



CONCORDE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

**PSZÁF ÉVES JELENTÉS
2011.**

Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Zrt. tulajdonosa elé terjesztett éves beszámolóról

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap tulajdonosainak

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: ALAP) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 15.473.357 eFt , az üzleti év eredménye 646.370 eFt (nyereség) -, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Concorde Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: vezetés) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. 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 könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a **Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap** éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar 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 a **Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap** 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a **Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap** mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az ALAP nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a **Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap** 2011. évi üzleti jelentése a **Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap** 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.



Mundweilné Csőke Éva

ügyvezető

Generaltax Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft

6456 Madaras, Báthory u. 35.

nyilvántartásba-vételi szám:001038

GENERALTAX KFT.



Mundweilné Csőke Éva

bejegyzett könyvvizsgáló

kamarai tagsági szám:004646

MUNDWEILNÉ CSŐKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.
Tagsági ig. szám: 004646

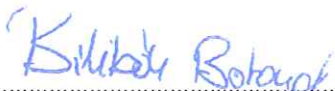
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	13,759,718	0	15,472,412
I.	Követelések	662,185	0	2,446,010
1.	Követelések	650,229		2,389,276
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztáértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	11,956		56,734
II.	Értékpapírok	12,769,062	0	13,025,853
1.	Értékpapírok	12,469,097		12,857,491
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	299,965	0	168,362
	a) kamatokból, osztalékokból	394,733		346,011
	b) egyéb	-94,768		-177,649
III.	Pénzeszközök	328,471	0	549
1.	Pénzeszközök	323,870		536
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4,601		13
C.	Aktív időbeli elhatárolások	3,139	0	8,692
	a) aktív időbeli elhatárolás	3,139		8,692
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-16,093	0	-7,747
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	13,746,764	0	15,473,357

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	13,702,957	0	15,431,994
I.	Induló tőke	4,546,313	0	4,909,175
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,596,272		7,479,816
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,049,959		-2,570,641
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9,156,644	0	10,522,819
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4,238,129		5,041,002
2.	Értékelési különbözet tartaléka	300,430		217,362
3.	Előző év(ek) eredménye	3,759,115		4,618,085
4.	Üzleti év eredménye	858,970		646,370
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	37,656	0	40,891
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	37,656		40,891
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	6,151	0	472
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	13,746,764	0	15,473,357

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	1,291,112	0	1,158,493
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	648,362		483,004
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	464,418		614,224
	Bankoktól kapott kamat	301		75
	Értékpapír kölcsönzési díj	5,805		11,944
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1,855		6,008
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	27		12,737
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	170,296		30,501
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	48		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	283,831	0	354,028
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	106,194		231,578
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	1,400		69,654
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	0		5,641
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	176,237		47,155
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	1,007,281	0	804,465
III.	Egyéb bevételek	237	0	0
IV.	Működési költségek	145,363	0	154,535
V.	Egyéb ráfordítások	3,185		3,560
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	858,970	0	646,370

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 Rövid Kötvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 1998. május 11.

Lajstromozási száma: 1111-61

PSZÁF bejegyzési határozat száma: ÁPTF 110.096/98.

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Rt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

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 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.

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 Alapnál az év végén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,05%.

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	Szerződés szerinti értéke (Ft)	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
			Con.2000	752.314
			Con.VM	4.890.490
			Platina Pí	619.514.988
			D120307	9.833
D120307	184.885	1.758.488.304	CIG	1.065.000
			Graphisoft Park	10.005
			MÁK 2013/E	30.000
			D120215	30.000

			MÁK 2012/I	33.941
			Magyar Telekom	8.000
			D120111	1.000
D120822	11.418	108.263.175	Conc.PB1	35.000.000
			OTP HB FLOAT	49
			Platina Pí	8.957.786
			Concorde Hold	12.497.288
			Conc.VM	132.466
MÁK 2014/C	27.000	274.070.790	D120307	33.500
MÁK 2014/D	15.000	148.028.100	MÁK 2015/B	20.395
			Conc.PB1	41.000.000
D120502	10.519	100.000.451	Conc.PB2	26.000.000
			Conc.PB3	53.000.000

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

Az Alap 1998. május 11-én került bejegyzésre 100 000 eFt induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (10.522.819 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (4.909.175 eFt) 214,35 %-a.

A Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 15.431.994 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 3,143501 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 15.431.930 eFt

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 3,143488 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 64 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 64 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 Generaltax Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35. kamarai nyilvántartási szám: 001038). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Mundweilné Csőke Éva, könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 004646). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 378.000 Ft.

Az Alap az Éves beszámolóját az Alapkezelő honlapján és a PSZÁF által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2012. április 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	-1,418,957		-1,402,243
1.	Tárgyévi eredmény	858,970		646,370
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-977,662		-256,791
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-642,238		3,235
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	5,649		-5,679
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-660,537		-1,783,825
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-3,139		-5,553
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	1,729,275		1,074,321
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	478,615		1,883,544
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-174,939		-83,068
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	1,414,629		-717,809
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	10,970		-8,346
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	310,318		-327,922

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Biliczki Botond

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-61

Tárgynap (T): 2011.12.31
Saját tőke: 15,431,993,986
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 3.143501
Darabszám: 4,909,174,511

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
		Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	40,890,838 Ft		98.86%
	Alapkezelői díj miatt	34,410,445 Ft		83.19%
	Letétkezelői díj miatt	741,946 Ft		1.79%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	4,604,099 Ft		11.13%
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	59,300 Ft		0.14%
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	978,000 Ft		2.36%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	97,048 Ft		0.23%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
		Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	472,312 Ft		1.14%
	Könyvvizsgálat 2011	190,500 Ft		0.46%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.68%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	41,363,150 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	535,880 Ft		0.00%
	Elszámolási betétszámla HUF	155,507 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	43,663 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	336,710 Ft		0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	13,029 Ft		0.00%
	USD bank értékkülönbözete	7,347 Ft		0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	5,682 Ft		0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	2,389,276,592 Ft		15.50%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	432,772 Ft		0.00%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	2,388,850,820 Ft		15.50%
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	-56,733,642 Ft		-0.37%
	Határidős ügyletek változó letét	-7,000 Ft		0.00%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-7,746,653 Ft		-0.05%
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):	1,220,756	13,025,852,946 Ft	84.49%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1,094,118	12,240,718,248 Ft	79.40%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	846,366	8,341,628,287 Ft	54.11%
	MÁK 2015/B	78,000	746,137,860 Ft	4.84%
	MÁK 2012/B	9,778	101,249,234 Ft	0.66%
	MÁK 2013/D	20,918	218,076,635 Ft	1.41%
	MÁK 2013/E	20,346	202,716,557 Ft	1.31%
	MÁK 2014/C	376,682	3,704,633,569 Ft	24.03%
	MÁK 2014/D	1,526	14,832,598 Ft	0.10%
	MÁK 2017/A	13,676	120,687,418 Ft	0.78%
	MÁK 2017/B	7,446	70,310,717 Ft	0.46%
	MÁK 2020/A	5,000	43,993,700 Ft	0.29%
	MÁK 2022/A	4,049	34,812,087 Ft	0.23%
	MNB20120104	169,797	1,696,190,527 Ft	11.00%
	MNB20120111	139,148	1,387,987,385 Ft	9.00%
		0	0 Ft	
		0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	155,059	1,528,779,804 Ft	9.92%
	D120111	28,025	279,546,573 Ft	1.81%
	D120201	31,587	313,699,025 Ft	2.03%
	D120125	2,552	25,381,605 Ft	0.16%
	D120229	33,385	329,633,141 Ft	2.14%
	D120307	18,497	182,369,137 Ft	1.18%
	D120502	32,431	316,400,079 Ft	2.05%
	D120822	8,582	81,750,244 Ft	0.53%
			Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	92,693	2,370,310,157 Ft	15.38%
	RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	35	918,299,417 Ft	5.96%
	DK2013/01	10,000	103,827,700 Ft	0.67%
	DK2014/01 KÖTVÉNY	80,000	769,828,800 Ft	4.99%
	MOLHB 5.875% 04/20/17	1,200	334,161,834 Ft	2.17%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	20,890,091 Ft	0.14%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-61

