

privátvagyonkezelés  
©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA

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](mailto:kp@konyvprofit.hu)

---

### FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a

**Concorde Hold Euro Alapok Alapja**

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

**2013.12.31.**

fordulónapra készített éves jelentéséről

a Concorde Alapkezelő zrt. részére

Elvégeztük a **Concorde Hold Euro Alapok Alapja** befektetési alap (PSZÁF eng.: H-KE-III-297/2013; lstr.sz.: 1111-521) mellékelt 2013. évi éves jelentésében – a 2011. évi CXCI. törvény alapján – bemutatott tartalmi elemek, számviteli információk könyvvizsgálatát. Az éves jelentésben az összes eszközérték 1.749.505 e Ft, a nettó eszközérték 1.690.096 e Ft (5.692.285 EUR).

#### *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 CXCI. 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 megítélésunktől függnek.

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 **Concorde Hold Euro Alapok Alapja** (PSZÁF eng.: H-KE-III-297/2013) 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 Hold Euro Alapok Alapja Éves jelentése a 2011. Évi CXIII. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

## I. Vagyongkimutatás

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)							
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	Devizan em	(%)
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%
	Kötelezettségek összesen:				87,821,676	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	Devizan em	(%)
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%

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

	Devizapénzszámla-EUR				1	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre 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 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	Devizan em	(%)
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	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

						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%
	PELSO 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				0	Ft	
	AIEH értékvesztése				0	Ft	
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>			<b>1,865,646,716</b>	<b>4,785,396,487</b>	<b>Ft</b>	<b>100.00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

5.511.490 db

## III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

1,032803

## 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%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00%	59,935	1.05%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	5,902,527	103.69%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	-83,245	-1.46%
Nettó eszközérték	750,000	100.00%	5,692,282	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	-	-	-
2013.01.31	-	-	-
2013.02.29	-	-	-
2013.03.30	-	-	-
2013.04.30	-	-	-
2013.05.31	680,040 €	1.008243	674,480
2013.06.29	2,026,807 €	1.000334	2,026,129
2013.07.31	2,965,623 €	1.001702	2,960,584
2013.08.31	3,942,107 €	1.001257	3,937,158
2013.09.28	3,511,257 €	1.009193	3,479,273
2013.10.31	4,075,097 €	1.012398	4,025,194
2013.11.30	4,931,353 €	1.02762	4,798,808
2013.12.31	5,692,285 €	1.032803	5,511,490

**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 (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2010.12.31	-	-
2011.12.31	-	-
2012.12.31	-	-
2013.12.31	5,692,285 €	1.032803



## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.05.31	EURHUF30708V297.62	DEVIZA FORWARD	20000	26.69	39.57843446
2013.05.31	EURHUF30708V289.66	DEVIZA FORWARD	80000	2243.4	831.8236324
2013.05.31	EURHUF30708V290.50	DEVIZA FORWARD	200000	5044.8	748.2198678
2013.05.31	EURHUF30708V290.55	DEVIZA FORWARD	36000	902.02	743.2434532
2013.05.31	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	10507.32	779.1962536
2013.06.28	EURHUF30708V299.55	DEVIZA FORWARD	70000	-974.55	-410.9243745
2013.06.28	EURHUFF30708V300.28	DEVIZA FORWARD	38000	-622.93	-483.8534712
2013.06.28	EURHUF30708V294.52	DEVIZA FORWARD	60000	186.18	91.58707271
2013.06.28	EURHUFF30708V294.48	DEVIZA FORWARD	270000	874.35	95.58318759
2013.06.28	EURHUF30708V297.62	DEVIZA FORWARD	20000	-147.79	-218.1118311
2013.06.28	EURHUF30708V289.66	DEVIZA FORWARD	80000	1564.21	577.1150316
2013.06.28	EURHUF30708V295.70	DEVIZA FORWARD	90000	-80.19	-26.2983165
2013.06.28	EURHUF30708V292.82	DEVIZA FORWARD	93000	823.7	261.4219555
2013.06.28	EURHUFF30708V295.93	DEVIZA FORWARD	90000	-150.25	-49.27597711
2013.06.28	EURHUF30708V298.60	DEVIZA FORWARD	100000	-1070.66	-316.0166459
2013.06.28	EURHUFF30708V298	DEVIZA FORWARD	22500	-195.21	-256.0749226
2013.06.28	EURHUF30708V297.30	DEVIZA FORWARD	130000	-819.85	-186.142912
2013.06.28	EURHUFF30708V291.54	DEVIZA FORWARD	110000	1450.83	389.2976319
2013.06.28	EURHUF30708V292.49	DEVIZA FORWARD	220000	2194.26	294.3899033
2013.06.28	EURHUFF30708V296.26	DEVIZA FORWARD	96000	-267.5	-82.24392494
2013.06.28	EURHUF30708V290.50	DEVIZA FORWARD	200000	3341.89	493.196619
2013.06.28	EURHUF30708V290.55	DEVIZA FORWARD	36000	595.45	488.2014754
2013.06.28	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	6917.11	510.413702
2013.07.31	EURHUFF30909V297	DEVIZA FORWARD	80000	1156.47	433.7490552
2013.07.31	EURHUFF30909V296.1	DEVIZA FORWARD	70000	1220.95	523.3508251
2013.07.31	EURHUFF30909V296.55	DEVIZA FORWARD	58900	939.4	478.5499401
2013.07.31	EURHUFF30909V298.99	DEVIZA FORWARD	25000	196.33	235.6295861
2013.07.31	EURHUF30909V296.6	DEVIZA FORWARD	60000	946.99	473.572064
2013.07.31	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	1725500	26489.46	460.6295861
2013.07.31	EURHUFF30909V295.11	DEVIZA FORWARD	125000	2590.87	621.912772
2013.07.31	EURHUFF30909V300.62	DEVIZA FORWARD	50000	122.23	73.35082506
2013.07.31	EURHUFF30909V293.95	DEVIZA FORWARD	78000	1916.92	737.3994976
2013.07.31	EURHUF30909V299.92	DEVIZA FORWARD	120000	572.07	143.0410906
2013.07.31	EURHUF30909V295.99	DEVIZA FORWARD	280000	4985.99	534.3021525
2013.07.31	EURHUFF30909V297.9	DEVIZA FORWARD	60000	688.18	344.1472852
2013.07.31	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	11339.93	850.63654
2013.08.30	EURHUFF30909V293.95	DEVIZA FORWARD	78000	1777.74	685.0221828
2013.08.30	EURHUFF30909V300.62	DEVIZA FORWARD	50000	30.9	18.57755332
2013.08.30	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	1725500	23380.23	407.2536566
2013.08.30	EURHUF30909V300.49	DEVIZA FORWARD	200000	210.05	31.566729
2013.08.30	EURHUFF30909V295.11	DEVIZA FORWARD	125000	2366.91	569.118769
2013.08.30	EURHUFF30909V301.3	DEVIZA FORWARD	150000	-246.37	-49.3658272

