



**CONCORDE EURO PÉNZPIACI
BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2011.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap

2011. évi éves beszámolójáról

a Concorde Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.) részére

Elvégeztük a Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: „Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből -amelyben az eszközök és források egyező végösszege 1.001.114 E Ft, az üzleti év eredménye 64.959 E Ft nyereség-, és az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Concorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak 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 ennek az éves beszámolónak a 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 az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük 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 kockázatainak felmérését is- a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának az értékelését is.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde EURO Pénzpiaci 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 a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde EURO Pénzpiaci 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 EURO Pénzpiaci Befektetési Alap mellékelt 2011. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2011. december 31-i fordulónapra vonatkozó 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, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

Budapest, 2012. április 19.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.
Adószám: 10688742-3-43
Cégsz.: 01-09-163704



/dr. Tessényi Kornél/
ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
Kamarai nyt. szám: 000002



/dr. Tessényi Kornél/
kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002519

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	2,940,900	0	999,828
I.	Követelések	0	0	0
1.	Követelések			0
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztárféltre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	2,493,462	0	886,427
1.	Értékpapírok	2,441,814		835,479
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	51,648	0	50,948
	a) kamatokból, osztalékokból	51,778		10,557
	b) egyéb	-130		40,391
III.	Pénzeszközök	447,438	0	113,401
1.	Pénzeszközök	448,079		111,008
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-641		2,393
C.	Aktív időbeli elhatárolások	169	0	1,286
	a) aktív időbeli elhatárolás	1,473		2,572
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-1,304		-1,286
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	2,941,069	0	1,001,114

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



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	2,936,158	0	999,150
I.	Induló tőke	2,648,901	0	684,211
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,464,951		4,483,566
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,816,050		-3,799,355
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	287,257	0	314,939
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	25,121		-14,491
2.	Értékelési különbözet tartaléka	51,007		53,341
3.	Előző év(ek) eredménye	187,777		211,129
4.	Üzleti év eredménye	23,351		64,959
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	4,464	0	1,523
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	4,464		1,523
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	447	0	441
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	2,941,069	0	1,001,114

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



 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	215,392	0	365,647
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	90,054		160,105
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	35,965		115,851
	Bankoktól kapott kamat	3,041		1,460
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	67,788		53,702
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	18,544		34,529
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	171,276	0	287,393
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	90,418		203,557
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	55,736		50,541
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	25,122		33,295
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	44,116	0	78,254
III.	Egyéb bevételek	2,249	0	1,304
IV.	Működési költségek	20,885	0	12,871
V.	Egyéb ráfordítások	2,129		1,728
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	23,351	0	64,959

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde EUR Pénzpiaci Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

PSZÁF engedély száma: E-III/110.578/2007.

Lajstromozási száma: 1111-245

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) – 2011. I-VII. hó

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

Az Alap 1.100.000 EUR induló tőkével jött létre. Az Alap befektetési jegyei korlátlan mennyiségben kibocsátható 0,01 USD névértékű, névre szóló dematerializált befektetési jegyek. ISIN kód: HU 0000705868

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 (12.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

A mérlegkészítés időpontjának az Alap az üzleti évet követő év február 28. napját határozza meg.

Az Alap beszámolója a Rendelet szerinti részletezettségű Mérlegből, Eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévre vonatkozó 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.

Céltartalékot a múltbeli vagy folyamatban levő szerződéseiből fennálló függő és biztos jövőbeni fizetési kötelezettségeire (pl. határidős és opciós ügylet, le nem zárt peres ügylet esetén) képez, ha azokra egyéb módon nem biztosított fedezetet.

Rendkívüli eseménynek a tevékenységgel közvetlen kapcsolatban nem álló, a rendes üzletmeneten kívül eső eseményt tekinti az Alap.

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 (növeli vagy csökkenti).

II. Speciális rész

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

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

Az Alap 2007. október 26-án került bejegyzésre 1.100.000 USD induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei nem kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére. A 2011. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (314.939 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (684.211 eFt) 46,03 %-a.

A Concorde EUR Pénzpiaci Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	999.150 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke euróban:	0,010192 EUR
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke forintban:	3,171002 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettóeszközértéke:	3.215.485 EUR
	= 1.000.435 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,010205 EUR
--	--------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 1.284 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő által kimutatott értékpapír után járó kamat elhatárolt összegének 50%-a került jóváírásra mérlegkészítésig. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 1.284 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok végzésével és 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 végzéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői engedély száma: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. (1223 Budapest, Rózsakert u. 36., kamarai nyilvántartási szám: 000002). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Tessényi Kornél (MKK tagsági igazolvány száma: 002519). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 315.000 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. április 19.

