



CONCORDE-VM EURO BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2011.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Concorde Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztem a Concorde -VM Euro Származtatott Befektetési Alap mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.206.565 e Ft. üzleti évi eredménye 7.257 e Ft. (nyereség) - az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2011. december 31-én 10,709435 euró (3.332,0265Ft.)

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

Az én felelősségem az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatom alapján. Könyvvizsgálatomat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottam végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljek bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezem meg és végezzem el, hogy kellő bizonyosságot szerezzek 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 kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő 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. Meggyőződésem, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékom megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményem szerint az éves beszámoló a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztem a Concorde-VM Euro Származtatott 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. Az én felelősségem az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkám az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményem szerint a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Kelt: Üröm, 2012. április 16.


Szabó Katalin

Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
MKVK Nyilvántartási szám: 000608


Szabó Katalin

Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 001350


ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2011. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	825,502	0	1,085,521
I.	Követelések	0	0	12,400
1.	Követelések	0		12,400
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	819,385	0	1,070,831
1.	Értékpapírok	788,481		1,027,348
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	30,904	0	43,483
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	30,904		43,483
III.	Pénzeszközök	6,117	0	2,290
1.	Pénzeszközök	6,128		2,281
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-11		9
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	9
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		9
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,321	0	121,035
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	824,181	0	1,206,565

Kelt: Budapest, 2012. április 16.



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	801,888	0	1,205,933
I.	Induló tőke	782,852	0	1,038,951
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,050,687		3,164,919
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-267,835		-2,125,968
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	19,036	0	166,982
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	9,372		15,105
2.	Értékelési különbözet tartaléka	29,571		164,527
3.	Előző év(ek) eredménye	0		-19,907
4.	Üzleti év eredménye	-19,907		7,257
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	21,909	0	128
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	21,909		128
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	384	0	504
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	824,181	0	1,206,565

Kelt: Budapest, 2012. április 16.



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	6,357	0	103,328
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	952		67,128
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	2		10
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	2,492		8,200
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	24		8,624
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	2,887		19,366
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	25,292	0	93,938
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	0		454
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		1
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	3,907		13,369
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	220		1,785
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	21,165		78,329
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-18,935	0	9,390
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	894	0	1,868
V.	Egyéb ráfordítások	78		265
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-19,907	0	7,257

Kelt: Budapest, 2012. április 16.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2011. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde-VM Euro Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: EN-III/TTE-218/2010

Lajstromozási száma: 1111-383

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

Az Alap alakulása: 2010. június 04.

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 10,3 %

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

II. Speciális rész

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

Az Alap 2010. június 04-én került bejegyzésre 1.000.000 EUR induló tőkével. A 2011.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (166.982 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.038.951 eFt) 16,07 %-a.

A Concorde-VM Euro Befektetési Alap 2011. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.205.933 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	10,709314 EUR
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	1.205.947 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	10,709435 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 14 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra.

A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő az el nem számolt pénztételek között bemutatott értékpapír eladásból származó követelést fordulónapi árfolyammal értékeli, ezzel szemben a főkönyvben a megbízás napján aktuális MNB által közzétett árfolyammal került könyvelésre. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 14 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

A 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 az ECOCOMPLEX Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Kert u. 49.; MKVK nyilvántartási szám: 000608). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Szabó Katalin kamarai tag könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 001350). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 441.000 Ft

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2012. április 16.

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	-816,999		-278,259
1.	Tárgyévi eredmény	-19,907		7,257
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-819,385		-251,446
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	21,909		-21,781
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	384		120
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	0		-12,400
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		-9
8.	Fizetelt adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetelt 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	823,116		274,432
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1,050,687		2,382,067
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	29,571		134,956
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-258,463		-2,120,235
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	1,321		-122,356
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	6,117		-3,827

Kelt: Budapest, 2012. április 16.



Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde VM Euro Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-383

Tárgynap (T):

2011.12.31

Saját tőke:

1,205,933,356

Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):

10.709314

Darabszám:

361,926

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	127,694 Ft		20.21%
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft		
	Letétkezelői díj miatt	42,099 Ft		6.66%
	Bizományosi díj miatt	0 Ft		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft		
	Közzétételi költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	0 Ft		
	Tranzakciós díj miatt	9,595 Ft		1.52%
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	76,000 Ft		12.03%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	504,062 Ft		79.79%
	Könyvvizsgálat 2011	222,250 Ft		35.18%
	Könyvelés 2011	281,812 Ft		44.61%
	Hírdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Kötelezettségek összesen:	631,756 Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2,280,992 Ft		0.19%
	Elszámolási betétszámla HUF	277,649 Ft		0.02%
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft		
	Devizabetétszámla - EUR	2,003,343 Ft		0.17%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	0 Ft		
	Devizabetétszámla-PLN	0 Ft		
	Devizabetétszámla-RON	0 Ft		
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	0 Ft		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	9,011 Ft		0.00%
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	EUR bank értékkülönbözete	9,011 Ft		0.00%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	0 Ft		
	PLN bank értékkülönbözete	0 Ft		
	RON bank értékkülönbözete	0 Ft		
	TRY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HKD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	HRK bank értékkülönbözete	0 Ft		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	12,400,000 Ft		1.03%
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft		
	Külföldi pénztárakra szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	12,400,000 Ft		1.03%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft		
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	121,034,859 Ft		10.03%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft		
	Lekötött betétszámla	0 Ft		
	Lekötött betét USD	0 Ft		
	Lekötött betét EUR	0 Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft		
	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	555,275,570	1,070,830,915 Ft	88.75%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	6,201	61,942,564 Ft	5.13%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0 Ft	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

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

Concorde VM Euro Befektetési Alap
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Tájékoztató szerint

1111-383

	0	0 Ft	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	56	556,963 Ft	0.05%
D120125	56	556,963 Ft	0.05%
		Ft	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	6,145	61,385,601 Ft	5.09%
MNB20120104	6,145	61,385,601 Ft	5.09%
		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):	555,269,369	1,008,888,352 Ft	83.62%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	555,269,369	1,008,888,352 Ft	83.62%
CONCORDE-VM			
II/4.6. Kárpótlási Jegy (összes):	0	0 Ft	
KPJ		Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	9,334 Ft	0.00%
AIEH		9,334 Ft	0.00%
AIEH értékvesztése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	555,275,570	1,206,565,111 Ft	100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	67,127,878		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	1,176,080		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Résztvények	0		
Jelzáloglevélek	0		
Befektetési jegyek	65,951,798		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Banktól kapott kamat	9,523		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	8,200,236		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	8,624,426		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	19,365,006		
Opciók díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, bontott jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		453,803	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		5,041	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		0	
Jelzáloglevélek		0	
Befektetési jegyek		448,761	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		819	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		13,369,103	
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1,785,080	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		78,328,998	
Fizetett opciók díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	103,327,070	93,937,803	9,389,267

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás	0	265,000	
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	0	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés	0	0	
Összesen	0	265,000	-265,000

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
Összesen	0	0	0

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési ktg.
Alapkezelési díj	0	0
Letétkezelési díj	632,110	590,011
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	116,799	116,799
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	0	-9,595
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Könyvelési díj	563,624	281,812
Könyvvizsgálói díj	441,685	219,435
Bankköltség	113,340	113,340
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	1,867,558	1,311,802

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB20120104	6,145	61,395,432	-9,831	61,385,601
Magyar államkötvény összesen	6,145	61,395,432	-9,831	61,385,601

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D120125	56	553,360	3,604	556,963
Díszkont kincstárjegy összesen	56	553,360	3,604	556,963

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
CONCORDE-VM	555,269,369	965,398,675	43,489,676	1,008,888,352
Befektetési jegy összesen	555,269,369	965,398,675	43,489,676	1,008,888,352
MINDÖSSZESEN	555,275,670	1,027,347,467	43,483,448	1,070,830,916

