

**CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI ALAP**

PSZÁF ÉVES JELENTÉS  
**2011.**

**SALDO-MINOR Könyvvizsgáló és  
Gazdasági Szakértő Kft**  
1074 Budapest, Csengery utca 11  
Cégjegyzékszám: 01-09-260986

## **Független könyvvizsgálói jelentés**

**A Concorde Alapkezelő Zrt részére!**

### **Az éves beszámolóról készült jelentés**

Elvégeztük a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap (1123 Budapest, Alkotás út 50) 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 24.490.518 ezer Ft , a tárgyévi eredmény 1.371.171 ezer Ft 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 ennek az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 meg 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 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 gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

## Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Concorde VM Abszolút Származtatott 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 VM Abszolút Származtatott 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, a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


Véleményünk szerint a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 17.

SALDO-MINOR Kft  
Nyilvántartási szám: 000294

  
Palatitz László  
ügyvezető



  
Dr. Nagy László  
kamarai tag könyvvizsgáló  
tagsági igazolvány szám: 002691

**DR. NAGY LÁSZLÓ**  
bejegyzett könyvvizsgáló  
4033 Debrecen, Kisfaludy u. 11.  
Kamarai ig. sz.: 002691  
Adószám: 47794391-2-29

## 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>15,689,603</b>	<b>0</b>	<b>24,625,518</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>501,297</b>	<b>0</b>	<b>730,573</b>
1.	Követelések	496,634		707,698
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	4,663		22,875
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>15,187,660</b>	<b>0</b>	<b>23,891,107</b>
1.	Értékpapírok	15,097,000		23,472,973
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	90,660	0	418,134
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	90,660		418,134
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>646</b>	<b>0</b>	<b>3,838</b>
1.	Pénzeszközök	624		3,440
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	22		398
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22,435</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		22,435
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-675</b>	<b>0</b>	<b>-157,435</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>15,688,928</b>	<b>0</b>	<b>24,490,518</b>

Kelt: Budapest, 2012. április 17.

  
 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
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>15,530,511</b>	<b>0</b>	<b>24,275,887</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>9,172,231</b>	<b>0</b>	<b>13,360,608</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9,941,225		19,817,584
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-768,994		-6,456,976
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>6,358,280</b>	<b>0</b>	<b>10,915,279</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	4,599,325		7,595,851
2.	Értékelési különbözlet tartaléka	94,670		283,972
3.	Előző év(ek) eredménye	948,359		1,664,285
4.	Üzleti év eredménye	715,926		1,371,171
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>158,095</b>	<b>0</b>	<b>214,150</b>
<b>I.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>			
<b>II.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>158,095</b>		<b>214,150</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>			
<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>481</b>
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>15,688,928</b>	<b>0</b>	<b>24,490,518</b>

Kelt: Budapest, 2012. április 17.

*Bilékó Róbert*

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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1,678,760</b>	<b>0</b>	<b>4,105,466</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	295,791		1,192,411
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	152,506		65,325
	Bankoktól kapott kamat	3		315
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	27,240		104,247
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	41,679		174,016
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1,161,541		2,507,309
	Opciós díjbevétel	0		61,843
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>692,360</b>	<b>0</b>	<b>2,167,713</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	106,955		79,731
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	4		16
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	18,964		134,064
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	40,228		62,982
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	526,209		1,803,474
	Fizetett opciós díj	0		87,446
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>986,400</b>	<b>0</b>	<b>1,937,753</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>268,577</b>	<b>0</b>	<b>561,076</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1,897</b>		<b>5,506</b>
<b>VI.</b>	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VII.</b>	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>715,926</b>	<b>0</b>	<b>1,371,171</b>

Kelt: Budapest, 2012. április 17.



.....  
Concorde Alapkezelő zrt.

# Kiegészítő Melléklet

## a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2005. október 13.

PSZÁF bejegyzési határozat száma: PSZÁF eng.: E-III/110.292/2005.

Az Alap lajstromozási száma: 1111-116

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

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

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

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

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

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

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

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

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

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

A főkönyvi 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 követelése 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 származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,64%.

