



**CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP**

**PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2011.**

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

Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap

2011. évi éves beszámolójáról

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

Elvégeztük a Concorde Közép-európai Részvény 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 9.580.943 E Ft, az üzleti év eredménye 99.892 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 megítélésunktől 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 záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde Közép-európai Részvény 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 Közép-európai Részvény 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 Közép-európai Részvény 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 Közép-európai Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 19.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakeret 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		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	10,635,627	0	9,580,943
I.	Követelések	548,624	0	-0
1.	Követelések	533,832		-0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	14,792		0
II.	Értékpapírok	9,965,706	0	9,522,104
1.	Értékpapírok	9,009,174		10,506,126
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	956,532	0	-984,022
	a) kamatokból, osztalékokból	0		19,977
	b) egyéb	956,532		-1,003,999
III.	Pénzeszközök	121,297	0	58,839
1.	Pénzeszközök	120,307		52,167
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	990		6,672
C.	Aktív időbeli elhatárolások	3,357	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	3,357		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	358	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	10,639,342	0	9,580,943

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	10,610,790	0	9,554,496
I.	Induló tőke	10,429,857	0	11,352,686
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18,935,059		13,537,769
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8,505,202		-2,185,083
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	180,933	0	-1,798,190
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3,067,541		-3,196,540
2.	Értékelési különbözet tartaléka	972,672		-977,350
3.	Előző év(ek) eredménye	-438,172		2,275,808
4.	Üzleti év eredménye	2,713,974		99,892
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	28,105	0	26,006
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	28,105		26,006
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	447	0	441
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	10,639,342	0	9,580,943

Kelt: Budapest, 2012. április 19.

Bikács Botond

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	3,536,063	0	952,093
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	2,752,596		479,292
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	337,583		438,919
	Bankoktól kapott kamat	45		138
	Értékpapír kölcsönzési díj	18,805		6,408
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	239,445		9,975
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	187,589		17,361
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	664,870	0	713,902
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	201,036		682,291
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	2		4
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	408,990		11,258
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	54,842		20,349
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	2,871,193	0	238,191
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	155,109	0	135,718
V.	Egyéb ráfordítások	2,110		2,581
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	2,713,974	0	99,892

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 Közép Európai Részvény Alap

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

Az Alap alakulása: 2008. január 08.

Lajstromozási száma: 1111-259

PSZÁF engedély száma: E-III/110.602/2008.

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

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

UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) 2011. VIII. hótól

Az Alap 4.000.000 Ft induló tőkével jött létre. Az Alap befektetési jegyei korlátlan mennyiségben kibocsátható 1,00 Ft névértékű, névre szóló dematerializált befektetési jegyek. ISIN kód: HU0000706163

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 tárgyévvel 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 könyvvizetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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

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

Az Alap 2008. január 08-án került bejegyzésre 400.000.000 Ft induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei nem kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére. A 2011.12.31-én kimutatott tőkecsökkenés (1.798.190 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (11.352.686 eFt) 15,84 %-a.

A Concorde Közép Európai Részvény Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	9.554.496 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,841607 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	9.554.542 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,841611 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 46 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 Letétkezelő által elhatárolt Marketing költség nem került felhasználásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 46 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 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	413,834		1,093,370
1.	Tárgyévi eredmény	2,713,974		99,892
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgalási célú értékpapírok állományváltozása	-2,137,831		443,602
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-2,696		-2,099
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	7		-6
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-156,405		548,624
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-3,215		3,357
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	-317,615		-1,155,828
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	9,673,179		3,107,915
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-1,286,674		-1,950,022
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-8,705,683		-2,314,079
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	1,563		358
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	96,219		-62,458

Kelt: Budapest, 2012. április 19.

