



CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2011.

Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Zrt. tulajdonosa elé terjesztett éves beszámolóról

Concorde Részvény Befektetési Alap tulajdonosainak

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Concorde Részvény 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 3.081.949 eFt , az üzleti év eredménye 263.161 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 felelőségünk 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 záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a **Concorde Részvény 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 Részvény Befektetési Alap** 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a **Concorde Részvény 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 Részvény Befektetési Alap** 2011. évi üzleti jelentése a **Concorde Részvény 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

MUNDWEILNE CSÖKE 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	5,304,327	0	3,084,795
I.	Követelések	54,761	0	36,589
1.	Követelések	54,761		39,598
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		-3,009
II.	Értékpapírok	5,067,076	0	3,046,909
1.	Értékpapírok	4,884,387		3,106,965
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	182,689	0	-60,056
	a) kamatokból, osztalékokból	46,834		8,708
	b) egyéb	135,855		-68,764
III.	Pénzeszközök	182,490	0	1,297
1.	Pénzeszközök	180,750		1,272
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,741		25
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	15
	a) aktív időbeli elhatárolás	13,805		15
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-13,805		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2,485	0	-2,861
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,301,842	0	3,081,949

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Biliczki Robert

.....
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	5,133,840	0	3,066,290
I.	Induló tőke	1,327,095	0	821,017
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,871,188		1,522,491
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-544,093		-701,474
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3,806,745	0	2,245,273
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	453,125		-1,123,662
2.	Értékelési különbözet tartaléka	181,945		-65,901
3.	Előző év(ek) eredménye	2,886,553		3,171,675
4.	Üzleti év eredménye	285,122		263,161
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	167,493	0	15,187
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	167,493		15,187
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	509	0	472
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	5,301,842	0	3,081,949

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	752,757	0	679,631
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	494,553		515,884
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	199,329		145,501
	Bankoktól kapott kamat	387		420
	Értékpapír kölcsönzési díj	1,759		592
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	30,167		10,448
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	2,703		6,570
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	23,859		216
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	324,491	0	344,452
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	285,697		290,818
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	10		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	31,810		24,946
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	6,974		11,467
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		17,221
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	428,266	0	335,179
III.	Egyéb bevételek	0	0	13,805
IV.	Működési költségek	127,967	0	84,939
V.	Egyéb ráfordítások	15,177		884
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	285,122	0	263,161

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Bilikó Botond

Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

Lajstromozási száma: 1111-113

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF eng.: III/110.169/2001.

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

Letétkezelő:

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

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

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

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

Az Alap beszámolója a Rendelet szerinti részletezettségű mérlegből, eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll.

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

Az értékpapírok minősítését a Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli a Alap, 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 a 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 ismerté 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 követelései és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekinti. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20%-al módosítja.

II. Speciális rész

Az alapnál az évvégén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,20 %.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, származékos ügyletek, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén vannak. A kölcsönbevett értékpapírok fedezetétől szolgáló óvadékok:

Értékpapír neve	Darabszáma	Szerződés szerinti értéke	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
OTP Nyrt.	7.050 db	25.732.500 Ft	D120111	3.300 db
EGIS Nyrt.	180 db	3.150.000 Ft	MÁK 2012/E	400 db

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

Az Alap 2001. március 29-én került bejegyzésre 100 000 eFt. induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (2.245.273 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (821.017 eFt) 273,47 %-a.

A Concorde Részvény Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	3.066.290 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,734747 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	3.066.054 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	3,734460 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 236 eFt, mely eltérés 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 236 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	1,024,512		2,149,142
1.	Tárgyévi eredmény	285,122		263,161
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	661,019		2,020,167
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	136,657		-152,306
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	7		-37
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-58,293		18,172
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-0		-15
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	-846,477		-2,330,335
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-699,839		-348,697
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	205,178		-247,846
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-362,241		-1,734,168
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	10,425		376
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	178,035		-181,193

Kelt: Budapest, 2012. április 20.

