



CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY
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 Nemzetközi Részvény Befektetési Alap
(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
2011. évi Éves beszámolójáról

Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Nemzetközi Részvény 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 3.777.885.-eFt, a mérleg szerinti eredmény 410.306.-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 kockázatelemzésének 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.

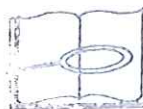
Záradék Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, 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 beszámolót 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 **GOLD BRIDGE 95' KFT**
1024 Budapest,
Lövház u. 24. IV. em. 01.
Adószám: 12068346-2-41

Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

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



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
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	4,721,914	0	3,769,049
I.	Követelések	190,088	0	-0
1.	Követelések	190,088		-0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztárféltre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	4,458,757	0	3,628,141
1.	Értékpapírok	3,846,231		3,183,006
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	612,526	0	445,135
	a) kamatokból, osztalékokból	-0		-0
	b) egyéb	612,526		445,135
III.	Pénzeszközök	73,069	0	140,908
1.	Pénzeszközök	70,959		128,288
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	2,110		12,620
C.	Aktív időbeli elhatárolások	7,894	0	8,836
	a) aktív időbeli elhatárolás	7,894		8,836
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	4,729,808	0	3,777,885

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	4,715,762	0	3,767,631
I.	Induló tőke	3,702,855	0	2,749,145
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,425,950		6,315,960
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,723,095		-3,566,815
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1,012,907	0	1,018,486
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-210,581		-458,427
2.	Értékelési különbözet tartaléka	614,636		457,755
3.	Előző év(ek) eredménye	-358,184		608,852
4.	Üzleti év eredménye	967,036		410,306
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	13,485	0	9,756
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	13,485		9,756
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	561	0	498
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	4,729,808	0	3,777,885

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	1,175,013	0	596,500
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	964,634		429,758
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	76,376		79,735
	Bankoktól kapott kamat	761		1,476
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	106,872		50,197
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	26,370		35,334
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	129,340	0	118,667
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	3,548		27,722
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	4		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	86,787		19,545
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	39,001		71,400
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	1,045,673	0	477,833
III.	Egyéb bevételek	2,092	0	0
IV.	Működési költségek	79,446	0	66,395
V.	Egyéb ráfordítások	1,283		1,132
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	967,036	0	410,306

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 Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF E-III/110.181/2002.

Lajstromozási száma: 1111-120

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

Az Alap alakulása: 2002. augusztus 01.

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

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 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.

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.

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 2002. augusztus 01-jén került bejegyzésre 200.252 eFt. induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (1.018.486 eFt) az alaptőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.749.145 eFt) 37,05 %-a.

A Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	3.767.631 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,370474 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	3.767.244 eFt
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,370333 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 387 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 387 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

Bilibók Botond, vezérigazgató, állandó lakcíme: 1121 Budapest, 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-t. (1024 Budapest Lövház utca 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	1,743,296		1,426,277
1.	Tárgyévi eredmény	967,036		410,306
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	966,365		830,616
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-4,533		-3,729
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	434		-62
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-190,088		190,088
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	4,083		-942
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	-1,747,362		-1,358,438
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2,219,206		2,613,106
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	22,909		-156,881
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-3,989,477		-3,814,663
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	0		0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-4,066		67,839

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Bilékó Botond

.....
 Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY Befektetési Alap	1111-120
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	

Tárgynap (T):	2011.12.31
Saját tőke:	3,767,630,629
Egy Jegyre jutó NEÉ (Ft):	1.370474
Darabszám:	2,749,144,909