Bilal Botond

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Közép-európai Részvény Befektetési
Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-259

Tárgynap (T): 2011.12.31
Saját tőke: 9,554,495,562
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 0.841607
Darabszám: 11,352,686,837
Darabszám ("B"): 0

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	26,005,625 Ft		98.33%
	Alapkezelői díj miatt	24,224,610 Ft		91.60%
	Letétkezelői díj miatt	45,132 Ft		0.17%
	Bizományosi díj miatt	1,086,089 Ft		4.11%
	Forgalmazói költség miatt	41,794 Ft		0.16%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	608,000 Ft		2.30%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	440,562 Ft		1.67%
	Könyvvizsgálat 2011	158,750 Ft		0.60%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		1.07%
	Kötelezettségek összesen:	26,446,187 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	52,167,198 Ft		0.54%
	Elszámolási betétszámla HUF	149,660 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	22,750,036 Ft		0.24%
	Devizabetétszámla - EUR	2,795,528 Ft		0.03%
	Devizabetétszámla-CZK	4,495,718 Ft		0.05%
	Devizabetétszámla-GBP	18,746 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-PLN	5,432,773 Ft		0.06%
	Devizabetétszámla-RON	16,520,912 Ft		0.17%
	Devizabetétszámla-HRK	3,825 Ft		0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	6,672,130 Ft		0.07%
	USD bank értékkülönbözete	4,966,107 Ft		0.05%
	CZK bank értékkülönbözete	178,639 Ft		0.00%
	GBP bank értékkülönbözete	1,904 Ft		0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	187,874 Ft		0.00%
	RON bank értékkülönbözete	1,337,034 Ft		0.01%
	HRK bank értékkülönbözete	573 Ft		0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	-2 Ft		0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla	-2 Ft		0.00%
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	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		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	6,467,653	9,522,103,422 Ft	99.39%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	38,718	385,785,929 Ft	4.03%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	38,718	385,785,929 Ft	4.03%
	D120104	334	3,336,500 Ft	0.03%
	D120111	23,721	236,614,603 Ft	2.47%
	D120125	14,663	145,834,826 Ft	1.52%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	9	174,874,817 Ft	1.83%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	9	174,874,817 Ft	1.83%
	MAGNOLIA FIN	9	174,874,817 Ft	1.83%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	6,428,926	8,961,442,676 Ft	93.53%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	411,363	1,277,930,506 Ft	13.34%
	GRAPHISOFT PARK SE	42,200	37,431,400 Ft	0.39%
	MAGYAR TELEKOM	201,698	104,681,262 Ft	1.09%
	MOL RT	27,425	475,823,750 Ft	4.97%
	OTP	133,283	428,904,694 Ft	4.48%
	RICHTER	6,757	231,089,400 Ft	2.41%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	6,017,563	7,683,512,170 Ft	80.20%
	ABLON	27,960	3,779,935 Ft	0.04%
	BANK PEKAO	67,719	674,211,177 Ft	7.04%
	CEZ	103,707	1,001,803,398 Ft	10.46%
	ERSTE BANK STAMMAKT	154,403	658,210,716 Ft	6.87%
	FONDUL PROPRIETATEA	3,995,000	122,941,691 Ft	1.28%
	HRVATSKI TELEKOM	22,727	228,985,152 Ft	2.39%
	KGHM	87,618	683,280,737 Ft	7.13%
	KOMERCNI BANKA	9,667	395,628,742 Ft	4.13%
	KRKA	16,960	279,140,858 Ft	2.91%
	NEW WORLD RESOURCES	61,820	103,168,870 Ft	1.08%
	PHILIP MORRIS CR	280	43,290,296 Ft	0.45%
	PKN ORLEN	199,074	475,844,392 Ft	4.97%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Közép-európai Részvény Befektetési
 Alap
 Concorde Alapkezelő zrt.
 UniCredit Bank Zrt.
 Tájékoztató szerint

