

privátvagyonkezelés
©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés

2013.

Független könyvvizsgálói jelentés

A Concorde Alapkezelő zrt. részére

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

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Az Concorde Alapkezelő zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés vezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének az értékelését .

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

Vélemény

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

Egyéb kérdések:

Könyvvizsgálatom kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Kelt: Üröm, 2014. április 14.


Szabó Katalin

Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
MKVK nyilvántartási szám: 000608


Szabó Katalin

Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 001350

A Concorde-VM 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 (2012)						
A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:						
					Összeg/Érték	De viz an em (%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):				0 Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				351,343 Ft	48.64%
	Alapkezelői díj miatt				0 Ft	
	Letétkezelői díj miatt				123,533 Ft	17.10%
	Bizományosi díj miatt				0 Ft	
	Forgalmazói költség miatt				0 Ft	
	Közzétételi költség miatt				0 Ft	
	Reklám költség miatt				0 Ft	
	Tranzakciós díj miatt				10,810 Ft	1.50%
	Sikerdíj miatt				0 Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)				217,000 Ft	30.04%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0 Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0 Ft	
	Marketing				0 Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				370,994 Ft	51.36%
	Könyvvizsgálat 2012				222,250 Ft	30.77%
	Könyvelés 2012				148,744 Ft	20.59%
	Hírdetési díj				0 Ft	
	Bankköltség 2012.IV név				0 Ft	
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása				0 Ft	
	Kötelezettségek összesen:				722,337 Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				2,884,795 Ft	0.08%
	Elszámolási betétszámla HUF				157,844 Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-USD				0 Ft	
	Devizabetétszámla - EUR				2,726,951 Ft	0.08%

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete				44,653	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete				0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete				44,653	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):				6,987	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla				6,986	Ft	0.00%
	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete				0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb				57,360,981	Ft	1.58%
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	De viz an em	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):		1,768,365,515		3,569,313,043	Ft	98.34%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		10,067		99,813,801	Ft	2.75%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		0		0	Ft	
			0		0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):		10,067		99,813,801	Ft	2.75%
	D130116		4,011		40,015,221	Ft	1.10%
	D130327		6,056		59,798,580	Ft	1.65%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0		0	Ft	
						Ft	
						Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):		0		0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő		0		0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0		0	Ft	
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	

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

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):			1,768,355,448	3,469,499,242	Ft	95.59%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	1,768,355,448	3,469,499,242	Ft	95.59%
	CONCORDE-VM	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	1,768,355,448	3,469,499,242	Ft	95.59%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	Ft	
	KPJ					Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	Ft	
	AIEH				0	Ft	
	AIEH értékvesztése				0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:			1,768,365,515	3,629,610,460	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

				Összeg/Érték	De viz an em	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			44,714,116	Ft	99.01%
	Alapkezelői díj miatt			0	Ft	
	Letétkezelői díj miatt			83,533	Ft	0.18%
	Bizományosi díj miatt			0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt			0	Ft	
	Közzétételi költség miatt			0	Ft	
	Reklám költség miatt			0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt			9,584	Ft	0.02%
	Sikerdíj miatt			0	Ft	
	Költségment elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)			146,000	Ft	0.32%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			44,474,999	Ft	98.48%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	Ft	
	Marketing			0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			447,599	Ft	0.99%
	Könyvvizsgálat 2013			228,917	Ft	0.51%
	Könyvelés 2013			157,222	Ft	0.35%
	Hírdetési díj			0	Ft	

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

	Bankköltség 2012.IV név				0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása				0	Ft	
	Árfolyamvesztés				61,460	Ft	0.14%
	Kötelezettségek összesen:				45,161,715	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	De viz an em	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				11,782,575	Ft	0.46%
	Elszámolási betétszámla HUF				505,566	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-USD				0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR				11,277,009	Ft	0.44%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete				-18,775	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete				0	Ft	
	EUR bank értékkülönbözete				-18,775	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):				5,118	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla				5,118	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete				0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb				-43,107,267	Ft	-1.68%
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	De viz an em	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):			1,193,853,298	2,597,475,101	Ft	101.22%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2,298	22,863,789	Ft	0.89%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	Ft	
				0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			2,298	22,863,789	Ft	0.89%
	D140108			1	9,994	Ft	0.00%
	D140305			2,297	22,853,795	Ft	0.89%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	Ft	
						Ft	
						Ft	
	Külföldi állampapírok			0	0	Ft	

