



CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2011.



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Concorde Kötvény Befektetési Alap

(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2011. évi Éves beszámolójáról

Concorde Kötvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Kötvény Befektetési Alap mellékelt 2011. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, mely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.269.589.-eFt, a mérleg szerinti eredmény 139.661.-eFt nyereség – az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, 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 megítélése.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói 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. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

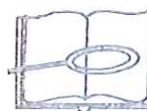
Záradék Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételait, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

GOLD BRIDGE 95' KFT

1024 Budapest,
Lövház u. 24. IV. em. 01.
Adószám: 12068346-2-41



GOLD-BRIDGE 95' Kft.

Kamarai ig. sz.: 000142
1024 Bp., Lövház u. 24. IV/1.
Tel./Fax: 316-0416
LUKÁCSI MARGIT
bejegyzett könyvvizsgáló

Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

1024 Budapest, Lövház u. 24.
Kamarai ig. szám: 000142

Lukácsi Margit
Könyvvizsgáló
Kamarai ig. szám: 003569

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	2,297,092	0	1,271,027
I.	Követelések	3,705	0	87,987
1.	Követelések	3,705		93,607
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		-5,620
II.	Értékpapírok	2,245,615	0	1,182,275
1.	Értékpapírok	2,164,253		1,176,076
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	81,362	0	6,199
	a) kamatokból, osztalékokból	0		40,306
	b) egyéb	81,362		-34,107
III.	Pénzeszközök	47,772	0	765
1.	Pénzeszközök	47,272		737
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	500		28
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	35
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		35
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	271	0	-1,473
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	2,297,363	0	1,269,589

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


 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	2,283,447	0	1,264,946
I.	Induló tőke	1,126,656	0	615,617
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,037,212		1,493,313
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-910,556		-877,696
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1,156,791	0	649,329
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-740,563		-1,304,687
2.	Értékelési különbözet tartaléka	82,133		-866
3.	Előző év(ek) eredménye	1,481,363		1,815,221
4.	Üzleti év eredménye	333,858		139,661
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	13,355	0	4,145
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	13,355		4,145
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	561	0	498
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	2,297,363	0	1,269,589

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


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	405,252	0	224,814
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	260,900		91,055
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	133,737		130,639
	Bankoktól kapott kamat	26		111
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		146
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	4,064		1,156
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		1,707
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	6,525		0
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	27,583	0	64,425
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	17,880		52,018
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	4,422		11,458
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	0		949
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	5,281		0
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	377,669	0	160,389
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	43,057	0	20,355
V.	Egyéb ráfordítások	753		373
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	333,858	0	139,661

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Kötvény Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.168/2001.

Lajstromozási száma: 1111-112

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

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

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

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

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévre vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

A kötelezettségek leltárral alátámasztott, partnerrel egyeztetett összegben a könyv szerinti értéken kerülnek beállításra.

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak az év végén, arányuk a nettó eszközértéken belül 0,12%.

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	Névértéke	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
MÁK 2020/A	10.000 db	100.000.000 Ft	MÁK 2015/B	20.259 db

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

Az Alap 2001. március 29-én került bejegyzésre 100.000 eFt induló tőkével. A 2011. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (649.329 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (615.617 eFt) 105,48 %-a.

A Concorde Kötvény Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.264.946 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,054761 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	1.264.783 eFt
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,054497 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 163 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 elhatárolt marketing költség nem került felhasználásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 163 eFt-tal több 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, Rácz Aladár út 9.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi 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 mérlegképes könyvelői eng szám: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Gold-Bridge 95' Kft. (1024 Budapest, Lövéház u. 14., kamarai nyilvántartási szám: 000142). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Lukácsi Margit (MKK tagsági igazolvány száma: 003569). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 429.660 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 20.



.....

Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2011. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1,583,979		1,109,410
1.	Tárgyévi eredmény	333,858		139,661
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	1,252,917		1,063,339
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	475		-9,209
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	434		-62
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-3,705		-84,284
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		-35
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0		0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0		0
11.	Befektetett eszközök eladása	0		0
12.	Kapott osztalék	0		0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1,536,978		-1,156,417
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	203,866		366,657
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-71,957		-82,999
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-1,669,266		-1,441,820
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	380		1,745
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	47,001		-47,007

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

CONCORDE Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
Raiffeisen Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-112

Tárgynap (T):

2011.12.31

Saját tőke:

1,264,945,525

Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):

2.054761

Darabszám:

615,616,823

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
I. KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	4,145,059 Ft		89.27%	
	Alapkezelői díj miatt	2,851,481 Ft		61.41%	
	Letétkezelői díj miatt	68,916 Ft		1.48%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	1,141,662 Ft		24.59%	
	Közzétételi költség miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	0 Ft			
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft			
	Sikerdíj miatt	0 Ft			
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	83,000 Ft		1.79%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft			
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	498,347 Ft		10.73%	
	Könyvvizsgálat 2011	216,535 Ft		4.66%	
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		6.07%	
	Hirdetési díj	0 Ft			
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft			
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft			
	Kötelezettségek összesen:	4,643,406 Ft		100.00%	
II. ESZKÖZÖK					
		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	736,531 Ft		0.06%	
	Elszámolási betétszámla HUF	158,282 Ft		0.01%	
	Devizabetétszámla-USD	83,240 Ft		0.01%	
	Devizabetétszámla - EUR	495,009 Ft		0.04%	
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft			
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	28,054 Ft		0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	13,703 Ft		0.00%	
	EUR bank értékkülönbözete	14,351 Ft		0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	93,607,700 Ft		7.34%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft			
	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft			
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft			
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft			
	JPY Concorde értékkülönbözete	0 Ft			
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft			
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	93,607,700 Ft		7.34%	
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft			
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb.	-1,473,109 Ft		-0.12%	
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):	94,066	1,182,275,435 Ft		92.71%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	81,866	1,017,605,055 Ft		79.80%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	73,999	696,467,594 Ft		54.62%
	MÁK 2014/C	20,148	198,153,767 Ft		15.54%
	MÁK 2014/D	4,318	41,970,615 Ft		3.29%
	MÁK 2015/A	10,422	107,996,933 Ft		8.47%
	MÁK 2020/A	19,734	173,634,335 Ft		13.62%
	MÁK 2022/A	13,547	116,473,042 Ft		9.13%
	MNB20120104	5,830	58,238,902 Ft		4.57%
		0	0 Ft		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	6,150	61,188,647 Ft		4.80%
	D120111	3,799	37,894,645 Ft		2.97%
	D120307	757	7,463,558 Ft		0.59%
	D120201	1,594	15,830,444 Ft		1.24%
			Ft		
II/4.1.3.	Egyéb Jegybankképes ép. (összes):	1,717	259,948,814 Ft		20.38%
	RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	6	156,163,801 Ft		12.25%
	OTPHB FLOAT 11/07/149	88	14,470,253 Ft		1.13%
	DK2014/01 KÖTVÉNY	1,323	12,731,044 Ft		1.00%
	MOLHB 5.875% 04/20/17	200	55,693,639 Ft		4.37%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	20,890,077 Ft		1.64%
			Ft		
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	2	38,586,280 Ft		3.03%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	2	38,586,280 Ft		3.03%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok				
Alap neve, lajstromszáma:	CONCORDE Kötvény Befektetési Alap		1111-112	
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.			
Letétkezelő neve:	Ralffelsén Bank Zrt.			
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint			
MAGNOLIA FIN	2	38,586,280 Ft		3.03%
		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		
		Ft		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft		
		Ft		
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	12,198	126,084,100 Ft		9.89%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	12,198	126,084,100 Ft		9.89%
FHB - FJ13NF04	7,826	81,748,518 Ft		6.41%
FHB - FJ13NF05	4,000	40,126,160 Ft		3.15%
FHB - FJ14NF01	372	4,209,422 Ft		0.33%
		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		
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	34,622 Ft		0.00%
AIEH		34,622 Ft		0.00%
AIEH értékvesztése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	94,066	1,275,209,233 Ft		100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	91,054,932		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	61,964,496		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28,961,707		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	128,760		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	130,639,357		
Banktól kapott kamat	111,400		
Értékpapír kölcsönzési díj	145,807		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1,155,825		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1,706,986		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opciói díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		52,017,951	
ebből:		52,017,951	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		11,457,654	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		949,143	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opciói díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	224,814,357	64,424,758	160,389,598