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
	hitel1	0 Ft		
	hitel2	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	9,755,967 Ft		95.14%
	Alapkezelői díj miatt	8,832,896 Ft		86.14%
	Letétkezelői díj miatt	262,693 Ft		2.56%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	399,778 Ft		3.90%
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	28,600 Ft		0.28%
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	232,000 Ft		2.26%
	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		4.86%
	Könyvvizsgálat 2011	216,535 Ft		2.11%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		2.75%
	Hírdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	10,254,314 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	128,287,708 Ft		3.40%
	Elszámolási betétszámla HUF	215,866 Ft		0.01%
	Devizabetétszámla-USD	127,866,709 Ft		3.38%
	Devizabetétszámla - EUR	185,948 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	19,185 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-PLN	0 Ft		
	Devizabetétszámla-RON	0 Ft		
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	12,620,291 Ft		0.33%
	USD bank értékkülönbözete	12,595,066 Ft		0.33%
	EUR bank értékkülönbözete	23,760 Ft		0.00%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	1,465 Ft		0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	0 Ft		
	RON bank értékkülönbözete	0 Ft		
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HKD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	0 Ft		0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft		0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft		
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft		
	Értékpapír kölcsönből származó 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		
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	0 Ft		
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
		0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	478,665	3,628,141,222 Ft	96.04%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	18,557	185,118,854 Ft	4.90%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
		0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	11,480	114,526,487 Ft	3.03%
	D120104	1,001	9,999,510 Ft	0.26%
	D120111	10,479	104,526,977 Ft	2.77%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	7,077	70,592,367 Ft	1.87%
	MNB20120111	7,077	70,592,367 Ft	1.87%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-120

			Ft	
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0		0 Ft	
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
			Ft	
III/4.3. Részvények (összes):	460,108	3,443,022,368	Ft	91.14%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	454,342	3,403,389,205	Ft	90.09%
ISHARES EMU INDEX	76,589	514,292,991	Ft	13.61%
ISHARES JAPAN	154,367	338,464,281	Ft	8.96%
ISHARES MSCI CANADA	32,454	207,773,364	Ft	5.50%
ISHARES MSCI SWITZERLAND	25,632	139,545,263	Ft	3.69%
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	88,544	344,382,042	Ft	9.12%
ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	22,054	206,638,755	Ft	5.47%
SPDR	54,702	1,652,292,509	Ft	43.74%
			Ft	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	5,766	39,633,163	Ft	1.05%
GLAXOSMITHKLINE ADR	1,663	18,263,446	Ft	0.48%
PFIZER	4,103	21,369,717	Ft	0.57%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0		0 Ft	
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0		0 Ft	
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft	
			Ft	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0		0 Ft	
KPJ			Ft	
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	8,835,719	Ft	0.23%
AIEH		8,835,719	Ft	0.23%
AIEH értékesítése			0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	478,665	3,777,884,940	Ft	100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	429,757,988		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	12,859,345		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	416,898,643		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	79,735,090		
Banktól kapott kamat	1,476,016		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	50,196,820		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	35,333,991		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, bontató jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		27,721,655	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		27,721,655	
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		19,545,352	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		71,399,840	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	596,499,904	118,666,847	477,833,057

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	3	1,132,014	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	3	1,132,014	-1,132,011

3. Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

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

4. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	43,664,196	34,831,300
Letétkezelői díj	4,901,646	4,638,953
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	15,033,570	15,033,570
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	1,468,309	1,039,931
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Környvelési díj	563,624	281,812
Környvízszolgáltató díj	429,660	213,125
Bankköltség	333,574	333,574
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	66,394,579	56,372,265

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	1,001	9,956,422	43,088	9,999,510
D120111	10,479	103,127,561	1,399,416	104,526,977
Diszkont kincstárjegy összesen	11,480	113,083,984	1,442,503	114,526,487

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
MNB20120111	7,077	70,577,859	14,508	70,592,367
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	7,077	70,577,859	14,508	70,592,367

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
-	0	0	0	0
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
GLAXOSMITHKLINE ADR	1,663	12,217,993	6,045,453	18,263,446
ISHARES EMU INDEX	76,589	508,513,293	5,779,698	514,292,991
ISHARES JAPAN	154,367	308,758,410	29,705,871	338,464,281
ISHARES MSCI CANADA	32,454	193,797,233	13,976,131	207,773,364
ISHARES MSCI SWITZERLAND	25,632	123,795,111	15,750,152	139,545,263
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	88,544	297,614,705	46,767,337	344,382,042
ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	22,054	196,678,656	9,960,099	206,638,755
PFIZER	4,103	14,024,226	7,345,491	21,369,717
SPDR	54,702	1,343,944,601	308,347,908	1,652,292,509
Külföldi részvény összesen	460,108	2,999,344,229	443,678,139	3,443,022,368

