



CONCORDE PÉNZPIACI 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 Pénzpiaci Befektetési Alap
(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2011. évi Éves beszámolójáról

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Concorde Pénzpiaci 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 5.798.453.-eFt, a mérleg szerinti eredmény 291.973.-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 Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázattelmérésének 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és 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.

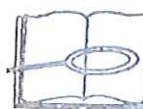
GOLD BRIDGE 95' KFT

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


Lukácsi Margit

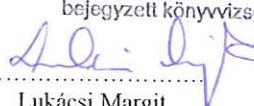
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

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
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	7,014,780	0	5,798,453
I.	Követelések	34,360	0	5,616
1.	Követelések	34,360		5,616
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	6,555,297	0	5,792,689
1.	Értékpapírok	6,521,553		5,770,856
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	33,744	0	21,833
	a) kamatokból, osztalékokból			-0
	b) egyéb	33,744		21,833
III.	Pénzeszközök	425,123	0	148
1.	Pénzeszközök	123		148
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0
3.	Lekötött bankbetétek	425,000		
C.	Aktív időbeli elhatárolások	4,633	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	4,633		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	7,019,413	0	5,798,453

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Bilal Botond

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	6,970,598	0	5,747,080
I.	Induló tőke	3,231,086	0	2,540,940
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15,798,058		13,235,558
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12,566,972		-10,694,618
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3,739,512	0	3,206,140
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,299,640		486,206
2.	Értékelési különbözet tartaléka	33,744		21,833
3.	Előző év(ek) eredménye	2,057,090		2,406,128
4.	Üzleti év eredménye	349,038		291,973
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	48,254	0	50,875
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	48,254		50,875
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	561	0	498
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	7,019,413	0	5,798,453

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	468,767	0	360,024
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	354,239		358,443
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	76,874		0
	Bankoktól kapott kamat	37,654		1,581
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége			0
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége			0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			0
	Opciós díjbevétele			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,016	0	0
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	1,016		0
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége			0
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége			0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége			0
	Fizetett opciós díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	467,752	0	360,024
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	116,871	0	66,562
V.	Egyéb ráfordítások	1,842		1,489
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	349,038	0	291,973

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 Pénzpiaci Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: ÁPTF 110.139/99

Lajstromozási száma: 1111-89

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

Az Alap alakulása: 1999. május 25.

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.

Az aktív és 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 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 követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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

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 1999. május 25-én került bejegyzésre 100 000 eFt. induló tőkével. Az Alap 2009.03.10-én bevezetésre került, majd 2011. október 20-án kivételre került a Budapest Értéktőzsdéről. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (3.206.140 eFt) az alaptőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.540.940 eFt) 126,18 %-a.

A Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	5.747.080 eFt
--	---------------

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,261793 Ft
--	-------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	5.746.484 eFt
--	---------------

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,261559 Ft
--	-------------

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 596 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 csak részben került felhasználásra. Összességében a fentiek hatására az Alap tárgyévi eredménye 596 eFt-tal több a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

Bilibók Botond, igazgató, 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, a PSZÁF által üzemeltetett honlapon illetve a Budapesti Értéktőzsde honlapján 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	1,190,049		1,090,517
1.	Tárgyévi eredmény	349,038		291,973
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	1,377,969		762,608
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-669,801		2,621
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	434		-62
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	136,177		28,744
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-3,768		4,633
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1,403,067		-1,515,492
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	11,932,672		10,004,472
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-68,483		-11,911
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-13,267,256		-11,508,053
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből			0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-213,018		-424,975

Kelt: Budapest, 2012. április 20.


Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	CONCORDE Pénzpiaci Befektetési Alap	lajstromszám
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	

Tárgynap (T):	2011.12.31
Saját tőke:	5,747,079,578
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	2.261793
Darabszám:	2,540,939,471

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

KÖTELEZETTSÉGEK

	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
Hitelállomány (összes):	0 Ft		
Egyéb kötelezettségek (összes):	50,875,313 Ft		99.03%
Alapkezelői díj miatt	7,044,691 Ft		13.71%
Letétkezelői díj miatt	306,058 Ft		0.60%
Bizományosi díj miatt	7,333,395 Ft		14.27%
Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
Közvetítési költség miatt	0 Ft		
Reklám költség miatt	0 Ft		
Tranzakciós díj miatt	0 Ft		
Sikerdíj miatt	0 Ft		
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	340,000 Ft		0.66%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	35,851,169 Ft		69.79%
Céltartalékok (összes):	0 Ft		
Marketing	0 Ft		
Passzív időbeli elhatárolások (összes):	498,347 Ft		0.97%
Könyvvizsgálat 2011	216,535 Ft		0.42%
Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.55%
Hírdetési díj	0 Ft		
Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
Kötelezettségek összesen:	51,373,660 Ft		100.00%

