

privátvagyonkezelés
©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI
ALAP

Éves jelentés

2013.

KÖNYV-PROFIT KÖNYVVIZSGÁLÓ KFT.

Cím: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Levélcím: 1511 Budapest 1112, P.F. 12. (Ny.sz.: 000199)
Telefon/Fax: +36 1 475-0850, +36 1 475-0851; Mobil: +36 30 914-8275, E-mail: kp@konyvprofit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a

Citadella Származtatott Befektetési Alap

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

2013.12.31.

fordulónapra készített éves jelentéséről

a Concorde Alapkezelő zrt. részére

Elvégeztük a **Citadella Származtatott Befektetési Alap** (PSZÁF eng.: EN-III/ÉA-63/2009; lstr.sz.: 1111-338) mellékelt 2013. évi éves jelentésében – a 2011. évi CXCVIII. törvény alapján – bemutatott tartalmi elemek, számviteli információk könyvvizsgálatát. Az éves jelentésben az összes eszközérték 26.830.431 e Ft, a nettó eszközérték 26.282.068 e Ft.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Concorde Alapkezelő zrt. vezetése (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

A mi felelősségünk 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 könyvvizsgálatunk alapján.

Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati 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 mi megítélésünktől függenek.

A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének az értékelését.

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

Vélemény


Véleményünk szerint a **Citadella Származtatott Befektetési Alap** (PSZÁF eng.: EN-III/ÉA-63/2009) 2013. december 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.

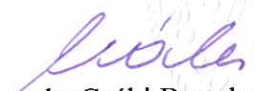
Egyéb kérdések

Jelen könyvvizsgálói vélemény kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014. április 14.

KÖNYV-PROFIT
Könyvvizsgáló Kft.


/dr. Csáki Bertalan ügyvezető/
Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.
/Nyilv.sz.: 000199/


dr. Csáki Bertalan
kamarai tag könyvvizsgáló
Tags.ig.sz.: 003083

A Citadella Származtatott Befektetési Alap 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	Deviza nem	(%)	
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	56,414,830	Ft	89.06%	
	Alapkezelői díj miatt	44,612,877	Ft	70.43%	
	Letétkezelői díj miatt	731,767	Ft	1.16%	
	Sikerdíj miatt	0	Ft		
	Forgalmazói költség miatt	10,112,186	Ft	15.96%	
	Tranzakciós díj miatt	17,000	Ft	0.03%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	941,000	Ft	1.49%	
I/3.	Céltartalékok (összes):	0	Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	6,930,329	Ft	10.94%	
	Könyvvizsgálat 2012	203,200	Ft	0.32%	
	Könyvelés 2012	148,744	Ft	0.23%	
	Hirdetési díj	0	Ft		
	Bankköltség 2011.IV név	0	Ft		
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0	Ft		
	Forgalmazói költség miatt	6,578,385	Ft	10.38%	
	Kötelezettségek összesen:	63,345,159	Ft	100.00%	
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2,271,679	Ft	0.02%	
	Elszámolási betétszámla HUF	138,339	Ft	0.00%	
	Devizabetétszámla-USD	70,012	Ft	0.00%	
	Devizabetétszámla - EUR	2,063,328	Ft	0.01%	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	64,588	Ft	0.00%	
	USD bank értékkülönbözete	730	Ft	0.00%	
	EUR bank értékkülönbözete	63,858	Ft	0.00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	914,353,520	Ft	6.38%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	7,209	Ft	0.00%	
	Devizapénzszámla-USD	203,464,057	Ft	1.42%	
	Devizapénzszámla-EUR	710,882,252	Ft	4.96%	
	Devizapénzszámla-JPY	2	Ft	0.00%	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	21,085,585	Ft	0.15%	
	USD Concorde értékkülönbözete	864,338	Ft	0.01%	
	EUR Concorde értékkülönbözete	20,221,247	Ft	0.14%	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	127,330,072	Ft	0.89%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0	Ft		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	Ft		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	Ft		