Birkó Botond

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, Iajstromszáma:	Concorde Részvény Befektetési Alap	1111-113
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2011.12.31	
Saját tőke:	3,066,289,676	
Egy Jegyre jutó NEÉ (Ft):	3.734747	
Darabszám:	821,016,778	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	15,187,114 Ft		96.98%
	Alapkezelői díj miatt	10,680,751 Ft		68.21%
	Letétkezelői díj miatt	215,171 Ft		1.37%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	3,993,433 Ft		25.50%
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	92,172 Ft		0.59%
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségment elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	184,000 Ft		1.18%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	21,587 Ft		0.14%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	472,312 Ft		3.02%
	Könyvvizsgálat 2011	190,500 Ft		1.22%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		1.80%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	15,659,426 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	1,272,474 Ft		0.04%
	Elszámolási betétszámla HUF	170,234 Ft		0.01%
	Devizabetétszámla-USD	88,090 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	924,251 Ft		0.03%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	-1,109 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	19,185 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-PLN	40,242 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-RON	31,580 Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	24,752 Ft		0.00%
	USD bank értékkülönbözete	14,750 Ft		0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	5,241 Ft		0.00%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	-90 Ft		0.00%
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	1,465 Ft		0.00%
	PLN bank értékkülönbözete	3,078 Ft		0.00%
	RON bank értékkülönbözete	308 Ft		0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	39,598,440 Ft		1.28%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Devizapénzszámla-RON	-3,001 Ft		0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	-29 Ft		0.00%
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	RON Concorde értékkülönbözete	-29 Ft		
	0 Ft	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	10,794,000 Ft		0.35%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	28,882,500 Ft		0.94%
	Határidős ügyletek változó letét	-75,060 Ft		0.00%
	Egyéb követelések értékelési különbözete:	-3,009,600 Ft		-0.10%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete:	-3,009,600 Ft		-0.10%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-2,860,853 Ft		-0.09%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	0 Ft		
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
		0 Ft		
	Darabszám			
II/4.	Értékpapírok (összes):	7,190,069	3,046,908,612 Ft	98.86%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	62,519	628,335,361 Ft	20.39%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	
		0	0 Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	62,423	612,549,630 Ft	19.88%
	D120111	21,102	210,490,340 Ft	6.83%

Portfólió jelentés értékpapíralapra

<u>Alapadatok</u>		Concorde Részvény Befektetési Alap	1111-113	
Alap neve, Iajstromszáma:		Concorde Alapkezelő zrt.		
Alapkezelő neve:		UniCredit Bank Zrt.		
Letétkezelő neve:		Tájékoztató szerint		
NEÉ számítás típusa:				
D120215		24,680	244,390,985 Ft	7.93%
D120104		3,557	35,532,723 Ft	1.15%
D120307		313	3,085,989 Ft	0.10%
D120502		771	7,521,953 Ft	0.24%
D121212		12,000	111,527,640 Ft	3.62%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	96	15,785,731 Ft	0.51%
			Ft	
	OTPHB FLOAT 11/07/49	96	15,785,731 Ft	0.51%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	1,020	534,020,421 Ft	17.33%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	5	131,185,631 Ft	4.26%
	RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	5	131,185,631 Ft	4.26%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	1,015	402,834,790 Ft	13.07%
	MAGNOLIA FIN	15	291,458,028 Ft	9.46%
	OTP - OPUS	1,000	111,376,762 Ft	3.61%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
			Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	7,120,970	1,849,886,121 Ft	60.02%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1,097,044	1,060,023,705 Ft	34.39%
	GRAPHISOFT PARK SE	176,946	156,951,102 Ft	5.09%
	GOTEX HOLDING TÖRZS	209,292	54,415,920 Ft	1.77%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	99,150	59,589,150 Ft	1.93%
	DANUBIUS	22,842	76,749,120 Ft	2.49%
	EGIS	2,939	52,020,300 Ft	1.69%
	MAGYAR TELEKOM	434,301	225,402,219 Ft	7.31%
	MOL RT	2,232	38,725,200 Ft	1.26%
	OTP	28,477	91,638,986 Ft	2.97%
	RÁBA RT	75,973	49,610,369 Ft	1.61%
	RICHTER	5,391	184,372,200 Ft	5.98%
	TVK RT	16,528	37,022,720 Ft	1.20%
	BUDAPESTI INGATLAN NYRT	1,000	501,000 Ft	0.02%
	FREESOFT	21,973	33,025,419 Ft	1.07%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	6,023,926	789,862,416 Ft	25.63%
	ABLON	429,042	58,002,531 Ft	1.88%
	ADRIAS GRUPA DD - PFD	11,857	108,302,702 Ft	3.51%
	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	78,839	85,410,598 Ft	2.77%
	CEZ	4,430	42,793,534 Ft	1.39%
	ENI	7,250	36,113,637 Ft	1.17%
	FONDUL PROPRIETATEA	5,454,000	167,840,796 Ft	5.45%
	KRKA	1,453	23,914,603 Ft	0.78%
	OMV AG	10,579	77,151,454 Ft	2.50%
	TELEKOM SLOVENIJE	3,868	75,793,334 Ft	2.46%
	VALERO ENERGY	22,608	114,539,227 Ft	3.72%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	5,560	34,666,709 Ft	1.12%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	5,560	34,666,709 Ft	1.12%
	FHB - FJ12NV01	4,499	23,583,758 Ft	0.77%
	FHB - FJ13NF04	1,061	11,082,951 Ft	0.36%
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	15,306 Ft	0.00%
	AIÉH		15,306 Ft	0.00%
	AIÉH értékvesztése		0 Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7,190,069	3,081,949,000 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	515,883,722		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	157,813,161		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	93,074,296		
Résztvények	249,552,532		
Jelzáloglevelek	391,970		
Befektetési jegyek	15,051,764		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	145,501,160		
Bankoktól kapott kamat	420,232		
Értékpapír kölcsönzési díj	592,368		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	10,448,411		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	6,570,155		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	215,600		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		290,818,413	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		24,647,472	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		109,797,057	
Résztvények		156,373,884	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		5	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		24,946,115	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		11,466,525	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		17,221,327	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	679,631,648	344,452,385	335,179,263