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
EURHUFF120412E272.05	161,000	-7,002,923
EURHUFF120412V273.15	2,700,000	114,531,184
EURHUFF20105E307.1	13,000	-56,199
EURHUFF20105E307.6	15,000	-57,354
EURHUFF20105V307.28	200,000	828,651
EURHUFF20105V311.02	133,000	54,143
EURHUFF20125E302.21	425,000	-4,352,385
EURHUFF20125E304.22	10,000	-82,412
EURHUFF20125E305.7	25,000	-169,217
EURHUFF20125E308.05	12,000	-53,166
EURHUFF20125E311.2	73,000	-84,655
EURHUFF20125E311.43	40,000	-42,712
EURHUFF20125E318	75,000	410,156
EURHUFF20125V302.18	70,000	718,953
EURHUFF20125V302.94	777,600	7,398,572
EURHUFF20125V303.34	60,000	547,001
EURHUFF20125V307.6	75,000	365,873
EURHUFF20125V309.3	45,000	143,415
EURHUFF20125V312.23	75,000	20,391
EURHUFF20125V313.14	55,000	-34,840
EURHUFF20412E277	82,700	-3,196,176
EURHUFF20412V295.93	555,000	11,158,637
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0
	0	0
	0	121,034,937

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				0	0	0	121,034,937

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE-VM EURO BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde-VM Euro Befektetési Alap

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

Az Alap futamideje: 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:

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

Raiffeisen Bank Zrt.

(1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

Unicredit Bank Zrt.

(1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) és fiókjai

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

ECOCOMPLEX Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Kert u. 49.; cégjegyzékszám: 13-09-074516; MKVK nyilvántartási szám: 000608), a könyvvizsgálói feladatokat Szabó Katalin látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (ezer euro)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (ezer euro)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	2,971	103.27%	3,967	102.35%
Folyószámla, készpénz	22	0.76%	7	0.18%
Egyéb követelés	0	0.00%	80	2.06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21	0.73%	199	5.13%
Diszkontkincstárjegyek	21	0.73%	199	5.13%
Magyar Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%	0	0.00%
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	2,919	101.46%	3,243	83.67%
Egyéb eszközök	10	0.35%	438	11.30%
Kötelezettségek összesen	-95	-3.30%	-91	-2.35%
Hitelállomány	0	0.00%	0	0.00%
Költségek	-2	-0.07%	-2	-0.05%
Egyéb kötelezettség	-93	-3.23%	-89	-2.30%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,877		3,876	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.010392		10.709435	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	2,785		3,814	

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 Euro Befektetési Alap / 1111-383
A tárgyidőszak	2011/01/01-2011/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	276,820

A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	866,628
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	781,522
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	361,926
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	3,876,023
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	10.709435

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 (euro)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (euro)	Jegyek száma
2010.12.31	2,876,798	10.392305	276,820
2011.01.31	3,042,312	10.434242	291,570
2011.02.28	3,262,956	10.409481	313,460
2011.03.31	4,864,513	10.442387	465,843
2011.04.29	7,992,620	10.465613	763,703
2011.05.31	3,209,073	10.286282	311,976
2011.06.30	3,430,608	10.299126	333,097
2011.07.29	3,590,027	10.343663	347,075
2011.08.31	3,143,992	10.424826	301,587
2011.09.30	3,245,109	10.424378	311,300
2011.10.28	4,088,101	10.784186	379,083
2011.11.30	4,162,158	10.661046	390,408
2011.12.30	3,876,023	10.709435	361,926

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alap és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
-------	-------------------------	---	---	---	-------------------------------

2010.06.07	1,000,000	10.000000			
2010.12.31	2,876,798	10.392305		3.92%	0.15%
2011.12.31	3,876,023	10.709435	3.05%	3.05%	0.60%

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-kezt 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 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 méllszélességgel 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