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	7	373,106	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	7	373,106	-373,099

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.
Alapkezelési díj	12,826,838	9,975,357
Letétkezelési díj	1,292,196	1,223,280
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	4,861	4,861
Forgalmazói költség (=branzakációs díj, ügyleti jutalék)	5,049,744	3,908,082
Közzétételi költség (=hírdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	429,660	213,125
Bankköltség	188,194	188,194
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	20,355,117	15,794,711

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2014/C	20,148	192,542,087	5,611,680	198,153,767
MÁK 2014/D	4,318	43,476,705	-1,506,090	41,970,615
MÁK 2015/A	10,422	107,054,697	942,236	107,996,933
MÁK 2020/A	19,734	194,131,268	-20,496,933	173,634,335
MÁK 2022/A	13,547	128,558,690	-12,085,648	116,473,042
MNB20120104	5,830	58,188,743	50,159	58,238,902
Magyar államkötvény összesen	73,999	723,952,189	-27,484,595	696,467,594

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D120111	3,799	37,650,528	244,117	37,894,645
D120307	757	7,435,167	28,391	7,463,558
D120201	1,594	15,727,743	102,701	15,830,444
Díszkont kincstárjegy összesen	6,150	60,813,438	375,209	61,188,647

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ13NF04	7,826	72,089,777	9,658,741	81,748,518
FHB - FJ13NF05	4,000	38,670,752	1,455,408	40,126,160
FHB - FJ14NF01	372	3,881,273	328,149	4,209,422
Jelzáloglevél összesen	12,198	114,641,802	11,442,298	126,084,100

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	6	150,501,605	5,662,196	156,163,801
MAGNOLIA FIN	2	39,514,407	-928,127	38,586,280
OTPHB FLOAT 11/07/49	88	7,218,728	7,251,525	14,470,253
DK2014/01 KÖTVÉNY	1,323	12,773,934	-42,890	12,731,044
MOLHB 5.875% 04/20/17	200	52,021,318	3,672,321	55,693,639
OTPHB FLOAT 03/04/15	100	14,638,576	6,251,501	20,890,077
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	1,719	276,668,567	21,866,527	298,535,094

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

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	94,066	1,176,075,997	6,199,438	1,182,275,435

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFF20105E300.18	89,900	-1,010,113
EURHUFF20105E300.4	41,600	-458,273
EURHUFF20105E303.99	33,625	-249,830
EURHUFF20105E311.02	310,460	-126,387
EURHUFF20105V303.99	50,000	371,494
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0
	0	-1,473,109

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
Származtatott ügyletek (határidős) összesen	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	0
		-1,473,109

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Értékkülönbözet	Piaci érték
MÁK 2020/A	93,607,700	-5,620,300	87,987,400
Kölcsönbe adott értékpapírok	93,607,700	-5,620,300	87,987,400

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Kötvény 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

Raiffeisen Bank zRt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.; tel: 484-4400)

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
CIB Bank Zrt.*	(1027 Budapest, Medve u. 4-14.) és fiókjai
Concorde Értékpapír Zrt.	(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Equilor Befektetési Zrt.	(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
ERSTE Befektetési Zrt.*	(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei
OTP BANK NYRT.*	(1051 Budapest, Nádor utca 16.) és fiókjai
Raiffeisen Bank Zrt.	(1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai
SIGNAL ZRT.	(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Unicredit Bank Zrt.	(1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) és fiókjai

* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

3. A könyvvizsgáló

Gold Bridge 95 Kft. (1024 Budapest Lövház utca 24.; eng. sz.: 000142) A könyvvizsgálói feladatokat Lukácsi Margit (1024 Budapest Lövház utca 24.; okl. sz.: KI-0591/93/IV; eng. sz.: 003569) látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	2,297,363	100.61%	1,271,435	100.53%
Folyószámla, készpénz	47,772	2.09%	765	0.06%
Egyéb követelés	3,705	0.16%	35	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,245,615	98.34%	1,270,263	100.43%
Diszkontkincstárjegyek	12,371	0.54%	119,428	9.44%
Magyar Államkötvények	1,933,809	84.69%	726,216	57.42%
Devizás kötvények	166,035	7.27%	285,804	22.60%
Egyéb kötvény	133,400	5.84%	138,815	10.98%
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	271	0.01%	371	0.03%
Kötelezettségek összesen	-13,907	-0.61%	-6,652	-0.53%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-8,626	-0.38%	-4,807	-0.38%
Egyéb kötelezettség	-5,281	-0.23%	-1,845	-0.15%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,283,456		1,264,783	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.026754		2.054497	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	13,213		132,412	

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 Kötvény Befektetési Alap / 1111-112
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,126,656,753
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	366,655,723
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	877,695,653
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	615,616,823
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,264,782,675
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.054497

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	2,283,455,646	2.026754	1,126,656,753
2011.01.31	2,336,298,829	2.093820	1,115,807,059
2011.02.28	1,606,196,173	2.119690	757,750,597
2011.03.31	1,579,191,293	2.135189	739,602,699
2011.04.29	1,305,596,834	2.155508	605,702,649
2011.05.31	1,296,252,716	2.159268	600,320,305
2011.06.30	1,303,615,932	2.155202	604,869,468
2011.07.29	1,355,692,145	2.162906	626,792,006
2011.08.31	1,395,918,015	2.183962	639,167,743
2011.09.30	1,372,022,035	2.136908	642,059,341
2011.10.28	1,397,891,086	2.173817	643,058,408
2011.11.30	1,289,165,374	2.083669	618,699,796
2011.12.30	1,264,782,675	2.054497	615,616,823

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)
2001.03.29	100,141,276	1.001794			
2001.12.31	885,546,937	1.079308		7.74%	10.10%
2002.12.31	1,731,627,524	1.193645	10.59%	10.59%	10.11%
2003.12.31	3,496,035,697	1.202165	0.71%	0.71%	1.17%
2004.12.31	2,985,190,324	1.354265	12.65%	12.65%	13.44%
2005.12.31	2,130,723,760	1.460675	7.86%	7.86%	8.57%
2006.12.31	3,653,574,356	1.549314	6.07%	6.07%	6.96%
2007.12.31	3,826,126,418	1.620191	4.57%	4.57%	6.11%
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334	1.06%	1.06%	2.59%
2009.12.31	3,487,010,059	1.901993	16.16%	16.16%	14.14%
2010.12.31	2,283,455,646	2.026754	6.56%	6.56%	6.40%
2011.12.31	1,264,782,675	2,054497	1.37%	1.37%	1.64%
indulástól (4294 nap)			6.90%		7.47%

* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelt, és legfeljebb 30 százalék lehetett.
** 2005. április 1-től a benchmark a MAX index. Azt megelőzően a benchmark a MAX Composite Index volt.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

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

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

A pénz- és tőkepiaci környezet

Az olasz kötvénypiac novemberi összeomlásával összeurópai méretűvé duzzadó szuverén adósságválság hullámai karöltve az alultőkésített bankrendszer szülte félelmekkel régiókat sem kerülhették, kerülhetik el. A nyugat-európai országok megszorító intézkedéseinek hatása és a kínai hanyatló gazdasági expanzió várhatóan jócskán lassítani fogja 2012-ben az alapvetően külpiacra termelő közép-kelet-európai gazdaságok exportdinamikáját és rontja majd a gazdaság növekedési kilátásait. A harmadik negyedévben év/év alapon még növekvő GDP-eket láthattunk szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a legszembetűnőbbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a csehek és hazánk csupán 1,2 illetve 1,4 százalékos növekedést értek el. Lengyelországban az őszi választás újra a Donald Tusk miniszterelnök által vezetett koalíció győzelmét hozta. A

kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse. Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a korkedvezményes nyugdíjazás rendszerét is szigorította. A világgazdaság tengerén tarajosodó vészjósuló 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 árrések 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 korigált 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 értékelték 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 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.