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	13,805,270	884,072	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	13,805,270	884,072	12,921,198

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.
Alapkezelői díj	51,279,240	40,593,469
Letétkezelői díj	3,819,104	3,603,933
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	8,847,715	4,854,282
Forgalmazási költség (=tranzakciós díj, ügyleti jutalék)	19,212,117	19,119,945
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	224,000	224,000
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	378,000	187,500
Bankköltség	562,842	562,842
Határidős költség	52,400	52,400
Sikerdíj	0	0
Összesen	84,939,042	69,485,203

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120111	21,102	208,672,743	1,817,597	210,490,340
D120215	24,680	243,052,342	1,338,643	244,390,985
D120104	3,557	35,043,813	488,910	35,532,723
D120307	313	3,087,081	-1,092	3,085,989
D120502	771	7,507,096	14,857	7,521,953
D121212	12,000	111,949,840	-422,200	111,527,640
Díszkont kincstárjegy összesen	62,423	609,312,915	3,236,715	612,549,630

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ12NV01	4,499	22,103,027	1,480,731	23,583,758
FHB - FJ13NF04	1,061	9,760,684	1,322,267	11,082,951
Jelzáloglevél összesen	5,560	31,863,711	2,802,998	34,666,709

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
RICHTER ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY 2014	5	128,275,502	2,910,129	131,185,631
MAGNOLIA FIN	15	195,226,822	96,231,206	291,458,028
OTP - OPUS	1,000	244,974,209	-133,597,447	111,376,762
OTPHB FLOAT 11/07/49	96	15,773,122	12,609	15,785,731
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	1,116	584,249,655	-34,443,503	549,806,152

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
GRAPHISOFT PARK SE	176,946	177,079,900	-20,128,798	156,951,102
FOTEX HOLDING TÖRZS	209,292	70,650,470	-16,234,550	54,415,920
ÁLLAMI NYOMDA(98)	99,150	75,770,507	-16,181,357	59,589,150
DANUBIUS	22,842	78,033,595	-1,284,475	76,749,120
EGIS	2,939	54,429,225	-2,408,925	52,020,300
MAGYAR TELEKOM	434,301	224,878,701	523,518	225,402,219
MOL RT	2,232	35,081,746	3,643,454	38,725,200
OTP	28,477	98,984,408	-7,345,422	91,638,986
RÁBA RT	75,973	53,279,741	-3,669,372	49,610,369
RICHTER	5,391	179,346,338	5,025,862	184,372,200
TVK RT	16,528	46,437,240	-9,414,520	37,022,720
BUDAPESTI INGATLAN NYRT	1,000	970,000	-469,000	501,000
FREESOFT	21,973	46,601,545	-13,576,126	33,025,419
Belföldi részvény összesen	1,097,044	1,141,543,416	-81,519,711	1,060,023,705

