



CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2011.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

2011. évi éves beszámolójáról

a Concorde Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.) részére

Elvégeztük a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: „Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből -amelyben az eszközök és források egyező végösszege 424.017 EFt, az üzleti év eredménye 55.293 EFt nyereség-, és az ezen időpontra 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 ennek az éves beszámolóknak 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 ennek az éves beszámolóknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások -beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is- a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának az értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde USD Pénzpiaci 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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap mellékelt 2011. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2011. december 31-i fordulónapra vonatkozó 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, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 19.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.
Adószám: 10688742-3-43
Cégl.sz.: 01-09-163704



/dr. Tessényi Kornél/
ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
Kamarai nyt. szám: 000002



/dr. Tessényi Kornél/
kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002519

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2011. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	565,491	0	420,688
I.	Követelések	0	0	0
1.	Követelések			0
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	454,280	0	394,702
1.	Értékpapírok	440,647		353,230
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	13,633	0	41,472
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	13,633		41,472
III.	Pénzeszközök	111,211	0	25,986
1.	Pénzeszközök	109,834		24,536
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,377		1,450
C.	Aktív időbeli elhatárolások	22	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	22		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-568	0	3,329
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	564,945	0	424,017

Kelt: Budapest, 2012. április 19.

Bilikó Botond

.....
Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2011. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	563,653	0	423,038
I.	Induló tőke	389,909	0	159,967
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,965,939		1,611,028
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,576,030		-1,451,061
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	173,744	0	263,071
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2,285		-60
2.	Értékelési különbözet tartaléka	14,442		46,251
3.	Előző év(ek) eredménye	17,449		161,587
4.	Üzleti év eredménye	144,138		55,293
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	845	0	538
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	845		538
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	447	0	441
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	564,945	0	424,017

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



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	337,663	0	262,604
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	147,316		58,469
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	193		154
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	79,386		126,845
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	110,768		23,090
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		54,046
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	188,079	0	202,215
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	16,171		17,872
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	282		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	60,891		111,066
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	110,735		21,434
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		51,843
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	149,584	0	60,389
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	5,309	0	4,964
V.	Egyéb ráfordítások	137		132
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	144,138	0	55,293

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde USD Pénzpiaci Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

PSZÁF engedély száma: E-III/110.579/2007

Lajstromozási száma: 1111-246

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

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

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (1051 Budapest, Szabadság tér 7.) 2011. VIII. hótól

Az Alap 1.210.000 USD induló tőkével jött létre. Az Alap befektetési jegyei korlátlan mennyiségben kibocsátható 0,01 USD névértékű , névre szóló dematerializált befektetési jegyek. ISIN kódja: HU 0000705850

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 215/2000 sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

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

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

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

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

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra. Az aktív időbeli elhatárolásként kimutatott kamat összeg mérlegkészítésig befolyt, ezért értékvesztés elszámolása nem történt.

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

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

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

Céltartalékot a múltbeli vagy folyamatban levő szerződéseiből fennálló függő és biztos jövőbeni fizetési kötelezettségeire (pl. határidős és opciós ügylet, le nem zárt peres ügylet esetén) képez, ha azokra egyéb módon nem biztosított fedezetet.

Rendkívüli eseménynek a tevékenységgel közvetlen kapcsolatban nem álló, a rendes üzletmeneten kívül eső eseményt tekinti az Alap.

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekinti. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20%-al és több mint 5 millió Ft-al módosítja (növeli vagy csökkenti).

II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,79%

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

Az Alap 2007. október 29-én került bejegyzésre 1.210.000 USD induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei nem kerültek bevezetésre a Budapesti Értéktőzsdére. A 2011. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (263.071 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (159.967 eFt) 164,45 %-a.

A Concorde USD Pénzpiaci Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 423.038 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke USD-ben: 0,009889 USD

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke forintban: 2,380138 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 1.757.657 USD

= 423.033 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

0,009889 USD

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 5 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. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 5 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 Számviteli tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok végzésével és 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 végzéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői eng szám: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. (1223 Budapest, Rózsakert u. 36., kamarai nyilvántartási szám: 000002) A könyvvizsgálói feladatok végzéséért felelős személy: dr. Tessényi Kornél kamarai tag könyvvizsgáló (MKK tagsági szám:002519). Az éves könyvvizsgálói munkáért felszámított díj: 315.000 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 19.