.....
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	452,445		1,667,930
1.	Tárgyévi eredmény	23,351		64,959
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	429,018		1,607,035
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	238		-2,941
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	7		-6
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-0		0
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-169		-1,117
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	-88,984		-2,001,968
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	5,645,432		1,834,665
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	84,824		2,334
15.	Hítelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-5,819,240		-3,838,967
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	0		0
19.	Hitteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	363,462		-334,037

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap	1111-245
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2011.12.31	
Saját tőke:	999,150,118	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	0.010192	
Darabszám:	315,089,737	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	1,522,909 Ft		77.56%	
	Alapkezelői díj miatt	969,350.83 Ft		49.37%	
	Letétkezelői díj miatt	42,074.11 Ft		2.14%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	418,462 Ft		21.31%	
	Közzétételi költség miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	0 Ft			
	Tranzakciós díj miatt	24,022.35 Ft		1.22%	
	Sikerdíj miatt	0 Ft			
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	69,000 Ft		3.51%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft			
I/3.	Céltartalékok (összes):		0 Ft		
	Marketing		0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	440,562 Ft		22.44%	
	Könyvvizsgálat 2011	158,750 Ft		8.09%	
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		14.35%	
	Hirdetési díj	0 Ft			
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft			
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft			
	Kötelezettségek összesen:	1,963,471 Ft		100.00%	
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	111,007,988 Ft		11.09%	
	Elszámolási betétszámla HUF	152,645 Ft		0.02%	
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft			
	Devizabetétszámla - EUR	110,855,343 Ft		11.07%	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	2,393,414 Ft		0.24%	
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft			
	EUR bank értékkülönbözete	2,393,414 Ft		0.24%	
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft			
II/2.	Egyéb követelés (összes):		0 Ft		
	Concorde Rt ügyfélszámla		0 Ft		
	Devizapénzszámla-USD		0 Ft		
	Devizapénzszámla-EUR		0 Ft		
	Külföldi pénztértekre szóló követelések értékelési különbözete		0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	EUR Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból		0 Ft		
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0 Ft		
	Határidős ügyletek változó letét		0 Ft		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		0 Ft		
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):	281,500,000	886,426,342 Ft		88.54%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	281,500,000	886,426,342 Ft		88.54%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft		
		0	0 Ft		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	174,900,000	543,847,648 Ft		54.32%
	EFSS TREASURY BILL 03/15/2012	86,900,000	270,036,821 Ft		26.97%
	GERMAN TREASURY BILL 02/29/12	88,000,000	273,810,828 Ft		27.35%
			Ft		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	106,600,000	342,578,694 Ft		34.22%
	BUND 5% 01/04/12	66,600,000	217,485,144 Ft		21.72%
	DEGV 0.5% 06/15/2012	40,000,000	125,093,550 Ft		12.50%
			Ft		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft		
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Euro Pénzpiaci Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Tájékoztató szerint

1111-245

	0		Ft	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0		0 Ft	
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0		0 Ft	
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0		0 Ft	
KPJ			Ft	
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	1,285,841	Ft	0.13%
AIEH			2,571,682 Ft	0.26%
AIEH értékvesztése			-1,285,841 Ft	-0.13%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	281,500,000		1,001,113,585 Ft	100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	160,104,506		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	160,104,506		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	115,850,706		
Banktól kapott kamat	1,460,453		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	53,702,253		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	34,529,232		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, bontó jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		203,556,858	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		203,556,858	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		6	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		50,541,095	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		33,294,566	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	365,647,149	287,392,526	78,254,623

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	1,304,048	1,727,845	
Értékesítések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	1,304,048	1,727,845	-423,797

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	6,477,336	5,507,985
Letétkezelői díj	1,252,359	1,210,285
Bizományosi díj (= megbízási jutalék)	78,607	78,607
Forgalmazói költség (= tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	2,382,189	1,939,705
Közvetítési költség (= hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (= marketing költség)	854,892	854,892
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	315,000	156,250
Bankköltség	947,373	947,373
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	12,871,381	10,976,910

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbség	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	281,500,000	835,478,584	50,947,759	886,426,342

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
-							
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				0	0	0	0

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

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Euro Pénzpiaci 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

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

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

Forgalmazó:

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

Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

Equilor Befektetési Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft (1223 Budapest, Rózsakert u.36.; Cégjegyzékszám: 01-09-163704; kamarai ig. száma:000002), a könyvvizsgálói feladatokat Dr. Tessényi Kornél látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eEUR)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	10,559	100.20%	3,222	100.22%
Folyószámla, készpénz	1,605	15.23%	364	11.32%
Egyéb követelés	9	0.09%	8	0.25%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,945	84.88%	2,849	88.62%
Diszkontkincstárjegyek	8	0.08%	0	0.00%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	8,937	84.81%	2,849	88.62%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-21	-0.20%	-6	-0.19%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-21	-0.20%	-6	-0.19%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	10,538		3,215	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.010197		0.010205	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0		0	

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 Euro Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-245
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,033,428,575
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	654,440,206
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	1,372,779,044
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	315,089,737
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,215,485
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.010205

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 (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2010.12.31	10,538,327.97	0.010197	1,033,428,575
2011.01.31	10,621,345.34	0.010188	1,042,485,225
2011.02.28	10,302,638.70	0.010191	1,010,992,087
2011.03.31	9,525,838.71	0.010190	934,835,537
2011.04.29	8,431,893.22	0.010189	827,546,219
2011.05.31	4,998,098.72	0.010192	490,387,646
2011.06.30	4,889,030.55	0.010196	479,481,802
2011.07.29	5,730,910.22	0.010209	561,368,212
2011.08.31	4,158,631.91	0.010217	407,020,169
2011.09.30	4,016,604.92	0.010217	393,123,803
2011.10.28	4,042,057.27	0.010211	395,857,017
2011.11.30	3,209,586.67	0.010211	314,340,685
2011.12.30	3,215,484.70	0.010205	315,089,737

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2007.10.26	1,010,000	0.010000			
2007.12.31	4,488,280	0.010046		0,46%	0,18%
2008.12.31	9,182,374	0.010163	1.16%	1.16%	2.85%
2009.12.31	11.087.590	0,010204	0,40%	0,40%	0,35%
2010.12.31	10,538,328	0.010197	-0.07%	-0.07%	0.18%
2011.12.31	3,215,485	0.010205	0.08%	0.08%	0.19%

* Az alap nettó hozamát az 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, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési pillikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági - bankrendszer egésze alapján számolt - havi látra szóló euróbetét átlagkamata. (Forrás: MNB.)

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 legszembetűnőbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a cseh 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 százalékos zuhanást szenvedett az év során, míg a banktúlsúlyos osztrák ATX 35 százalékos esést szenvedett devizában.

Dollárban számítva a jelentős forintgyengülés miatt a BUX már nem büszkélkedhet ilyen relatíve jó teljesítménnyel. A lengyel WIG-gel karöltve ugyanis közel 32 százalékos 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 százalékos 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 százalékos eséssel zárta az évet.

A régió egyik legjobban teljesítő „blue chip”-jének a CEZ (a cseh integrált áramóriás) bizonyult 8 százalékos osztalékkal korrigált emelkedéssel. A cseh kormány előbbre helyezte az energiabiztonság kérdését prioritási listáján, és bejelentette, hogy teljes mélységgel 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 esett 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

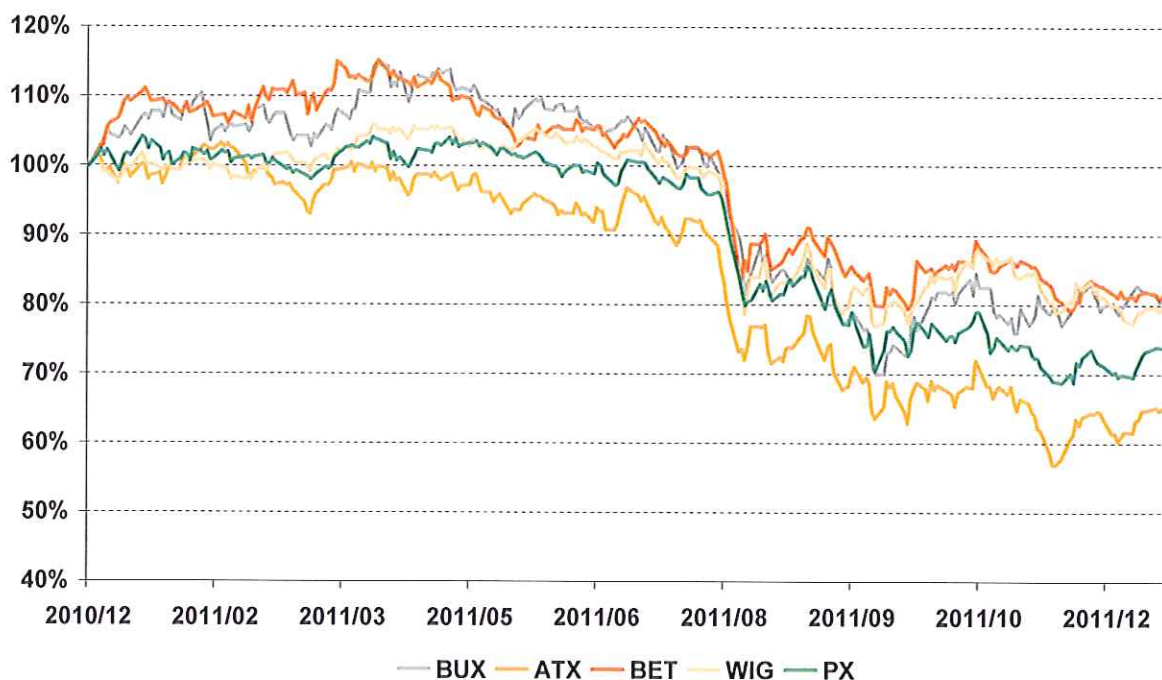
lengyel bankok, a Pekao és a PKO részvényei 17, illetve 21 százalékos eséssel szomorították befektetőiket, míg a francia Societe Generale cseh leánycége, a Komerční Banka 19 százalékos veszítést az értékéből osztalékkal korrigálva.