ESZKÖZÖK

	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
Folyószámla, készpénz (összes):	148,198 Ft		0.00%
Elszámolási betétszámla HUF	148,198 Ft		0.00%
Devizabetétszámla-USD	0 Ft		
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0 Ft		
USD bank értékkülönbözete	0 Ft		
Egyéb követelés (összes):	5,615,914 Ft		0.10%
Concorde Rt ügyfélszámla	5,615,918 Ft		0.10%
Devizapénzszámla-USD	0 Ft		
Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
Követelések értékpapír eladásból	-4 Ft		0.00%
Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft		
Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	0 Ft		
Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
Származtatott ügyletek értékelési különb.	0 Ft		
Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
Lekötött betétszámla	0 Ft		
Lekötött betét USD	0 Ft		
Lekötött betét EUR	0 Ft		
3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		

	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
Értékpapírok (összes):	585,570	5,792,689,121 Ft		99.90%
Állampapírok (összes):	585,570	5,792,689,121 Ft		99.90%
Kötvények (összes):	0	0 Ft		
Kincstárjegyek (összes):	585,570	5,792,689,121 Ft		99.90%
D120104	7,000	69,926,640 Ft		1.21%
D120111	47,155	470,366,410 Ft		8.11%
D120125	1,442	14,341,800		
D120201	39,550	392,781,729		
D120208	84,726	840,211,644		
D120215	87,632	867,766,240		
D120222	46,278	457,597,790		
D120229	12,778	126,166,011		
D120307	30,513	300,839,567		
D120314	4,100	40,365,074		
D120321	4,761	46,805,105		
D120328	97,860	960,669,112		
D120502	30,216	294,790,318		
D120822	7,338	69,900,174		
MNB20120104	4,477	44,723,081		
MNB20120111	79,744	795,438,426		
Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft		
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

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

lajstromszám

Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft
		Ft
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft
		Ft
Résztvények (összes):	0	0 Ft
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft
		Ft
Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft
		Ft
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft

Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft
		Ft
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft
		Ft
Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft
Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft
		Ft
Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft
		Ft
Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft
KPJ		Ft
Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft
AIEH		0 Ft
AIEH értékvesztése		0 Ft

ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	585,570	5,798,453,233 Ft	100.00%
---------------------------	----------------	-------------------------	----------------

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	358,442,957		
ebből:	358,442,957		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Résztvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	1,581,133		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, bontató jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		0	
ebből:		0	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		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		0	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		0	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	360,024,090	0	360,024,090

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	12	1,489,008	
Értékvesztések (AII)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	12	1,489,008	-1,488,996

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	21,799,496	14,754,805
Letétkezelési díj	5,183,579	4,877,521
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	0	-7,333,395
Forgalmazási költség (=branzakciós díj, ügyfél jutalék)	38,444,959	38,444,959
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	101,758	101,758
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	429,660	213,125
Bankköltség	39,364	39,364
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	66,562,440	51,379,949

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120104	7,000	69,912,990	13,650	69,926,640
D120111	47,155	469,203,805	1,162,605	470,366,410
D120125	1,442	14,220,788	121,012	14,341,800
D120201	39,550	390,522,015	2,259,714	392,781,729
D120208	84,726	834,957,455	5,254,189	840,211,644
D120215	87,632	865,476,452	2,289,788	867,766,240
D120222	46,278	458,112,816	1,484,974	457,597,790
D120229	12,778	125,832,653	333,358	126,166,011
D120307	30,513	292,281,642	8,557,925	300,839,567
D120314	4,100	40,422,187	-57,113	40,365,074
D120321	4,761	46,843,193	-38,088	46,805,105
D120328	97,860	961,442,206	-773,094	960,669,112
D120502	30,216	293,624,546	1,165,772	294,790,318
D120822	7,338	69,997,769	-97,595	69,900,174
MNB20120104	4,477	44,730,244	-7,163	44,723,081
MNB20120111	79,744	795,274,950	163,476	795,438,426
Diszkont kincstárjegy összesen	585,570	5,770,855,710	21,833,411	5,792,689,121

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
-	0	0	0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	0	0	0	0