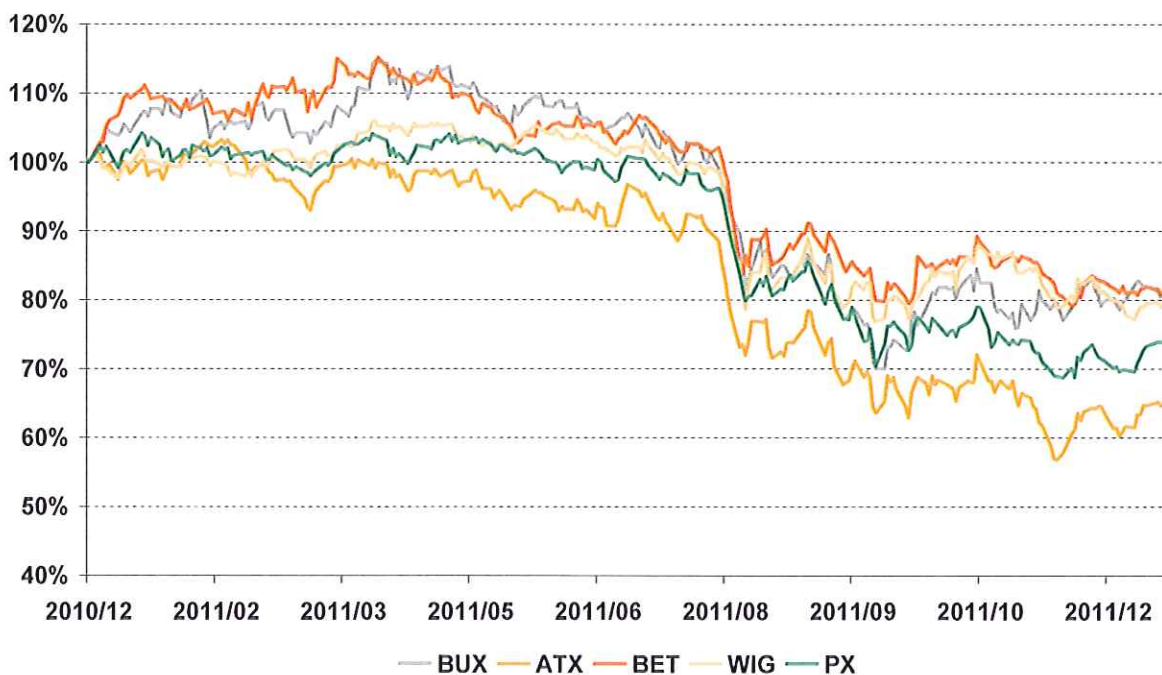
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban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

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő 2011-ben is következetesen az eddig alkalmazott befektetési stratégiát követte, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának döntő többségét forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony (hitel) kockázatú értékpapírokba fektetve igyekezett magas hozamot elérni. Ennek érdekében az Alapkezelő elsősorban a magyar

állampapírpiazi befektetéseket igyekezett a befektetési jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

A kezelési szabályzatban rögzített befektetési politika szerint az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkont-kincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (pl. jelzáloglevelekbe) és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30 százalékig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

Az Alapkezelő - a korábbi gyakorlatnak megfelelően - 2011-ben is elsősorban az Alap kamatláb-érzékenységének változtatásával igyekezett felül teljesíteni a benchmarknak tekintett MAX index hozamát. Az év közepén az Alap módosított átlagidejét semlegesről körülbelül 5 százalékkal csökkentettük. Októberben az alulsúlyt, mintegy 3 százalékkal növeltük, majd az év végéhez közeledve lassan visszatértünk a benchmark duration közelébe. Az év végén a Magyarország körül kialakult negatív hangulat és bizonytalanság miatt az év utolsó hetében úgy döntöttünk, hogy a korábbi 5%-os duration alulsúlyozásra térünk vissza. Emellett több alkalommal is lehetőség nyílt egyes államkötvény sorozatok félrearázottságának kihasználására, így az Alapkezelő sokszor hajtott végre csereügyletet, legtöbbször egymáshoz közel eső lejáratú államkötvényeket cserélve.