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ABLON	429,042	42,520,011	15,482,520	58,002,531
ADRIS GRUPA DD - PFD	11,857	108,535,060	-232,358	108,302,702
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	78,839	84,680,122	730,476	85,410,598
CEZ	4,430	36,330,302	6,463,232	42,793,534
ENI	7,250	33,071,418	3,042,219	36,113,637
FONDUL PROPRIETATEA	5,454,000	168,628,143	-787,347	167,840,796
KRKA	1,453	21,324,776	2,589,827	23,914,603
OMV AG	10,579	71,925,913	5,225,541	77,151,454
TELEKOM SLOVENIJE	3,868	80,358,766	-4,565,432	75,793,334
VALERO ENERGY	22,608	92,620,129	21,919,098	114,539,227
Külföldi részvény összesen	6,023,926	739,994,641	49,867,775	789,862,416

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbség	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	7,190,069	3,106,964,338	-60,055,726	3,046,908,612

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték
EURHUFF20105E311.02	E	253,990	311.0200	-103,394
EURHUFF20105V303.99	V	150,000	303.9900	1,114,481
EURHUFF2020E304.9	E	73,700	304.9000	-587,546
HRKHUFF20217E40.9	E	720,000	40.0900	-766,896
HRKHUFF20217E41.73	E	720,000	41.7300	-174,999
RONHUFF20217E70.638	E	420,000	70.6380	-659,289
RONHUFF20217E72.09	E	420,000	72.0900	-55,270
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen		0	0	0
		0	0	-1,232,913

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	elszámoló ár	piaci érték
BUX1212	E	200	17,700	17,525	-650,000
BUX1212	E	20	17,620	17,525	-65,000
BUX1212	E	21	17,620	17,525	-69,250
BUX1212	E	42	17,615	17,525	-136,500
BUX1212	E	5	17,619	17,525	-16,250
BUX1212	E	12	17,700	17,525	-39,000
BUX1212	E	2	17,890	17,525	-6,500
BUX1212	E	7	17,890	17,525	-22,750
BUX1212	E	3	17,910	17,525	-9,750
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	20	17,910	17,525	-65,000
BUX1212	E	3	17,910	17,525	-9,750
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	15	17,910	17,525	-48,750
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	11	17,910	17,525	-35,750
BUX1212	E	1	17,910	17,525	-3,250
BUX1212	E	5	17,910	17,525	-16,250
BUX1212	E	1	17,910	17,525	-3,250
BUX1212	E	2	17,910	17,525	-6,500
BUX1212	E	20	18,270	17,525	-65,000
BUX1212	E	10	18,294	17,525	-32,500
BUX1212	E	3	18,298	17,525	-9,750
BUX1212	E	20	18,299	17,525	-65,000
BUX1212	E	5	18,300	17,525	-16,250
BUX1212	E	2	18,300	17,525	-6,500
BUX1212	E	3	18,300	17,525	-9,750
BUX1212	E	20	18,300	17,525	-65,000
BUX1212	E	17	18,300	17,525	-55,250
BUX1212	E	21	17,615	17,525	-68,250
BUX1212	E	3	17,700	17,525	-9,750
Származtatott ügyletek (határidős) összesen		524	0	0	-1,703,000
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek		0	0	0	-2,935,913

7.

Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Értékkülönbség	Piaci érték
OTP	7,050	25,732,500	-3,045,600	22,686,900
EGIS	180	3,150,000	36,000	3,186,000
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	28,882,500	-3,009,600	25,872,900

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

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

Forgalmazó:

BNP Paribas Bank Zrt.*	(1055 Budapest, Honvéd u. 20.) és fiókjai
CIB Bank Zrt.*	(1027 Budapest, Medve u. 4-14.) és fiókjai
Commerzbank Zrt.	(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)
Concorde Értékpapír Zrt.	(1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Equilor Befektetési Zrt.	(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
ERSTE Befektetési Zrt.*	(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	(1122 Budapest, Pethényi köz 10.) és ügynökei
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
Sopron Bank Zrt.	(9400 Sopron, Kossuth Lajos utca 19.)