	OTPHB FLOAT 11/07/49	1,358	223,302,315 Ft	1.45%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.3.	Résztvények (összes):	1,700	2,861,000 Ft	0.02%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1,700	2,861,000 Ft	0.02%
	DANUBIUS	700	2,352,000 Ft	0.02%
	PANNON-FLAX RT	1,000	509,000 Ft	0.00%
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):	124,938	782,273,698 Ft	5.07%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	124,938	782,273,698 Ft	5.07%
	FHB - FJ14NF01	744	8,418,844 Ft	0.05%
	FHB - FJ12NV01	99,797	523,135,874 Ft	3.39%
	FHB - FJ13NF05	15,000	150,473,100 Ft	0.98%
	OJB 2012/II.	9,397	100,245,880 Ft	0.65%
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	8,691,882 Ft	0.06%
	AIEH		8,691,882 Ft	0.06%
	AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		1,220,756	15,416,623,676 Ft	100.00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	483,003,879		
ebből:	408,331,836		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	70,547,750		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,958,405		
Résztvények	165,837		
Jelzáloglevélek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	614,224,448		
Banktól kapott kamat	74,560		
Értékpapír kölcsönzési díj	11,943,604		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	6,008,363		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	12,737,225		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	30,501,001		
Opciók díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		231,578,435	
ebből:		206,136,845	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		10,799,272	
Résztvények		14,642,318	
Jelzáloglevélek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		3	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		69,653,579	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		5,641,237	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		47,155,401	
Fizetett opciók díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1,158,493,080	354,028,655	804,464,425

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	16	3,560,017	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	0	
Értékvesztések (AIH)			
Céltartalék képzés	16	3,560,017	-3,560,001
Összesen	16	3,560,017	-3,560,001

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	126,112,777	91,702,332
Letétkezelői díj	9,010,106	8,268,160
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	1,479,117	1,479,117
Forgalmazási költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	15,668,965	11,205,566
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	724,703	724,703
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	378,000	187,500
Bankköltség	192,152	192,152
Határidős költség	205,850	205,850
Sikerdíj	0	0
Összesen	154,535,294	114,247,192

5. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2015/B	78,000	753,374,830	-7,236,970	746,137,860
MÁK 2012/B	9,778	98,775,168	2,474,066	101,249,234
MÁK 2013/D	20,918	209,968,396	8,108,239	218,076,635
MÁK 2013/E	20,346	209,014,096	-6,297,539	202,716,557
MÁK 2014/C	376,692	3,624,642,585	79,990,934	3,704,633,569
MÁK 2014/D	1,526	14,783,006	49,592	14,832,598
MÁK 2017/A	13,676	123,343,260	-2,655,842	120,687,418
MÁK 2017/B	7,446	72,158,375	-1,847,658	70,310,717
MÁK 2020/A	5,000	44,699,484	-705,784	43,993,700
MÁK 2022/A	4,049	38,373,665	-3,561,778	34,812,087
Magyar államkötvény összesen	537,421	5,189,133,065	68,317,310	5,257,450,375

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D120111	28,025	279,345,309	201,264	279,546,573
D120201	31,587	311,112,522	2,586,503	313,699,025
MNB20120104	169,797	1,693,509,771	2,680,756	1,696,190,527
D120125	2,552	25,217,384	164,221	25,381,605
D120229	33,385	328,359,169	1,273,972	329,633,141
D120307	18,497	180,933,601	1,435,536	182,369,137
D120502	32,431	307,043,410	9,358,669	316,402,079
D120822	8,582	81,347,556	402,688	81,750,244
MNB20120111	139,148	1,387,702,132	285,253	1,387,987,385
Diszkont kincstárjegy összesen	464,004	4,594,570,854	18,386,862	4,612,957,716

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ14NF01	744	7,984,841	434,003	8,418,844
FHB - FJ12NV01	99,797	502,265,642	20,870,232	523,135,874
FHB - FJ13NF05	15,000	144,916,899	5,556,201	150,473,100
OJB 2012/II.	9,397	100,831,667	-585,787	100,245,880
Jelzáloglevél összesen	124,938	755,999,049	26,274,649	782,273,698

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	35	882,096,959	36,202,458	918,299,417
DK2013/01	10,000	100,135,884	3,691,816	103,827,700
DK2014/01 KÖTVÉNY	80,000	769,193,126	635,674	769,828,800
MOLHB 5.875% 04/2017	1,200	312,127,906	22,033,928	334,161,834
OTPHB FLOAT 03/04/15	100	22,278,213	-1,388,122	20,890,091
OTPHB FLOAT 11/07/49	1,358	229,050,288	-5,747,973	223,302,315
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	92,693	2,314,882,375	55,427,782	2,370,310,157

