

VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.

## CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés

2013.

## Független könyvvizsgálói jelentés

### A VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztem a Concorde Euro PB3 Alapok Alapja mellékelt 2013. évi éves jelentése I-VII. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése ( továbbiakban „vezetés” ) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

Az én felelősségem ennek az éves jelentésnek, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatom alapján. Könyvvizsgálatomat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottam végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljek az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezem meg és hajtsam végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzek arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés vezetés 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 az értékelését.

Meggyőződésem hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményem megadásához.

### Vélemény

Véleményem szerint a Concorde Euro PB3 Alapok Alapja 2013. dec. 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII törvénnyel összhangban készült. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Egyéb kérdések:


Könyvvizsgálatom kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Kelt: Üröm, 2014. április 14.



Szabó Katalin

Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
MKVK nyilvántartási szám: 000608



Szabó Katalin

Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 001350

A Concorde Euro PB3 Alapok Alapja Éves jelentése a 2011. Évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

I. Vagyongkimutatás

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2012)							
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	Devizan em	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):				0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				77,566	Ft	15.21%
	Alapkezelői díj miatt				0	Ft	
	Letétkezelői díj miatt				27,163	Ft	5.33%
	Bizományosi díj miatt				2,403	Ft	0.47%
	Forgalmazói költség miatt				0	Ft	
	Közzétételi költség miatt				0	Ft	
	Reklám költség miatt				0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt				0	Ft	
	Sikerdíj miatt				0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)				48,000	Ft	9.41%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	Ft	
	Marketing				0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				432,476	Ft	84.79%
	Könyvvizsgálat 2012				266,700	Ft	52.29%
	Könyvelés 2012				148,744	Ft	29.16%
	Forgalomban tartási díj				17,032	Ft	3.34%
	Bankköltség 2012.IV név				0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása				0	Ft	
	Kötelezettségek összesen:				510,042	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	Devizan em	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				15,888,287	Ft	1.92%
	Elszámolási betétszámla HUF				150,372	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-USD				0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR				15,737,915	Ft	1.90%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete				179,175	Ft	0.02%
	USD bank értékkülönbözete				0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete				179,175	Ft	0.02%
II/2.	Egyéb követelés (összes):				1	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla				0	Ft	
	Devizapénzszámla-USD				0	Ft	
	Devizapénzszámla-EUR				1	Ft	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló				0	Ft	



CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés (2013)

	követelések értékelési különbözete						
	USD Concorde értékkülönbözete				0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete				0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból				0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete				28,193,723	Ft	3.41%
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	Devizan em	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):			580,365,165	782,578,546	Ft	94.65%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			647	6,451,852	Ft	0.78%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			647	6,451,852	Ft	0.78%
	D130116			647	6,451,852	Ft	0.78%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	Ft	
						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	
						Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	580,364,518	776,126,694	Ft	93.87%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			580,364,518	776,126,694	Ft	93.87%
	CONCORDE PB3 BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	580,364,518	776,126,694	Ft	93.87%



II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	Ft	
	KPJ					Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	Ft	
	AIEH					0	Ft
	AIEH értékvesztése					0	Ft
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:			580,365,165	826,839,732	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			87,212,638	Ft	99.31%
	Alapkezelői díj miatt			0	Ft	
	Letétkezelői díj miatt			149,435	Ft	0.17%
	Bizományosi díj miatt			16,131	Ft	0.02%
	Forgalmazói költség miatt			0	Ft	
	Közzétételi költség miatt			0	Ft	
	Reklám költség miatt			0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt			0	Ft	
	Sikerdíj miatt			0	Ft	
	Költségment elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)			237,000	Ft	0.27%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			86,810,072	Ft	98.85%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	Ft	
	Marketing			0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			609,039	Ft	0.69%
	Könyvvizsgálat 2013			228,917	Ft	0.26%
	Könyvelés 2013			157,222	Ft	0.18%
	Forgalomban tartási díj			124,028	Ft	0.14%
	Bankköltség 2013.IV név			0	Ft	
	Transzfer érkezettett ép bek.ért. elhatárolása			0	Ft	
	Devizaváltás			98,871	Ft	0.11%
	Kötelezettségek összesen:			87,821,676	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			119,840,994	Ft	2.50%
	Elszámolási betétszámla HUF			510,207	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla-USD			0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR			119,330,787	Ft	2.49%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete			-813,650	Ft	-0.02%
	USD bank értékkülönözete			0	Ft	
	EUR bank értékkülönözete			-813,650	Ft	-0.02%

CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés (2013)

II/2.	Egyéb követelés (összes):				1,357	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla				0	Ft	
	Devizapénzszámla-USD				1,355	Ft	0.00%
	Devizapénzszámla-EUR				1	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szülő követelések értékelési különbözete				-7	Ft	0.00%
	USD Concorde értékkülönbözete				-7	Ft	0.00%
	EUR Concorde értékkülönbözete				0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból				0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-48,760,416	Ft	-1.02%
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	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):			1,865,646,716	4,715,128,210	Ft	98.53%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			39,540	392,036,333	Ft	8.19%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			8,600	85,897,660	Ft	1.79%
	MNB140115			8,600	85,897,660	Ft	1.79%
				0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			30,940	306,138,672	Ft	6.40%
	D140102			1,263	12,627,992	Ft	0.26%
	D140305			7,925	78,849,073	Ft	1.65%
	D140402			1,272	12,628,455	Ft	0.26%
	D140625			20,480	202,033,152	Ft	4.22%
						Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			791	267,607,038	Ft	5.59%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			791	267,607,038	Ft	5.59%
	BANK OF AMERICA 5.45% 09/17/2014			100	21,133,570	Ft	0.44%
	MAGNOLIA FIN			3	84,642,687	Ft	1.77%
	OTP - OPUS			525	121,894,999	Ft	2.55%
	OTPHB FLOAT 11/07/49			163	39,935,782	Ft	0.83%
						Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	Ft	

CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés (2013)