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

		Darabszám	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	329,838,431	13,275,450,042	Ft	92.57%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	329,838,431	13,275,450,042	Ft	92.57%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	409,147	4,003,339,736	Ft	27.92%
	MÁK 2015/B	409,147	4,003,339,736	Ft	27.92%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	328,229,284	9,134,692,151	Ft	63.70%
	D130109	21	209,627	Ft	0.00%
	D130220	3,300	32,738,244	Ft	0.23%
	D130327	14,378	141,909,997	Ft	0.99%
	D130724	339,088	3,293,490,536	Ft	22.97%
	D130918	489,765	4,712,744,122	Ft	32.86%
	EFSF TREASURY BILL 06/17/2013	27,382,732	79,720,886	Ft	0.56%
	GERMAN TREASURY BILL 02/13/2013	300,000,000	873,878,739	Ft	6.09%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	1,200,000	137,418,155	Ft	0.96%
	HELLENIC REPUBLIC GGB 2% 02/24/32	1,200,000	137,418,155	Ft	0.96%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	329,838,431	14,340,555,485	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	528,227,826	Ft	96.33%
	Alapkezelői díj miatt	68,824,076	Ft	12.55%
	Letétkezelői díj miatt	1,169,607	Ft	0.21%
	Sikerdíj miatt	298,596,161	Ft	54.45%
	Forgalmazói költség miatt	11,669,196	Ft	2.13%
	Tranzakciós díj miatt	14,200	Ft	0.00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	1,536,000	Ft	0.28%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0	Ft	

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		20,127,247	Ft	3.67%
	Könyvvizsgálat 2013		209,550	Ft	0.04%
	Könyvelés 2013		157,222	Ft	0.03%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2013.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		19,760,475	Ft	3.60%
	Kötelezettségek összesen:		548,355,073	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		794,880	Ft	0.00%
	Elszámolási betétszámla HUF		509,769	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-USD		41,467	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - EUR		243,644	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-4,775	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete		-565	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		-4,209	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		1,120,369,495	Ft	4.18%
	Concorde Rt ügyfélszámla		0	Ft	
	Devizapénzszámla-USD		137,263,873	Ft	0.51%
	Devizapénzszámla-EUR		983,105,619	Ft	3.66%
	Devizapénzszámla-JPY		2	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		-9,880,476	Ft	-0.04%
	USD Concorde értékkülönbözete		-3,141,827	Ft	-0.01%
	EUR Concorde értékkülönbözete		-6,738,649	Ft	-0.03%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		187,218,713	Ft	0.70%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	Ft	
		Darabszám	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	502,418,482	25,531,933,529	Ft	95.16%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	502,418,482	25,531,933,529	Ft	95.16%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1,414,530	14,098,888,768	Ft	52.55%
	MÁK 2015/B	409,147	4,053,533,890	Ft	15.11%
	MNB140108	628,637	6,282,378,155	Ft	23.42%
	MNB140115	376,746	3,762,976,723	Ft	14.03%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	501,003,952	11,433,044,761	Ft	42.61%
	D140102	14,642	146,396,719	Ft	0.55%
	D140108	63,693	636,525,549	Ft	2.37%
	D140129	9,240	92,187,572	Ft	0.34%
	D140205	2,375	23,682,265	Ft	0.09%
	D140219	6,971	69,434,158	Ft	0.26%
	D140305	51,899	516,364,430	Ft	1.92%
	D140326	18,019	178,981,466	Ft	0.67%
	D140402	14,748	146,418,586	Ft	0.55%
	D140430	608,848	6,032,313,772	Ft	22.48%
	D140625	213,517	2,106,323,853	Ft	7.85%
	GERMAN TREASURY BILL 02/12/2014	500,000,000	1,484,416,391	Ft	5.53%

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	502,418,482	26,830,431,367	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

17.799.722.078 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

1,476544

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	13,275,450,042	92.98%	25,531,933,529	97.15%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	19,638,060	0.14%	67,642,167	0.26%
Nettó eszközérték	14,278,450,179	100.00%	26,282,068,031	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 (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2012.12.31	14,278,450,177 Ft	1.324031	10,784,078,016
2013.01.31	15,341,190,983 Ft	1.383155	11,091,449,681
2013.02.29	15,832,327,468 Ft	1.375687	11,508,666,221
2013.03.30	17,071,710,644 Ft	1.383547	12,339,089,348
2013.04.30	18,891,254,400 Ft	1.443376	13,088,246,357
2013.05.31	20,763,546,137 Ft	1.458736	14,233,932,184
2013.06.29	22,417,096,215 Ft	1.454722	15,409,885,973
2013.07.31	22,279,436,560 Ft	1.449995	15,365,179,615
2013.08.31	23,902,487,886 Ft	1.455214	16,425,410,765
2013.09.28	24,041,486,841 Ft	1.455760	16,514,730,455
2013.10.31	24,019,869,912 Ft	1.45946	16,458,056,821
2013.11.30	24,586,782,323 Ft	1.469145	16,735,434,065
2013.12.31	26,282,068,032 Ft	1.476544	17,799,722,078