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
-	0	0	0	0
Külföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	585,570	5,770,855,710	21,833,411	5,792,689,121

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

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

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

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
Commerzbank Zrt.	(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)
Concorde Értékpapír Zrt.	(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Equilor Befektetési Zrt.	(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
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.)
Sopron Bank Zrt.	(9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

* 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	6,989,890	100.28%	5,792,838	100.81%
Folyószámla, készpénz	434,593	6.23%	149	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,555,297	94.04%	5,792,689	100.80%
Diszkontkincstárjegyek	6,555,297	94.04%	5,792,689	100.80%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részcvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-19,350	-0.28%	-46,354	-0.81%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-19,350	-0.28%	-16,119	-0.28%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%	-30,235	-0.53%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,970,539		5,746,484	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.157336		2.261559	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0		0	

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

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt. / 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-89
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	3,231,086,117

A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	9,990,784,813
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	10,680,931,459
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	2,540,939,471
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	5,746,483,690
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	2.261559

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	6,970,539,378	2.157336	3,231,086,117
2011.01.31	7,637,318,040	2.165550	3,526,733,986
2011.02.28	6,479,243,636	2.173544	2,980,957,860
2011.03.31	6,002,055,334	2.182794	2,749,712,594
2011.04.29	6,356,958,693	2.191232	2,901,088,304
2011.05.31	6,561,383,273	2.200322	2,982,010,479
2011.06.30	6,244,018,112	2.209177	2,826,400,440
2011.07.29	5,018,806,098	2.218174	2,262,584,387
2011.08.31	4,981,613,444	2.227852	2,236,061,304
2011.09.30	4,997,570,298	2.236135	2,234,914,546
2011.10.28	5,019,530,922	2.244506	2,236,363,400
2011.11.30	6,256,516,784	2.252887	2,777,110,637
2011.12.30	5,746,483,690	2.261559	2,540,939,471

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)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.93%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2,076019	6,92%	6,92%	2,91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
indulástól (4604 nap)			6.68%		2.86%

* 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.

** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági - a magyar bankrendszer egésze alapján számolt - havi látra szóló forintbetét átlagkamata.

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

legszenbetűnőbben, 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 vészjósló hullámok nem jöttek jól a már korábban meghirdetett „nem ortodox” gazdaságpolitikától önmagában is örvénylő Magyarországnak. Két nagy nemzetközi hitelminősítő is befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolta hazánkat. Több kormányzati intézkedés, elfogadott törvény is a világsajtó és a nemzetközi politika középpontjába állította országunkat. Hilary Clinton, az Egyesült Államok külügyminisztere, aggodalmát fejezte ki a demokratikus elveket sértő törvények elfogadását illetően, Jose Manuel Barroso, az Európai Bizottság elnöke pedig határozottan felszólította Orbán Viktor miniszterelnököt a jegybankkal kapcsolatos és a pénzügyi stabilitásról szóló törvény európai alapelvekkel való összehangolására. Az európai integráció híveinek a horvát csatlakozási szerződés ratifikációja jelentett némi örömet.

A régiós értéktőzsdéken 2011-ben nagymértékű esés bontakozott ki. A befektetők igyekeztek biztonságosabb eszközökre cserélni közép-kelet-európai részvényeiket. A BUX 20, a lengyel WIG 21, a cseh PX 26 százalékot zuhant az év során, míg a banktúlsúlyos osztrák ATX 35 százalékot esett saját devizában. Dollárban számítva a jelentős forintgyengülés miatt a BUX már nem büszkélkedhet ilyen relatíve jó teljesítménnyel. A lengyel WIG-gel karöltve ugyanis közel 32 százalékot értékelődött le, megközelítve a 37 százalékos értékvesztést elkönyvelő osztrák piacot.