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	1,865,606,385	4,055,484,839	Ft	84.75%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			35,594,004	211,670,913	Ft	4.42%
	CONCORDE RUBICON SZÁRM.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	35,559,164	98,350,461	Ft	2.06%
	CONCORDE HOZAMFIZETŐ SZÁRM.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	34,840	113,320,452	Ft	2.37%
						Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			1,830,012,381	3,843,813,926	Ft	80.32%
	CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	842,472,985	1,309,527,371	Ft	27.37%
	CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 1,5%	145,945,545	158,536,122	Ft	3.31%
	CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	65,712,944	65,937,419	Ft	1.38%
	CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	225,742,720	386,393,656	Ft	8.07%
	CONCORDE RÉSZVÉNY	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	84,173,654	453,556,771	Ft	9.48%
	CONCORDE USD PÉNZPIACI ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	28,320,425	60,028,109	Ft	1.25%
	PELSEO QUANT SZÁRM.BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2,25%	16,231,112	17,886,702	Ft	0.37%
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP A	Concorde Alapkezelő zrt.	Maximum 2% (A és B sorozat együttes aránya)	421,412,996	1,391,947,776	Ft	29.09%
						Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	Ft	
	KPJ					Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	Ft	
	AIEH					Ft	
	AIEH értékvesztése					Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:			1,865,646,716	4,785,396,487	Ft	100.00%



II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

894.861.450 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

0,017680

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Euro)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Euro)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	545,051	3.45%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	22,149	0.78%	1,391,566	8.80%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,664,447	93.92%	13,658,970	86.33%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	285,079	1.80%
Származtatott pozíciók értéke	96,790	3.41%	-164,228	-1.04%
Nettó eszközérték	2,836,848	100.00%	15,821,448	100.00%

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében jelentős változás nem történt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

*A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében*

b) egyéb bevétel

*A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében*

c) kezelési költségek

*A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében*

d) Letétkezelő díja

*A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében*

e) egyéb díjak, és adók

*A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében*

f) Nettó jövedelem

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló Eredménykimutatás Tárgyévi eredménye részében.

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az Alap összes realizált jövedelme újra befektetésre kerül.

h) Tőkeszámla változásai

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2012.12.31	2,836,848 €	0.015247	186,053,938
2013.01.31	5,802,321 €	0.01566	370,512,344
2013.02.29	6,100,960 €	0.015903	383,636,808
2013.03.30	6,785,137 €	0.015887	427,084,655
2013.04.30	7,921,064 €	0.016399	483,009,383
2013.05.31	8,035,298 €	0.016643	482,805,920
2013.06.29	8,222,976 €	0.016397	501,496,700
2013.07.31	8,730,659 €	0.016535	528,020,417
2013.08.31	8,923,567 €	0.016559	538,885,751
2013.09.28	9,643,747 €	0.017042	565,879,503
2013.10.31	11,979,696 €	0.017225	695,480,608
2013.11.30	13,588,012 €	0.017667	769,115,117
2013.12.31	15,821,448 €	0.017680	894,861,450

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló Mérleg és Kiegészítő melléklet részében.

j) Minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2010.12.31	2,781,055 €	0.013869
2011.12.31	2,126,128 €	0.014388
2012.12.31	2,836,848 €	0.015247
2013.12.31	15,821,448 €	0.01768



VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-3932.43	-190.6867702
2013.01.31	EURHUFF30207V297.8	DEVIZA FORWARD	330000	-5763.69	-510.6982887
2013.01.31	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-52.68	-20.81557853
2013.01.31	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-5428.36	-342.8190583
2013.01.31	EURHUFF30207E285.8	DEVIZA FORWARD	75000	-1765.01	-688.1175477
2013.01.31	EURHUFF30207V293.28	DEVIZA FORWARD	325000	-657.38	-59.14432365
2013.01.31	EURHUFF30207V297.15	DEVIZA FORWARD	274000	-4177.12	-445.7624309
2013.01.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	14022.98	614.9711851
2013.01.31	EURHUFF30207V285.1	DEVIZA FORWARD	2748000	71242.04	758.0484715
2013.01.31	EURHUFF30207E285.2	DEVIZA FORWARD	6000	-153.5	-748.0583395
2013.01.31	EURHUFF30207E288.3	DEVIZA FORWARD	2000250	-29987.62	-438.3642484
2013.01.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	34521.66	756.9654393
2013.02.28	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	43802.79	973.1215767
2013.02.28	EURHUFF30408V295.72	DEVIZA FORWARD	2000000	14747.8	218.45174
2013.02.28	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	19226.33	854.263265
2013.02.28	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-1700.08	-108.779363
2013.02.28	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	388.33	19.07834215
2013.02.28	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	474.84	190.0951556
2013.04.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	48595.36	1093.368221
2013.04.30	EURHUFF30708V303.88	DEVIZA FORWARD	110000	-465.83	-127.0564625
2013.04.30	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	21428.98	964.2797954
2013.04.30	EURHUFF30807V307.52	DEVIZA FORWARD	350000	-4383.95	-375.8049845
2013.04.30	EURHUFF30708V303.85	DEVIZA FORWARD	400000	-1654.27	-124.0826248
2013.04.30	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2587000	-22921.59	-265.8355534
2013.04.30	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-130.28	-8.44202349
2013.04.30	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	2582.01	128.4708567
2013.04.30	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	743.46	301.4333248
2013.05.31	EURHUFF30708V303.85	DEVIZA FORWARD	400000	-7827.7	-580.4828197
2013.05.31	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2587000	-63038.3	-722.8082761
2013.05.31	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-7401.02	-474.1605855
2013.05.31	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-7136.8	-351.0763332
2013.05.31	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-442.21	-177.2603731
2013.05.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	27808.37	618.5823658
2013.05.31	EURHUFF30708V303.88	DEVIZA FORWARD	110000	-2163.69	-583.4686684
2013.05.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	11300.72	502.7570493
2013.05.31	EURHUFF30807V307.52	DEVIZA FORWARD	350000	-9948.01	-843.1081593
2013.06.28	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-1110.32	-442.8678138
2013.06.28	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-12612.23	-617.3511031
2013.06.28	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2587000	-86189.61	-983.3678323
2013.06.28	EURHUFF30708V303.85	DEVIZA FORWARD	400000	-11390.52	-840.506725



CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés (2013)