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
DANUBIUS	700	2,480,000	-128,000	2,352,000
PANNON-FLAX RT	1,000	426,000	83,000	509,000
Belföldi részvény összesen	1,700	2,906,000	-45,000	2,861,000

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
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	1,220,756	12,857,491,344	168,361,602	13,025,852,946

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözte

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték
EURHUFF20105E300.18	E	539,600	300.1800	-6,062,925
EURHUFF20105E300.4	E	166,500	300.4000	-1,834,195
EURHUFF20105E303.55	E	368,700	303.5500	-2,885,717
EURHUFF20105E311.02	E	1,628,000	311.0200	-662,753
EURHUFF20105V303.99	V	500,000	303.9900	3,714,937
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				-7,730,653

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	elszámoló ár	piaci érték
DAN203		8	3,375.0000	3,425.0000	-40,000
DAN203		1	3,425.0000	3,425.0000	0
PFX203		1	562.0000	538.0000	17,000
Származtatott ügyletek (határidős) összesen					-23,000
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek					-7,753,653

7.

Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és értékkülönbözte

Megnevezés	Szerződés szerinti érték		Értékkülönbözet	Piaci érték
D120307	184,855	1,758,488,304	64,365,016	1,822,853,320
D120502	10,519	100,000,451	2,623,965	102,624,416
D120822	11,418	108,263,175	502,181	108,765,356
MÁK 2014/C	27,000	274,070,790	-8,528,220	265,542,570
MÁK 2014/D	15,000	148,028,100	-2,229,300	145,798,800
Kölcsönbe adott értékpapírok	248,822	2,388,850,820	56,733,642	2,445,584,462

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNYY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Rövid Futamidejű Kötvény (korábbi nevén: Concorde Fedezeti) 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, Akadémia u. 17.)

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*

CIB Bank Zrt.*

Commerzbank Zrt.

Concorde Értékpapír Zrt.

Equilor Befektetési Zrt.

(1055 Budapest, Honvéd u. 20.) és fiókjai

(1027 Budapest, Medve u. 4-14.) és fiókjai

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

(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

GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35.)
A könyvvizsgálói feladatokat Mundweilné Csőke Éva (1148 Budapest, Lengyel u. 41/b;
eng. sz.: KE-1089/97/V.) látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	13,771,825	100.50%	15,484,842	100.34%
Folyószámla, készpénz	328,471	2.40%	549	0.00%
Egyéb követelés	13,340	0.10%	9,124	0.06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,373,667	97.60%	15,468,576	100.24%
Diszkontkincstárjegyek	3,173,068	23.16%	6,647,201	43.07%
Magyar Államkötvények	7,923,348	57.82%	5,668,792	36.73%
Devizás kötvények	491,256	3.59%	1,496,654	9.70%
Egyéb kötvény	1,785,996	13.03%	1,655,930	10.73%
Részcvények	56,347	0.41%	2,861	0.02%
Hazai részvények	56,347	0.41%	2,861	0.02%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%	3,732	0.02%
Kötelezettségek összesen	-68,982	-0.50%	-52,912	-0.34%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-37,766	-0.28%	-41,330	-0.27%
Egyéb kötelezettség	-31,217	-0.23%	-11,582	-0.08%
Nettó eszközérték (saját tőke)	13,702,843		15,431,930	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.014056		3.143488	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	5,642		684,735	

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 Rövid Futamidejű Kötvény (korábbi nevén: Concorde Fedezeti)

	Befektetési Alap / 1111-61
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,546,313,517
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	2,933,502,424
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	2,570,641,430
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	4,909,174,511
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	15,431,930,366
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.143488

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	13,702,842,746	3.014056	4,546,313,517
2011.01.31	13,889,071,122	3.061432	4,536,788,295
2011.02.28	14,252,682,411	3.088246	4,615,138,451
2011.03.31	13,965,616,879	3.101235	4,503,243,829
2011.04.29	12,795,438,064	3.116956	4,105,107,173
2011.05.31	12,805,818,634	3.132389	4,088,194,871
2011.06.30	12,772,049,303	3.135955	4,072,777,967
2011.07.29	14,298,491,663	3.150473	4,538,521,572
2011.08.31	14,655,507,124	3.166366	4,628,494,977
2011.09.30	15,160,598,523	3.155666	4,804,247,457
2011.10.28	15,467,195,346	3.173602	4,873,703,617
2011.11.30	15,769,730,076	3.129114	5,039,679,708
2011.12.30	15,431,930,366	3.143488	4,909,174,511