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 évéről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2010.12.31	3,148,428,083 Ft	1.153205
2011.12.31	11,664,314,717 Ft	1.267144
2012.12.31	14,278,450,177 Ft	1.324031
2013.12.31	26,282,068,032 Ft	1.476544

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	FESXH3-DJ EURO STOXX	DJ EURO STOXX 50	563	165165064	29336601.07
2013.01.31	EURHUFF30219V294.7	DEVIZA FORWARD	17000	-24746	-145.5624417
2013.01.31	EURHUFF30219V293.22	DEVIZA FORWARD	4983000	100118	2.00919064
2013.01.31	EURHUFF30207V287.57	DEVIZA FORWARD	1200000	6135507	511.2922118
2013.01.31	EURCHFOP30531C1.21	NULL	15000000	90888960	605.9264
2013.01.31	EURHUFF30207V287.7	DEVIZA FORWARD	1460000	7275254	498.3050403
2013.01.31	EURCHFOP130402C1.2	NULL	20000000	167103140	835.5157
2013.01.31	EURHUF30207E283.74	DEVIZA FORWARD	1200000	-10726971	-893.9142663
2013.01.31	FBTPH3 - EURO BTP	EURO BTP	30	28435900	94786334.31
2013.01.31	EURHUFF30207E285.1	DEVIZA FORWARD	1460000	-11067508	-758.0484715
2013.01.31	EURHUFF30219E298.8	DEVIZA FORWARD	5000000	27718787	554.3757475
2013.02.28	EURCHFOP130402C1.2	NULL	20000000	100506780	502.5339
2013.02.28	EURHUFF30604E299.41	DEVIZA FORWARD	2000000	-1680274	-84.0136937
2013.02.28	EURCHFOP30531C1.21	NULL	15000000	45519375	303.4625
2013.04.30	EURJPY	FOREX	10000000	24360154	243.60154
2013.04.30	EURHUFF30604E299.41	DEVIZA FORWARD	2000000	-3952316	-197.6158111
2013.04.30	FBTPM3 - EURO BTP	EURO BTP	50	79447944	158895888
2013.04.30	EUHF30610E300.614501	DEVIZA FORWARD	3000000	-3028034	-100.9344736
2013.04.30	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	-20053600	-388.6356635
2013.04.30	EURHUFF30613E305.2	DEVIZA FORWARD	1000000	3433799	343.379927
2013.04.30	EURCHFOP30701C1.2	NULL	20000000	121980120	609.9006
2013.04.30	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	-5617618	-561.7618293