2013.06.28	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-11349.25	-723.5086704
2013.06.28	EURHUF30708V298.40	DEVIZA FORWARD	360000	-3610.69	-296.0360715
2013.06.28	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	16085.06	356.0303929
2013.06.28	EURHUFF30708V303.88	DEVIZA FORWARD	110000	-3143.56	-843.5038112
2013.06.28	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	5802.37	256.8618023
2013.06.28	EURHUFF30807V307.52	DEVIZA FORWARD	350000	-12969.78	-1093.76026
2013.07.31	EURHUFF30909V296.25	DEVIZA FORWARD	94000	1592.78	508.4171967
2013.07.31	EURHUFF30909V296.55	DEVIZA FORWARD	90000	1435.41	478.5499401
2013.07.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	31896.37	717.6982117
2013.07.31	EURHUF30909V297.81	DEVIZA FORWARD	28000	329.51	353.1074622
2013.07.31	EURHUFF30909V295.9	DEVIZA FORWARD	90000	1629.52	543.2623295
2013.07.31	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	144600	-2315.82	-480.5410906
2013.07.31	EURHUFF30807V307.52	DEVIZA FORWARD	350000	-8491.59	-727.9718063
2013.07.31	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	3457000	53071.04	460.6295861
2013.07.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	666750	13958.84	628.173822
2013.07.31	EURHUFF30909V297.49	DEVIZA FORWARD	124000	1590.93	384.9658693
2013.07.31	EURHUFF30909V294.9	DEVIZA FORWARD	36200	775.54	642.8198516
2013.07.31	EURHUFF30807V303.8	DEVIZA FORWARD	463000	-5496.53	-356.2060188
2013.07.31	EURHUFF30909V293.97	DEVIZA FORWARD	42000	1029.4	735.4083472
2013.07.31	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-209.35	-84.88515485
2013.07.31	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-5228.61	-260.1733012
2013.08.30	EURHUFF30909V299.55	DEVIZA FORWARD	26000	108.55	125.4884609
2013.08.30	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-328.43	-133.3942108
2013.08.30	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-6206.44	-309.3542474
2013.08.30	EURHUFF30909V293.97	DEVIZA FORWARD	42000	954.45	683.0238481
2013.08.30	EURHUFF30909V296.25	DEVIZA FORWARD	94000	1423.68	455.2136899
2013.08.30	EURHUFF30909V296.55	DEVIZA FORWARD	90000	1273.34	425.2386691
2013.08.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	29826.53	672.2655075
2013.08.30	EURHUFF30909V295.9	DEVIZA FORWARD	90000	1467.81	490.1845475
2013.08.30	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	1479750	5166.58	104.9411566
2013.08.30	EURHUF30909V297.81	DEVIZA FORWARD	28000	278.87	299.3435816
2013.08.30	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	144600	-2055.45	-427.2370038
2013.08.30	EURHUFF30909V297.49	DEVIZA FORWARD	124000	1366.89	331.3169372
2013.08.30	EURHUFF30909V294.9	DEVIZA FORWARD	36200	710.73	590.1012835
2013.08.30	EURHUFF30909V301.3	DEVIZA FORWARD	110000	-180.67	-49.3658272
2013.08.30	EURHUF30909V300.64	DEVIZA FORWARD	23000	12.69	16.5792186
2013.08.30	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	3457000	46841.76	407.2536566
2013.09.30	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-1110.62	-447.9705563
2013.09.30	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-12617.86	-624.5734313
2013.09.30	EURHUFF31209V301.1	DEVIZA FORWARD	215700	-464.29	-64.24673107
2013.09.30	EURHUFF31106E299.6	DEVIZA FORWARD	214000	30.01	4.18574402
2013.09.30	EURHUFF31209V301.8	DEVIZA FORWARD	70000	-313.71	-133.7655067
2013.09.30	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	1479750	-9839.23	-198.4669037
2013.09.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	16111.75	360.6324951
2013.09.30	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3578600	-41756.8	-348.2805856



CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés (2013)

2013.09.30	EURHUFF31209E304.25	DEVIZA FORWARD	350000	4421.68	377.0812212
2013.09.30	EURCADF31209V1.386	DEVIZA FORWARD	73800	262.8	106.2860556
2013.09.30	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	637000	-8874.06	-415.8131105
2013.10.31	EURHUFF31209V294.82	DEVIZA FORWARD	96500	239.59	73.1173231
2013.10.31	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	2000000	17359.76	255.6224522
2013.10.31	EURHUFF31209V293.1	DEVIZA FORWARD	453800	3767.33	244.4861147
2013.10.31	EURHUFF31209V298.9	DEVIZA FORWARD	335500	-3797.99	-333.3853919
2013.10.31	EURHUFF31209V301.1	DEVIZA FORWARD	215700	-4047.24	-552.5780323
2013.10.31	EURHUFF31209V295.73	DEVIZA FORWARD	201500	-120.07	-17.54872363
2013.10.31	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-2357.58	-938.2526678
2013.10.31	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-22838.91	-1115.432718
2013.10.31	EURHUFF31209V298.42	DEVIZA FORWARD	301800	-2926.4	-285.5615431
2013.10.31	EURHUFF31209V295.04	DEVIZA FORWARD	199700	347.17	51.19805905
2013.10.31	EURHUFF31209V301.8	DEVIZA FORWARD	70000	-1479.2	-622.3211452
2013.10.31	EURHUFF31106E299.6	DEVIZA FORWARD	214000	3611.99	497.0712467
2013.10.31	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	1479750	-34769.46	-691.9822374
2013.10.31	EURHUFF31209V294.91	DEVIZA FORWARD	636600	1386.69	64.15035144
2013.10.31	EURHUFF131209V295.54	DEVIZA FORWARD	252500	97.27	11.3448517
2013.10.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	-5750.89	-127.0069328
2013.10.31	EURHUFF31219E294.05	DEVIZA FORWARD	2000000	-11992.4	-176.5880969
2013.10.31	EURHUFF31209E304.25	DEVIZA FORWARD	350000	10297.04	866.4220403
2013.10.31	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3578600	-101771.8	-837.5284649
2013.10.31	EURCADF31209V1.386	DEVIZA FORWARD	73800	2375.61	947.991766
2013.10.31	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	637000	-19581.08	-905.2789174
2013.11.29	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	2000000	52363.31	787.910722
2013.11.29	EURHUFF31209V294.82	DEVIZA FORWARD	96500	2021.46	630.4008006
2013.11.29	EURHUFF31209V298.9	DEVIZA FORWARD	335500	2482.52	222.6794102
2013.11.29	EURHUFF31209V301.1	DEVIZA FORWARD	215700	20.28	2.82964088
2013.11.29	EURHUFF31209V293.1	DEVIZA FORWARD	453800	12097.97	802.2833475
2013.11.29	EURHUFF31209V295.73	DEVIZA FORWARD	201500	3612.07	539.4629415
2013.11.29	EURHUFF31219V305.25	DEVIZA FORWARD	74000	-932.01	-379.0268393
2013.11.29	EURHUFF31219V307.03	DEVIZA FORWARD	603000	-11154.94	-556.7109565
2013.11.29	EURHUFF31209V298.42	DEVIZA FORWARD	301800	2714.2	270.6466326
2013.11.29	EURHUFF31209V295.04	DEVIZA FORWARD	199700	4037.37	608.4158237
2013.11.29	EURHUFF31209V301.65	DEVIZA FORWARD	180000	-311.82	-52.13280146
2013.11.29	EURHUFF31209V298.92	DEVIZA FORWARD	681300	4996.01	220.6807759
2013.11.29	EURCADF31209V1.386	DEVIZA FORWARD	73800	2880.89	1174.764447
2013.11.29	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	637000	-7428.11	-350.9286243
2013.11.29	EURHUFF31209V296.69	DEVIZA FORWARD	216900	3196.69	443.5284967
2013.11.29	EURHUFF31219E294.05	DEVIZA FORWARD	2000000	-49111.82	-738.985583
2013.11.29	EURHUFF31209V298.71	DEVIZA FORWARD	389900	3131.05	241.6664357
2013.11.29	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3578600	-33649.72	-282.9750593
2013.11.29	EURHUFF31209E304.25	DEVIZA FORWARD	350000	3628.11	311.9552561
2013.11.29	EURHUFF40206V297.2	DEVIZA FORWARD	1265750	22866	543.6535191
2013.11.29	EURHUFF31209V298.2	DEVIZA FORWARD	71000	690.4	292.6316095

