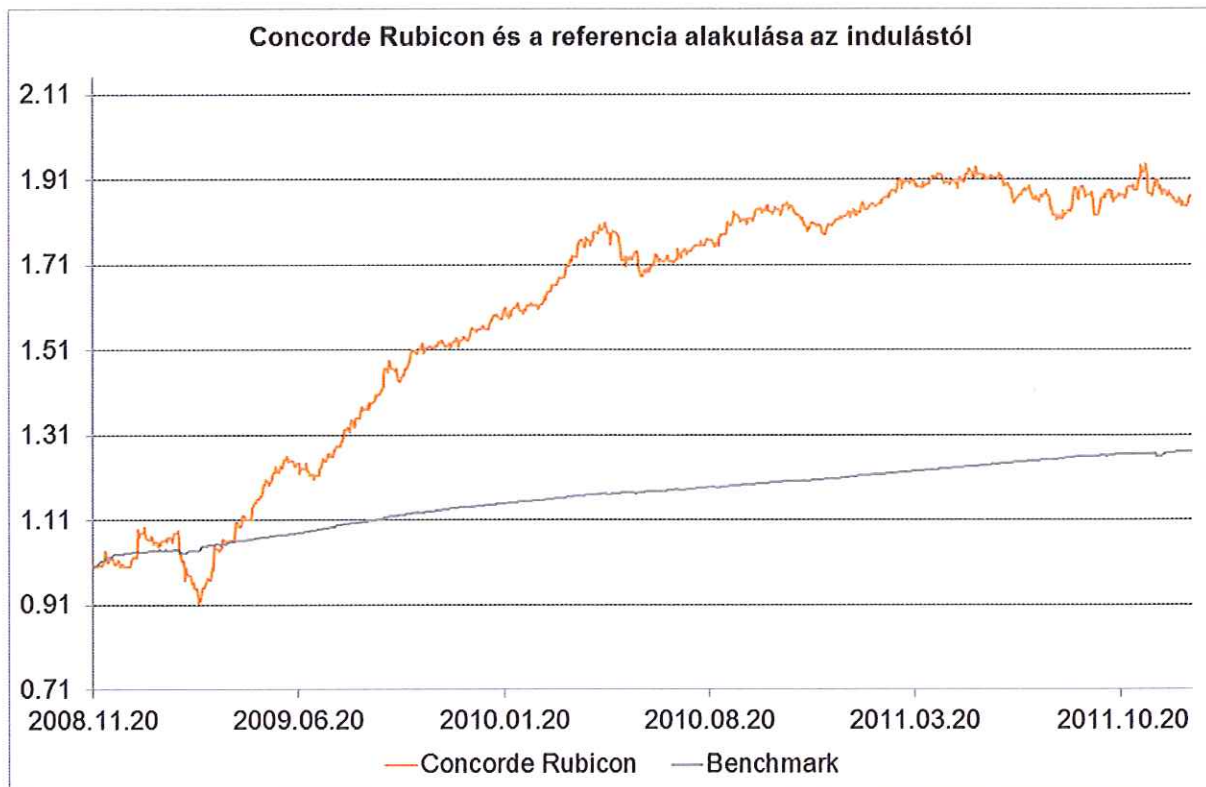
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2008.11.20.	200,000,000	1.000000
2008.12.31.	350,178,322	1.021339
2009.12.31.	495,925,855	1.558980
2010.12.31.	598,011,678	1.815678
2011.12.31.	514,343,056	1.872326

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 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20105E311.02	58,900	-0.4071	-23,978.00	0.00
EURHUFF20105V303.99	30,000	7.4299	222,896.00	0.04
EURUSD	-170,000	-28.5862	4,859,656.00	0.94
HRKHUFF20217E40.9	120,500	-1.0730	-129,300.00	-0.03
HRKHUFF20217E41.5	120,500	-0.4788	-57,690.00	-0.01
RONHUFF20217E70.56	70,000	-1.6460	-115,222.00	-0.02
RONHUFF20217E71.8	70,000	-0.4179	-29,250.00	-0.01
USDHUFF20213E228.7	105,000	-13.8974	-1,459,230.00	-0.28
USDHUFF20227E236.62	123,500	-6.6577	-822,222.00	-0.16
USHKDF20424E7.689747	180,000	-2.2341	-402,143.00	-0.08
USHKDF20424E7.711284	350,000	-1.5678	-548,716.00	-0.11
USHKDF20424E7.756775	150,000	-0.1602	-24,036.00	0.00
USHKDF20424E7.75746	50,000	-0.1390	-6,952.00	0.00
XAUUSD	135	36,150.7427	4,880,350.00	0.95
AAPL	-220	33,547.9476	-7,380,548.00	-1.43
PFE	4,000	920.6612	3,682,645.00	0.72
VLO	4,200	712.4128	2,992,134.00	0.58
EURHUFOP20123C315.00	80,000	3.6970	295,760.00	0.06
FBTPH2 - EURO BTP	1	-1,085,843.7000	-1,085,844.00	-0.21
SJBH2-MINI JGB	-8	298,865.8750	-2,390,927.00	-0.46
SSIH2-NIKKEI FUTURE	2	-333,798.2500	-667,597.00	-0.13
TFH2-RUSSEL 2000	-5	5,776.3200	-28,882.00	-0.01
USDJPYOP120320C90	500,000	0.0321	16,069.00	0.00
USDJPYOP20210C84.00	270,000	0.0717	19,363.00	0.00
USDJPYOP20327C80.00	150,000	1.1976	179,646.00	0.03
USDJPYOP20627C82.00	150,000	1.8562	278,434.00	0.05

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.