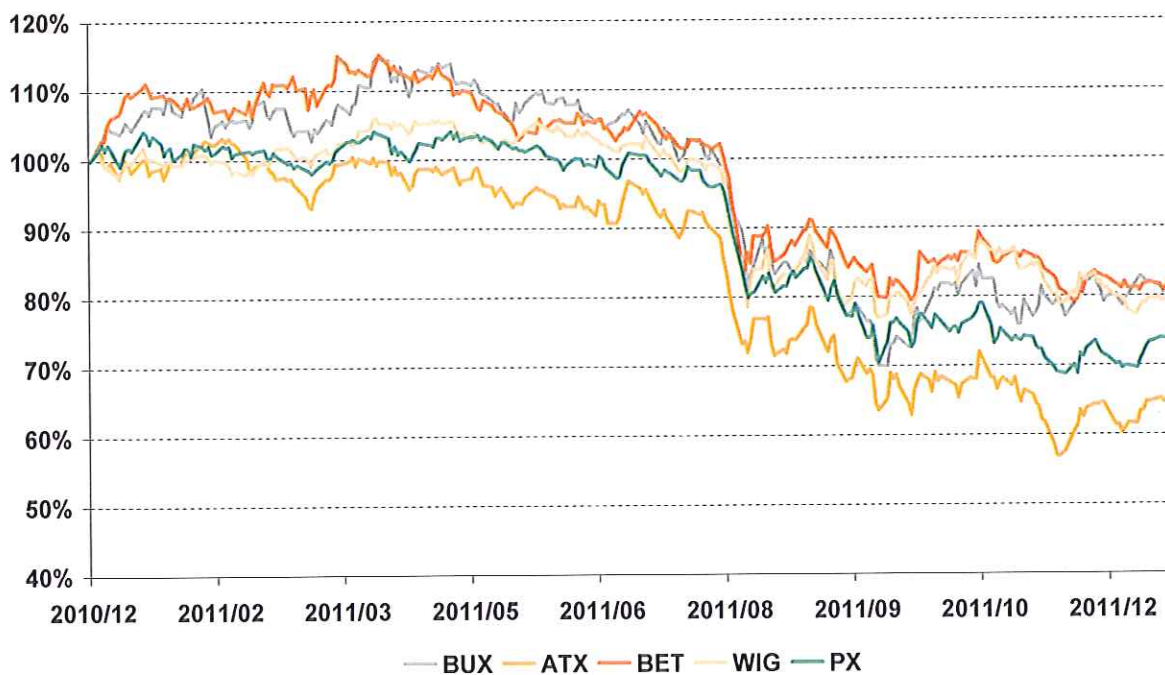
veszteségeket mutatott ki CDS-portfóliójában, és egyéb leírásokat is bejelentett a román és magyar leányvállalatainál. Az év során hitelportfóliójukat növelni tudó lengyel bankok, a Pekao és a PKO részvényei 17, illetve 21 százalékos eséssel szomorították befektetőiket, míg a francia Societe Generale 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 az értékéből 2011-ben annak ellenére, hogy (szektortársaival szemben) az árbevétel szinten tartása mellett növelni is tudta eredményét a harmadik negyedévben.

A régiós ingatlanszektorban végre Magyarországon is megélné a piac. A negyedik negyedévben 6 irodaház is gazdát cserélt Budapesten, ráadásul a korábbi nyomott árszinteknél magasabb árazáson. Az év utolsó három hónapjában a 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 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 elől. 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: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok, emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap eszközeinek átlagosan mintegy 95-100 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Mindemellett az Alapnak egész évben voltak nyitott deviza határidős pozíciói.

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 találhatóak.