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

2013.05.31	EURJPY	FOREX	5000000	48095020	961.9004
2013.05.31	EURHUFF30613E305.2	DEVIZA FORWARD	1000000	8168786	816.8786439
2013.05.31	EURCHF	FOREX	-8000000	12710580	-158.88225
2013.05.31	EURHUFF30604E299.41	DEVIZA FORWARD	2000000	5317603	265.8801573
2013.05.31	EURHUF30613E297.28	DEVIZA FORWARD	2000000	518595	25.92972716
2013.05.31	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	4160704	80.6338025
2013.05.31	EUHF30610E300.614501	DEVIZA FORWARD	3000000	11041387	368.0462355
2013.05.31	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	-2842191	-284.2190608
2013.05.31	EURCHFOP30701C1.2	NULL	20000000	196458000	982.29
2013.05.31	EURHUF30805E298.30	DEVIZA FORWARD	2000000	-1287483	-64.37412624
2013.05.31	EURHUF30813E295.94	DEVIZA FORWARD	1000000	-3260568	-326.0568155
2013.06.28	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	3570785	171.4498094
2013.06.28	EURCHF	FOREX	-4000000	17892375	-447.309375
2013.06.28	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	16743253	324.4816431
2013.06.28	EURCHFOP30701C1.2	NULL	20000000	163571760	817.8588
2013.06.28	EURHUF30805E298.30	DEVIZA FORWARD	2000000	3659154	182.9577022
2013.06.28	EUHF30910E303.279564	DEVIZA FORWARD	3000000	16838722	561.2907182
2013.06.28	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	3116449	99.56706664
2013.06.28	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	-484569	-48.45686062
2013.06.28	EURHUF30813E302.21	DEVIZA FORWARD	3000000	16332283	544.4094184
2013.06.28	EURHUF30813E295.94	DEVIZA FORWARD	1000000	-792040	-79.20401426
2013.06.28	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	2607405	125.3559935
2013.06.28	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	202436	38.93008881
2013.06.28	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	1261857	48.53296712
2013.07.31	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	-7344265	-282.4717388
2013.07.31	ZTU3-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-200	-2116781	1058390.625
2013.07.31	EURHUF30813E302.21	DEVIZA FORWARD	3000000	5439056	181.3018582
2013.07.31	EURHUF30813E295.94	DEVIZA FORWARD	1000000	-4449654	-444.9654091
2013.07.31	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	-1519075	-292.1298549
2013.07.31	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	-4268302	-205.20681
2013.07.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	-3308324	-158.8478527
2013.07.31	EURCHF	FOREX	16000000	118112899	738.2056188
2013.07.31	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	-1978008	-38.33347934
2013.07.31	EURHUF30805E298.30	DEVIZA FORWARD	2000000	-3763587	-188.179341
2013.07.31	EUHF30910E303.279564	DEVIZA FORWARD	3000000	5644674	188.155794
2013.07.31	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	-7218440	-230.6210975
2013.07.31	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	828324	82.83236256
2013.07.31	NIYU3-NIKKEI FUTURE	NIKKEI225IND.YEN	55	-18357717	-33377667.27
2013.08.30	EURHUF31105E301.81	DEVIZA FORWARD	1000000	-761444	-76.14439539
2013.08.30	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	420211	8.14362056
2013.08.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	-1865131	-89.55352616
2013.08.30	EUHF30910E303.279564	DEVIZA FORWARD	3000000	7340394	244.6798129
2013.08.30	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	-5048336	-161.2886932
2013.08.30	ZT3-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-500	-6772146	1354429.204
2013.08.30	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	410704	41.07035812

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

2013.08.30	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	-1161745	-223.4124516
2013.08.30	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	-2831154	-136.1131524
2013.08.30	EURHUFF31113E300.77	DEVIZA FORWARD	4000000	-8126359	-203.1589871
2013.08.30	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	-5556526	-213.7125294
2013.09.30	EURHUF31105E301.81	DEVIZA FORWARD	1000000	2272962	227.2961955
2013.09.30	EURHUFF31016E302.1	DEVIZA FORWARD	5160000	16247714	314.8781806
2013.09.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	3798945	182.4048121
2013.09.30	ZTZ3-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-200	-25249155	12624577.44
2013.09.30	USDHUFF31018E228.45	DEVIZA FORWARD	1000000	6999295	699.9295371
2013.09.30	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	5326970	170.1907238
2013.09.30	EUHF31211E305.622961	DEVIZA FORWARD	3000000	15232106	507.7368832
2013.09.30	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	249516	47.98377232
2013.09.30	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	2821513	135.6496679
2013.09.30	EURHUFF31113E300.77	DEVIZA FORWARD	4000000	4014696	100.3673893
2013.09.30	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	1500835	57.72442738
2013.10.31	USDJPY	FOREX	10000000	13235462	132.35462
2013.10.31	EURHUFF40116E296.92	DEVIZA FORWARD	5160000	2158222	41.82601373
2013.10.31	EURHUF31105E301.81	DEVIZA FORWARD	1000000	7201411	720.1411037
2013.10.31	EURHUFF31211V293.266	DEVIZA FORWARD	3000000	6998614	233.2871484
2013.10.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	14756840	708.5437226
2013.10.31	EUHF31211E305.622961	DEVIZA FORWARD	3000000	29929276	997.6425184
2013.10.31	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	19922465	636.5004765
2013.10.31	ZTZ3-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-200	-31284555	15642277.27
2013.10.31	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	15166331	583.3204104
2013.10.31	EURHUFF31113E300.77	DEVIZA FORWARD	4000000	23955511	598.8877735
2013.10.31	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	2982394	573.5373391
2013.10.31	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	13760968	661.5849805
2013.11.29	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	3015717	96.34879853
2013.11.29	EUHF31211E305.622961	DEVIZA FORWARD	3000000	13359999	445.3332974
2013.11.29	ZTH4-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-400	-6906026	1726506.474
2013.11.29	EURHUFF31211V293.266	DEVIZA FORWARD	3000000	23680511	789.350362
2013.11.29	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	3504159	168.2507576
2013.11.29	USDJPY	FOREX	14000000	95863371	684.7383643
2013.11.29	EURHUFF40116E296.92	DEVIZA FORWARD	5160000	-26980344	-522.8748882
2013.11.29	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	1106568	42.56031935
2013.11.29	EURHUFF31213E297.85	DEVIZA FORWARD	4000000	-13401723	-335.043073
2013.11.29	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	170252	32.74075386
2013.11.29	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	2519230	121.1168432
2013.12.31	EURHUFF40113E303.5	DEVIZA FORWARD	4000000	25546664	638.6665881
2013.12.31	ZTH4-US T-NOTES	US T-NOTES COMP3	-600	41449078	-6908179.688
2013.12.31	EURHUFF40630E307.04	DEVIZA FORWARD	3130000	19307007	616.8372954
2013.12.31	EURHUFF40630V304.56	DEVIZA FORWARD	3130000	-11658056	-372.4618583
2013.12.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	2082700	14336250	688.3492744
2013.12.31	EURHUFF40627V304.48	DEVIZA FORWARD	2082700	-7726369	-370.9784801
2013.12.31	USDJPY	FOREX	10000000	119576546	1195.76546