1111-259

PKO BANK POLSKI	391,387	886,405,920 Ft	9.25%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	368,698	538,135,747 Ft	5.62%
PZU	35,950	783,263,861 Ft	8.18%
TELEFONICA O2 C.R.	56,761	267,247,760 Ft	2.79%
TELEKOM SLOVENIJE	600	11,756,980 Ft	0.12%
TPSA	395,211	480,136,825 Ft	5.01%
UNIPETROL	22,021	46,279,113 Ft	0.48%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft	
KPJ		Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6,467,653	9,580,942,748 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	479,292,997		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	19,408,111		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,076,041		
Részvények	444,808,845		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	438,917,851		
Banktól kapott kamat	137,888		
Értékpapír kölcsönzési díj	6,407,876		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	9,975,047		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	17,360,735		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		682,291,409	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		12,304,201	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		17,408,460	
Részvények		652,578,748	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		4,413	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztésége		11,258,255	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztésége		20,348,564	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztésége		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	952,092,395	713,902,640	238,189,754

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	2,581,003	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	2,581,003	-2,581,003

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 reálizált működési kgt.
Alapkezelői díj	102,789,178	78,564,568
Letétkezelői díj	12,879,733	12,834,601
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	17,169,847	16,033,758
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	202,819	202,819
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	1,314,378	1,314,378
Környvelési díj	563,624	281,812
Környvizsgálói díj	315,000	156,250
Bankköltség	463,095	463,095
Határidős költség	20,000	20,000
Sikerdíj	0	0
Összesen	135,717,674	109,921,281

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120104	334	3,322,281	14,219	3,336,500
D120111	23,721	234,725,423	1,889,180	236,614,603
D120125	14,663	144,424,978	1,409,848	145,834,826
Diszkont kincstárjegy összesen	38,718	382,472,683	3,313,246	385,785,929

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MAGNOLIA FIN	9	186,893,372	-12,018,555	174,874,817
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	9	186,893,372	-12,018,555	174,874,817

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
GRAPHISOFT PARK SE	42,200	30,113,235	7,318,165	37,431,400
MAGYAR TELEKOM	201,698	108,308,816	-3,627,554	104,681,262
MOL RT	27,425	454,082,945	21,740,805	475,823,750
OTP	133,283	439,875,302	-10,970,608	428,904,694
RICHTER	6,757	210,711,100	20,378,300	231,089,400
Belföldi részvény összesen	411,363	1,243,091,398	34,839,108	1,277,930,506

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	27,960	6,219,992	-2,440,057	3,779,935
BANK PEKAO	67,719	739,923,662	-65,712,485	674,211,177
CEZ	103,707	983,166,448	18,636,950	1,001,803,398
ERSTE BANK STAMMAKT	154,403	1,207,020,123	-548,809,407	658,210,716
FONDUL PROPRIETATEA	3,995,000	118,873,937	4,067,754	122,941,691
HRVATSKI TELEKOM	22,727	231,211,849	-2,226,697	228,985,152
KGHM	87,618	712,032,269	-28,751,532	683,280,737
KOMERCNI BANKA	9,667	388,379,777	7,248,965	395,628,742
KRKA	16,960	306,661,501	-27,520,643	279,140,858
NEW WORLD RESOURCES	61,820	154,184,626	-51,015,756	103,168,870
PHILIP MORRIS CR	280	37,026,920	6,263,376	43,290,296
PKN ORLEN	199,074	537,014,941	-61,170,549	475,844,392
PKO BANK POLSKI	391,387	1,027,175,530	-140,769,610	886,405,920
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	368,698	576,311,619	-38,175,872	538,135,747
PZU	35,950	918,884,422	-135,620,561	783,263,861
TELEFONICA O2 C R.	56,761	263,308,167	3,939,593	267,247,760
TELEKOM SLOVENIJE	600	11,953,619	-196,639	11,756,980
TPSA	395,211	430,589,720	49,547,105	480,136,825
UNIPETROL	22,021	43,728,627	2,550,466	46,279,113
Külföldi részvény összesen	6,017,563	8,693,667,749	-1,010,155,579	7,683,512,170

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	eiszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektelési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	6,467,653	10,606,125,202	-984,021,780	9,522,103,422

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	Beszerési érték	Piaci érték
-			
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

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

Forgalmazó:

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

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

ERSTE Befektetési Zrt.* (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai

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

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgáló Iroda – Dr. Tessényi Kornél, 1123 Budapest, Rózsakert utca 36.
(Kamarai tagsági szám:002519)

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	10,653,061	100.27%	9,580,943	100.28%
Folyószámla, készpénz	121,297	1.14%	58,839	0.62%
Egyéb követelés	17,077	0.16%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	924,863	8.71%	560,661	5.87%
Diszkontkincstárjegyek	330,882	3.11%	385,786	4.04%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	593,980	5.59%	174,875	1.83%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	9,589,467	90.26%	8,961,443	93.79%
Hazai részvények	1,166,861	10.98%	1,240,499	12.98%
Külföldi részvények	8,422,606	79.28%	7,720,944	80.81%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	358	0.00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-28,706	-0.27%	-26,400	-0.28%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-28,706	-0.27%	-26,400	-0.28%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	10,624,356		9,554,542	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.018648		0.841611	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	17,422		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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap / 1111-259
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	10,429,857,291
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	3,107,912,705
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,185,083,159
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	11,352,686,837
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	9,554,542,307
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.841611

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	10,624,355,762	1.018648	10,429,857,291
2011.01.31	10,642,889,117	1.029688	10,336,032,706
2011.02.28	10,634,884,291	1.030878	10,316,339,086
2011.03.31	10,982,420,396	1.024990	10,714,656,603
2011.04.29	11,303,135,215	1.064714	10,616,124,587
2011.05.31	10,797,646,667	1.059264	10,193,539,645
2011.06.30	10,613,598,447	1.034468	10,259,959,225
2011.07.29	10,811,407,949	1.020123	10,598,137,492
2011.08.31	9,647,743,584	0.902277	10,692,658,712
2011.09.30	9,256,872,702	0.822327	11,256,927,563
2011.10.28	10,609,498,896	0.913390	11,615,517,851
2011.11.30	9,709,015,662	0.852732	11,385,777,629
2011.12.30	9,554,542,307	0.841611	11,352,686,837

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2008.01.18	398,753,695	0.996884			
2008.12.31	2,399,192,495	0.590111	-42.80%	-40.80%	-42.39%
2009.12.31	7.824.050.955	0,844758	43,15%	43,15%	38,73%
2010.12.31	10,624,355,762	1.018648	20.58%	20.58%	17.06%
2011.12.31	9,554,542,307	0.841611	-17.38%	-17.38%	-21.38%
indulástól (1504 nap)			-2.27%		-5.36%

* 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 politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

Az Alapkezelő vezetésében 2011-ben kis változás történt. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként a hattagú Igazgatóság (Bilibók Botond Levente, Szabó László Zoltán, Jaksity György, Streitmann Norbert, Móricz Dániel, Borda Gábor) működik, ami mellett az operatív vezetést egy személyben Bilibók Botond látja el. A portfóliókezelésben követett stratégiai irányvonalakat a négytagú Befektetési Bizottság (Szabó László, Jaksity György, Móró Tamás, Móricz Dániel) hivatott meghatározni.

További változást jelentett az Alapkezelő életében, hogy négy új befektetési alapot (Concorde Hold Befektetési Alap, a Concorde Prémium 1 Befektetési Alap, Concorde Prémium 2 Befektetési Alap és a SFSD Származtatott Befektetési Alap) hozott létre 2011-ben.

A pénz- és tőkepiaci környezet

Az olasz kötvénypiac novemberi összeomlásával összeurópai méretűvé duzzadó szuverén adósságválság hullámai karöltve az alultőkésített bankrendszer szülte félelmekkel régiókat sem kerülhették, kerülhetik el. A nyugat-európai országok megszorító intézkedéseinek hatása és a kínai hanyatló gazdasági expanzió várhatóan jócskán lassítani fogja 2012-ben az alapvetően 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 legszembetűnőbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a csehek és hazánk csupán 1,2 illetve 1,4 százalékos növekedést értek el. Lengyelországban az őszi választás újra a Donald Tusk miniszterelnök által vezetett koalíció győzelmét hozta. A kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse. Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a 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 százalékot értékelődtek le.