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)
1998.05.12	100,000,000	1.000000			
1998.12.31	258,292,179	1.124467		12.45%	10.73%
1999.12.31	323,406,310	1.285064	14.28%	14.28%	16.09%
2000.12.31	538,272,600	1.421465	10.59%	10.61%	12.54%
2001.12.31	415,488,979	1.558651	9.65%	9.65%	11.54%
2002.12.31	355,512,686	1.686941	8.23%	8.23%	9.51%
2003.12.31	1,678,622,264	1.745343	3.46%	3.46%	5.99%
2004.12.31	2,785,383,476	1.948081	11.62%	11.62%	12.10%
2005.12.31	6,038,655,574	2.106089	8.11%	8.11%	8.20%
2006.12.31	14,277,991,987	2.223633	5.58%	5.58%	6.71%
2007.12.31	16,307,453,255	2.377957	6.94%	6.94%	7.36%
2008.12.31	10,840,429,832	2.478178	4.21%	4.21%	7.32%
2009.12.31	11,125,561,403	2.843839	14.76%	14.76%	11.55%
2010.12.31	13,702,842,746	3.014056	5.99%	5.99%	5.76%
2011.12.31	15,431,930,366	3.143488	4.29%	4.29%	4.48%

* 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 40 százalék lehetett.

** A benchmark 2005 április 1-től 2005 végéig minden év elejétől, 2006-tól pedig minden hónap elejétől egy 80%-ban RMAX-ba, 20%-ban MAX-ba fektetett portfólió teljesítménye. 2005 április 1. és 2002 április 1. között a benchmark az RMAX index volt. Ezt megelőzően minden év elejétől az év végéig (illetve 2002. március 31-ig) a megelőző év utolsó 12 hónapos diszkont-kincstárjegy aukcióján kialakult átlaghozam.

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-
ket láthattunk szerte a régióban. Románia és Lengyelország GDP-je emelkedett a
legszenvedélyesebben, 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 győelmét hozta. A
kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is
bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse.
Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a kordedvezményes
nyugdíjazás rendszerét is szigorította. A világgazdaság tengerén tarajosodó
vészjósló hullámok nem jöttek jól a már korábban meghirdetett „nem ortodox”
gazdaságpolitikától önmagában is örvénylő Magyarországnak. Két nagy
nemzetközi hitelminősítő is befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolta
hazánkat. Több kormányzati intézkedés, elfogadott törvény is a világsajtó és a
nemzetközi politika középpontjába állította országunkat. Hilary Clinton, az
Egyesült Államok külügyminisztere, aggodalmát fejezte ki a demokratikus elveket
sértő törvények elfogadását illetően, Jose Manuel Barroso, az Európai Bizottság
elnöke pedig határozottan felszólította Orbán Viktor miniszterelnököt a
jegybankkal kapcsolatos és a pénzügyi stabilitásról szóló törvény európai
alapelvekkel való összehangolására. Az európai integráció híveinek a horvát
csatlakozási szerződés ratifikációja jelentett némi örömet.

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

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

A régió egyik legjobban teljesítő „blue chip”-jének a CEZ (a cseh integrált
áramóriás) bizonyult 8 százalékos osztalékkal korrigált emelkedéssel. A cseh

kormány előbbre helyezte az energiabiztonság kérdését prioritási listáján, és bejelentette, hogy teljes mellszélességgel támogatja egy új, nukleáris erőmű építését. Az év során vezetőváltáson áteső vállalat az atomenergián kívül megújuló energiaforrásokra is fókuszálni kíván.

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

A bankrészvények globális szinten a legrosszabbul teljesítő papíroknak bizonyultak 2011-ben. Nem kerülhették el régióink pénzügyi intézményei sem a számottevő leértékelődést. Ráadásul, 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.