2013.11.29	EURHUFF31209V301.8	DEVIZA FORWARD	70000	-156.13	-67.12255846
2013.11.29	EURHUFF131209V295.54	DEVIZA FORWARD	252500	4769.45	568.4431383
2013.11.29	EURHUFF31209V294.91	DEVIZA FORWARD	636600	13145.07	621.4069464
2013.11.29	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	1333500	19254.39	434.526843
2013.11.29	EURHUFF31209V297.5	DEVIZA FORWARD	285900	3444.63	362.5838089
2013.12.31	EURHUF40310V297.75	DEVIZA FORWARD	242000	575.03	70.54998928
2013.12.31	EURCADF40310V1.4626	DEVIZA FORWARD	71100	104.43	43.61075417
2013.12.31	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	2000000	17440.84	258.9179253
2013.12.31	EURHUFF40219V299.76	DEVIZA FORWARD	10500	-59.74	-168.9224037
2013.12.31	EURHUFF40310V303.92	DEVIZA FORWARD	4531100	-82856.4	-542.9342349
2013.12.31	EURHUFF40310V303.15	DEVIZA FORWARD	1021200	-16040.55	-466.3729946
2013.12.31	EURHUFF40310V305.17	DEVIZA FORWARD	274500	-6168.62	-667.2219626
2013.12.31	EURHUFF40310V304.22	DEVIZA FORWARD	160000	-3086.53	-572.7632895
2013.12.31	EURHUFF40206V297.2	DEVIZA FORWARD	1265750	2396.25	56.20947354
2013.12.31	EURHUFF40310V304.07	DEVIZA FORWARD	3923100	-73709.09	-557.8487622
2013.12.31	EURHUFF40310V300.05	DEVIZA FORWARD	53000	-282.29	-158.1394298
2013.12.31	EURHUFF40310V299.46	DEVIZA FORWARD	758000	-2539.58	-99.47562228

## VIII. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2013-ban sikeresen megkezdte a törvényi 1 éves határidőn belül saját alapjának kezelését, amelyet a Concorde Alapkezelő zrt-től vett át 2013. negyedik negyedévében.

### Befektetési politikára ható tényezők

2013 nem akármilyen év volt a részvénypiacokon. A globális részvénypiaci kapitalizáció 18 százalékkal, a magyar GDP közel 300-szorosával bővült és 62 ezer milliárd dolláros értéket elérve megközelítette a 2008/2009-es összeomlás előtti csúcsát. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznyomda (laza monetáris politika), javuló reálgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal szembeesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredőjeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a részvénypiacokra, illetve áramlott ki kötvényalapokból, bankbetétekből.

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénypiacra, sőt... Az év során tovább folytatódott a 2010 októbere óta tartó fejlett és fejlődő piacok közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett piac is új, abszolút csúcsra emelkedett. Az amerikai S&P 500 közel 30 százalékos (!), a német DAX 26 százalékos szárnyalása biztosított rekordszintű záró értéket. A japán Nikkei bár új csúcsra nem emelkedett, de a GDP méretére vetítve gigantikus nagyságú pénznyomtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékot száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénypiac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal



küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvénytársasági teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalék), a brazil (–15 százalék), az orosz (–6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénytársaság, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebről megvizsgálva az egyes külföldi piacokat, kiemelve 2013 záró negyedévének történéseit, a következőket tartjuk fontosnak megemlíteni.

Az Egyesült Államokban a negyedik negyedév kezdetén a 2014-es költségvetéssel kapcsolatos, republikánusok és demokraták közti egyet nem értés miatt részlegesen leálló államháztartás borzolta a kedélyeket. A 16 napos kormányzati leállást követően végül október 17-én sikerült megállapodni a feleknek. Az egyezség után a befektetők és gazdasági szakemberek fókusza a reálgazdasági folyamatokra és a jegybank monetáris politikájára terelődött. A makrogazdasági adatok folytatódó fellendülésről árulkodtak. A harmadik negyedéves GDP 2 százalékkal bővült év/év alapon, a vártnál nagyobb mértékben javult a foglalkoztatottság és a háztartások fogyasztói-, hitelfelvételi kedve. A javuló konjunktúraadatokat látva már-már tapinthatóvá vált a küszöbön álló monetáris szigorítás. Október 9-én Obama elnök hivatalosan is kinevezte Janet Yellent a FED élére, aki Ben Bernankét váltja 2014 januárjától. Yellen nyilatkozataival igyekezett hűteni a szigorítás híveit azzal érvelve, hogy az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is jelentősen gyengébben teljesít a lehetségesnél. A FED végül, ha kis mértékben is, de megkezdte a szigorítást, decemberi ülésén ugyanis az eszközvásárlási programjának minimális csökkentéséről döntött, a havi vásárlási keretét 85-ről 75 milliárd dollárra redukálva. Az S&P 500 index közel 10 százalékos emelkedést a záró negyedévben, 30 százalékosra hízva éves produktumát. Az emelkedést támogatta a vállalatok fokozódó mértékű részvényvisszavásárlása, illetve az éves 6 százalékos profitbővülés is. Utóbbi azonban rávilágít arra a nagyon fontos tényre, hogy 2012 után 2013-ban is jóval magasabb volt az árfolyam-emelkedés, mint a profitbővülés, tovább feszítve az amerikai részvénytársaság árazási szintjét. Az idén Nobel-díjjal kitüntetett Robert Shiller-féle Shiller P/E (árfolyam/eredmény) hányados 25,8-ra kúszott fel, ami 56 százalékkal magasabb a historikus átlagnál.