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	478,665	3,183,006,072	445,135,150	3,628,141,222

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

Megnevezés	EV	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 NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Nemzetközi 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
Commerzbank Zrt.	(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)
Concorde Értékpapír Zrt.	(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Equilor Befektetési Zrt.	(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
ERSTE Befektetési Zrt.*	(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei
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	4,756,067	100.94%	3,777,885	100.28%
Folyószámla, készpénz	73,069	1.55%	140,908	3.74%
Egyéb követelés	224,241	4.76%	8,836	0.23%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	230,049	4.88%	185,119	4.91%
Diszkontkincstárjegyek	230,049	4.88%	185,119	4.91%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	4,228,708	89.75%	3,443,022	91.39%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	4,228,708	89.75%	3,443,022	91.39%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-44,178	-0.94%	-10,641	-0.28%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-13,938	-0.30%	-10,641	-0.28%
Egyéb kötelezettség	-30,239	-0.64%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,711,890		3,767,244	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.272502		1.370333	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0		0	

5. A befektetési jegyek forgalma, állománya, a portfolió nettó eszközértéke, az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Befektetési Alapkezelő zrt. / 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Nemzetközi Részvény Befektetési Alap / 1111-120
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,702,854,637
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,613,105,581

A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	3,566,815,309
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,749,144,909
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,767,244,129
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.370333

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	4,711,889,512	1.272502	3,702,854,637
2011.01.31	4,643,428,887	1.247654	3,721,727,222
2011.02.28	4,687,244,786	1.271045	3,687,710,228
2011.03.31	5,457,183,148	1.193792	4,571,302,174
2011.04.29	5,623,733,083	1.180232	4,764,940,070
2011.05.31	5,831,614,288	1.205634	4,836,970,346
2011.06.30	5,746,466,129	1.174515	4,892,629,016
2011.07.29	3,507,948,374	1.184313	2,962,011,391
2011.08.31	3,290,285,164	1.105020	2,977,580,365
2011.09.30	3,746,519,208	1.167440	3,209,174,803
2011.10.28	3,896,988,526	1.289202	3,022,792,130
2011.11.30	3,714,321,766	1.305816	2,844,445,444
2011.12.30	3,767,244,129	1.370333	2,749,144,909

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)
-------	-------------------	-----------------------------------	---	---	-------------------------------

2002.08.01	208,493,851	1.001163			
2002.12.31	264,956,001	0.891813		-10.92%	-11.21%
2003.12.31	296,857,432	1.034091	15.95%	15.95%	20.06%
2004.12.31	521,885,111	1.010181	-2.31%	-2.31%	-1.45%
2005.12.31	1,984,370,517	1.254242	24.16%	24.16%	26.47%
2006.12.31	3,625,233,237	1.321243	5.34%	5.34%	5.91%
2007.12.31	2,687,869,968	1.275356	-3.47%	-3.47%	-2.97%
2008.12.31	2,986,472,186	0.853901	-33.05%	-33.05%	-35.12%
2009.12.31	5,497,382,528	1.05582	23.65%	23.65%	26.31%
2010.12.31	4,711,889,512	1.272502	20.52%	20.52%	20.71%
2011.12.31	3,767,244,129	1.370333	7.69%	7.69%	6.57%

* 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 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.