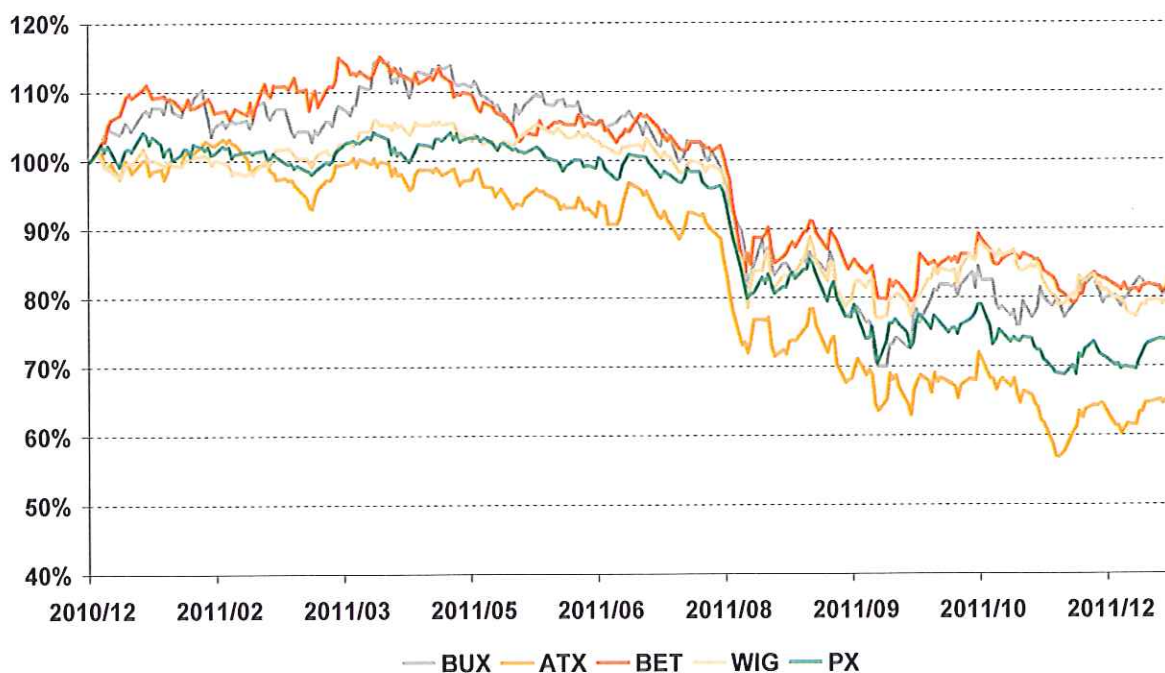
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 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 bérítő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékos hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékos esett az év során.

A sokszor defenzíven viselkedő gyógyszergyártók papírai 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 bízató 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 százalékos értékelődtek 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 a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap kezelése során.

Ezek szerint a kezelési szabályzatban rögzített befektetési politikának megfelelően az Alapkezelő elsősorban rövid (kisebb mértékben hosszabb) lejáratú, diszkont- fix és változó kamatozású állampapírokba és vállalati kötvényekbe fektette az Alap tőkéjét. Emellett megfelelő piaci alkalom esetén a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett részvényeket is vehet, egyidejű határidős eladásokkal vagy opciókkal fedezve. Az Alap egy hagyományos kötvényalapnál alacsonyabb kockázatú befektetési lehetőséget jelent, relatív kis árfolyam-ingadozással, kisbefektetők szempontjából alternatívát teremtve a kincstárjegyekbe történő befektetéseknek.

Az Alapkezelő 2011-es esztendő során a befektetési politikának megfelelően alapvetően állampapírokat és kisebb súllyal jelzálogleveleket és euróban denominált magyar vállalati kötvényeket tartott az Alap portfóliójában. Az Alapon belül továbbra is kötött arbitrázs ügyleteket, amelyek az Alap értékének átlagosan 2-3 százalékát tették ki. Ezen ügyletek az állampapírhozamoknál nagyobb várható eredménnyel kerültek megkötésre.

A tavalyi év folyamán folyamatosan növekvő súllyal kötöttünk értékpapír kölcsön ügyleteket, amely így az év végére megközelítette az Alap értékének 10 százalékát. A kölcsön ügyletek így egyre nagyobb mértékben járulnak hozzá ahhoz, hogy az Alap referencia hozam feletti szintet érjen el.