2013.12.31	EURHUFF40116E296.92	DEVIZA FORWARD	5160000	-1851345	-35.8787855
2013.12.31	EURHUFF40116V301.69	DEVIZA FORWARD	5160000	-22729081	-440.4860614
2013.12.31	EURHUF40627E306.32	DEVIZA FORWARD	520000	2872133	552.3332197
2013.12.31	EURHUF40627E307.22	DEVIZA FORWARD	2080000	13333618	641.0393423
2013.12.31	EURHUFF40627V304.59	DEVIZA FORWARD	5200000	-19854658	-381.8203395
2013.12.31	EURHUF40627E306.42	DEVIZA FORWARD	2600000	14616926	562.1894555

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Concorde Alapkezelő Felügyelőbizottságában és vezető tisztségviselőiben két kisebb mértékű változás történt:

- Gajdics Attila 2013 IV. negyedében Felügyelőbizottsági taggá vált, így immár 4 tagú az Alapkezelő felügyelőbizottsága;
- Az Alapkezelő megfelelési vezetőjének személyében változás történt, az új megfelelési vezető Prokop Marianna;

Az Alapkezelő 2013-ban négy új nyilvános alapot indított el (Concorde Hold Euro Alapok Alapja; Concorde Hozamfizető Származtatott Befektetési Alap; Concorde KOGA Származtatott Befektetési Alap; Hozamszámla Alapok Alapja). Továbbá a 2012-ben elkezdett máltai alapok létrehozása is befejeződött, és négy máltai bejegyzésű alap kezelését is megkezdte az Alapkezelő (Concorde VM (Malta) Fund; Concorde Columbus Opportunities Fund; CONCORDE PI (MALTA) FUND; CONCORDE DEEP TURTLE FUND;)

Az Alapkezelő az év során az MNB engedélyével átadta a Concorde Euró PB3 Alapok Alapja kezelését a VM és VM Alapkezelő részére.

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 százalékot száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvény piac 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 részvényi 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 részvényi piac, 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 százalékot 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 százalékot emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hízalva 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 részvényi 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 részvényi 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 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 százalékot emelkedett az elmúlt negyedévben.

Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a történelemtényekbe 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 százalékot 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 világpiaci ára 18 százalékot csökkent 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 százalékot csökkent.

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 megélenkülő 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 százalékot veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszínthez.