Tőkepiaci környezet

Az olasz kötvénypiac novemberi összeomlásával összeurópai méretűvé duzzadó szuverén adósságválság hullámai karöltve az alultőkésített bankrendszer szülte félelmekkel régiókat sem kerülhették, kerülhetik el. A nyugat-európai országok megszorító intézkedéseinek hatása és a kínai hanyatló gazdasági expanzió várhatóan jócskán lassítani fogja 2012-ben az alapvetően külpiacra termelő közép-kelet-európai gazdaságok exportdinamikáját és rontja majd a gazdaság növekedési kilátásait. A harmadik negyedévben év/év alapon még növekvő GDP-eket láthattunk szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a legszembetűnőbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a 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 értéktözsdéken 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 árrepek 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.

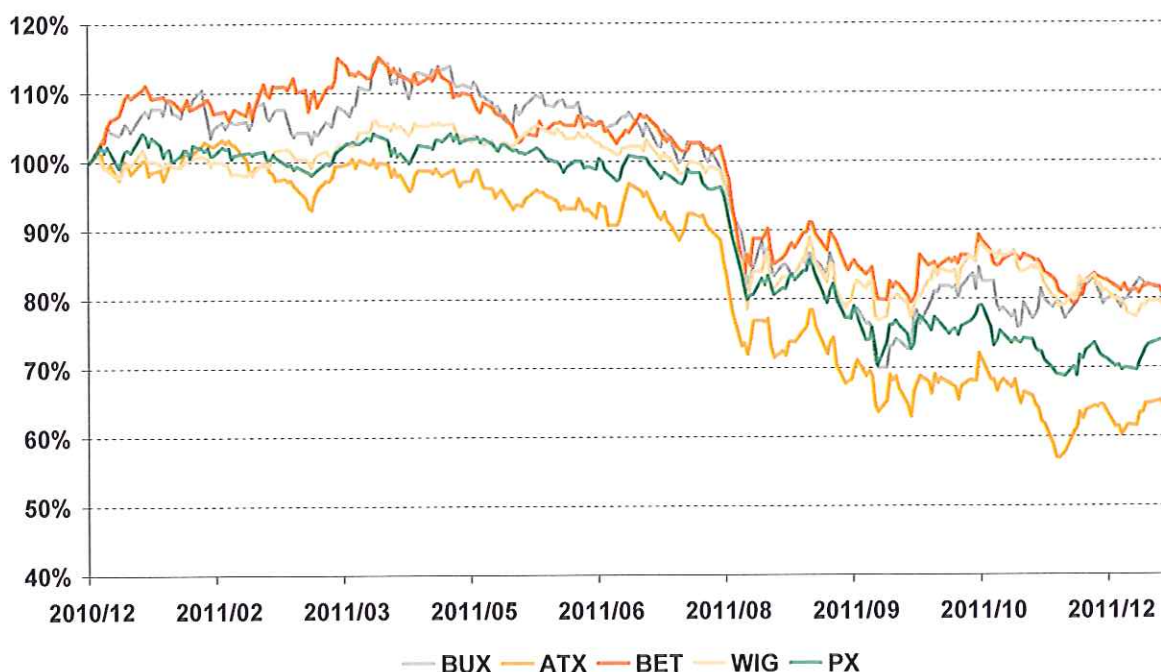
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 megélné a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékot hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékot esett az év során.

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

negyedik negyedévben biztató gyógyszerkutatósi eredményről számolt be. A kutatási fázis utolsó szintjén tesztelt Cariprazine-nal kezelt mániás betegek jelentős tüneti javulást mutattak a placebóval kezeltékhez képest. Részben ennek a hírnek, valamint a gyengülő forint exportbevételekre gyakorolt pozitív hatásának következtében az év utolsó három hónapját 14 százalékos rallyval zárta a papír. Az Egis a kedvezőtlen kormányzati intézkedések következtében megnőtt terhei miatt a harmadik negyedévben 56 százalékkal alacsonyabb üzemi eredményt ért el év/év alapon. A társaság részvényei 11 százalékos értékelődtek le az év során.

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvénypiacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonysági és likviditási megfontolásokból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik.