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

2013.08.30	EURHUF30909V299.20	DEVIZA FORWARD	180000	960.96	160.4593185
2013.08.30	EURHUFF30909V297	DEVIZA FORWARD	80000	1012.18	380.2761378
2013.08.30	EURHUFF30909V296.1	DEVIZA FORWARD	70000	1095.09	470.2012003
2013.08.30	EURHUFF30909V296.55	DEVIZA FORWARD	58900	833.33	425.2386691
2013.08.30	EURHUFF30909V298.99	DEVIZA FORWARD	25000	150.92	181.4418331
2013.08.30	EURHUF30909V300.86	DEVIZA FORWARD	120000	-21.57	-5.40246333
2013.08.30	EURHUF30909V296.6	DEVIZA FORWARD	60000	838.92	420.2428323
2013.08.30	EURHUFF30909V299.23	DEVIZA FORWARD	100000	523.89	157.4618164
2013.08.30	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	11242.13	844.7336389
2013.08.30	EURHUFF30909V297.9	DEVIZA FORWARD	60000	579.62	290.3510754
2013.08.30	EURHUF30909V295.99	DEVIZA FORWARD	280000	4482.76	481.1920412
2013.08.30	EURHUFF30909V299.93	DEVIZA FORWARD	165000	480.46	87.52010119
2013.08.30	EURHUF30909V299.92	DEVIZA FORWARD	120000	353.42	88.51926856
2013.09.30	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	1244900	-17342.73	-415.8131105
2013.09.30	EURHUFF31209V301.56	DEVIZA FORWARD	95000	-349.89	-109.9304979
2013.09.30	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	2135500	-24918.02	-348.2805856
2013.09.30	EURHUFF131209E297.25	DEVIZA FORWARD	236000	-2515.18	-318.1065347
2013.09.30	EURHUFF131209V301.15	DEVIZA FORWARD	55000	-127.54	-69.21235789
2013.09.30	EURHUFF131209E301.65	DEVIZA FORWARD	50000	199.12	118.8686262
2013.09.30	EURHUFF31209V300	DEVIZA FORWARD	35000	52.76	44.99705914
2013.09.30	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	6924.2	516.6835969
2013.09.30	EURHUFF131209E300.9	DEVIZA FORWARD	62000	92.19	44.38422376
2013.10.31	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	1244900	-38267.63	-905.2789174
2013.10.31	EURHUFF131209V297.15	DEVIZA FORWARD	100000	-539.99	-159.0276097
2013.10.31	EURHUFF131209V298.34	DEVIZA FORWARD	65000	-612.68	-277.5909016
2013.10.31	EURHUFF31209V301.56	DEVIZA FORWARD	95000	-1930.35	-598.4092208
2013.10.31	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	2135500	-60731.48	-837.5284649
2013.10.31	EURHUFF131209E297.25	DEVIZA FORWARD	236000	1354.22	168.9909116
2013.10.31	EURHUFF31209V298.5	DEVIZA FORWARD	50000	-498.36	-293.5321846
2013.10.31	EURHUFF131209V301.15	DEVIZA FORWARD	55000	-1041.28	-557.5596833
2013.10.31	EURHUFF131209V296.75	DEVIZA FORWARD	100000	-404.67	-119.1744024
2013.10.31	EURHUFF131209E301.65	DEVIZA FORWARD	50000	1031.2	607.3761925
2013.10.31	EURHUFF31209V300	DEVIZA FORWARD	35000	-526.46	-442.9817121
2013.10.31	EURHUFF31209E293.88	DEVIZA FORWARD	400000	-2265.16	-166.7723604
2013.10.31	EURHUFF31209E293.5	DEVIZA FORWARD	45000	-312.68	-204.6329074
2013.10.31	EURHUFF31209V295.81	DEVIZA FORWARD	50000	-43.33	-25.5193651
2013.10.31	EURHUFF131209V296.77	DEVIZA FORWARD	80000	-329.15	-121.1670628
2013.10.31	EURHUFF131209E300.9	DEVIZA FORWARD	62000	1121.37	532.6514287
2013.10.31	EURHUFF31209V293.75	DEVIZA FORWARD	50000	305.14	179.7246528
2013.10.31	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	-4.75	-0.34955895
2013.10.31	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	400000	3471.95	255.6224522
2013.11.29	EURHUFF31209E293.88	DEVIZA FORWARD	400000	-9627.65	-724.3366111
2013.11.29	EURHUFF31209E293.5	DEVIZA FORWARD	45000	-1139.89	-762.3106622
2013.11.29	EURHUFF131209V296.77	DEVIZA FORWARD	80000	1157.8	435.5339596
2013.11.29	EURHUFF31209V295.81	DEVIZA FORWARD	50000	883.01	531.4684044