* 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	5,321,484	103.38%	3,085,982	100.65%
Folyószámla, készpénz	182,490	3.55%	1,298	0.04%
Egyéb követelés	69,691	1.35%	10,788	0.35%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,533,341	49.22%	1,197,022	39.04%
Diszkontkincstárjegyek	427,931	8.31%	612,550	19.98%
Magyar Államkötvények	712,466	13.84%	0	0.00%
Devizás kötvények	1,334,260	25.92%	549,806	17.93%
Egyéb kötvény	58,685	1.14%	34,667	1.13%
Részvények	2,533,735	49.22%	1,875,759	61.18%
Hazai részvények	1,067,841	20.74%	874,530	28.52%
Külföldi részvények	1,465,893	28.48%	1,001,229	32.66%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	2,227	0.04%	1,114	0.04%
Kötelezettségek összesen	-174,014	-3.38%	-19,928	-0.65%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-28,295	-0.55%	-15,874	-0.52%
Egyéb kötelezettség	-145,719	-2.83%	-4,055	-0.13%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,147,470		3,066,054	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.878752		3.734460	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	18,838		186,635	

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

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt. / 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde Részvény Befektetési Alap / 1111-113
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1,327,094,524
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	195,395,851

A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	701,473,597
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	821,016,778
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,066,053,936
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	3.734460

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	5,147,470,252	3.878752	1,327,094,524
2011.01.31	5,332,165,012	4.019870	1,326,451,979
2011.02.28	5,262,422,716	4.089659	1,286,763,079
2011.03.31	3,505,588,194	4.058570	863,749,552
2011.04.29	3,256,216,423	4.109829	792,299,649
2011.05.31	3,199,154,610	4.067025	786,608,092
2011.06.30	3,208,216,211	4.040596	793,995,812
2011.07.29	3,056,031,013	3.986139	766,664,386
2011.08.31	2,874,592,297	3.725465	771,606,257
2011.09.30	2,776,451,852	3.533403	785,772,813
2011.10.28	2,962,497,370	3.805133	778,552,833
2011.11.30	2,998,993,418	3.740223	801,822,038
2011.12.30	3,066,053,936	3.734460	821,016,778

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2001.03.29	100,141,276	1.001413			
2001.12.31	1,389,671,148	1.130620		12.90%	-5.46%
2002.12.31	2,023,458,010	1.290110	14.11%	14.11%	6.11%
2003.12.31	2,254,860,707	1.637279	26.91%	26.91%	7.57%
2004.12.31	3,788,626,424	2.360043	44.14%	44.14%	35.79%
2005.12.31	3,199,473,792	3.022362	28.06%	28.06%	35.46%
2006.12.31	5,265,888,390	3.997888	32.28%	32.28%	21.39%
2007.12.31	8,579,814,911	4.419794	10.55%	10.55%	12.40%
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266	-45.67%	-45.67%	-23.42%
2009.12.31	5,705,290,624	3.565355	48.48%	48.48%	41.90%
2010.12.31	5,147,470,252	3.878752	8.79%	8.79%	1.89%
2011.12.31	3,066,053,936	3.734460	-3.72	-3.72	-19.78

* 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 40 százalék lehetett.
 ** A benchmark 2002. március 1-től 2005 végéig minden év elejétől, 2006-tól pedig minden hónap elejétől egy 80%-ban a RAX-ba (BAMOSZ Részvénybefektetési Alap Portfólió Index) és 20%-ban RMAX-ba („Rövid Magyar Állampapír Index”) fektetett portfólió teljesítménye. 2002 március 1-ét megelőzően 100%-ban RAX Index.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

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

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

A pénz- és tőkepiaci környezet

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

kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse. Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a korkedvezményes nyugdíjazás rendszerét is szigorította. A világgazdaság tengerén tarajosodó 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 atomenergia kivül 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 százalékos 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 százalékos esést az év során, az Erste 59 százalékos. 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 százalékos veszítést az értékéből osztalékkal korrigálva.