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.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde 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
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	14 213 225	0	26 643 212
I.	Követelések	935 439	0	1 110 489
1.	Követelések	914 354		1 120 369
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	21 085		-9 880
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	13 275 450	0	25 531 933
1.	Értékpapírok	12 929 883		25 164 287
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	345 567	0	367 646
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	345 567		367 646
III.	Pénzeszközök	2 336	0	790
1.	Pénzeszközök	2 271		795
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	65		-5
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	127 330	0	187 219
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	14 340 555	0	26 830 431

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


Concorde 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
E.	Saját tőke	14 277 210	0	26 282 076
I.	Induló tőke	10 784 078	0	17 799 722
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 422 880		22 517 059
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 638 802		-4 717 337
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 493 132	0	8 482 354
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 047 033		5 106 353
2.	Értékelési különbözet tartaléka	494 047		544 980
3.	Előző év(ek) eredménye	872 719		952 052
4.	Üzleti év eredménye	79 333		1 878 969
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	56 415	0	528 228
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	56 415		528 228
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	6 930	0	20 127
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	14 340 555	0	26 830 431

Kelt: Budapest, 2014.április 14.



Concorde Alapkezelő 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
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	2 369 516	0	3 256 606
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	787 551		923 166
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	265 216		317 710
	Bankoktól kapott kamat	60		35
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	148 218		75 424
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	26 205		27 186
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 142 262		1 715 016
	Opció díjbevétele	0		198 069
	Forgalmazási jutalék bevétele	4		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 018 572	0	717 209
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	104 976		0
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	1 115		642
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	13 723		48 716
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	31 216		2 791
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	1 759 279		461 459
	Fizetett opció díj	108 263		203 601
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	350 944	0	2 539 397
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	268 009	0	655 209
V.	Egyéb ráfordítások	3 602		5 219
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	79 333	0	1 878 969

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


 Concorde Alapkezelő 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
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 386 660		-10 067 554
1.	Tárgyévi eredmény	79 333		1 878 969
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-1 671 741		-12 256 483
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-77 508		471 813
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	6 451		13 197
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-723 195		-175 050
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		0
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	2 402 820		10 066 008
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2 726 731		11 732 981
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	410 782		50 932
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-571 583		-1 658 016
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-163 110		-59 889
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	16 160		-1 546

Kelt: Budapest, 2014. április 14.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Citadella Származtatott Befektetési Alap

Felügyeleti engedély száma: EN-III/ÉA-63/2009.

Lajstromozási száma: 1111-338

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

Az Alap alakulása: 2009. június 30.

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. 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 az 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 CXCVIII., 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, 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 tárgyévvel 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 könyvvézetés 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 tekinti, 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 0,70 %.

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

Az Alap 2009. június 30-án került bejegyzésre 120.000 eFt induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2013. november 28-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (8.482.354 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (17.799.722 eFt) 47,65 %-a.

A Citadella Származtatott Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	26.282.076 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,476544 Ft
A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	26.282.068 e Ft
A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,476544 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 8 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 Concorde Alapkezelő zrt. részéről az Alap éves beszámolójának aláírására kötelezett vezető tisztségviselő:

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

Hrehovszki Hedvig Andrea, back-office vezető, állandó lakcíme: 1043 Budapest, Erzsébet utca 25. III/18.

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 a Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft. (1067 Bp., Teréz krt. 33., MKVK nyilvántartási szám: 000199; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: T000199). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Csáki Bertalan kamarai tag könyvvizsgáló (MKVK kamarai tagsági szám: 003083; pénzügyi intézményi minősítés nyilvántartási szám: MKK 3333/95). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 419.100 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálaton kívül más szolgáltatást nem nyújt az Alapkezelő számára.

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

www.bet.hu

Budapest, 2014. április 14.

.....

Mérész András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.

.....

Hrehovszki Hedvig Andrea

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Citadella Származtatott Befektetési Alap	1111-338
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Számviteli	

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke:	26 282 076 292
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1,476544
Darabszám:	17 799 722 078