Európában is részvénytársasági emelkedéssel díjazták a befektetők a laza monetáris politika és a javuló reálgazdaság kombinációját. Novemberben az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 0,25 százalékosra csökkentette az irányadó alapkamatot, hivatkozva a recesszióból való kilábalás törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkenti az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki feltökésítések forgatókönyvéről. Megállapodtak, hogy az államok (adófizetők) helyett a részvényesek, az alárendelt kötvényesek, majd a senior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A



német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékos emelkedést az elmúlt negyedévben.

Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a történelemkönyvekbe is bekerülő reformprogramot jelentett be. A széles körű reformprogram célja egy liberálisabb, szabadabb piacgazdaság fokozatos megteremtése. A reformcsomagban szerepel az állami árszabályozás, a kamat- és devizapolitika liberalizálása, a magántulajdon szerepének erősítése, az egy gyermek politika fokozatos enyhítése, a földtulajdon reformja, illetve a migrációhoz kapcsolódó regisztrációs rendszer (hukou) lazítása és az ehhez kapcsolódó társadalombiztosítási reform, melyet részben az állami vállalatok megemelt osztalékfizetéséből finanszíroznának. A kínai GDP 7,8 százalékkal nőtt a harmadik negyedévben, az októberi ipari termelés, a várt felett, közel 10 százalékkal bővült és a közeljövő gazdasági folyamatait jól indikáló beszerzési menedzserindex értéke is a várt felett alakult. A globális GDP-növekedés motorjáról, a kínai gazdaságról elmondható, hogy 2013-ban lassult ugyan a növekedés, de az összeomlástól, „hard landingtől” tartók egyelőre pozitívan csalódhattak. Az árnyék-bankrendszeren keresztül gigantikusra hizlalt kínai vállalati és lakossági hitelállomány azonban Damoklész kardjaként lebeg a gazdaság felett 2014-ben is. A sanghaji börze 4 százalékos veszítést értékéből az év utolsó negyedévében.

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiacon 18 százalékos csökkenést 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagokat követően. Az agrárpiaci árcsökkenés mindazonáltal csillapította a világ szegényebb országaiban lévő társadalmi, geopolitikai feszültségeket is.

2013-ban visszaesett a feltörekvő országok nehézfémhiánya, lassult az infrastrukturális beruházások növekedési üteme. Ugyanakkor a nyersanyagok kínálata bővült az elmúlt évek nyersanyag-boomjának következtében növekvő kapacitáskiépítéseknek köszönhetően. A réz árfolyama közel 6, míg az alumíniumé 4 százalékos csökkenést.

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélelénkülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékos veszítést értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszínhez.

A főbb nyersanyagok közül az olaj tudott némileg emelkedni, közel 7 százalékkal felértékelődve az év során. Az Egyesült Államokban egyre nagyobb mennyiségben felszínre törő olcsón kitermelhető palaolaj egyelőre nem tudta megingatni az olaj árát. Ahogy az a hír sem, hogy Irán november végén ideiglenes megállapodást írt alá az ENSZ Biztonsági Tanácsával, vállalva, hogy nem dúsítja 5 százaléknál magasabbra uránkészleteit, illetve semlegesíti a 20 százalékosra dúsított készleteket. Cserébe csökkentették az ország kőolajexportjára vonatkozó szankciókat. A Brent típusú fekete arany



árfolyama így 111 dolláros szinten zárta az évet, mely kellően magas az olajkitermelő országok államháztartásának megfelelő finanszírozásához.

Budapest, 2014. április 14.

Dr. Makara Tamás

Igazgatósági tag

VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.

Mérész András

Igazgatósági tag

VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.

## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. 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
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>798 646</b>	<b>0</b>	<b>4 834 156</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
1.	Követelések	0		1
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>782 579</b>	<b>0</b>	<b>4 715 128</b>
1.	Értékpapírok	635 831		4 388 077
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	146 748	0	327 051
	a) kamatokból, osztalékokból	0		-0
	b) egyéb	146 748		327 051
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>16 067</b>	<b>0</b>	<b>119 027</b>
1.	Pénzeszközök	15 888		119 841
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	179		-814
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>28 194</b>	<b>0</b>	<b>-48 760</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>826 840</b>	<b>0</b>	<b>4 785 396</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

*Handwritten signature: Péter Cs. Madara Tamás*

VM és VM Zrt.



## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. 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	826 330	0	4 697 574
I.	Induló tőke	486 958	0	2 589 109
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	569 036		3 063 289
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-82 078		-474 180
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	339 372	0	2 108 465
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-130 374		1 262 328
2.	Értékelési különbözet tartaléka	175 121		277 477
3.	Előző év(ek) eredménye	327 067		294 625
4.	Üzleti év eredménye	-32 442		274 035
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	78	0	87 213
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	78		87 213
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	432	0	609
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>826 840</b>	<b>0</b>	<b>4 785 396</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.



VM és VM Zrt.

## ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2013. 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>91 346</b>	<b>0</b>	<b>343 136</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	63 649		244 805
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		11 898
	Bankoktól kapott kamat	5		8
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	27 395		61 989
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	297		2 369
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		22 067
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>121 927</b>	<b>0</b>	<b>68 707</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	0		1 124
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		3
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	105 983		64 261
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	6 694		1 477
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	9 250		1 842
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-30 581</b>	<b>0</b>	<b>274 429</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 817</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>1 681</b>	<b>0</b>	<b>2 566</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>180</b>		<b>645</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>-32 442</b>	<b>0</b>	<b>274 035</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

*Leiczki Mihály*  
.....

VM és VM Zrt.



## ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2013. 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>-164 706</b>		<b>-3 571 203</b>
1.	Tárgyévi eredmény	-32 442		274 035
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-132 170		-3 932 549
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	16		87 135
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-110		177
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-0		-1
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		0
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>169 906</b>		<b>3 674 163</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-63 351		2 576 331
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	32 393		102 356
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkecsökkentés)	228 232		918 522
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-27 368		76 954
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>5 200</b>		<b>102 960</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

*Levente K. Országh*  
VM és VM Zrt.

# Kiegészítő Melléklet

## a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Euro PB3 Alapok Alapja

Felügyeleti engedély száma: E-III/110.715/2008.