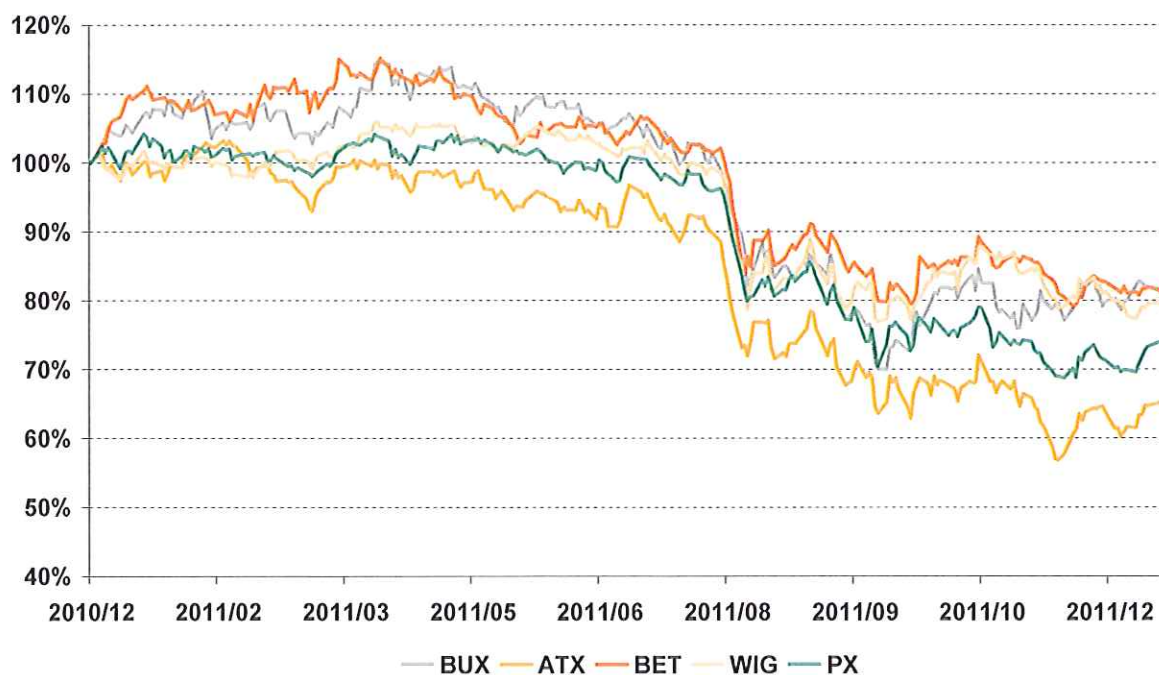
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte.. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 százalékos emelkedett az év során. Az iparág kakukktója a Telekom Slovenije volt, mely összességében 20 százalékos veszítést értékéből 2011-ben annak ellenére, hogy (szektortársaival szemben) az árbevétel szinten tartása mellett növelni is tudta eredményét a harmadik negyedévben.

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is megélné a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 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 százalékot 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 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 értékeltődtek le az év során.

A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



Forrás: Bloomberg

Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő a 2001-ben indított Concorde Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) esetében egy addig nem alkalmazott befektetési stratégiát követ, mely szerint a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-95 százalékát fordítja részvények vásárlására a Tőkepiacokról szóló 2001. évi CXX. törvény előírásainak betartásával, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve azokhoz hasonló kockázatú eszközökbe kívánja fektetni.

Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 50-95 százalékát fordítsa részvények (alapvetően magyar részvények) vásárlására. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfóliójának összetételét. Az Alapkezelő az Alappal elsősorban a magyar részvényekbe történő befektetést szeretné alacsony költségszint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