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

Az Alap 2005. október 13-án került bejegyzésre 330 000 eFt induló tőkével. A 2011. évi tőkenövekmény (10.915.279 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (13.360.608 eFt) 81,698 %-a.

A Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 24.275.887 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,816975 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 24.275.350 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,816935 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 537 eFt, melynek oka a következő:



A költségek a letétkezelő által elhatárolt összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált összegekkel kerültek elszámolásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 537 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 Saldo-Minor Kft-t. (1074. Budapest, Csengery út 11, MKK nyilvántartási szám: 000294). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Dr Nagy László (MKK tagsági igazolvány száma: 002691). A könyvvizsgálati munkáért felszámított éves díj: 396.519 Ft.

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

[www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)

[www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

Budapest, 2012. április 17.



.....  
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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-11,498,776</b>		<b>-7,527,772</b>
1.	Tárgyévi eredmény	715,926		1,371,171
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-12,108,954		-8,703,447
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	20,317		56,055
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-85		160
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-125,998		-229,276
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	18		-22,435
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0		0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0		0
11.	Befektetett eszközök eladása	0		0
12.	Kapott osztalék	0		0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>11,498,870</b>		<b>7,530,964</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	7,765,336		10,645,353
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	94,314		189,302
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	3,651,243		-3,460,451
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-12,023		156,760
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>94</b>		<b>3,192</b>

Kelt: Budapest, 2012. április 17.

*Bilékó Botond*

.....  
Concorde Alapkezelő zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

<b>Alapadatok</b>		
Alap neve, lajstromszáma:	Concorde VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap	1111-160
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2011.12.31	
Saját tőke:	24,275,887,454	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1.816975	
Darabszám:	13,360,607,915	
Darabszám ("B"):	0	

A lárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>					
I/1.	Hitelállomány (összes):		0 Ft			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	214,149,948 Ft		99.78%		
	Alapkezelői díj miatt	33,922,858 Ft		15.81%		
	Letétkelői díj miatt	1,334,742 Ft		0.62%		
	Tranzakciós díj miatt	59,980,686 Ft		27.95%		
	Sikerdíj miatt	117,425,149 Ft		54.71%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	1,482,000 Ft		0.69%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	4,513 Ft		0.00%		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	481,456 Ft		0.22%		
	Könyvvizsgálat 2011	199,644 Ft		0.09%		
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		0.13%		
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>214,631,404 Ft</b>		<b>100.00%</b>		
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	3,440,028 Ft		0.01%		
	Elszámolási betétszámla HUF	187,380 Ft		0.00%		
	Devizabetétszámla-USD	3,239,548 Ft		0.01%		
	Devizabetétszámla - EUR	14,100 Ft		0.00%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	398,168 Ft		0.00%		
	USD bank értékkülönbözete	397,592 Ft		0.00%		
	EUR bank értékkülönbözete	576 Ft		0.00%		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	707,697,754 Ft		2.89%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	4,667 Ft		0.00%		
	Devizapénzszámla-USD	689,200,777 Ft		2.81%		
	Devizapénzszámla-EUR	18,492,310 Ft		0.08%		
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	22,875,213 Ft		0.09%		
	USD Concorde értékkülönbözete	21,972,062 Ft		0.09%		
	EUR Concorde értékkülönbözete	903,150 Ft		0.00%		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-157,435,293 Ft		-0.64%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
II/3.2.	3 hónaponál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)		
II/4.	Értékpapírok (összes):	2,268,957	23,891,106,583 Ft	97.55%		
II/4.1.	Állampapírok (összes):	2,268,957	23,891,106,583 Ft	97.55%		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1,374,822	13,722,262,065 Ft	56.03%		
	MNB20120104	584,822	5,842,091,065 Ft	23.85%		
	MNB20120111	790,000	7,880,171,000 Ft	32.18%		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	894,135	10,168,844,518 Ft	41.52%		
	D120111	656,084	6,544,372,292 Ft	26.72%		
	D120125	32,504	323,277,308 Ft	1.32%		
	D120208	28,509	282,718,336 Ft	1.15%		
	D120222	30,392	300,516,704 Ft	1.23%		
	D120307	25,352	249,955,255 Ft	1.02%		
	D120502	1,294	12,624,393 Ft	0.05%		
	D120627	30,000	289,288,700 Ft	1.18%		
	US TREASURY BILL 02/16/12	90,000	2,166,093,530 Ft	8.84%		
			Ft			
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft			
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0 Ft			
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft			
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			
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft			
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	22,435,405 Ft	0.09%		
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>2,268,957</b>	<b>24,490,517,858 Ft</b>	<b>100.00%</b>		

1.

## Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	1,192,411,326		
ebből:	1,185,371,858		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	7,039,468		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	65,325,011		
Banktól kapott kamat	314,935		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	104,246,993		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	174,016,447		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	2,507,308,936		
Opció díjbevételek	61,843,460		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		79,730,515	
ebből:		74,144,706	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		5,585,803	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		16,418	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		134,063,867	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		62,982,381	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		1,803,474,372	
Fizetett opció díj		87,445,871	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>4,105,467,108</b>	<b>2,167,713,424</b>	<b>1,937,753,684</b>

2.

## Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	5,506,436	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>5,506,436</b>	<b>-5,506,436</b>

3.

## Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

4.

## Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési kgt összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési kgt.
Alapkezelői díj	140,209,071	106,266,213
Letétkezelői díj	15,054,851	13,720,109
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	6,597,591	6,597,591
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	205,417,553	145,436,867
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	1,612,000	1,612,000
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	396,519	196,875
Bankköltség	1,472,554	1,472,554
Határidős költség	72,327,086	72,327,086
Sikerdíj	117,425,149	0
<b>Összesen</b>	<b>561,075,998</b>	<b>347,931,107</b>

5.

## Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MNB20120104	584,822	5,832,342,083	9,748,982	5,842,091,065
MNB20120111	790,000	7,878,551,500	1,619,500	7,880,171,000
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>1,374,822</b>	<b>13,710,893,583</b>	<b>11,368,482</b>	<b>13,722,262,065</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D120111	656,084	6,274,957,661	269,414,631	6,544,372,292
D120125	32,504	322,767,275	510,033	323,277,308
D120208	28,509	280,795,689	1,922,647	282,718,336
D120222	30,392	300,371,734	144,970	300,516,704
D120307	25,352	240,848,822	9,106,433	249,955,255
D120502	1,294	12,599,458	24,935	12,624,393
D120627	30,000	285,361,800	3,924,900	289,286,700
US TREASURY BILL 02/16/12	90,000	2,044,376,700	121,716,830	2,166,093,530
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>894,135</b>	<b>9,762,079,139</b>	<b>406,765,379</b>	<b>10,168,844,518</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi állampapír</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>2,268,957</b>	<b>23,472,972,722</b>	<b>418,133,861</b>	<b>23,891,106,583</b>

6.

## Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
HUF(v)EUR(e)		200,000	-16.8668	-3,373,357			
HUF(v)EUR(e)		200,000	-0.3771	-75,425			
HUF(v)EUR(e)		100,000	14.1974	1,419,741			
HUF(v)EUR(e)		1,000,000	-6.1342	-6,134,174			
HUF(v)EUR(e)		1,500,000	-6.2840	-9,425,992			
HUF(v)EUR(e)		4,600,000	-25.4804	-117,210,028			
HUF(v)EUR(e)		3,400,000	-6.6577	-22,636,058			
<b>Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen</b>				<b>-157,435,293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
<b>Származtatott ügyletek (határidős) összesen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>-157,435,293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

7.

## Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
-	0	0	0
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE-VM ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

## 1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe befektető 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:

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

\* Csak a privátbanki ügyfelek részére.

### 3. A könyvvizsgáló

SALDO-MINOR Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.-t (1074 Budapest, Csengery u 11. 2. em. 201., cégjegyzék szám: 01-09-260986, MKVK tagsági szám: 000294 ), a könyvvizsgálói feladatokat Dr. Nagy László látja el.