Az Alapba kerülő kollektív befektetési értékpapírok úgy lettek kiválasztva, hogy az általuk megtestesített részvénybefektetések szinte tökéletesen lefedik az MSCI World indexet kitevő mintegy 1500, a világ legnagyobb tőzsdei társaságát. Ezzel a magyar alappiacon egyedülálló nemzetközi részvény diverzifikációs lehetőséget költséghatékony módon hozott létre az Alapkezelő.

2011 során az Alapkezelő a Nemzetközi Részvény Alap esetében alapvetően benchmark követő magatartást tanúsított. Az év elejét mintegy 500 bázispontos alulsúlyozással indítottuk, mert úgy ítéltük meg, hogy az árfolyamok előreszaladtak a lassan javuló fundamentumokhoz képest. Az év során igyekeztük kihasználni a volatilis időszakokat. Az emelkedő árfolyamok mellett elsősorban az amerikai régió és az Eurózána kitettségét csökkentettük, míg a negatív tőkepiaci hangulatokban növeltük ezek kitettségét az alapban. Júniusra az alulsúly mértéke 700 bázispontra duzzadt, míg az év végére 350 bázispontosra csökkent.

Az Alap összetételét tekintve az év során az index ETF-ek mellett mindvégig tartottunk a portfólióban általunk fundamentálisan alulértékeltnek tartott részvényekből, amelyek elsősorban az amerikai gyógyszergyártók és energiacégek közül kerültek kiválasztásra. Ezen pozíciók összességében 100-200 bázispont körüli eltérést eredményeztek az alap benchmarkjához képest.

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

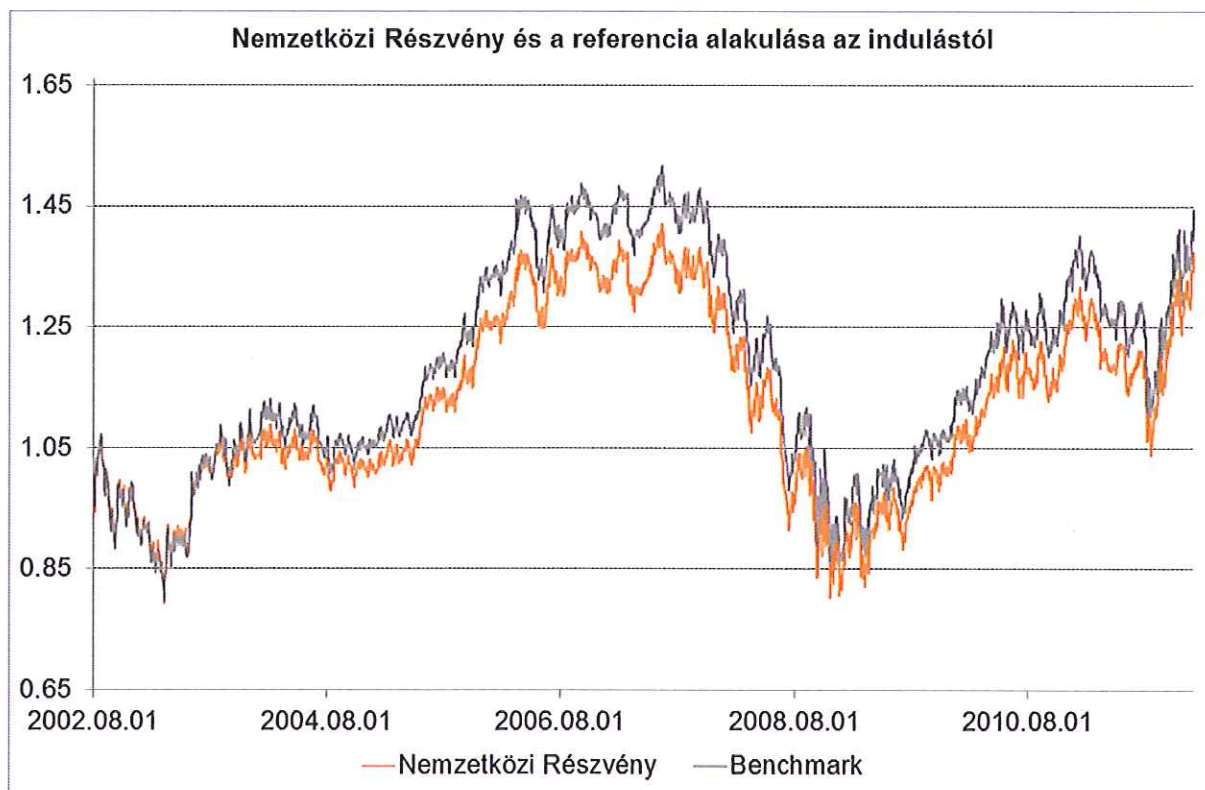
a) A portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