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

II/4.1.4.	(összes):						
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):			1,193,851,000	2,574,611,312	Ft	100.33%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	1,193,851,000	2,574,611,312	Ft	100.33%
	CONCORDE-VM	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	1,193,851,000	2,574,611,312	Ft	100.33%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	Ft	
	KPJ					Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	Ft	
	AIEH				0	Ft	
	AIEH értékvesztése				0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:			1,193,853,298	2,566,136,752	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

732.842 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

11,585959

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	342,661	2.75%	77,006	0.91%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	11,910,808	95.61%	8,671,353	102.13%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	196,920	1.58%	-145,187	-1.71%
Nettó eszközérték	12,457,945	100.00%	8,490,678	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	12,457,947 €	11.054863	1,126,920
2013.01.31	11,352,447 €	11.096788	1,023,039
2013.02.29	10,961,591 €	11.08016	989,299
2013.03.30	10,599,633 €	11.152202	950,452
2013.04.30	10,498,557 €	11.179524	939,088
2013.05.31	10,369,926 €	11.268793	920,234
2013.06.29	10,301,679 €	11.178425	921,568
2013.07.31	9,856,646 €	11.231864	877,561
2013.08.31	7,116,392 €	11.150252	638,227
2013.09.28	7,264,564 €	11.158690	651,023
2013.10.31	7,473,514 €	11.278972	662,606
2013.11.30	8,128,635 €	11.466369	708,911
2013.12.31	8,490,677 €	11.585959	732,842

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

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

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

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2010.12.31	2,876,798 €	10.392305
2011.12.31	3,876,023 €	10.709435
2012.12.31	12,457,947 €	11.054863
2013.12.31	8,490,677 €	11.585959

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF30207E292.17	DEVIZA FORWARD	50000	-88.49	-51.74614121
2013.01.31	EURHUFF30207E285.2	DEVIZA FORWARD	32000	-818.67	-748.0583395
2013.01.31	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	114661.46	780.8237527

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

2013.01.31	EURHUFF30207E287.28	DEVIZA FORWARD	140000	-2586.76	-540.2635945
2013.01.31	EURHUFF130321V290.75	DEVIZA FORWARD	400000	5182.28	378.8243429
2013.01.31	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	5428.36	342.8190583
2013.01.31	EURHUFF30207V285.1	DEVIZA FORWARD	3275100	84907.13	758.0484715
2013.01.31	EURHUFF30207E292.6	DEVIZA FORWARD	25000	-7.51	-8.78857374
2013.01.31	EURHUFF30207V287.2	DEVIZA FORWARD	4293800	80509.59	548.2557001
2013.01.31	EURHUFF30207E293.55	DEVIZA FORWARD	35000	103.08	86.11767997
2013.01.31	EURHUFF30321V291.7	DEVIZA FORWARD	200000	1946.17	284.530239
2013.01.31	EURHUFF30207E292.5	DEVIZA FORWARD	20000	-12.84	-18.77870571
2013.01.31	EURHUFF30207E288.2	DEVIZA FORWARD	4293800	-65839.4	-448.3543804
2013.01.31	EURHUFF30207V297.9	DEVIZA FORWARD	250000	-4451.85	-520.6884207
2013.01.31	EURHUFF30207E292.65	DEVIZA FORWARD	25000	-3.24	-3.79350775
2013.01.31	EURHUFF30207V285.8	DEVIZA FORWARD	75000	1765.01	688.1175477
2013.01.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	3449.84	190.6867702
2013.01.31	EURHUFF30207E297.8	DEVIZA FORWARD	330000	5763.69	510.6982887
2013.01.31	EURHUFF30711V293	DEVIZA FORWARD	4184300	85846.3	599.896246
2013.02.28	EURHUFF30321V291.7	DEVIZA FORWARD	200000	3666.48	543.0976704
2013.02.28	EURHUFF30408E293.05	DEVIZA FORWARD	75000	-1225.17	-483.9417655
2013.02.28	EURHUFF30321E293.48	DEVIZA FORWARD	80000	-987.39	-365.6411311
2013.02.28	EURHUFF30408E296.6	DEVIZA FORWARD	50000	-221.01	-130.9494095
2013.02.28	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	1700.08	108.779363
2013.02.28	EURHUFF30408V295.72	DEVIZA FORWARD	3000000	22121.7	218.45174
2013.02.28	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	144523.99	997.1407921
2013.02.28	EURHUFF130321V290.75	DEVIZA FORWARD	400000	8611.75	637.8076212
2013.02.28	EURHUFF30418E292.1	DEVIZA FORWARD	140000	-2929.97	-620.0026067
2013.02.28	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	-340.67	-19.07834215
2013.02.28	EURHUFF30711V293	DEVIZA FORWARD	4184300	122046.86	864.0963383
2013.02.28	EURHUFF30321E291.5	DEVIZA FORWARD	20000	-380.11	-563.0366075
2013.04.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	-2265.14	-128.4708567
2013.04.30	EURHUF30620E300.15	DEVIZA FORWARD	20000	-123.78	-185.6864741
2013.04.30	EURHUFF30711V293	DEVIZA FORWARD	4184300	134185	962.1567535
2013.04.30	EURHUFF30620V310.58	DEVIZA FORWARD	500000	-14171.19	-850.3564973
2013.04.30	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2263000	-20050.86	-265.8355534
2013.04.30	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	130.28	8.44202349
2013.04.30	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	159951.06	1117.660702
2013.04.30	EURHUFF30620V308.4	DEVIZA FORWARD	150000	-3168.74	-633.810603
2013.04.30	EURHUFF30620E296.7	DEVIZA FORWARD	150000	-2641.66	-528.3852518
2013.04.30	EURHUFF30708E297.05	DEVIZA FORWARD	40000	-733.24	-549.9872455
2013.05.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	6260.98	351.0763332
2013.05.31	EURHUFF30711V293	DEVIZA FORWARD	4184300	71957.04	510.1119897
2013.05.31	EURHUF30620E300.15	DEVIZA FORWARD	20000	187.62	278.2690162
2013.05.31	EURHUFF30620V310.58	DEVIZA FORWARD	500000	-22227.59	-1318.673784
2013.05.31	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2263000	-55143.28	-722.8082761
2013.05.31	EURHUF30620E293.96	DEVIZA FORWARD	55000	-628.91	-339.1907647
2013.05.31	EURHUF130620V291.57	DEVIZA FORWARD	100000	1947.19	577.5960759