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 emelkedést az év során. Az iparág kakukktója a Telekom Slovenije volt, mely összességében 20 százalékos veszítést az értékéből 2011-ben annak ellenére, hogy (szektortársaival szemben) az árbevétel szinten tartása mellett növelni is tudta eredményét a harmadik negyedévben.

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is 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 tőzsdéi 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 hozamot hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékos esést az év során.

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

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél külföldi részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzük után banki látra szóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen, ezért az Alapkezelő az Alap vagyonát döntő részben rövid lejáratú európai pénzüpi eszközökbe – állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzüpi eszközökbe – fekteti.

Az Alapkezelő az Alap vagyonát európai pénzüpi eszközökbe – döntően állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzüpi eszközökbe – fekteti. Ezenkívül az Alap harmadik féllal – a Tpt. betartásával – kamatoptimalizációs szerződéseket köthet, melynek célja a banki látra szóló betétben tartott eszközökénél magasabb hozam elérése. Nem jelentős súllyal, de az Alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az Alap portfóliójába. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 360 napot ne haladja meg.

A 2007 novemberében indult Alap portfóliója döntően rövid lejáratú európai államkötvényekből áll három hónap alatti módosított átlagos futamidővel.

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 találhatók.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

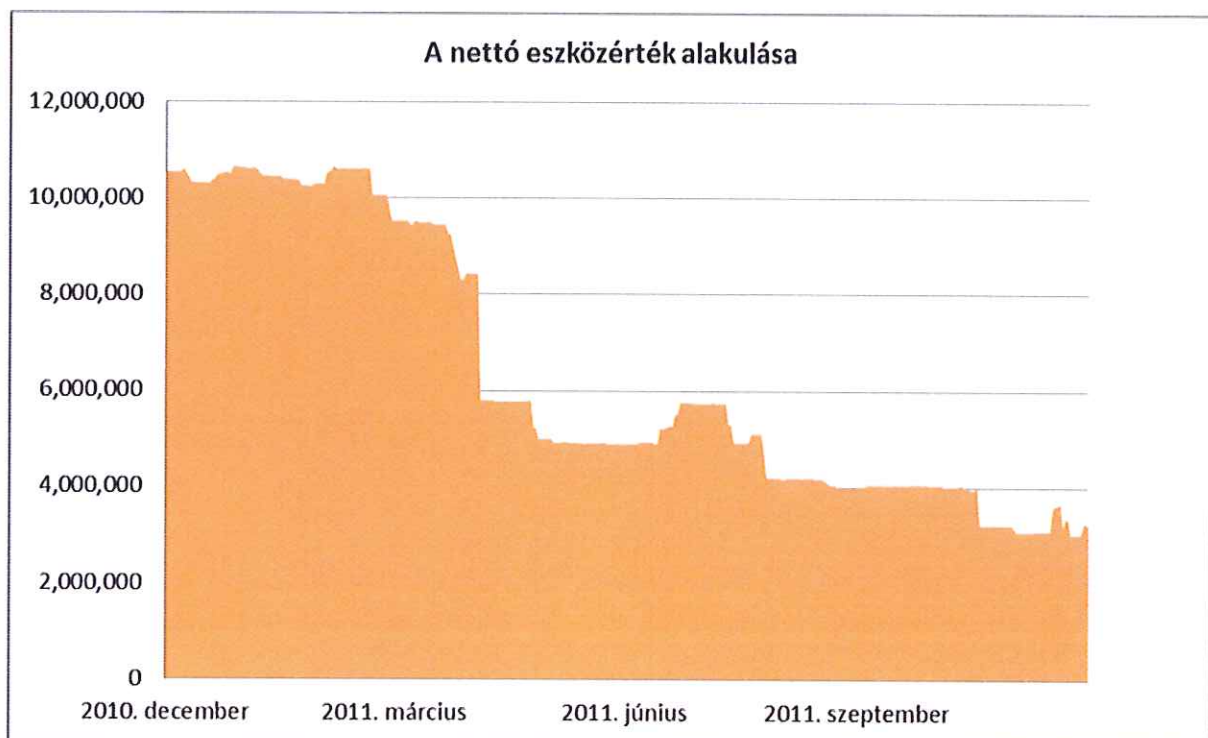
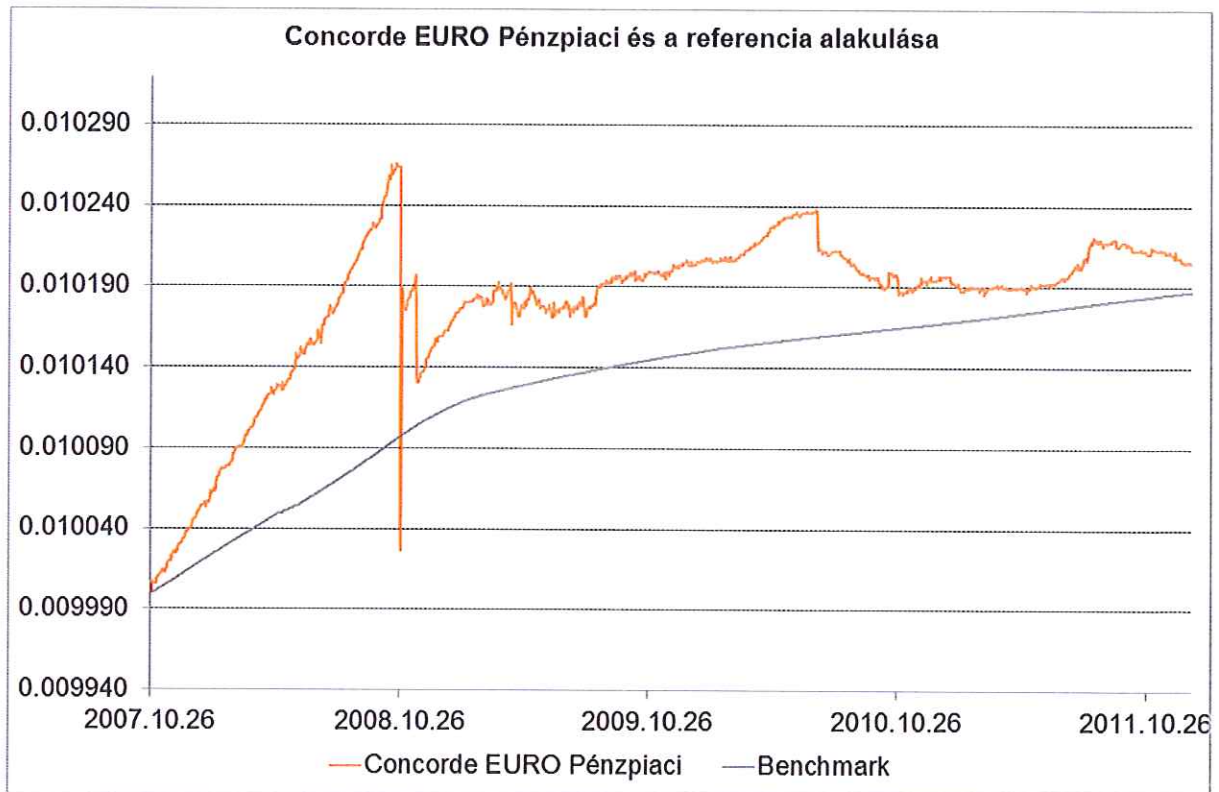
a) A portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Év	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2007.12.31	4,488,280	0.010046
2008.12.31	9,182,374	0.010163
2009.12.31.	11,087,590.32	0.010204
2010.12.31.	10,538,327.97	0.010197
2011.12.31.	3,215,484.7	0.010205

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben nem tartalmazott származtatott ügyleteket.

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 19.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.