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft				
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	528 227 826 Ft		96,33%		
	Alapkezelői díj miatt	68 824 076 Ft		12,55%		
	Letétkezelői díj miatt	1 169 607 Ft		0,21%		
	Sikerdíj miatt	298 596 161 Ft		54,45%		
	Forgalmazói költség miatt	11 669 196 Ft		2,13%		
	Tranzakciós díj miatt	14 200 Ft		0,00%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	1 536 000 Ft		0,28%		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	20 127 247 Ft		3,67%		
	Könyvvizsgálat 2013	209 550 Ft		0,04%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,03%		
	Hirdetési díj	0 Ft				
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
	Transzfer érkezettelt ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
	Forgalmazói költség miatt	19 760 475 Ft		3,60%		
	Kötelezettségek összesen:	548 355 073 Ft		100,00%		
II.	ESZKÖZÖK					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	794 880 Ft		0,00%		
	Elszámolási betétszámla HUF	509 769 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla-USD	41 467 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla - EUR	243 644 Ft		0,00%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-4 775 Ft		0,00%		
	USD bank értékkülönbözete	-565 Ft		0,00%		
	EUR bank értékkülönbözete	-4 209 Ft		0,00%		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	1 120 369 495 Ft		4,18%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft				
	Devizapénzszámla-USD	137 263 873 Ft		0,51%		
	Devizapénzszámla-EUR	983 105 619 Ft		3,66%		
	Devizapénzszámla-JPY	2 Ft		0,00%		
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	-9 880 476 Ft		-0,04%		
	USD Concorde értékkülönbözete	-3 141 827 Ft		-0,01%		
	EUR Concorde értékkülönbözete	-6 738 649 Ft		-0,03%		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	187 218 713 Ft		0,70%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
II/4.	Értékpapírok (összes):					
II/4.1.	Állampapírok (összes):	502 418 482	25 531 933 529 Ft	95,16%		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1 414 530	14 098 888 768 Ft	52,55%		
	MÁK 2015/B	409 147	4 053 533 890 Ft	15,11%		
	MNB140108	628 637	6 282 378 155 Ft	23,42%		
	MNB140115	376 746	3 762 976 723 Ft	14,03%		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	501 003 952	11 433 044 761 Ft	42,61%		
	D140102	14 642	146 396 719 Ft	0,55%		
	D140108	63 693	636 525 549 Ft	2,37%		
	D140129	9 240	92 187 572 Ft	0,34%		
	D140205	2 375	23 682 265 Ft	0,09%		
	D140219	6 971	69 434 158 Ft	0,26%		
	D140305	51 899	516 364 430 Ft	1,92%		
	D140326	18 019	178 981 466 Ft	0,67%		
	D140402	14 748	146 418 586 Ft	0,55%		
	D140430	608 848	6 032 313 772 Ft	22,48%		
	D140625	213 517	2 106 323 853 Ft	7,85%		
	GERMAN TREASURY BILL 02/12/2014	500 000 000	1 484 416 391 Ft	5,53%		
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	0	0 Ft			
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft			
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft			
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft			
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	502 418 482	26 830 431 367 Ft		100,00%		

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	923 166 455		
ebből:	919 238 555		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	3 927 900		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	317 710 108		
Bankoktól kapott kamat	34 611		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	75 423 749		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	27 185 636		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 715 014 743		
Opciók díjbevétele	198 068 775		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		0	0
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0
Részvények			0
Jelzáloglevelek			0
Befektetési jegyek			0
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	0
Banki kamat		641 979	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		48 715 758	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		2 790 567	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		461 458 502	
Fizetett opciók díj		203 600 620	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	3 256 604 077	717 207 427	2 539 396 650

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	5 219 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	5 219 000	-5 219 000

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 relikált működési ktg.
Alapkezelési díj	234 640 593	165 816 517
Letételek kezelési díj	11 803 727	10 634 120
Bizományosi díj	833 979	819 779
Forgalmazói költség	104 263 246	72 833 575
Közvetítési költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	628 888	471 666
Környezetvédelmi díj	419 100	209 550
Bankköltség	13 043	13 043
Határidős költség	4 010 376	4 010 376
Sikerdíj	298 596 161	0
Összesen	655 209 113	254 808 626

5. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2015B	409 147	3 669 623 094	183 910 796	4 053 533 890
MNB140103	628 637	6 277 996 555	4 381 600	6 282 378 155
MNB140115	376 746	3 762 758 210	218 513	3 762 976 723
Magyar államkötvény összesen	1 414 530	13 910 377 859	188 510 909	14 098 888 768