A 2011-es év folyamán a részvényportfóliót nagyjából a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett értékpapírok, kisebb részben külföldi részvények alkották, míg az Alap eszközeinek fennmaradó részét kitevő kötvényportfóliót alapvetően rövid (éven belüli) állampapírok, valamint nem jelentős mennyiségben jelzálogleveleket és állami garanciával rendelkező kötvényeket tartottunk az Alap portfóliójában. A részvénykiválasztás során az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. A hazai részvények mellett kisebb súllyal az Alap portfóliójában szerepeltek az Alapkezelő által fundamentálisan alulértékeltnek tartott külföldi részvények is, így többek között az amerikai Conoco, Valero, vagy a régiós Ablon, Adris, Atrium, CEZ, Fondul Proprietate, KRKA, OMV, Telekom Slovenije. Emellett az Alapban továbbra is tartottuk az előző egy-két évben vásárolt vállalati kötvényeket, hiszen ezen eszközosztály árazását jelenleg is vonzónak tekintjük. Mindezeknek megfelelően a BUX index bluechipjeiben általunk kialakítani szándékozott kitétségek jelentős részét vállalati kötvényeken keresztül tartottuk részvények helyett. Meg kell említeni, hogy a hatékony portfóliókialakítás, valamint arbitrázs ügyletek végett BUX indexre szóló határidős ügyletek is szerepeltek az Alap portfóliójában.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

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

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

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

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfoliójában befektetett eszközök nem találhatók.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