.....
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	954,630		114,580
1.	Tárgyévi eredmény	144,138		55,293
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	813,705		59,578
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-1,566		-307
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	7		-6
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-1,632		-0
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-22		22
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	-846,913		-199,805
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1,766,673		1,221,119
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-35,084		31,809
15.	Hítelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-2,581,724		-1,448,836
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	3,222		-3,897
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	107,717		-85,225

Kelt: Budapest, 2012. április 19.



Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap	1111-246
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2011.12.31	
Saját tőke:	423,037,887	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	0.009889	
Darabszám:	177,736,703	

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány (összes):			0 Ft	
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):		537,855 Ft		54.97%
Alapkezelői díj miatt		481,584.67 Ft		49.22%
Letétkezelői díj miatt		16,671.90 Ft		1.70%
Bizományosi díj miatt		0 Ft		
Forgalmazói költség miatt		963 Ft		0.10%
Közzétételi költség miatt		0 Ft		
Reklám költség miatt		0 Ft		
Tranzakciós díj miatt		14,636 Ft		1.50%
Sikerdíj miatt		0 Ft		
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		24,000 Ft		2.45%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0 Ft		0.00%
I/3. Céltartalékok (összes):		0 Ft		
Marketing		0 Ft		
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):		440,562 Ft		45.03%
Könyvvizsgálat 2011		158,750 Ft		16.23%
Könyvelés 2011		281,812 Ft		28.80%
Hírdelési díj		0 Ft		
Bankköltség 2011.IV név		0 Ft		
Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása		0 Ft		
Kötelezettségek összesen:		978,417 Ft		100.00%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		24,535,673 Ft		5.79%
Elszámolási betétszámla HUF		153,860 Ft		0.04%
Devizabetétszámla-USD		24,381,813 Ft		5.75%
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		1,450,372 Ft		0.34%
USD bank értékkülönbözete		1,450,372 Ft		0.34%
II/2. Egyéb követelés (összes):		0 Ft		0.00%
Concorde Rt ügyfélszámla		0 Ft		
Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0 Ft		
USD Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
EUR Concorde értékkülönbözete		0 Ft		
Követelések értékpapír eladásból		0 Ft		0.00%
Határidős ügyletek változó letét		0 Ft		
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különb		3,328,833 Ft		0.79%
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			
II/4. Értékpapírok (összes):	23,399	394,701,426 Ft		93.09%
II/4.1. Állampapírok (összes):	23,399	394,701,426 Ft		93.09%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0 Ft		
	0	0 Ft		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	23,399	394,701,426 Ft		93.09%
D120111	7,060	70,422,795 Ft		16.61%
D120215	3,080	30,499,362 Ft		7.19%
D120307	1,689	16,652,510 Ft		3.93%
US TREASURY BILL 01/26/12	3,490	83,590,773 Ft		19.71%
US TREASURY BILL 02/23/12	3,300	79,043,163 Ft		18.64%
US TREASURY BILL 03/22/12	4,780	114,492,824 Ft		27.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
		Ft		
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. Részvények (összes):	0	0 Ft		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
		Ft		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft		
		Ft		

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, tőzsdéjelszáma:

Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

1111-246

Alapkezelő neve:

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő neve:

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa:

Tájékoztató szerint

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0		0 Ft
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft
				Ft
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft
				Ft
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0		0 Ft
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0		0 Ft
				Ft
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0		0 Ft
				Ft
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0		0 Ft
	KPJ			Ft
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0		0 Ft
	AIEH			0 Ft
	AIEH értékvesztése			0 Ft
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		23,399	424,016,304	Ft
				100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	58,468,666		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	58,468,666		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Banktól kapott kamat	153,854		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	126,844,801		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	23,009,804		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	54,046,100		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		17,872,056	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		17,872,056	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		111,065,514	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		21,433,678	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		51,842,821	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	262,603,225	202,214,069	60,389,156

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	4	132,009	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	4	132,009	-132,005

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 realizált működési kgt
Alapkezelői díj	2,448,160	1,966,575
Letétkezelői díj	344,600	327,928
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	51,176	51,176
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	242,629	227,030
Közzétételi költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	379,187	379,187
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	315,000	156,250
Bankköltség	619,772	619,772
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	4,964,147	4,009,730