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

2013.05.31	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	7401.02	474.1605855
2013.05.31	EURHUFF30708E295.2	DEVIZA FORWARD	30000	-283.62	-280.4368992
2013.05.31	EURHUFF30620V308.4	DEVIZA FORWARD	150000	-5568.64	-1101.21622
2013.05.31	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	93075.24	642.9947197
2013.05.31	EURHUFF30620E295.46	DEVIZA FORWARD	60000	-383.44	-189.5640003
2013.05.31	EURHUFF30708E297.05	DEVIZA FORWARD	40000	-129.87	-96.30956044
2013.05.31	EURHUF30620E294.48	DEVIZA FORWARD	150000	-1452.92	-287.320153
2013.05.31	EURHUFF30620E296.7	DEVIZA FORWARD	150000	-333.1	-65.87254177
2013.06.28	EURHUFF30708V291.43	DEVIZA FORWARD	315000	4271.93	400.2869478
2013.06.28	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	11349.25	723.5086704
2013.06.28	EURHUFF30708E297.05	DEVIZA FORWARD	40000	218.41	161.167194
2013.06.28	EURHUFF30708E295.2	DEVIZA FORWARD	30000	-24.04	-23.6531196
2013.06.28	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	55358.03	380.5364728
2013.06.28	EURHUFF30708V305.28	DEVIZA FORWARD	2263000	-75395.09	-983.3678323
2013.06.28	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	11064.46	617.3511031
2013.06.28	EURHUFF30711V293	DEVIZA FORWARD	4184300	35676.35	251.6605069
2013.07.31	EURHUFF30909E297.32	DEVIZA FORWARD	110000	-1473.35	-401.8906481
2013.07.31	EURHUFF30909V297	DEVIZA FORWARD	60500	874.58	433.7490552
2013.07.31	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	106227.7	742.3173333
2013.07.31	EURHUFF30909E297	DEVIZA FORWARD	50000	-722.79	-433.7490552
2013.07.31	EURHUFF30909V298.99	DEVIZA FORWARD	95000	746.04	235.6295861
2013.07.31	EURHUFF30909E294.9	DEVIZA FORWARD	2300	-49.27	-642.8198516
2013.07.31	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	6692300	102738.59	460.6295861
2013.07.31	EURHUFF30909V297.55	DEVIZA FORWARD	104500	1319.94	378.992418
2013.07.31	EURHUFF30807E303.8	DEVIZA FORWARD	463000	5496.53	356.2060188
2013.07.31	EURHUFF30909E296.25	DEVIZA FORWARD	155000	-2626.38	-508.4171967
2013.07.31	EURHUFF30909E296.1	DEVIZA FORWARD	60000	-1046.53	-523.3508251
2013.07.31	EURHUFF30909E297.52	DEVIZA FORWARD	277000	-3526.35	-381.9791436
2013.07.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	4586.96	260.1733012
2013.07.31	EURHUF30909E297.21	DEVIZA FORWARD	30000	-412.77	-412.8419755
2013.07.31	EURHUFF30909E300.62	DEVIZA FORWARD	260000	-635.6	-73.35082506
2013.07.31	EURHUFF30909E297.9	DEVIZA FORWARD	35000	-401.44	-344.1472852
2013.08.30	EURHUFF30909V298.99	DEVIZA FORWARD	95000	573.5	181.4418331
2013.08.30	EURHUFF30909E297	DEVIZA FORWARD	50000	-632.61	-380.2761378
2013.08.30	EURHUF30909V300.86	DEVIZA FORWARD	50000	-8.99	-5.40246333
2013.08.30	EURHUFF30909E294.9	DEVIZA FORWARD	2300	-45.16	-590.1012835
2013.08.30	EURHUFF30909E297.32	DEVIZA FORWARD	110000	-1274.73	-348.3027823
2013.08.30	EURHUFF30909V297	DEVIZA FORWARD	60500	765.46	380.2761378
2013.08.30	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	99570.42	696.9789958
2013.08.30	EURHUF30909V300.49	DEVIZA FORWARD	75000	78.77	31.566729
2013.08.30	EURHUFF30909V296.73	DEVIZA FORWARD	6692300	90679.52	407.2536566
2013.08.30	EURHUFF30909V297.55	DEVIZA FORWARD	104500	1131.09	325.321933
2013.08.30	EURHUFF30909E296.25	DEVIZA FORWARD	155000	-2347.56	-455.2136899
2013.08.30	EURHUFF30909E296.1	DEVIZA FORWARD	60000	-938.65	-470.2012003
2013.08.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	463000	-1616.57	-104.9411566