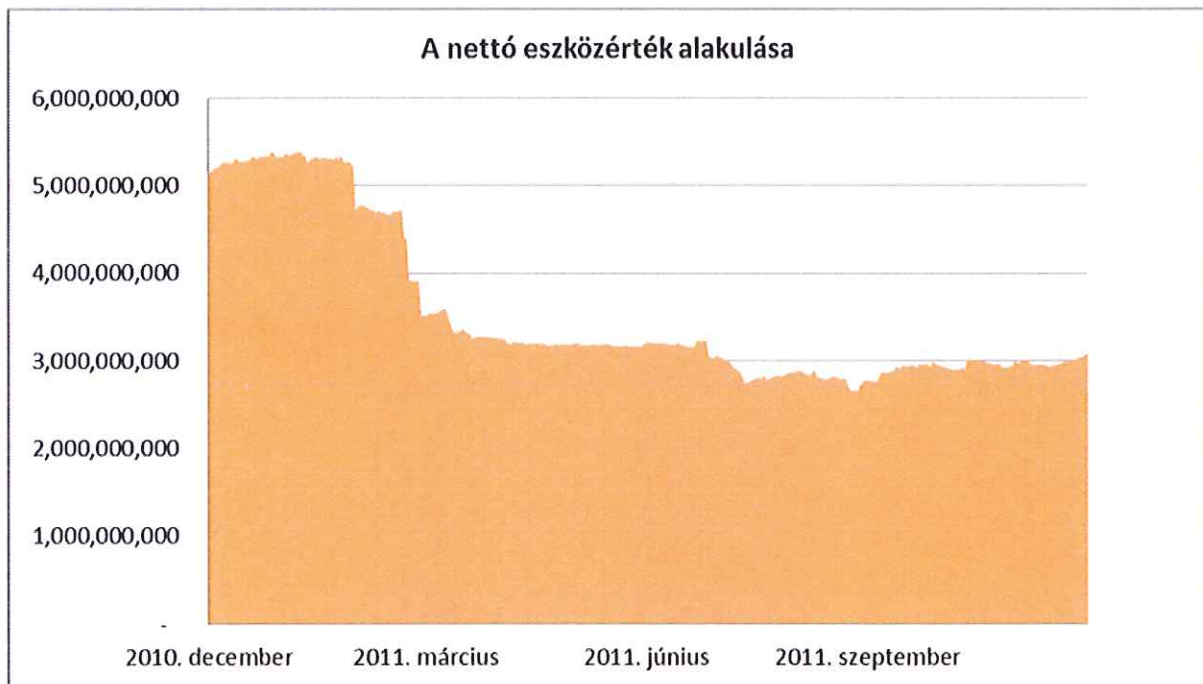
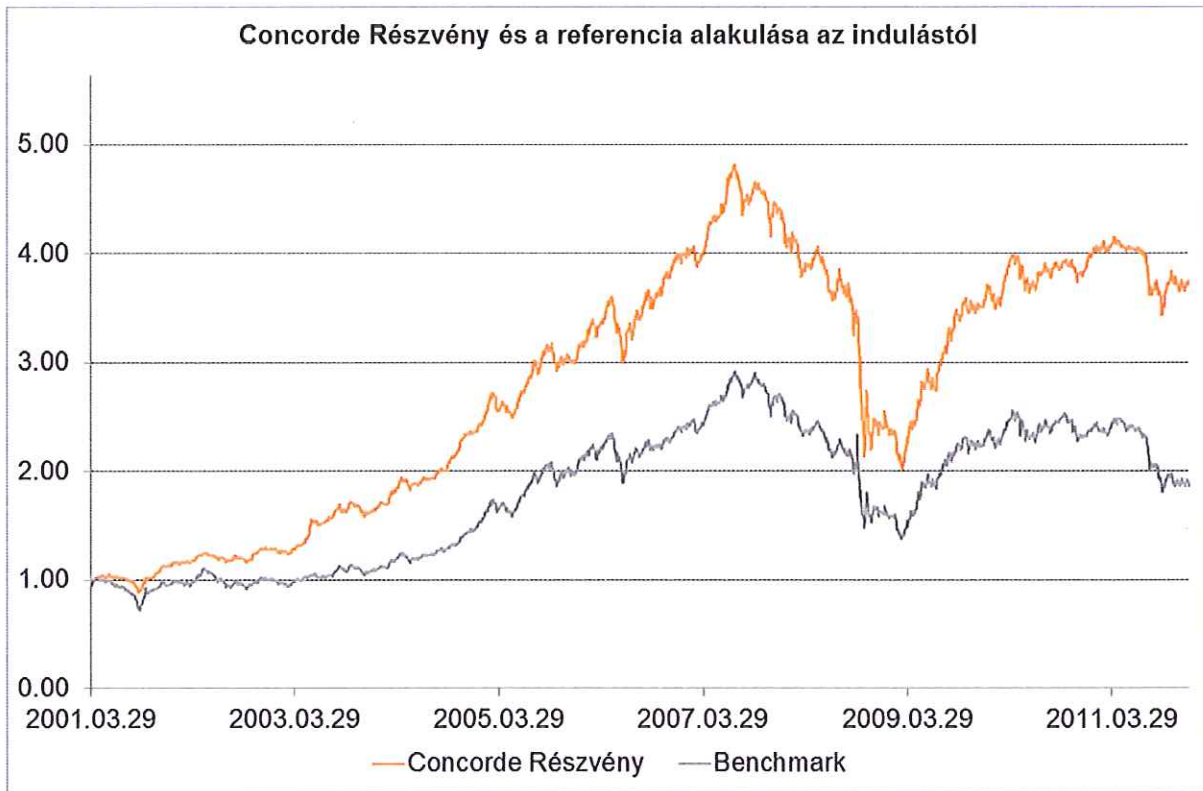
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2001.12.31	1 389 671 148	1,130620	1 229 123 516
2002.12.31	2 023 458 010	1,290110	1 568 438 325
2003.12.31	2 254 860 707	1,637279	1 377 200 145
2004.12.31	3 788 626 424	2,360043	1 605 321 121
2005.12.31	3 199 473 792	3,022362	1 058 600 509
2006.12.31	5 265 888 390	3,997888	1 317 167 718
2007.12.31	8,579,814,911	4.419794	2,055,598,721
2008.12.31	5,632,010,405	2.401266	2,345,433,786
2009.12.31.	5,705,290,624	3.565355	1,600,202,676
2010.12.31.	5,147,470,252	3.878752	1,327,094,524
2011.12.31.	3,066,053,936	3.734460	821,016,778

Az Alap származtatott ügyletei

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

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF20105E311.02	253,980	-0.4071	-103,394.00	0.00
EURHUFF20105V303.99	150,000	7.4299	1,114,481.00	0.04
EURHUFF20202E304.9	73,700	-7.9721	-587,546.00	-0.02
HRKHUFF20217E40.9	720,000	-1.0651	-766,896.00	-0.02
HRKHUFF20217E41.73	720,000	-0.2431	-174,999.00	-0.01
RONHUFF20217E70.638	420,000	-1.5697	-659,289.00	-0.02
RONHUFF20217E72.09	420,000	-0.1316	-55,270.00	0.00
BX212	524	0.0000	-1,703,000.00	-0.06

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.