Az olajszektor felemás évet zárt. A finomítói árresek rég nem látott mélységbe csúsztak az alacsony kapacitáskihasználtság és a termelésnél szükséges saját felhasználású olaj drágulása miatt, ráadásul az év második felében fokozatosan eltűnt az urali olaj északi-tengeri olajhoz viszonyított diszkontja is. Ugyanakkor az olaj ára jelentős emelkedésen esett át az év során, amit elsősorban a kínálatot érintő líbiai forradalom, majd az Iránnal szembeni geopolitikai feszültségek tápláltak. A MOL egy 16 százalékos utolsó negyedéves hajrának köszönhetően „csupán” 17 százalékot esett az év során. Az év végi rallyban részben az iraki kitermelésbe vetett erősödő befektetői bizalom játszott szerepet. Az iraki kormány elismerte a kurdok és a külföldi olajtársaságok közti szerződéseket, és a világ legnagyobb vállalata, a híresen konzervatív Exxon is bejelentette kurdisztáni terjeszkedését. A MOL a várakozásoknak megfelelő harmadik negyedéves jelentést tett közzé, és egy nagyobb vegyipari beruházási tervet is bejelentett. A társaság számára kedvezőtlenül alakultak a szíriai események: az USA és az Európai Unió egyaránt embargó alá helyezte az országot, melynek eredményeképpen a cég leányvállalata, az INA csökkentette kitermelését. Az OMV a líbiai mezők folyamatos visszaállítása és a magas olajár ellenére is 21 százalékos eséssel zárta az évet. A finomítói és vegyipari fókuszú lengyel PKN pedig mínusz 26 százalékot könyvelhetett el 2011-ben.

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

építését. Az év során vezetőváltáson áteső vállalat az atomenergián kívül megújuló energiaforrásokra is fókuszálni kíván.

A román energiaszektorban jelentős pozíciókkal rendelkező Fondul Proprietatea háza táján pozitív fejlemények következtek be. A januári tőzsdei bevezetés után a részvények tulajdonosi szerkezete átalakult. Az állam tulajdona az év végére minimálisra csökkent, így a novemberi közgyűlésen lehetőség nyílt az alapszabályban rögzített szavazatkorlátok eltörlésére, ami meg is történt. Szintén örömteli, hogy az IMF és az EU nyomásának engedve Romániában fokozatosan felbontják a piaci viszonyokhoz képest jóval alacsonyabb profitot eredményező hosszú távú áramellátási megállapodásokat. A Fondul papírjai az év végi OTC piaci záróárhoz képest osztalékkal korrigálva 12 százalékot értékeltődtek 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 Komerční Banka 19 százalékot veszített az értékéből osztalékkal korrigálva.

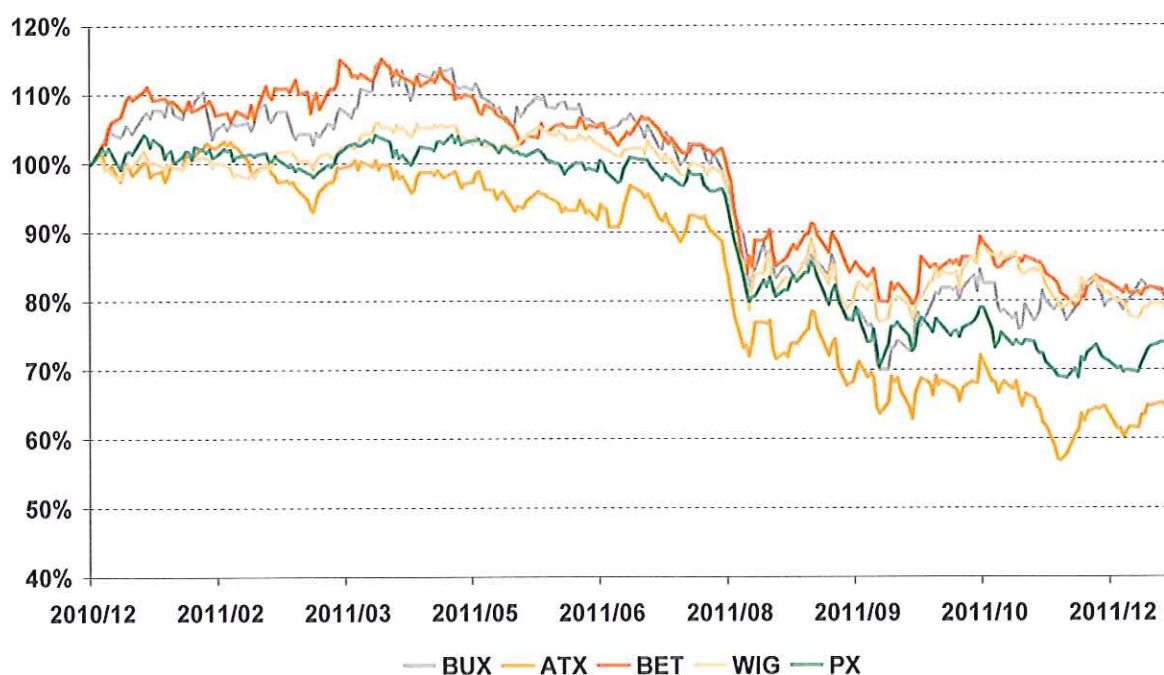
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban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