Emellett az Alapkezelő - a korábbi gyakorlatnak megfelelően - az Alap kamatláb-érzékenységének alakításával igyekezett a benchmarkénál (80% RMAX + 20% MAX) jobb hozamot elérni. Az év folyamán szinte végig enyhén az irányadó szint alatt tartottuk a portfólió durationjét, amely hozzávetőlegesen egy 1 év átlagos lejáratnak felelt meg. Az alapon legnagyobb súllyal továbbra is a 2-3 éves kötvények szerepeltek, amelyeket a hozamgörbe alapján továbbra is a legvonzóbb papíroknak tartunk. Több alkalommal is lehetőség nyílt egyes államkötvény sorozatok félreárazottságának kihasználására, így az Alapkezelő sokszor hajtott végre csereügyletet, legtöbbször egymáshoz közel eső lejáratú államkötvényeket cserélve.

Az Alapkezelő az év során folyamatosan legalább 4-5 százalékos súllyal euróban denominált magyar vállalati kötvényeket (MOL, OTP) is tartott az Alapban, a nagyon vonzó sokszor a 10 százalékot is meghaladó éves hozamlehetőség miatt. 2011 folyamán jelzáloglevelek és Diákhitel Központ kötvények aránya az Alapban jelentősen nem változott. Az év végén valamivel több, mint 10 százalékos súlyuk volt összesen a portfólióban.

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 portfóliójában befektetett eszközök nem találhatók.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