Lajstromozási száma: 1111-307

Az Alap székhelye (2013.09.13-ig): 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Az Alap székhelye (2013.09.14-től): 2000 Szentendre Mandula utca 8.

A z Alap alakulása: 2008. szeptember 16.

Alapkezelő:(2013.09.13-ig) Concorde Alapkezelő zrt.

(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Alapkezelő (2013.09.14-től): VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.

(2000 Szentendre Mandula utca 8.)

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

**1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. törvény a számvitelről (továbbiakban: számviteli tv) és a Befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:**

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

Az Alap beszámolója a Rendelet 1. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű mérlegből, a Rendelet 2. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű eredmény kimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll, melynek része a Portfóliójelentés. Az Alap Üzleti jelentése a 2011. évi CXCIIL., a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló törvény 6. mellékletében előírt Éves jelentésében található.

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 az Alap, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra. Az alapnál aktív időbeli elhatárolás nem volt.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévvel vonatkozó 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.

Az Alap jelentős összegű hibának az adott üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át meghaladó hibát tekint, illetve ha ez kevesebb 1 millió Ft-nál, akkor az 1 millió Ft-ot.

## II. Speciális rész

Az alapnál származékos ügyletek vannak, a nettó eszközértéken belüli arányuk 1,02%.

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

Az Alap 2008. szeptember 16-án került bejegyzésre 1.000.000 EUR induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2009. január 26-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (2.108.465 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.589.109 eFt) 81,44 %-a.

Concorde Euro PB3 Alapok Alapja 2013. december 31-i  
saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 4.697.574 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,017680 EUR

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 15.821.448 EUR  
=4.697.546 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési  
jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,017680 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 28 eFt.

Az eltérés oka, hogy 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 Concorde Alapkezelő zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselő:

Mérész András, igazgatósági tag, állandó lakcíme: 1112 Budapest, Kérő utca 14. II/11.

Dr Makara Tamás, igazgatósági tag, állandó lakcíme: 1025 Budapest, Csíksomlyó utca 6.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a számviteli 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: 457.835 Ft.

Az Alap az Éves jelentését az Alapkezelő honlapján, a Felügyelet által üzemeltetett honlapon illetve a Budapesti Értéktőzsde honlapján teszi közzé:

[www.vmesvm.wordpress.com](http://www.vmesvm.wordpress.com)

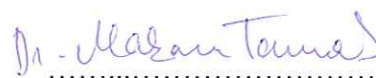
[www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

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

Budapest, 2014. április 14.



Mérész András  
igazgatósági tag  
VM és VM Zrt.



Dr Makara Tamás  
igazgatósági tag  
VM és VM Zrt.

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma: Concorde Euro PB3 Alapok Alapja 1111-307  
 Alapkezelő neve: VM és VM Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: Számviteli

Tárgynap (T): 2013.12.31  
 Saját tőke: 4 697 573 812  
 Egy jegyre jutó NEÉ (EUR): 0,017680  
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 5,249498  
 Darabszám: 894 861 450

A tárgynapi 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):	87 212 638 Ft		99,31%		
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft				
	Letétkezelői díj miatt	149 435 Ft		0,17%		
	Bizományosi díj miatt	16 131 Ft		0,02%		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft				
	Közzétételi költség miatt	0 Ft				
	Reklám költség miatt	0 Ft				
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft				
	Sikerdíj miatt	0 Ft				
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	237 000 Ft		0,27%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	86 810 072 Ft		98,85%		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
	Marketing	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	609 039 Ft		0,69%		
	Könyvvizsgálat 2013	228 917 Ft		0,26%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,18%		
	Forgalomban tartási díj	124 028 Ft		0,14%		
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
	Devizaváltás	98 871 Ft		0,11%		
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>87 821 676 Ft</b>		<b>100,00%</b>		
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	119 840 994 Ft		2,50%		
	Elszámolási betétszámla HUF	510 207 Ft		0,01%		
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft				
	Devizabetétszámla - EUR	119 330 787 Ft		2,49%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-813 650 Ft		-0,02%		
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft				
	EUR bank értékkülönbözete	-813 650 Ft		-0,02%		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	1 357 Ft		0,00%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft				
	Devizapénzszámla-USD	1 355 Ft		0,00%		
	Devizapénzszámla-EUR	1 Ft		0,00%		
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	-7 Ft		0,00%		
	USD Concorde értékkülönbözete	-7 Ft		0,00%		
	EUR Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft				
	Határidős ügyletek változó létét	0 Ft				
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-48 760 416 Ft		-1,02%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
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				
II/4.	Értékpapírok (összes):	1 865 646 716	4 715 128 210 Ft	98,53%		
II/4.1.	Állampapírok (összes):	39 540	392 036 333 Ft	8,19%		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	8 600	85 897 660 Ft	1,79%		
	MNB140115	8 600,00	85 897 660,38 Ft	1,79%		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	30 940	306 138 672 Ft	6,40%		
	D140102	1 263,00	12 627 992,04 Ft	0,26%		
	D140305	7 925,00	78 849 073,39 Ft	1,65%		
	D140402	1 272,00	12 628 455,22 Ft	0,26%		
	D140625	20 480,00	202 033 151,78 Ft	4,22%		
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 megtest	791	267 607 038 Ft	5,59%		
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):	791	267 607 038 Ft	5,59%		
	BANK OF AMERICA 5.45% 09/17/2014	100,00	21 133 569,84 Ft	0,44%		
	MAGNOLIA FIN	3,00	84 642 687,13 Ft	1,77%		
	OTP - OPUS	525,00	121 894 999,08 Ft	2,55%		
	OTPHB FLOAT 11/07/49	163,00	39 935 781,57 Ft	0,83%		
II/4.3.	Résztvények (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.	Jejlátlevelek (összes):	0	0 Ft			
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			



**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

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

Concorde Euro PB3 Alapok Alapja  
VM és VM Zrt.  
UniCredit Bank Zrt.  
Számíteli