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözete	mérleg fordulónapi érték
D140102	14 642	146 100 566	296 153	146 396 719
D140108	63 693	635 304 952	1 220 597	636 525 549
D140129	9 240	91 888 854	298 718	92 187 572
D140205	2 375	23 580 995	101 270	23 682 265
D140219	6 971	69 244 058	190 100	69 434 158
D140305	51 899	514 980 091	1 384 339	516 364 430
D140326	18 019	178 992 818	-11 352	178 981 466
D140402	14 748	146 418 586	0	146 418 586
D140430	608 848	5 891 978 082	140 335 690	6 032 313 772
D140625	213 517	2 055 770 614	50 553 239	2 106 323 853
GERMAN TREASURY BILL 02/12/2014	500 000 000	1 499 649 950	-15 233 559	1 484 416 391
Diszkont kincstárjegy összesen	501 003 952	11 253 909 565	179 135 195	11 433 044 761

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	502 418 482	25 164 287 424	357 646 105	25 531 933 529

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözte

Megnevezés	E/V	kontraktus	köelési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	lényeges pénzáramlás
EURHUF40627E306.32		520 000,00	5,52	2 872 133,00			
EURHUF40627E306.42		2 600 000,00	5,62	14 616 926,00			
EURHUF40627E307.22		2 050 000,00	6,41	13 333 618,00			
EURHUFF40113E303.5		4 000 000,00	6,39	25 546 664,00			
EURHUFF40116E298.92		5 160 000,00	-0,36	-1 851 345,00			
EURHUFF40116V301.69		5 160 000,00	-4,40	-22 729 031,00			
EURHUFF40627E307.7		2 082 700,00	6,88	14 336 250,00			
EURHUFF40627V304.48		2 082 700,00	-3,71	-7 726 369,00			
EURHUFF40627V304.59		5 200 000,00	-3,82	-19 854 658,00			
EURHUFF40630E307.04		3 130 000,00	6,17	19 307 007,00			
EURHUFF40630V304.56		3 130 000,00	-3,72	-11 658 056,00			
USDJPY		10 000 000,00	11,96	119 576 546,00			
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				145 769 635	0	0	0

Megnevezés	E/V	kontraktus	köelési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	lényeges pénzáramlás
ZTH-US T-NOTES		-600,00	-69 031,60	41 449 078,00			
Származtatott ügyletek (futures) összesen				41 449 078	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				187 218 713	0	0	0

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözte

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

1. számú melléklet

CITADELLA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Üzleti jelentés

2013.

I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	13,275,450,042	92.98%	25,531,933,529	97.15%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	19,638,060	0.14%	67,642,167	0.26%
Nettó eszközérték	14,278,450,179	100.00%	26,282,068,031	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

A Concorde Alapkezelő Felügyelőbizottságában és vezető tisztségviselőiben két kisebb mértékű változás történt:

- Gajdics Attila 2013 IV. negyedében Felügyelőbizottsági taggá vált, így immár 4 tagú az Alapkezelő felügyelőbizottsága;
- Az Alapkezelő megfelelési vezetőjének személyében változás történt, az új megfelelési vezető Prokop Marianna;

Az Alapkezelő 2013-ban négy új nyilvános alapot indított el (Concorde Hold Euro Alapok Alapja; Concorde Hozamfizető Származtatott Befektetési Alap; Concorde KOGA Származtatott Befektetési Alap; Hozamszámla Alapok Alapja). Továbbá a 2012-ben elkezdett máltai alapok létrehozása is befejeződött, és négy máltai bejegyzésű alap kezelését is megkezdte az Alapkezelő (Concorde VM (Malta) Fund; Concorde Columbus Opportunities Fund; CONCORDE PI (MALTA) FUND; CONCORDE DEEP TURTLE FUND;)

Az Alapkezelő az év során az MNB engedélyével átadta a Concorde Euró PB3 Alapok Alapja kezelését a VM és VM Alapkezelő részére.

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 realgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal

szembesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredőjeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a részvénycikokra, illetve áramlott ki kötvényalapokból, bankbetétekből.

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénycikra, 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 részvénycik 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 részvénycik 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 részvénycik, 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 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 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 emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hizlalva 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 részvénycik 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 részvénypiaci 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 csökkenteni az euró-zóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíció 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 százalékot emelkedett az elmúlt negyedévben.

Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a történelemlönyvekbe 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 százalékot 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 százalékot csökkent 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 nehézfémhérsége, 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 százalékot csökkent.

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 megélnéknél 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 százalékot veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszínthez.

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.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.