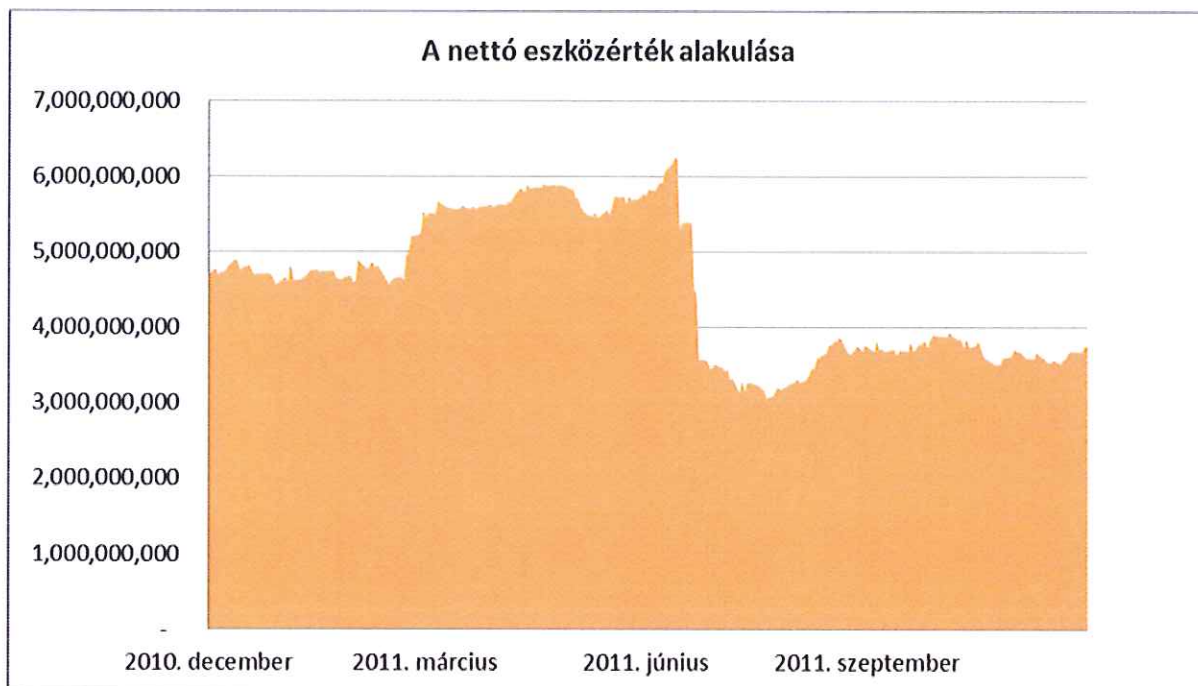
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2002.12.31	264 956 001	0,891813
2003.12.31	296 857 432	1,034091
2004.12.31	521 885 111	1,010181
2005.12.31	1 984 370 517	1,254242
2006.12.31	3 625 233 237	1,321243
2007.12.31	2,687,869,968	1.275356
2008.12.31.	2,986,472,186	0.853901
2009.12.31.	5,497,382,528	1.055820
2010.12.31.	4,711,889,512	1.272502
2011.12.31.	3,767,244,129	1.370333

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben nem tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek.

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

Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.