1111-307

			Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	1 865 606 385	4 055 484 839 Ft		84,75%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	35 594 004	211 670 913 Ft		4,42%
CONCORDE RUBICON SZÁRM.ALAP	35 559 164,00	98 350 460,67 Ft		2,06%
CONCORDE HOZAMFIZETŐ SZÁRM.ALAP	34 840,00	113 320 452,06 Ft		2,37%
			Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	1 830 012 381	3 843 813 926 Ft		80,32%
CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	842 472 985,00	1 309 527 371,47 Ft		27,37%
CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	145 945 545,00	158 536 121,81 Ft		3,31%
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP	65 712 944,00	65 937 419,48 Ft		1,38%
CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	225 742 720,00	386 393 656,22 Ft		8,07%
CONCORDE RÉSZVÉNY	84 173 654,00	453 556 770,65 Ft		9,48%
CONCORDE USD PÉNZPIACI ALAP	28 320 425,00	60 028 108,82 Ft		1,25%
PELSO QUANT SZÁRM.BEF.ALAP	16 231 112,00	17 886 701,62 Ft		0,37%
PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP A	421 412 996,00	1 391 947 776,32 Ft		29,09%
			Ft	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft		
KPJ			Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft		
AIEH			0 Ft	
AIEH értékesítése			0 Ft	
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1 865 646 716</b>	<b>4 785 396 487 Ft</b>		<b>100,00%</b>

## 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	244 803 723		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	5 510 724		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8 062 676		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	231 230 323		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	11 898 236		
Bankoktól kapott kamat	8 469		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	61 989 310		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	2 369 069		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	22 067 485		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		1 124 150	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		1 124 150	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		2 925	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		64 261 225	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		1 477 454	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		1 841 580	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>343 136 292</b>	<b>68 707 334</b>	<b>274 428 958</b>

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	2 816 866	645 166	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>2 816 866</b>	<b>645 166</b>	<b>2 171 700</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 ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	962 233	812 798
Bizományosi díj	214 262	198 131
Forgalmazói költség	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	228 918
Bankköltség	103 838	103 838
Forgalomban tartási díj	198 879	74 851
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>2 565 936</b>	<b>1 890 203</b>

5.

## Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB140115	8 600	85 892 672	4 988	85 897 660
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>8 600</b>	<b>85 892 672</b>	<b>4 988</b>	<b>85 897 660</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	1 263	12 612 129	15 863	12 627 992
D140305	7 925	78 629 235	219 839	78 849 073
D140402	1 272	12 628 454	1	12 628 455
D140625	20 480	201 894 912	138 240	202 033 152
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>30 940</b>	<b>305 764 729</b>	<b>373 943</b>	<b>306 138 672</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	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- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
BANK OF AMERICA 5.45% 09/17/2014	100	21 756 234	-622 664	21 133 570
MAGNOLIA FIN	3	69 505 226	15 137 461	84 642 687
OTP - OPUS	525	83 194 055	38 700 944	121 894 999
OTPHB FLOAT 11/07/49	163	33 740 191	6 195 591	39 935 782
<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen</b>	<b>791</b>	<b>208 195 705</b>	<b>59 411 332</b>	<b>267 607 038</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	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- különbözlet	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- különbözlet	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
CONCORDE RUBICON SZÁRM.ALAP	35 559 164	88 750 848	9 599 613	98 350 461
CONCORDE HOZAMFIZETŐ SZÁRM.ALAP	34 840	104 971 475	8 348 977	113 320 452
CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	842 472 985	1 212 904 882	96 622 490	1 309 527 371
CONCORDE KONVERGENCIA RV.ALAP	145 945 545	153 707 082	4 829 039	158 536 122
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RV.ALAP	65 712 944	68 051 792	-2 114 373	65 937 419
CONCORDE NK. RV. ALAPOK ALAPJA	225 742 720	370 277 463	16 116 193	386 393 656
CONCORDE RÉSZVÉNY	84 173 654	397 667 523	55 889 247	453 556 771
CONCORDE USD PÉNZPIACI ALAP	28 320 425	60 765 260	-737 152	60 028 109
PELSO QUANT SZÁRM.BEF.ALAP	16 231 112	20 224 566	-2 337 865	17 886 702
PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP A	421 412 996	1 310 902 993	81 044 783	1 391 947 776
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>1 865 606 385</b>	<b>3 788 223 885</b>	<b>267 260 954</b>	<b>4 055 484 839</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>1 865 646 716</b>	<b>4 388 076 992</b>	<b>327 051 218</b>	<b>4 715 128 210</b>



6.

## Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	
EURCADF40310V1.4626	71 100,00	1,4626		31 006
EURHUF40310V297.75	242 000,00	0,7055		170 732
EURHUFF40206V297.2	1 265 750,00	297,2000		711 471
EURHUFF40219V299.76	10 500,00	1,6893		-17 737
EURHUFF40310V299.46	758 000,00	0,9948		-754 027
EURHUFF40310V300.05	53 000,00	1,5814		-83 815
EURHUFF40310V303.15	1 021 200,00	4,6637		-4 762 600
EURHUFF40310V303.92	4 531 100,00	5,4293		-24 600 894
EURHUFF40310V304.07	3 923 100,00	5,5785		-21 884 966
EURHUFF40310V304.22	160 000,00	5,7276		-916 422
EURHUFF40310V305.17	274 500,00	6,6722		-1 831 525
EURHUFF41027V300.1	2 000 000,00	2,5892		5 178 360
<b>Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>0</b>	<b>-48 760 416</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-48 760 416</b>

7.

## Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

1. számú melléklet

## CONCORDE EURO PB3 ALAPOK ALAPJA

Üzleti jelentés

2013.

## I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Euro)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Euro)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	545,051	3.45%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	22,149	0.78%	1,391,566	8.80%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,664,447	93.92%	13,658,970	86.33%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	285,079	1.80%
Származtatott pozíciók értéke	96,790	3.41%	-164,228	-1.04%
Nettó eszközérték	2,836,848	100.00%	15,821,448	100.00%

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében jelentős változás nem történt.

## II. A Befektetési Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

## Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2013-ban sikeresen megkezdte a törvényi 1 éves határidőn belül saját alapjának kezelését, amelyet a Concorde Alapkezelő zrt-től vett át 2013. negyedik negyedévében.

## Befektetési politikára ható tényezők

2013 nem akármilyen év volt a részvénypiacokon. A globális részvénypiaci kapitalizáció 18 százalékkal, a magyar GDP közel 300-szorosával bővült és 62 ezer milliárd dolláros értéket elérve megközelítette a 2008/2009-es összeomlás előtti csúcsát. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznyomda (laza monetáris politika), javuló reálgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal szembesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredőjeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a részvénypiacokra, illetve áramlott ki kötvényalapokból, bankbetétekből.