A bankrészvények globális szinten a legrosszabbul teljesítő papíroknak bizonyultak 2011-ben. Nem kerülhették el régióink pénzügyi intézményei sem a számottevő leértékelődést. Ráadásul, adaléku az európai bankrendszerben kialakult feszültségekhez, a magyar kormány Európa-szerte negatív visszhangokat kiváltó végtörlesztési jogszabálya további veszteségeket tett a hazai pénzintézetek nyakába. Az OTP 34 százalékot esett az év során, az Erste 59 százalékot. Utóbbi katasztrofális teljesítményéhez a negyedik negyedévben bejelentett „profit warning” is hozzájárult. A bank óriási, korábban elpalástolt veszteségeket mutatott ki CDS-portfóliójában, és egyéb leírásokat is bejelentett a román és magyar leányvállalatainál. Az év során hitelportfóliójukat növelni tudó

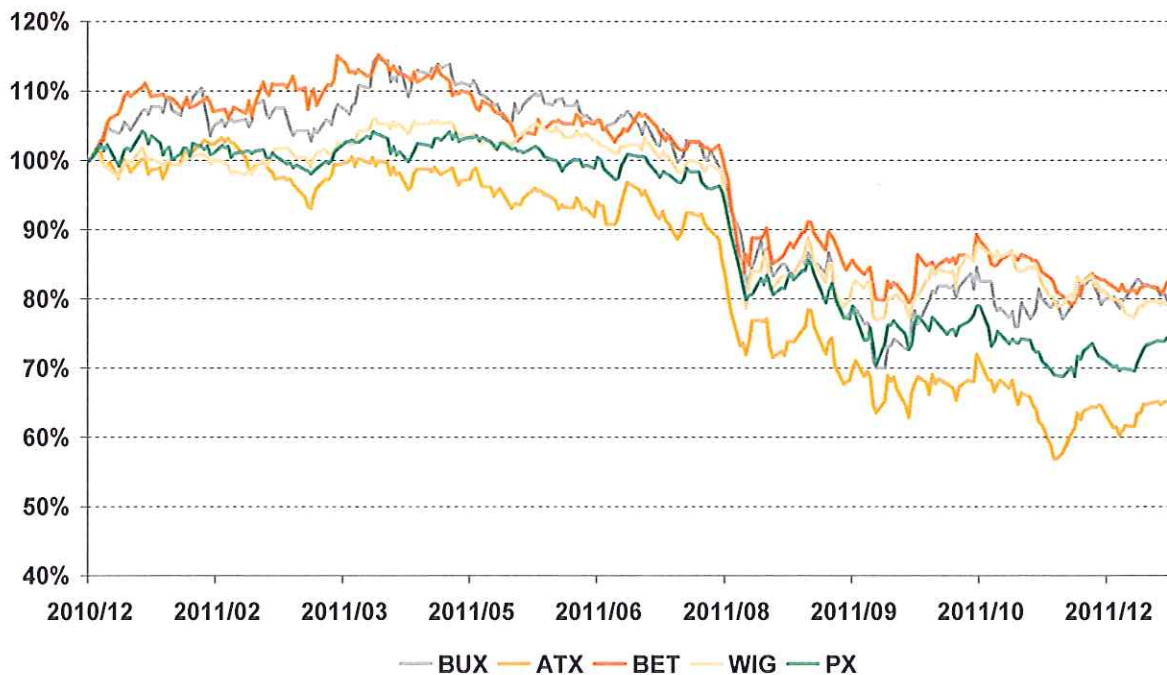
lengyel bankok, a Pekao és a PKO részvényei 17, illetve 21 százalékos eséssel szomorították befektetőiket, míg a francia Societe Generale cseh leánycége, a Komerčni Banka 19 százalékot veszített az értékéből osztalékkal korrigálva.

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

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is megélénkült a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékos hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékos esést az év során.