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is megélénkült a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is

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

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

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

A hatályos törvények értelmében az értékpapír-befektetési társaságok nem fizethetnek kamatot ügyfeleik pozitív számlaegyenlege után. A

részvényportfóliójukat gyakran átstrukturáló befektetők rövidtávon rendelkezésre álló forrásaikat nem tudják hatékonyan lekötni, ugyanis a néhány napi kamatot meghaladja az esetleges állampapír befektetés eladási és vételi ára közötti különbség. Szintén nem gazdaságos a rövidtávon rendelkezésre álló források kereskedelmi banki számlára való utalása, hiszen az átlagos utalási költségek több napi kamatot emésztenek fel. Az Alapkezelő az Alapot a forgalmazási hely(ek) befektetőinek rövidtávon rendelkezésre álló forrásai hatékony lekötése érdekében hozza létre. A cél az, hogy a befektetők az Alap befektetési jegyeinek megvásárlásával legalább az átlagos banki látra szóló kamatnak megfelelő szintű nettó hozamot érjenek el.

Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fektetheti. Az Alap portfóliója kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközökbe fektethető be. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg.

Az Alap módosított átlagideje az év folyamán mindvégig 0,05-0,20 év között ingadozott. Az átlagos futamidőn nem hosszabbítottunk számottevően, mivel az inflációs kockázatok és a forint gyengesége miatt inkább az alapkamat és a rövid hozamok emelkedését vártuk, amely az év végén be is következett.

Az Alap portfóliójában legnagyobb részt diszkontkincstárjegyek szerepeltek, emellett kisebb súllyal rövid futamidejű államkötvények és lekötött bankbetétek (0-10 százalékos arányban) is előfordultak az év folyamán.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

12. Költségek, bevételek, hozamok, adók (ezer Ft-ban)

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) *egyéb díjak és adók*

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) *kifizetett és újrabefektetett bevételek*

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így összes bevétele újrabefektetésre kerül.

g) *a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés*

Az Alap portfoliójában befektetett eszközök nem találhatók.