### 4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (eFt)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	15,715,323	101.19%	24,711,583	101.80%
Folyószámla, készpénz	501,944	3.23%	614,061	2.53%
Egyéb követelés	0	0.00%	62,226	0.26%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,187,660	97.79%	23,891,107	98.42%
Diszkontkincstárjegyek	14,666,054	94.44%	21,725,013	89.49%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	521,606	3.36%	2,166,094	8.92%
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	25,720	0.17%	23,839	0.10%
Kötelezettségek összesen	-185,154	-1.19%	-436,233	-1.80%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-158,759	-1.02%	-215,168	-0.89%
Egyéb kötelezettség	-26,395	-0.17%	-221,065	-0.91%
Nettó eszközérték (saját tőke)	15,530,169		24,275,350	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.693172		1.816935	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	3,085,892		2,682,705	

### 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-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap / 1111-160
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	9,172,231,034
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	10,645,353,136
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	6,456,976,255
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	13,360,607,915



Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	24,275,349,650
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	1.816935

## 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	15,530,168,929	1.693172	9,172,231,034
2011.01.31	17,260,113,845	1.705243	10,121,793,222
2011.02.28	19,997,337,903	1.708093	11,707,403,240
2011.03.31	21,601,728,901	1.718655	12,568,970,067
2011.04.29	23,913,543,458	1.729054	13,830,418,798
2011.05.31	23,491,389,428	1.705212	13,776,229,972
2011.06.30	23,583,102,358	1.713401	13,763,913,523
2011.07.29	22,251,107,096	1.724135	12,905,660,805
2011.08.31	21,902,997,388	1.744385	12,556,284,260
2011.09.30	22,444,013,135	1.749876	12,826,055,593
2011.10.28	23,628,908,692	1.821975	12,968,845,654
2011.11.30	24,042,835,708	1.800463	13,353,695,158
2011.12.30	24,275,349,650	1.816935	13,360,607,915

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)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.45%
2009.12.31	3,302,939,393	1,517973	23,09%	23,09%	10,79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%

2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
Indulástól (2269 nap)			10.08%		7.29%
<p>* 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 200 százalék lehetett.</p>					

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

### *Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások*

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

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

### *Tőkepiaci környezet*

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

Az olajszektor felemás évet zárt. A finomítói árrések 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

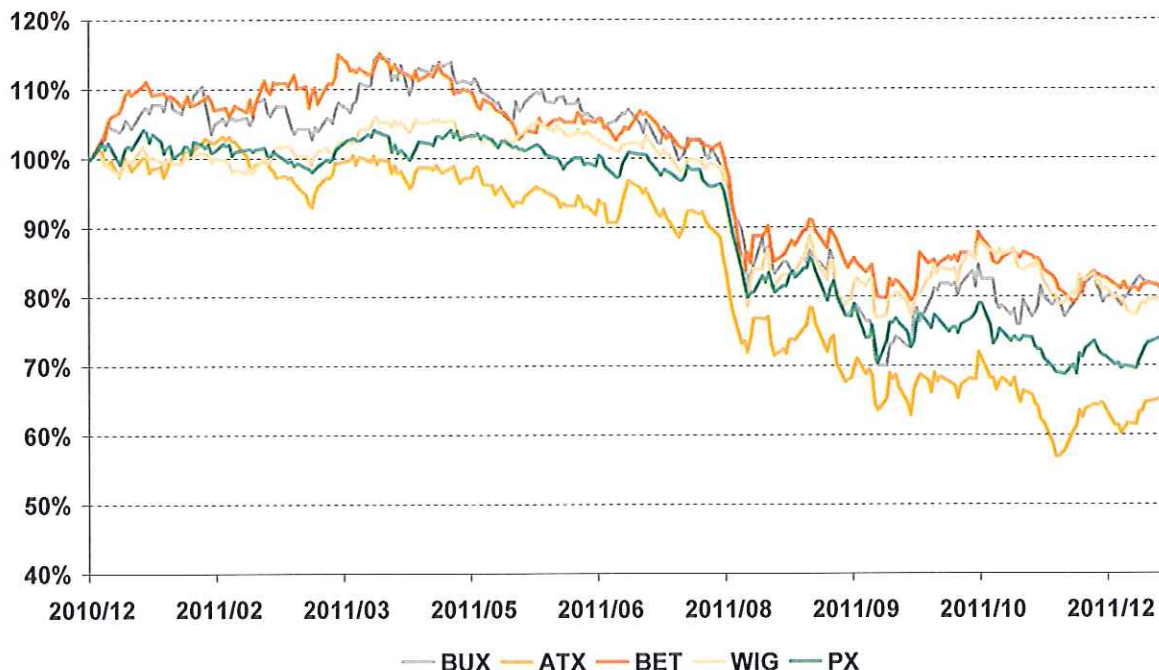
százalékot. Utóbbi katasztrofális teljesítményéhez a negyedik negyedévben bejelentett „profit warning” is hozzájárult. A bank óriási, korábban elpalástolt veszteségeket mutatott ki CDS-portfóliójában, és egyéb leírásokat is bejelentett a román és magyar leányvállalatainál. Az év során hitelportfóliójukat 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 Komerčni 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 megélénkült a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a tőzsdéi 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 hozamot hoztak a befektetőknek 2011-ben. Sajnos az iparág többi tagja már nem jeleskedhetett ilyen jó eredménnyel. A Fotex 32, az Ablon 37, a Danubius 25, míg a bécsi központú Atrium 17 százalékos esést az év során.