Az Alapkezelő a 2011-es évben folyamatosan emelte az euróban denominált magyar vállalati kötvényeket (MOL, OTP) arányát az Alapban, amely így az év végén a portfólió több, mint 22 százalékát tette ki. A több, mint 15 százalékos súly növelés azzal indokolható, hogy ezek a fix kamatozású termékek az országkockázati (CDS) szint megugrásával több, mint 10 százalékos éves hozamlehetőség kínáltak euróban.

2011 folyamán valamelyest növekedett a jelzáloglevelek és Diákhitel Központ kötvények aránya is, mivel ezek hozamfelára is emelkedett az elmúlt évben.

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 portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

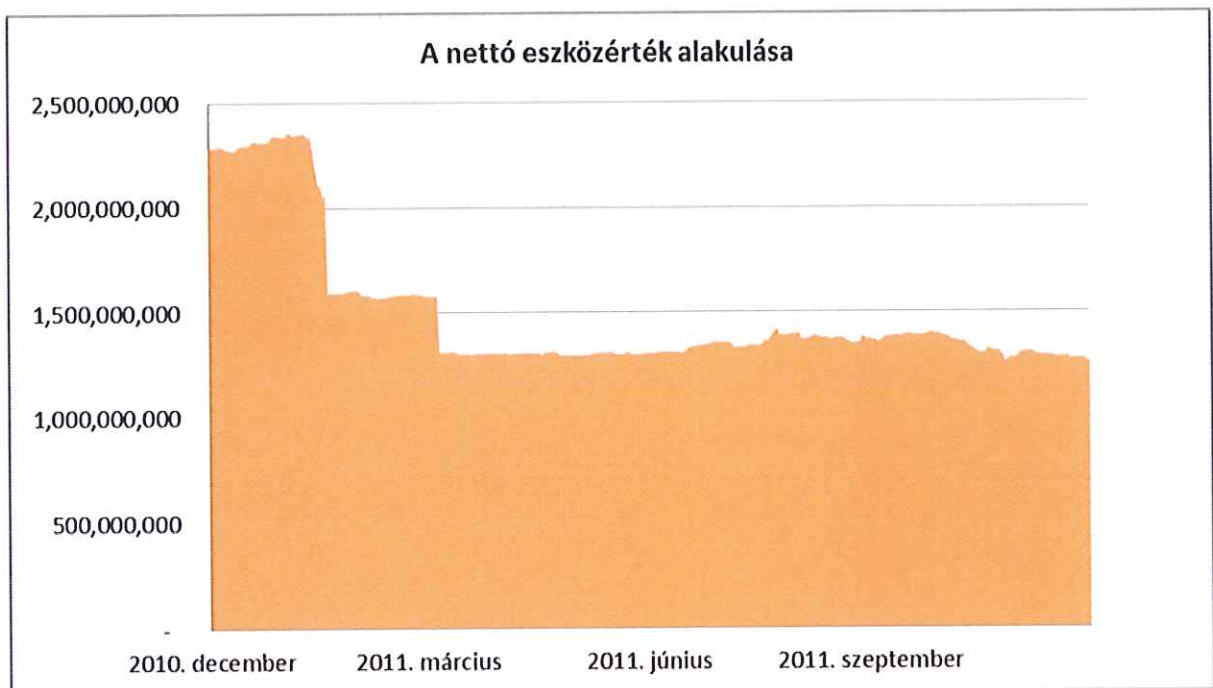
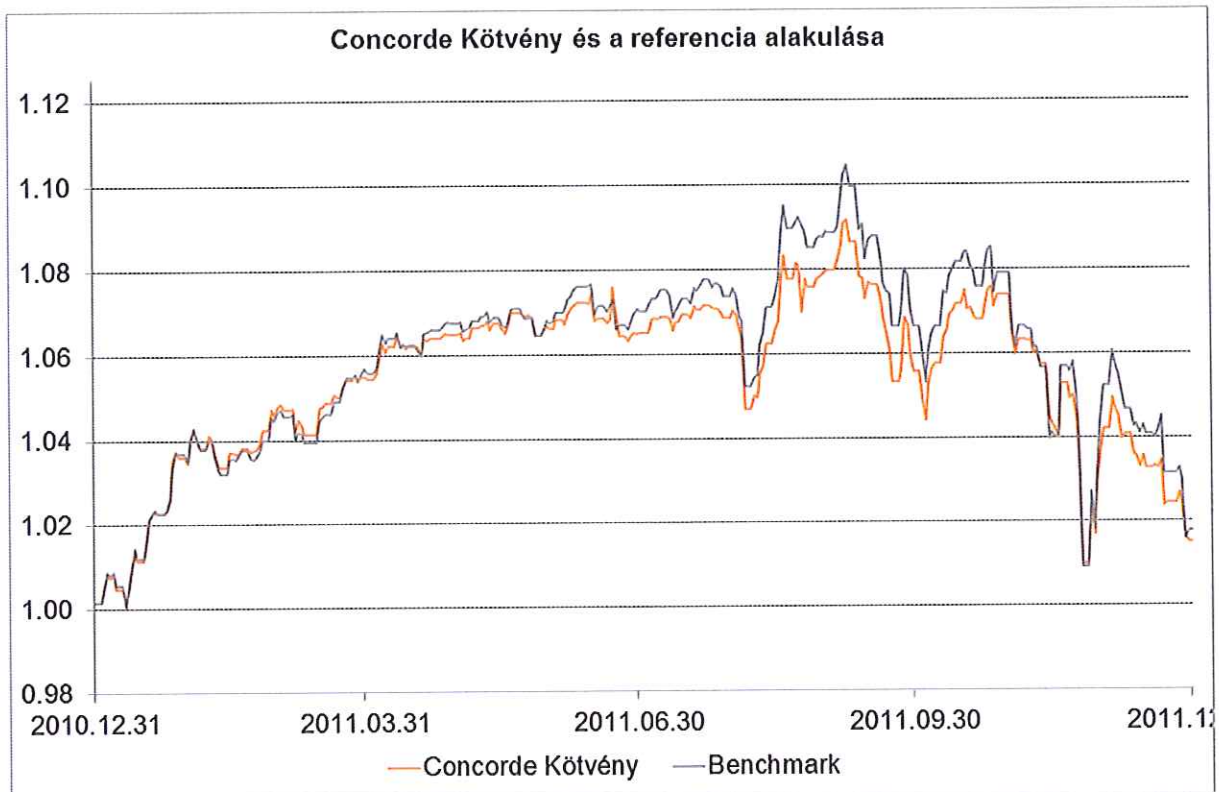
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2001.12.31	885 546 937	1,079308
2002.12.31	1 731 627 524	1,193645
2003.12.31	3 496 035 697	1,202165
2004.12.31	2 985 190 324	1,354265
2005.12.31	2 130 723 760	1,460675
2006.12.31	3 653 574 356	1,549314
2007.12.31	3,826,126,418	1.620191
2008.12.31	3,091,161,216	1.637334
2009.12.31	3,487,010,059	1.901993
2010.12.31	2,283,455,646	2.026754
2011.12.31	1,264,782,675	2.054497

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja egyrészt arbitrázs volt, ahol a határidős BUX index időnként nem megfelelő kamattartalma által okozott félrearázásokat használta ki az Alap év közben. Emellett a portfólióban található külföldi részvények és kötvények árfolyamkockázatát csökkentendő határidős devizafedezeti ügyleteket is kötött az Alap. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20105E300.18	89,900	-11.2360	-1,010,113.00	-0.08
EURHUFF20105E300.4	41,600	-11.0162	-458,273.00	-0.04
EURHUFF20105E303.99	33,625	-7.4299	-249,830.00	-0.02
EURHUFF20105E311.02	310,460	-0.4071	-126,387.00	-0.01
EURHUFF20105V303.99	50,000	7.4299	371,494.00	0.03

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

Az Alapkezelő a 2012-es évben is törekszik arra, hogy tovább bővíti a forgalmazási helyek számát. Az Alapkezelő célja a jövőben is a befektetők igényeinek egyre fokozottabb kiszolgálása, amely elsősorban az elért hozamokban jelentkezik. Szintén hasonló célt szolgálva az Alapkezelő törekszik a nyilvántartási rendszere folyamatos fejlesztésére, valamint az egyre bővebb tartalmú adatszolgáltatásra.

Budapest, 2012. április 20.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.