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120111	7,060	70,006,436	416,358	70,422,795
D120215	3,080	30,321,584	177,778	30,499,362
D120307	1,689	16,565,594	86,916	16,652,510
US TREASURY BILL 01/26/12	3,490	65,747,842	17,842,931	83,590,773
US TREASURY BILL 02/23/12	3,300	62,251,657	16,791,506	79,043,163
US TREASURY BILL 03/22/12	4,780	108,336,699	6,156,125	114,492,824
Diszkont kincstárjegy összesen	23,399	353,229,811	41,471,615	394,701,426

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Jelzáloglevél összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	0	0	0	0

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	23,399	353,229,811	41,471,615	394,701,426

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	piaci érték
USDHUFF2022TV235.62	500,000				3,328,833
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen		0	0	0	3,328,833

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				0	0	0	3,328,833

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde USD Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart

2. Az Alapkezelő

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

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

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (1051 Budapest, Szabadság tér 7.)

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

Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

Equilor Befektetési Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft-t (1223 Budapest, Rózsakert u.36.; Cégjegyzékszám: 01-09-163704; kamarai ig. száma:000002), a könyvvizsgálói feladatokat Dr. Tessényi Kornél látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eUSD)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	2,714	100.56%	1,762	100.23%
Folyószámla, készpénz	533	19.75%	108	6.14%
Egyéb követelés	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,177	80.66%	1,640	93.29%
Diszkontkincstárjegyek	673	24.94%	489	27.82%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	1,505	55.76%	1,151	65.47%
Egyéb kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb eszközök	3	0.11%	14	0.80%
Kötelezettségek összesen	-14	-0.52%	-4	-0.23%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-8	-0.30%	-4	-0.23%
Egyéb kötelezettség	-6	-0.22%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,699		1,758	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.009954		0.009889	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	670		500	

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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap / 1111-246
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	271,196,353
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	623,869,579
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	717,329,229

A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	177,736,703
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	1,757,657
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	0.009889

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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Jegyek száma
2010.12.31	2,699,442.02	0.009954	271,196,353
2011.01.31	2,341,950.77	0.009955	235,261,671
2011.02.28	3,152,235.94	0.009949	316,832,607
2011.03.31	1,912,179.11	0.009941	192,355,167
2011.04.29	3,680,607.02	0.009941	370,251,678
2011.05.31	3,751,067.45	0.009935	377,578,104
2011.06.30	3,738,801.57	0.009929	376,562,759
2011.07.29	3,764,194.94	0.009931	379,039,540
2011.08.31	3,363,144.96	0.009924	338,903,885
2011.09.30	1,756,182.49	0.009912	177,183,431
2011.10.28	1,769,282.39	0.009907	178,588,058
2011.11.30	1,767,420.01	0.009898	178,564,872
2011.12.30	1,757,657.29	0.009889	177,736,703

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alapok és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)
2007.10.26	1,210,000	0.010000		
2007.12.31	3,175,865	0.010055		0,55%

2008.12.31	1,900,830	0.010125	0.70%	0.70%
2009.12.31	6.753.156	0,010050	-0,74%	-0,74%
2010.12.31	2,699,442	0.009954	-0.96%	-0.96%
2011.12.31	1,757,657	0.009889	-0.65%	-0.65%

* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek, melyek forgalmazási helytől függően eltérőek lehetnek. Az alap a vizsgált időszak során tartalmazott származtatott ügyleteket, melyek maximális aránya a befektetési politikának megfelelően legfeljebb 30 százalék lehetett.

Az alapnak nincs benchmarkja.

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 legszembetűnőbben, 4,4 illetve 3,8 százalékkal, míg a csehek és hazánk csupán 1,2 illetve 1,4 százalékos növekedést értek el. Lengyelországban az őszi választás újra a Donald Tusk miniszterelnök által vezetett koalíció győzelmét hozta. A kormányfő nem sokkal sikere után számos deficitcsökkentést célzó intézkedést is bejelentett, hogy az államadósság dinamikáját fenntartható szintre terelhesse. Egyebek közt a bányászati szektorban különadót vetett ki, és a kordedvezményes nyugdíjazás rendszerét is szigorította. A világgazdaság tengerén tarajosodó vészjósló hullámok nem jöttek jól a már korábban meghirdetett „nem ortodox” gazdaságpolitikától önmagában is örvénylő Magyarországnak. Két nagy nemzetközi hitelminősítő is befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolta hazánkat. Több kormányzati intézkedés, elfogadott törvény is a világsajtó és a nemzetközi politika középpontjába állította országunkat. Hilary Clinton, az Egyesült Államok külügyminisztere, aggodalmát fejezte ki a demokratikus elveket sértő törvények elfogadását illetően, Jose Manuel Barroso, az Európai Bizottság elnöke pedig határozottan felszólította Orbán Viktor miniszterelnököt a

jegybankkal kapcsolatos és a pénzügyi stabilitásról szóló törvény európai alapelvekkel való összehangolására. Az európai integráció híveinek a horvát csatlakozási szerződés ratifikációja jelentett némi örömet.