A sokszor defenzíven viselkedő gyógyszergyártók papírjai 2011-ben sajnos nem nyújtottak menedéket a tőkepiacokon végigseprő eladási hullám előtt. A Richter 18 százalékos 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 negyedévben 56 százalékkal alacsonyabb üzemi eredményt ért el év/év alapon. A társaság részvényei 11 százalékos értékeltődtek le az év során.

### A régiós részvényindexek teljesítménye 2011-ben



*Forrás: Bloomberg*

#### *Az Alap befektetési politikája*

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni.

A befektetési döntéseket az Alapkezelő technikai alapon hozza, az instrumentumok kiválasztásában kisebb súllyal fundamentális szempontok is szerepet kaphatnak. Az Alapkezelő az alacsony kockázatú instrumentumokra (bankbetét, rövid lejáratú állampapír) mint alapvető és kiinduló befektetésre tekint. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap 2011 folyamán eszközeinek nagyobb részét magyar állampapírokban tartotta, míg a portfólió kisebbik hányadán rövidtávú részvénypiaci, illetve deviza pozíciókat nyitott technikai alapon. Ez utóbbiak közül leginkább az utolsó negyedévben nyitott, S&P 500 indexre szóló határidős vételi pozíciók járultak hozzá pozitívan a teljesítményhez.