HOLD EURO ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

2013.11.29	EURHUFF31209V299.4	DEVIZA FORWARD	90000	516.52	172.7135535
2013.11.29	EURHUFF31209V297.65	DEVIZA FORWARD	90000	1039.52	347.5940519
2013.11.29	EURHUFF31209V297.57	DEVIZA FORWARD	130000	1536.07	355.5885889
2013.11.29	EURHUFF131209E300.9	DEVIZA FORWARD	62000	-47.01	-22.81598354
2013.11.29	EURHUFF31209V298.15	DEVIZA FORWARD	290000	2868.09	297.6281952
2013.11.29	EURHUFF31209V299.21	DEVIZA FORWARD	110000	700.71	191.7005791
2013.11.29	EURHUFF31209V293.75	DEVIZA FORWARD	50000	1225.04	737.3277339
2013.11.29	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	7274.25	547.2783677
2013.11.29	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	400000	10472.66	787.910722
2013.11.29	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	2135500	-20080.19	-282.9750593
2013.11.29	EURHUFF31209V299.61	DEVIZA FORWARD	30700	154.78	151.7278937
2013.11.29	EURHUFF131209E297.25	DEVIZA FORWARD	236000	-3039.34	-387.5667372
2013.11.29	EURHUFF131209V304.64	DEVIZA FORWARD	1244900	-14516.88	-350.9286243
2013.11.29	EURHUFF131209V297.15	DEVIZA FORWARD	100000	1321.06	397.5599085
2013.11.29	EURHUFF131209V298.34	DEVIZA FORWARD	65000	601.84	278.6411697
2013.11.29	EURHUFF31209V301.56	DEVIZA FORWARD	95000	-136.18	-43.13894726
2013.11.29	EURHUFF131209V301.15	DEVIZA FORWARD	55000	-3.96	-2.16694479
2013.11.29	EURHUFF131209V296.75	DEVIZA FORWARD	100000	1453.89	437.5325939
2013.11.29	EURHUFF31209V298.5	DEVIZA FORWARD	50000	436.39	262.6520955
2013.11.29	EURHUFF31209V298.52	DEVIZA FORWARD	75000	649.6	260.6534613
2013.11.29	EURHUFF131209E301.65	DEVIZA FORWARD	50000	86.62	52.13280146
2013.11.29	EURHUFF31209V300	DEVIZA FORWARD	35000	131.14	112.7545255
2013.12.31	EURHUFF40310V302.9	DEVIZA FORWARD	80000	-1189.63	-441.515449
2013.12.31	EURHUFF40310V300.6	DEVIZA FORWARD	100000	-716.8	-212.82603
2013.12.31	EURHUFF41027V300.1	DEVIZA FORWARD	400000	3488.17	258.9179253
2013.12.31	EURHUFF140523V299.59	DEVIZA FORWARD	400000	504.36	37.43732356
2013.12.31	EURHUFF40310V304.55	DEVIZA FORWARD	200000	-4079.18	-605.5752497
2013.12.31	EURHUFF40310V304.22	DEVIZA FORWARD	48000	-925.96	-572.7632895
2013.12.31	EURHUFF40310V298	DEVIZA FORWARD	200000	307.79	45.69244373
2013.12.31	EURHUFF40310V303.15	DEVIZA FORWARD	100000	-1570.76	-466.3729946
2013.12.31	EURHUFF40310V303.92	DEVIZA FORWARD	2246200	-41074.36	-542.9342349
2013.12.31	EURHUFF40310V300.25	DEVIZA FORWARD	20000	-119.92	-178.0254662
2013.12.31	EURHUFF40310V303.2	DEVIZA FORWARD	60000	-952.5	-471.3445037
2013.12.31	EURHUFF40310V304.07	DEVIZA FORWARD	1936900	-36391.41	-557.8487622
2013.12.31	EURHUFF40310V300.2	DEVIZA FORWARD	90000	-524.56	-173.0539571

### 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. negyedévében 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 csúcst. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymoda (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 pénznymtatásnak köszönhetően japán jénben 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 százalékos), a brazil (-15 százalékos), az orosz (-6 százalékos) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénypiac, 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 százalékosat 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 százalékot emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hizlalta éves produktumát. Az emelkedést támogatta a vállalatok fokozódó mértékű részvény-visszavásárlása, 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 részvénytőzsdén az 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 részvénytőzsdén 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 csökkentse 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 százalékot emelkedett 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 százalékot veszített értékéből az év utolsó negyedében.