A sokszor defenzíven viselkedő gyógyszergyártók papírai 2011-ben sajnos nem nyújtottak menedéket a tőkepiacokon végigseprő eladási hullám elől. A Richter 18 százalékos veszteséget termelt részvényeseinek, annak ellenére, hogy a negyedik negyedévben biztató 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 2008 januárjában indította el a Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: Alap) 400 millió forint induló nettó eszközértékkel.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével hosszú távon az Alap forrásainak átlagosan 80-100 százalékát fordítsa részvények (alapvetően közép-európai részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése. A referenciahozam 95%-ban a Közép-európai Blue Chip Index (CETOP20) forintban számított, valamint 5%-ban az RMAX teljesítménye. Az Alapkezelő az Alappal a közép-európai részvény piacokba történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

2011 során az Alapkezelő a Concorde Közép-európai Részvény esetében alapvetően benchmark követő magatartást tanúsított. Az Alap portfóliója a befektetési politikájának megfelelően mindvégig mintegy 95 százalékban részvényeket, illetve a benchmarkban szereplő társaságok vállalati kötvényeit tartalmazta, elsősorban a régióból. A benchmarkban szereplő bluechip részvényeken túl pár százalék erejéig az Alap néhány, az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott régiós társaság részvényéből is tartott a portfólióban, ilyenek voltak többek között a Fondul Proprietatea és a Graphisoft Park.

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

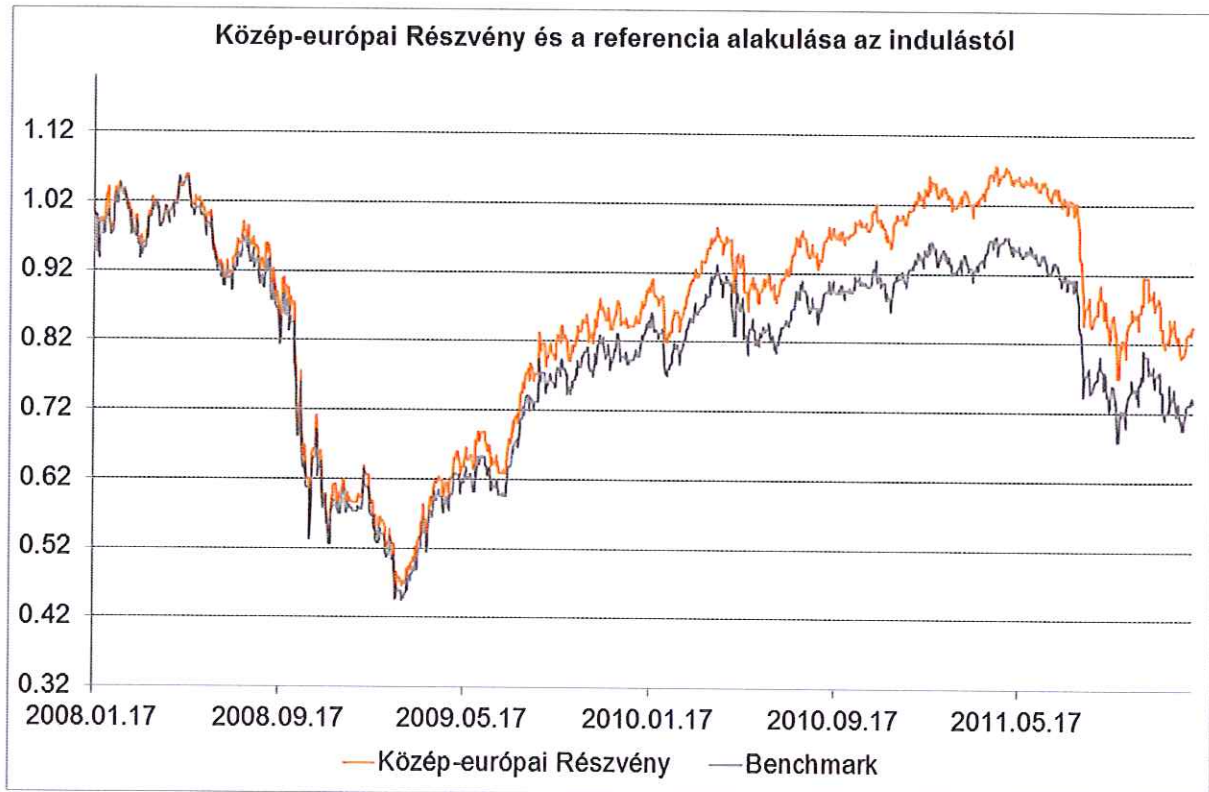
a) A portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