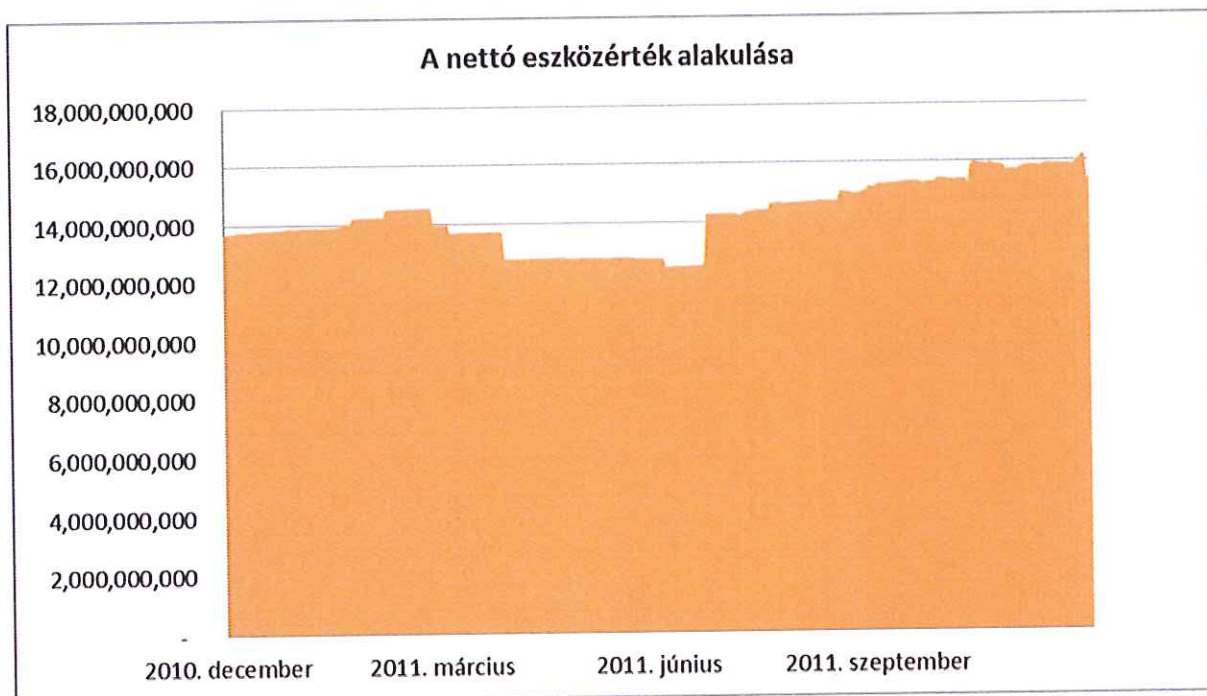
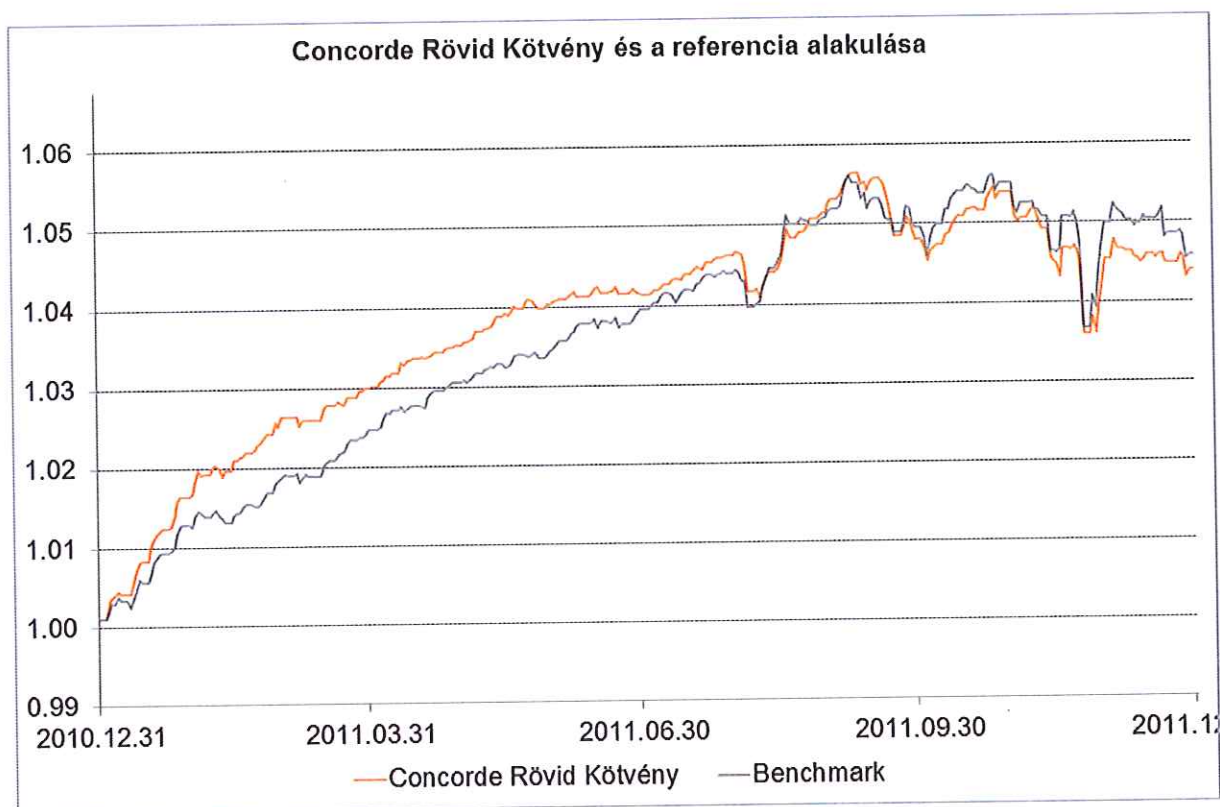
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2000.12.31	538 272 600	1,421465	378 674 421
2001.12.31	415 488 979	1,558651	266 569 611
2002.12.31	355 512 686	1,686941	210 743 969
2003.12.31	1 678 622 264	1,745343	961 772 070
2004.12.31	2 785 383 476	1,948081	1 429 808 732
2005.12.31	6 038 655 574	2,106089	2 867 236 055
2006.12.31	14 277 991 987	2,223633	6 421 019 897
2007.12.31	16 307 453 255	2,377957	6 857 757 434
2008.12.31	10 840 429 832	2,478178	4 374 354 801
2009.12.31.	11,125,561,403	2.843839	3,912,163,401
2010.12.31.	13,702,842,746	3.014056	4,546,313,517
2011.12.31.	15,431,930,366	3.143488	4,909,174,511

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. A származtatott ügyletek célja arbitrázsprofit elérése volt, kihasználva az egyes részvények prompt és határidős árfolyama közötti időnként nem megfelelő különbözetet. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20105E300.18	539,600	-11.2360	-6,062,925.00	-0.04
EURHUFF20105E300.4	166,500	-11.0162	-1,834,195.00	-0.01
EURHUFF20105E303.55	366,700	-7.8694	-2,885,717.00	-0.02
EURHUFF20105E311.02	1,628,000	-0.4071	-662,753.00	0.00
EURHUFF20105V303.99	500,000	7.4299	3,714,937.00	0.02

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.