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 terméshozamok 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 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 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 megélnékülő 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 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.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	0	0	0
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	0	0	1 774 221
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	0	0	8
1.	Követelések	0		8
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>	0	0	1 770 315
1.	Értékpapírok	0		1 712 005
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	58 310
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		58 310
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	0	0	3 898
1.	Pénzeszközök	0		3 916
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		-18
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0	-24 716
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	0	0	1 749 505

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	0	0	1 690 104
I.	Induló tőke	0	0	1 633 258
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0		2 193 342
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-560 084
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	0	56 846
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0		16 379
2.	Értékelési különbözet tartaléka	0		33 576
3.	Előző év(ek) eredménye	0		0
4.	Üzleti év eredménye	0		6 891
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	0	0	59 078
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	0		59 078
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	0	0	323
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 749 505</b>

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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 913</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	0		2 504
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	0		6
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		15 475
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		631
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		11 297
	Opciós díjbevételek	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 113</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	0		183
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	0		11 168
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	0		40
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		7 722
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 800</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 752</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>		<b>157</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>0</b>	<b>0</b>	<b>6 891</b>

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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>		<b>-1 704 031</b>
1.	Tárgyévi eredmény	0		6 891
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	0		-1 770 315
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	0		59 078
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0		323
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	0		-8
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>0</b>		<b>1 707 929</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	0		2 193 342
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	0		33 576
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	0		-543 705
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	0		24 716
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>0</b>		<b>3 898</b>

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: Concorde Hold Euro Alapok Alapja

Felügyeleti engedély száma: H-KE-III-297/2013

Lajstromozási száma: 1111-521

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

Az Alap alakulása: 2013. május 16.

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 CXCI., 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 könyvvizetés tételes elszámolásokat tartalmaz, amelynek egyes eszközökre és forrásokra jellemző sajátos csoportosítását az analitikus nyilvántartások tartalmazzák. Folyamatosan vezetett analitikus nyilvántartások: szállítók folyószámlái, értékpapírforgalmazó és egyéb partnerek követelései 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 év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 1,41%

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

Az Alap 2013. május 16-án került bejegyzésre 750.000 EUR induló tőkével. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (56.846 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.633.258 eFt) 3,48 %-a.

A Concorde Hold Euro Alapok Alapja 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 1.690.104 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,034805 EUR

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 5.692.285 EUR  
=1.690.096 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,032803 EUR

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 Letétkezelő tranzakciós díjat nem határolt el, míg a főkönyvben a kiszámlázott összeg került elszámolásra. A könyvvizsgálati és a 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, 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: 287.245 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálaton kívül más szolgáltatást nem nyújt az Alapkezelő számára.

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

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

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

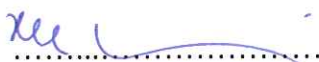
Budapest, 2014. április 14.

  
.....

Mérész András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.

  
.....

Hrehovszki Hedvig Andrea

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Concorde Hold Euro Alapok Alapja 1111-521  
 Alapkezelő neve: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Letételező neve: UniCredit Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: Számviteli

Tárgynap (T): 2013.12.31  
 Saját tőke: 1 690 104 185  
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 1,034805  
 Darabszám: 1 633 258 184

A tárgy napi 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):	59 078 499 Ft		99,46%		
	Alapkezelői díj miatt	167 050 Ft		0,28%		
	Letételezői díj miatt	53 856 Ft		0,09%		
	Tranzakciós díj miatt	5 196 Ft		0,01%		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	86 000 Ft		0,14%		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	322 958 Ft		0,54%		
	Könyvvizsgálat 2013	143 735 Ft		0,24%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,26%		
	Hirdetési díj	0 Ft				
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
	Deviza váltás eredménye	22 001 Ft		0,04%		
	Kötelezettségek összesen:	59 401 457 Ft		100,00%		
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	3 916 191 Ft		0,22%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-17 480 Ft		0,00%		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	7 530 Ft		0,00%		
	Külföldi pénztértekre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft				
II/2.1.	Számzatott ügyletek értékelési különbözete	-24 716 202 Ft		-1,41%		
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):	873 694 137	1 770 315 201 Ft	101,19%		
II/4.1.	Állampapírok (összes):	1 783	17 795 627 Ft	1,02%		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1 030	10 287 744 Ft	0,59%		
	MNB140115	1 030	10 287 744 Ft	0,59%		
			Ft			
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	753	7 507 883 Ft	0,43%		
	D140102	119	1 189 810 Ft	0,07%		
	D140205	127	1 266 378 Ft	0,07%		
	D140108	166	1 658 946 Ft	0,09%		
	D140305	341	3 392 749 Ft	0,19%		
			Ft			
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft			
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft			
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megteste	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):	873 692 354	1 752 519 574 Ft	100,17%		
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	873 692 354	1 752 519 574 Ft	100,17%		
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	138 830 498	504 508 085 Ft	28,84%		
	CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	214 206 180	332 958 873 Ft			
	CONCORDE-VM	215 114 938	463 908 271 Ft			
	CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	305 540 738	451 144 344 Ft			
II/4.6.	Kárpótítási jegy (összes):	0	0 Ft			
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft			
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>873 694 137</b>	<b>1 749 505 241 Ft</b>	<b>100,00%</b>		