## **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

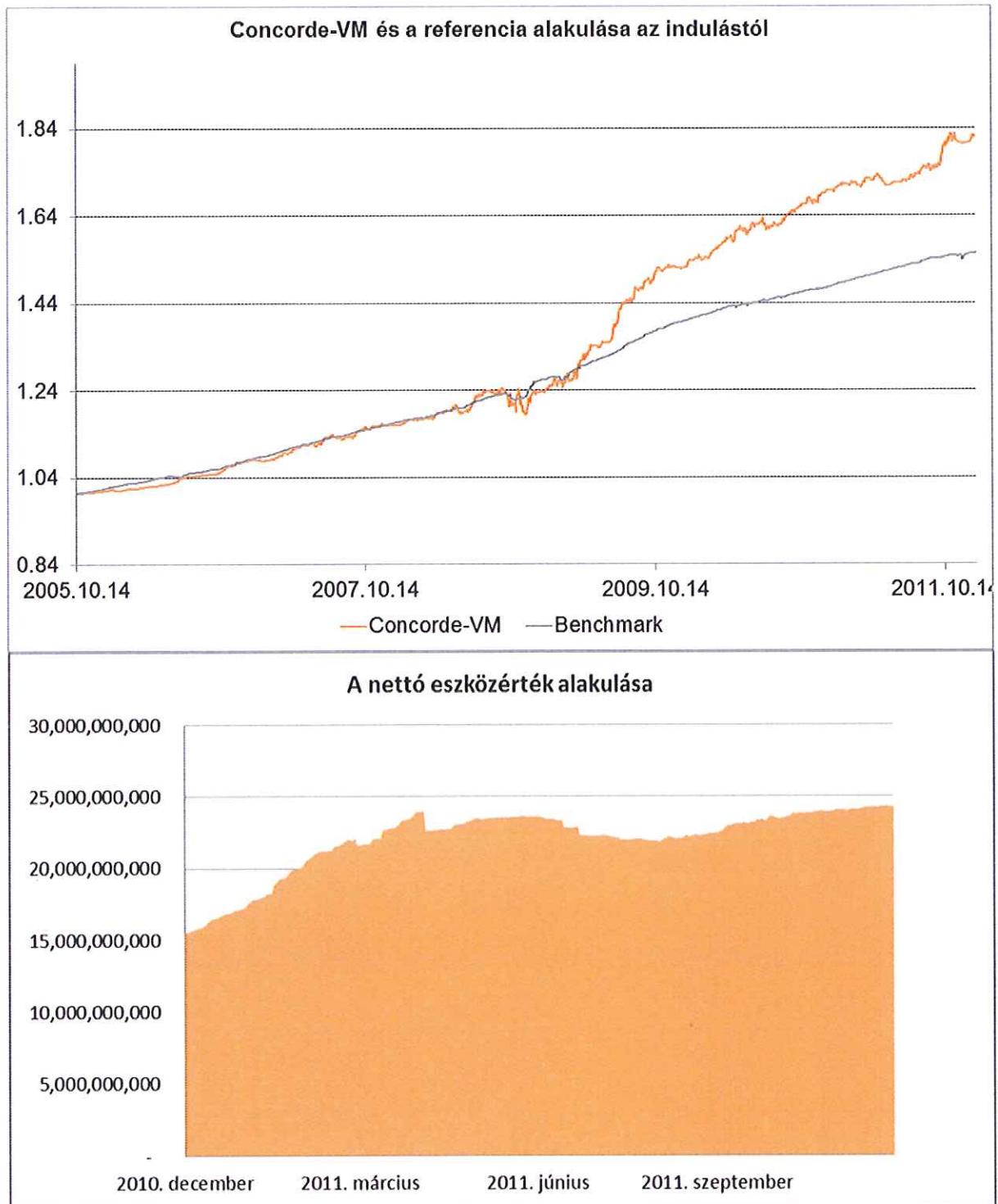
Év	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2005.10.14	330 000 000	1,000000
2005.12.31	2 088 359 282	1,006253
2006.12.31	2 694 743 206	1,075921
2007.12.31	2 595 551 733	1,156406
2008.12.31.	2 078 351 764	1,233267
2009.12.31.	3,302,939,393	1.517973
2010.12.31.	15,530,168,929	1.693172
2011.12.31.	24,275,349,650	1.816935

b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. A származtatott ügyletek célja egyrészt a külföldi, elsősorban amerikai befektetések árfolyamkockázatának devizafedezése volt, másrészt az Alap spekulatív céllal vezető fejlett piaci indexekre határidős ügyleteket kötött. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUF	10,000,000	2.2419	22,419,405.00	0.09
EURHUFF20103E294.45	200,000	-16.8668	-3,373,357.00	-0.01
EURHUFF20105E311.05	200,000	-0.3771	-75,425.00	0.00
EURUSDF20227E1.3523	100,000	14.1974	1,419,741.00	0.01
USDHUFF20106E234.67	1,500,000	-6.2840	-9,425,992.00	-0.04
USDHUFF20106E234.82	1,000,000	-6.1342	-6,134,174.00	-0.03
USDHUFF20130E216.45	4,600,000	-25.4804	-117,210,028.00	-0.48
USDHUFF20227E236.62	3,400,000	-6.6577	-22,636,058.00	-0.09

## 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 17.



Bilibók Botond  
vezérigazgató  
Concorde Alapkezelő zrt.