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

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

A régió egyik legjobban teljesítő „blue chip”-jének a CEZ (a cseh integrált áramóriás) bizonyult 8 százalékos osztalékkal korrigált emelkedéssel. A cseh kormány előbbre helyezte az energiabiztonság kérdését prioritási listáján, és bejelentette, hogy teljes mellszélességgel támogatja egy új, nukleáris erőmű építését. Az év során vezetőváltáson áteső vállalat az atomenergián kívül megújuló energiaforrásokra is fókuszálni kíván.

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

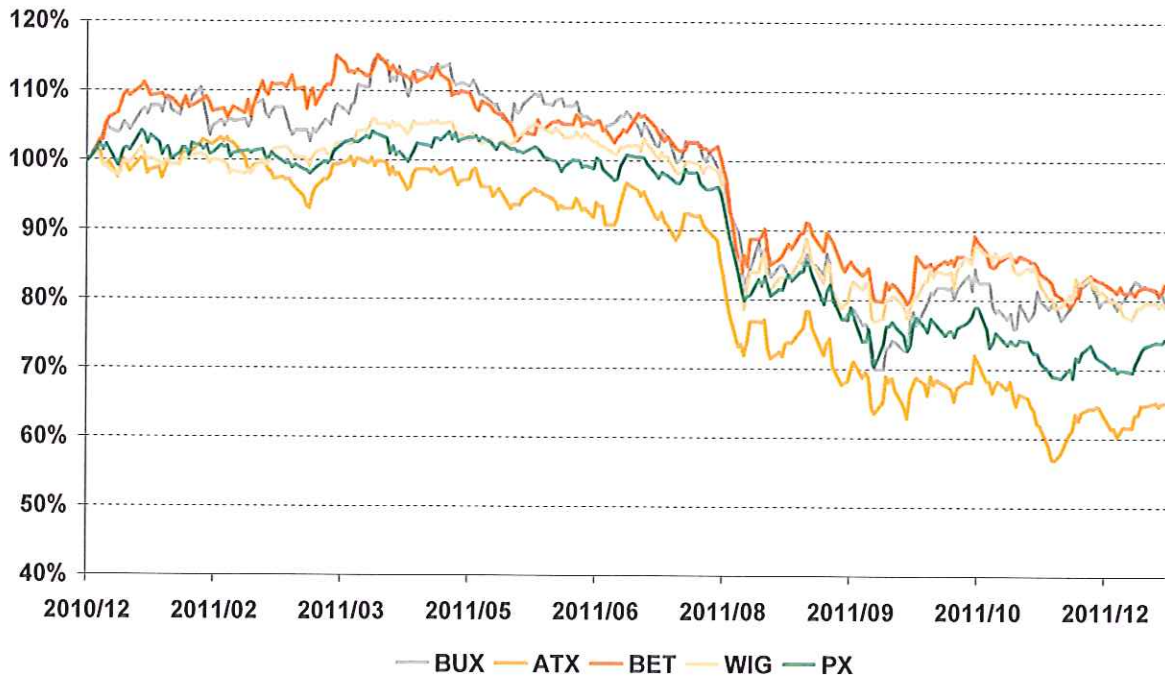
Míg a tőzsdék túlnyomó része viharos évet tudhatott maga mögött, addig a távközlési részvények piacát egész évben napsütés jellemezte. Több társaság részvénye is kétszámjegyű osztalékkal korrigált (pozitív) hozamot ért el. A részvény-visszavásárlási programot bejelentő lengyel TPSA ráadásul az év legjobban 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 kakuktktojása 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 megélnékült a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdei társaságok részvény-visszavásárlásban jeleskedtek. A Fotex, a Danubius és a Graphisoft Park is élt ezzel a lehetőséggel, ami növelte a részvényesek bizalmát. Utóbbi társaságnál egy új bérlő megjelenésével nőtt az irodaházak kihasználtsága. A cég ráadásul 16 százalékos eredménybővülésről is be tudott számolni év/év alapon a harmadik negyedévben. A kedvező folyamatok, valamint a korábbi nyomott árazás miatt a részvények 16 százalékot hoztak a befektetőiknek 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 papírajai 2011-ben sajnos nem nyújtottak menedéket a tőkepiacokon végigseprő eladási hullám elől. A Richter 18 százalék veszteséget termelt részvényeseinek, annak ellenére, hogy a negyedik negyedévben biztató gyógyszerkutatói eredményről számolt be. A kutatási fázis utolsó szintjén tesztelt Cariprazine-nal kezelt mániás betegek jelentős tüneti javulást mutattak a placebóval kezeltékhez képest. Részben ennek a hírnek, valamint a gyengülő forint exportbevételekre gyakorolt pozitív hatásának következtében az év utolsó három hónapját 14 százalékos rallyval zárta a papír. Az Egis a kedvezőtlen kormányzati intézkedések következtében