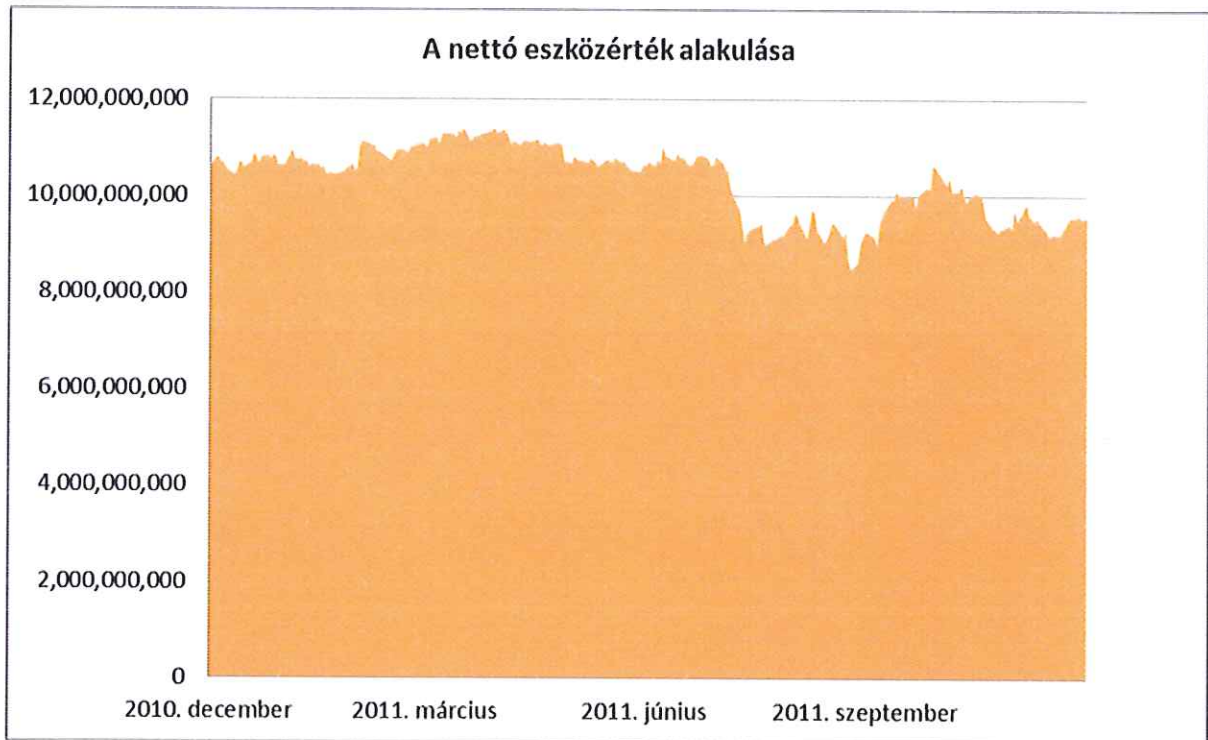
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2008.01.17.	400,000,000	1.000000	400,000,000
2008.12.31.	2,399,192,495	0.590111	4,065,662,306
2009.12.31.	7,824,050,955	0.844758	9,261,879,705
2010.12.31.	10,624,355,762	1.018648	10,429,857,291
2011.12.31.	9,554,542,307	0.841611	11,352,686,837

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap 2011.12.30-án 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

Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.