## 1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	2 504 210		
ebből:	480 279		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	2 023 931		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	6 302		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	15 474 075		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	630 998		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	11 297 365		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		182 575	
ebből:		2 120	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		180 455	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		11 168 098	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		40 447	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		7 722 166	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>29 912 951</b>	<b>19 113 286</b>	<b>10 799 664</b>

## 2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevételek/Egyéb ráfordítás	0	157 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>157 000</b>	<b>-157 000</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 reálszámított működési ktg.
Alapkezelői díj	585 266	418 216
Letétkezelői díj	251 022	197 166
Bizományosi díj	41 612	36 416
Forgalmazói költség	0	0
Közzétételi költség	0	0
Jegyzési díj	2 186 250	2 186 250
Könyvelési díj	394 561	237 339
Könyvvizsgálói díj	287 245	143 510
Bankköltség	5 940	5 940
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>3 751 894</b>	<b>3 224 835</b>

## 5. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB140115	1 030	10 287 146	598	10 287 744
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>1 030</b>	<b>10 287 146</b>	<b>598</b>	<b>10 287 744</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	119	1 188 316	1 494	1 189 810
D140205	127	1 260 963	5 415	1 266 378
D140108	166	1 657 827	1 119	1 658 946
D140305	341	3 383 289	9 460	3 392 749
<b>Diszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>753</b>	<b>7 490 395</b>	<b>17 488</b>	<b>7 507 883</b>

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
PLATINA PÍ SZÁRM ALAP B	138 830 498	488 239 420	16 268 665	504 508 085
CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	214 206 180	313 996 920	18 961 954	332 958 873
CONCORDE-VM	215 114 938	446 261 303	17 646 968	463 908 271
CITADELLA SZÁRM BEF.ALAP	305 540 738	445 730 016	5 414 328	451 144 344
<b>Befektetési jegy összesen</b>	<b>873 692 354</b>	<b>1 694 227 659</b>	<b>58 291 915</b>	<b>1 752 519 574</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>873 694 137</b>	<b>1 712 005 200</b>	<b>58 310 001</b>	<b>1 770 315 201</b>

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
EURHUFF140523V299.59		400 000	0,37	149 750			
EURHUFF40310V298		200 000	0,46	91 386			
EURHUFF40310V300.2		90 000	-1,73	-155 747			
EURHUFF40310V300.25		20 000	-1,78	-35 605			
EURHUFF40310V300.6		100 000	-2,13	-212 825			
EURHUFF40310V302.9		80 000	-4,42	-353 213			
EURHUFF40310V303.15		100 000	-4,66	-466 374			
EURHUFF40310V303.2		60 000	-4,71	-282 807			
EURHUFF40310V303.92		2 246 200	-5,43	-12 195 388			
EURHUFF40310V304.07		1 936 900	-5,58	-10 804 974			
EURHUFF40310V304.22		48 000	-5,73	-274 927			
EURHUFF40310V304.55		200 000	-6,06	-1 211 149			
EURHUFF41027V300.1		400 000	2,59	1 035 673			
<b>Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen</b>				<b>-24 716 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
<b>Származtatott ügyletek (határidős) összesen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>-24 716 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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



1. számú melléklet

## HOLD EURO 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%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0.00%	59,935	1.05%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	5,902,527	103.69%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	-83,245	-1.46%
Nettó eszközérték	750,000	100.00%	5,692,282	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 csúcát. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymoda (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 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 részvénypiac, 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 egyezés 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 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 részvénypiac 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 részvénytőzsi 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 csökkentse 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 százalékkal emelkedett 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 százalékkal 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 világgazdasági ára 18 százalékkal csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a terméshozamok 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 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 százalékkal 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 megélnékülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladási 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 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.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető  
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező  
Concorde Alapkezelő zrt.