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénypiacra, sőt... Az év során tovább folytatódott a 2010 októbere óta tartó fejlett és fejlődő piacok közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett piac is új, abszolút csúcsra emelkedett. Az amerikai S&P 500 közel 30 százalékos (!), a német DAX 26 százalékos szárnyalása biztosított rekordszintű záró értéket. A japán Nikkei bár új csúcsra nem emelkedett, de a GDP méretére vetítve gigantikus nagyságú pénznyomtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékos száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénypiac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvénypiaci



teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (-8 százalék), a brazil (-15 százalék), az orosz (-6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénytőzsde, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékos bővülést, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebbről megvizsgálva az egyes külföldi piacokat, kiemelve 2013 záró negyedévének történéseit, a következőket tartjuk fontosnak megemlíteni.

Az Egyesült Államokban a negyedik negyedév kezdetén a 2014-es költségvetéssel kapcsolatos, republikánusok és demokraták közti egyet nem értés miatt részlegesen leálló államháztartás borzolta a kedélyeket. A 16 napos kormányzati leállást követően végül október 17-én sikerült megállapodni a feleknek. Az egyezség után a befektetők és gazdasági szakemberek fókuszja a reálgazdasági folyamatokra és a jegybank monetáris politikájára terelődött. A makrogazdasági adatok folytatódó fellendülésről árulkodtak. A harmadik negyedéves GDP 2 százalékkal bővült év/év alapon, a vártnál nagyobb mértékben javult a foglalkoztatottság és a háztartások fogyasztói-, hitelfelvételi kedve. A javuló konjunktúraadatokat látva már-már tapinthatóvá vált a küszöbön álló monetáris szigorítás. Október 9-én Obama elnök hivatalosan is kinevezte Janet Yellent a FED élére, aki Ben Bernankét váltja 2014 januárjától. Yellen nyilatkozataival igyekezett hűteni a szigorítás híveit azzal érvelve, hogy az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is jelentősen gyengébben teljesít a lehetségesnél. A FED végül, ha kis mértékben is, de megkezdte a szigorítást, decemberi ülésén ugyanis az eszközvásárlási programjának minimális csökkentéséről döntött, a havi vásárlási keretét 85-ről 75 milliárd dollárra redukálva. Az S&P 500 index közel 10 százalékos emelkedést mutatott a záró negyedévben, 30 százalékra hízva éves produkumát. Az emelkedést támogatta a vállalatok fokozódó mértékű részvényvisszavásárlása, illetve az éves 6 százalékos profitbővülés is. Utóbbi azonban rávilágít arra a nagyon fontos tényre, hogy 2012 után 2013-ban is jóval magasabb volt az árfolyam-emelkedés, mint a profitbővülés, tovább feszítve az amerikai részvénytőzsde árazási szintjét. Az idén Nobel-díjjal kitüntetett Robert Shiller-féle Shiller P/E (árfolyam/eredmény) hányados 25,8-ra kúszott fel, ami 56 százalékkal magasabb a historikus átlagnál.

Európában is részvénytőzsdei emelkedéssel díjazták a befektetők a laza monetáris politika és a javuló reálgazdaság kombinációját. Novemberben az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 0,25 százalékra csökkentette az irányadó alapkamatot, hivatkozva a recesszióból való kilábalás törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkenti az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki feltőkésítések forgatókönyvéről. Megállapodtak, hogy az államok (adófizetők) helyett a részvényesek, az alárendelt kötvényesek, majd a szenior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékos emelkedést mutatott az elmúlt negyedévben.



Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a történelemkönyvekbe is bekerülő reformprogramot jelentett be. A széles körű reformprogram célja egy liberálisabb, szabadabb piacgazdaság fokozatos megteremtése. A reformcsomagban szerepel az állami árszabályozás, a kamat- és devizapolitika liberalizálása, a magántulajdon szerepének erősítése, az egy gyermek politika fokozatos enyhítése, a földtulajdon reformja, illetve a migrációhoz kapcsolódó regisztrációs rendszer (hukou) lazítása és az ehhez kapcsolódó társadalombiztosítási reform, melyet részben az állami vállalatok megemelt osztalékfizetéséből finanszíroznának. A kínai GDP 7,8 százalékkal nőtt a harmadik negyedévben, az októberi ipari termelés, a várt felett, közel 10 százalékkal bővült és a közeljövő gazdasági folyamatait jól indikáló beszerzési menedzserindex értéke is a várt felett alakult. A globális GDP-növekedés motorjáról, a kínai gazdaságról elmondható, hogy 2013-ban lassult ugyan a növekedés, de az összeomlástól, „hard landingtől” tartók egyelőre pozitívan csalódhattak. Az árnyék-bankrendszeren keresztül gigantikusra hizlalt kínai vállalati és lakossági hitelállomány azonban Damoklész kardjaként lebeg a gazdaság felett 2014-ben is. A sanghaji börze 4 százalékos veszített értékéből az év utolsó negyedévében.

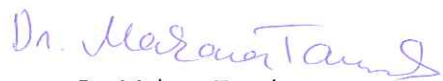
Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világgpiaci ára 18 százalékos csökkenést szenvedett 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagokot követően. Az agrárpiaci árcsökkenés mindazonáltal csillapította a világ szegényebb országaiban lévő társadalmi, geopolitikai feszültségeket is.

2013-ban visszaesett a feltörekvő országok nehézféméhsége, lassult az infrastrukturális beruházások növekedési üteme. Ugyanakkor a nyersanyagok kínálata bővült az elmúlt évek nyersanyag-boomjának következtében növekvő kapacitáskiépítéseknek köszönhetően. A réz árfolyama közel 6, míg az alumíniumé 4 százalékos csökkenést szenvedett.

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélnékülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvég-forgatókönyvek asztról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékos veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszinthez.

A főbb nyersanyagok közül az olaj tudott némileg emelkedni, közel 7 százalékkal felértékelődve az év során. Az Egyesült Államokban egyre nagyobb mennyiségben felszínre törő olcsón kitermelhető palaolaj egyelőre nem tudta megingatni az olaj árát. Ahogy az a hír sem, hogy Irán november végén ideiglenes megállapodást írt alá az ENSZ Biztonsági Tanácsával, vállalva, hogy nem dúsítja 5 százaléknál magasabbra uránkészleteit, illetve semlegesíti a 20 százalékra dúsított készleteket. Cserébe csökkentették az ország kőolajexportjára vonatkozó szankciókat. A Brent típusú fekete arany árfolyama így 111 dolláros szinten zárta az évet, mely kellően magas az olajkitermelő országok államháztartásának megfelelő finanszírozásához.

Budapest, 2014. április 14.



Dr. Makara Tamás

Igazgatósági tag

VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.



Mérész András

Igazgatósági tag

VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.