h) *más, az eszközök értékét befolyásoló változások*

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

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

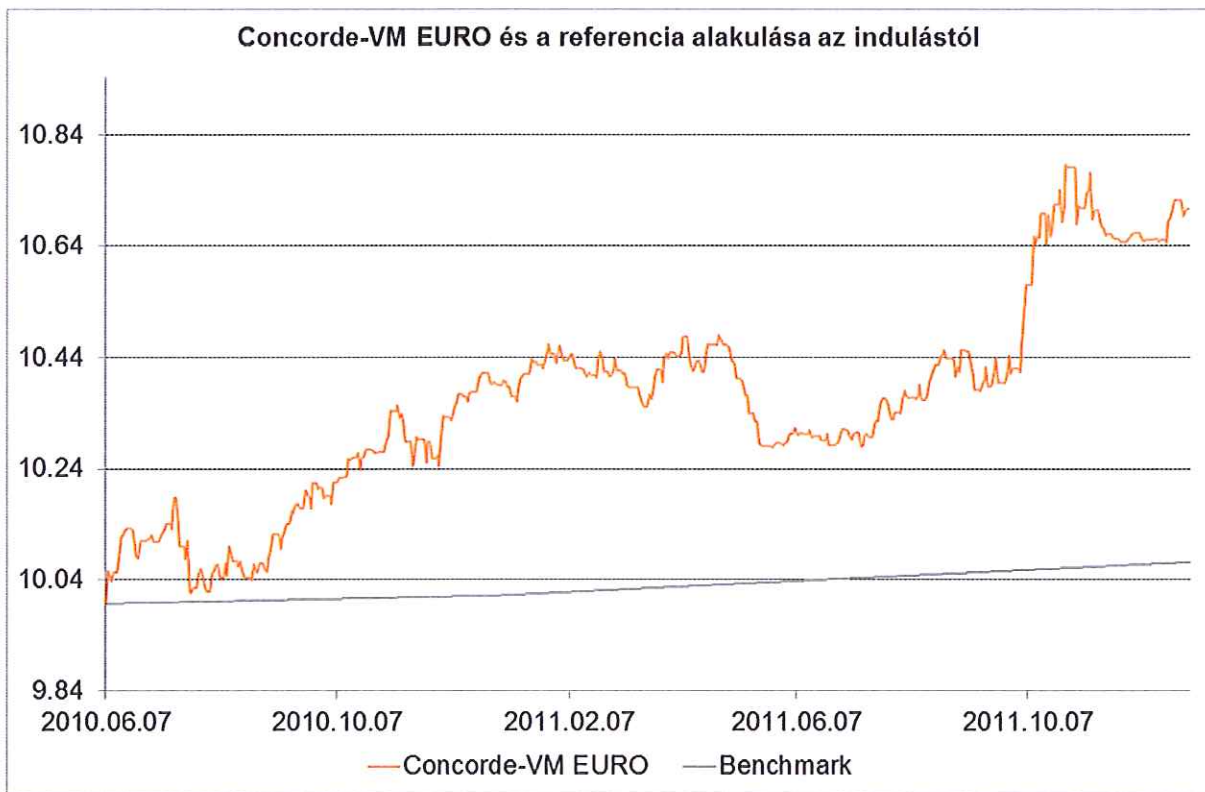
Év	Saját tőke (euro)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (euro)
2010.12.31.	2,876,798	10.392305
2011.12.31.	3,876,023	10.709435

Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja a portfólióban tartott egyes külföldi részvények devizakockázatának fedezése volt. Az Alap portfóliójában 2011.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF120412E272.05	161,000	-43.4964	-22,508.03	-0.58
EURHUFF120412V273.15	2,700,000	42.4190	368,113.60	9.50
EURHUFF20105E307.1	13,000	-4.3231	-180.63	0.00
EURHUFF20105E307.6	15,000	-3.8236	-184.34	0.00
EURHUFF20105V307.28	200,000	4.1433	2,663.36	0.07
EURHUFF20105V311.02	133,000	0.4071	174.02	0.00
EURHUFF20125E302.21	425,000	-10.2409	-13,988.96	-0.36
EURHUFF20125E304.22	10,000	-8.2411	-264.88	-0.01
EURHUFF20125E305.7	25,000	-6.7687	-543.88	-0.01
EURHUFF20125E308.05	12,000	-4.4306	-170.88	0.00
EURHUFF20125E311.2	73,000	-1.2966	-304.23	-0.01
EURHUFF20125E311.43	40,000	-1.0678	-137.28	0.00
EURHUFF20125E318	75,000	5.4688	1,318.28	0.03
EURHUFF20125V302.18	70,000	10.2708	2,310.78	0.06
EURHUFF20125V302.94	777,600	9.5146	23,779.68	0.61
EURHUFF20125V303.34	60,000	9.1167	1,758.11	0.05
EURHUFF20125V307.6	75,000	4.8783	1,175.95	0.03
EURHUFF20125V309.3	45,000	3.1870	460.95	0.01
EURHUFF20125V312.23	75,000	0.2719	65.54	0.00
EURHUFF20125V313.14	55,000	-0.6335	-111.98	0.00
EURHUFF20412E277	82,700	-38.6478	-10,272.80	-0.27
EURHUFF20412V295.93	555,000	20.1057	35,864.87	0.93


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 jelentkeznek. Szintén hasonló célt szolgálva az Alapkezelő törekszik a nyilvántartási rendszere folyamatos fejlesztésére, valamint az egyre bővebb tartalmú adatszolgáltatásra.

Budapest, 2012. április 16.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.