megnőtt terhei miatt a harmadik negyedében 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 célja, hogy a forgalmazó cégeknél külföldi részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzük után banki látra szóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen, ezért az Alapkezelő az Alap vagyont döntő részben rövid lejáratú amerikai pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyont érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti.

Az Alapkezelő az Alap vagyont amerikai pénzügyi eszközökbe – döntően állampapírokba, állampapír alapú repo-megállapodásokba, az Alap vagyont érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Ezenkívül az Alap harmadik féllel – a Tpt. betartásával – kamatoptimalizációs szerződéseket köthet, melynek célja a banki látra szóló betétben tartott eszközökénél magasabb hozam elérése. Nem jelentős súllyal, de az Alapkezelő alacsony kockázatú vállalati és egyéb kötvényeket, valamint jelzálogleveleket is vásárolhat az Alap portfóliójába. Az Alapkezelő törekszik rá,

hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 360 napot ne haladja meg.

A 2007 novemberében indult Alap portfóliója döntően rövid lejáratú amerikai államkötvényekből áll három hónap alatti módosított átlagos futamidővel. A portfólió magyar diszkont kincstárjegy kitettségét határidős ügyletekkel fedeztük a hatékony portfólió-kialakítás érdekében.

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 találhatóak.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

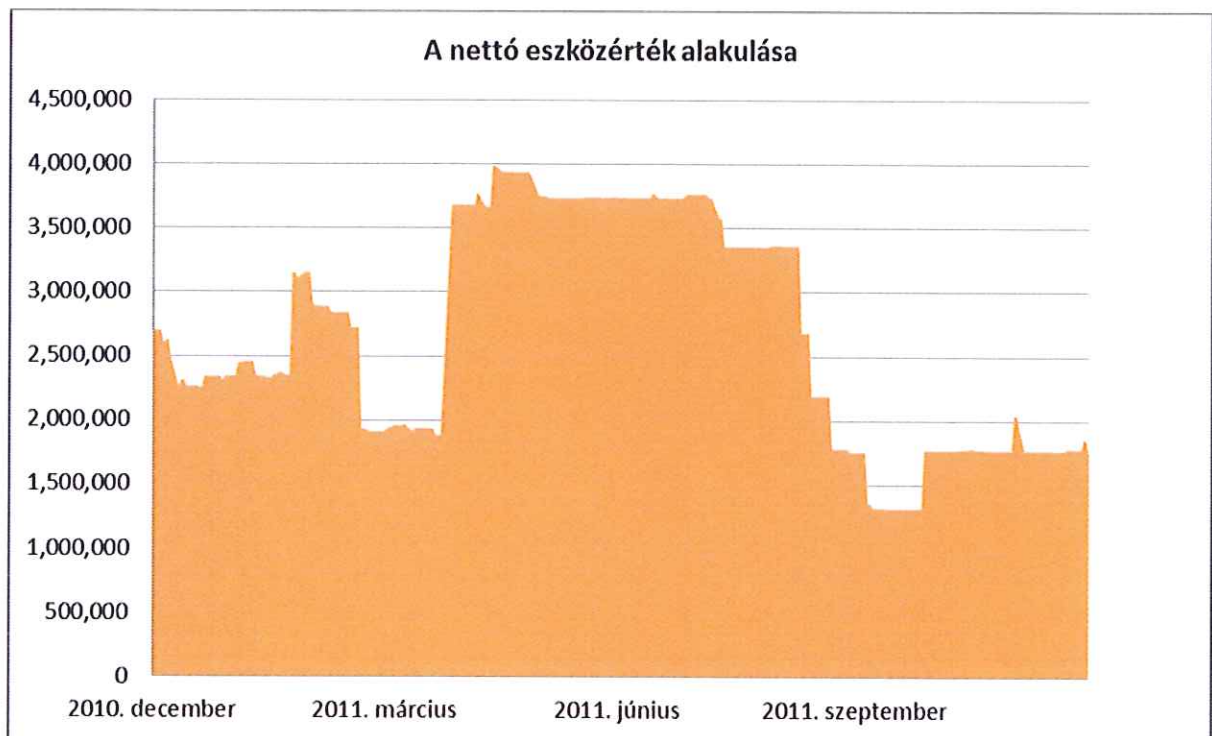
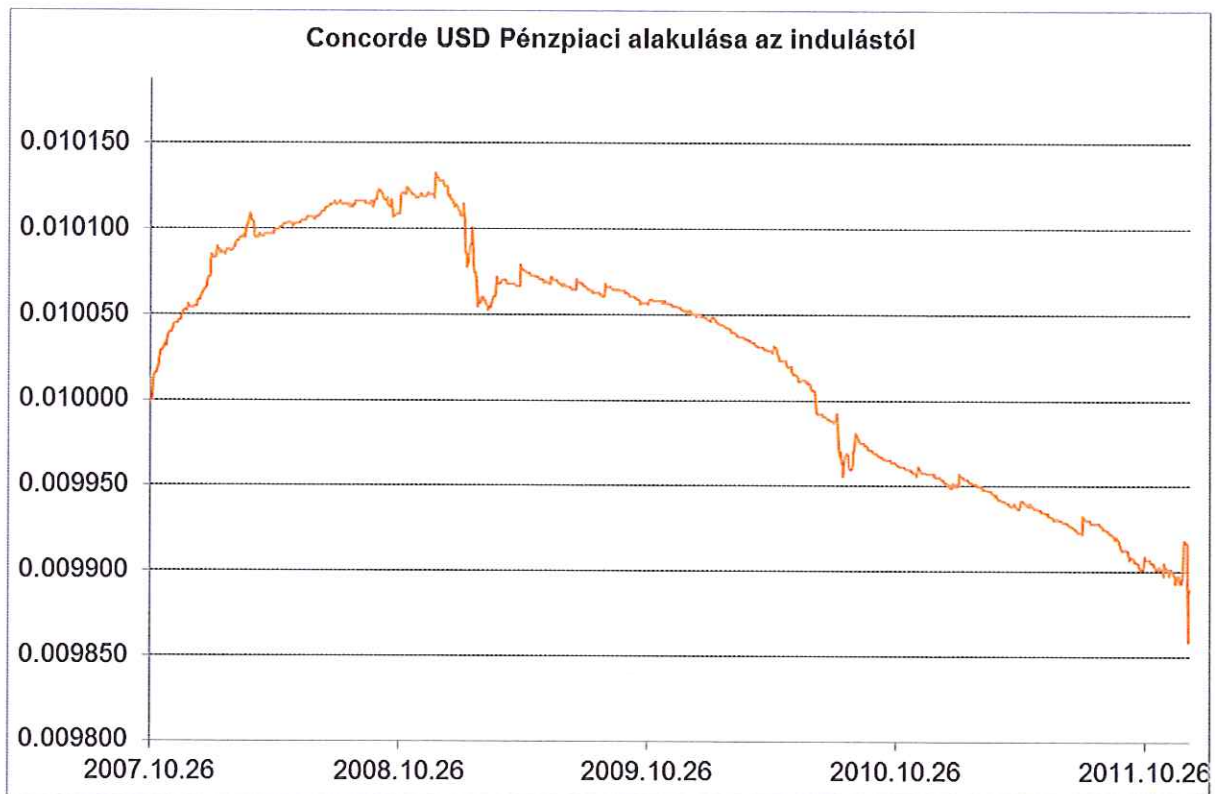
Év	Saját tőke (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)
2007.12.31	3,175,865	0.010055
2008.12.31	1,900,830	0.010125
2009.12.31.	6,753,155.70	0.010050
2010.12.31.	2,699,442.02	0.009954
2011.12.31.	1,757,657.29	0.009889

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
USDHUFF20227V236.62	500,000	6.6577	13,830.95	0.79

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 19.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.