h) *más, az eszközök értékét befolyásoló változások*

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

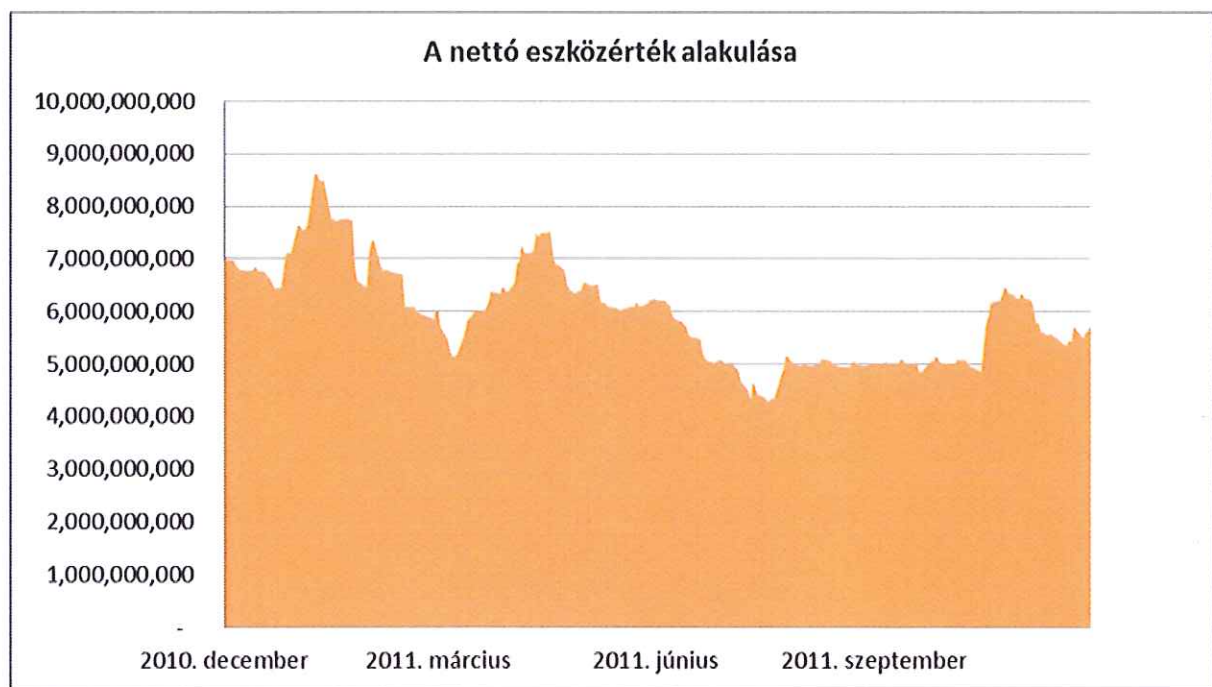
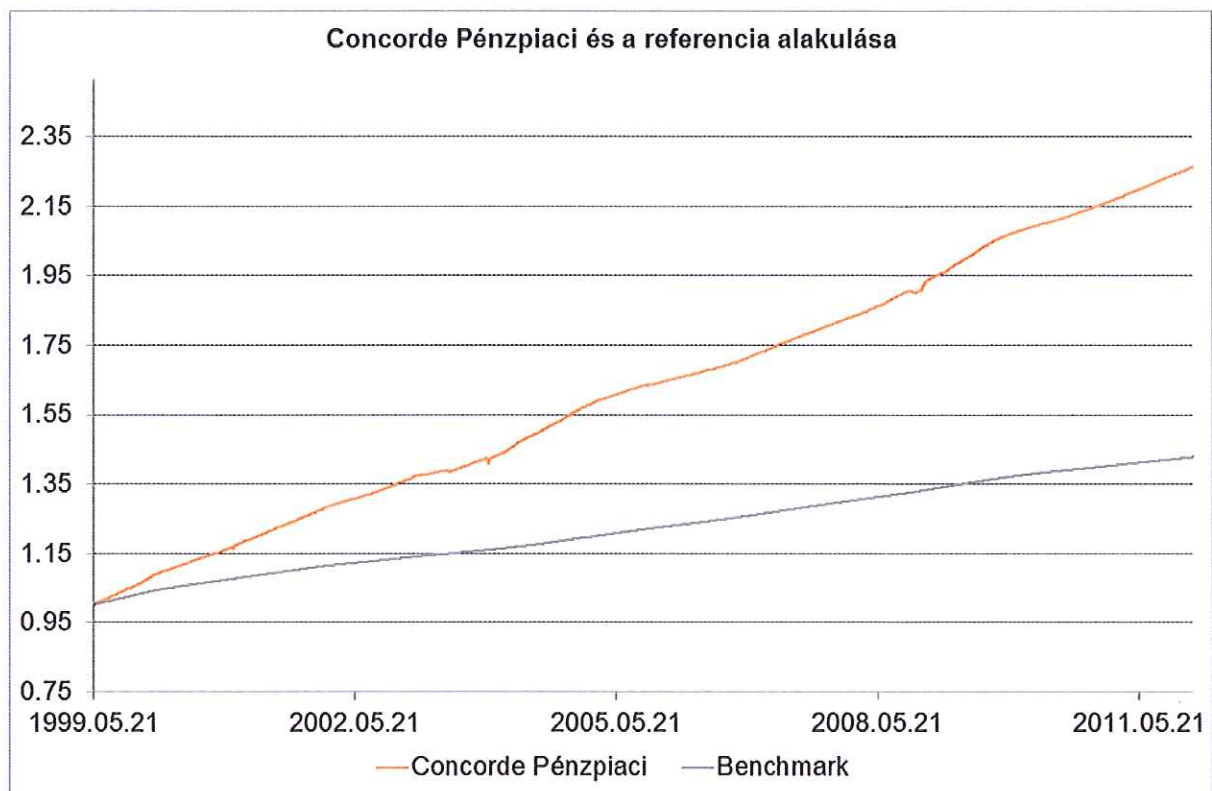
a) A portfolió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2000.12.31	1 131 413 567	1,169759
2001.12.31	1 419 396 534	1,274942
2002.12.31	2 273 218 895	1,361598
2003.12.31	1 761 323 956	1,429919
2004.12.31	2 817 397 648	1,569497
2005.12.31	4 741 058 389	1,649494
2006.12.31	6 556 423 510	1,723761
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646
2009.12.31.	8,024,612,486	2.076019
2010.12.31.	6,970,539,378	2.157336
2011.12.31.	5,746,483,690	2.261559

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben nem tartalmazott származtatott ügyleteket.

14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

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

Budapest, 2012. április 20.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.