CONCORDE-VM EURO ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

2013.08.30	EURHUFF130909E299.55	DEVIZA FORWARD	150000	-626.27	-125.4884609
2013.08.30	EURHUFF30909E297.52	DEVIZA FORWARD	277000	-3025.83	-328.3194351
2013.08.30	EURHUFF30909E298.91	DEVIZA FORWARD	2150000	-13550.89	-189.435172
2013.08.30	EURHUFF30909E297.21	DEVIZA FORWARD	30000	-358.62	-359.2936233
2013.08.30	EURHUFF30909E300.62	DEVIZA FORWARD	260000	-160.71	-18.57755332
2013.08.30	EURHUFF30909E301.3	DEVIZA FORWARD	250000	410.62	49.3658272
2013.08.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	5444.78	309.3542474
2013.08.30	EURHUFF30909E297.9	DEVIZA FORWARD	35000	-338.11	-290.3510754
2013.08.30	EURHUFF30909V299.93	DEVIZA FORWARD	40000	116.48	87.52010119
2013.09.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	11069.4	624.5734313
2013.09.30	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	55447.14	385.4362697
2013.09.30	EURHUFF131209V300.86	DEVIZA FORWARD	80000	-108.31	-40.41172229
2013.09.30	EURHUFF31209E300	DEVIZA FORWARD	40000	-60.3	-44.99705914
2013.09.30	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3628000	-42333.22	-348.2805856
2013.09.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	463000	3078.6	198.4669037
2013.10.31	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3628000	-103176.68	-837.5284649
2013.10.31	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	463000	10879.04	691.9822374
2013.10.31	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	-14889.37	-102.1220943
2013.10.31	EURHUFF131209V300.86	DEVIZA FORWARD	80000	-1436.1	-528.6661079
2013.10.31	EURHUFF31209E300	DEVIZA FORWARD	40000	601.67	442.9817121
2013.10.31	EURHUFF31209V293.5	DEVIZA FORWARD	70000	486.39	204.6329074
2013.10.31	EURHUFF31106V294.05	DEVIZA FORWARD	190000	372.1	57.67541898
2013.10.31	EURHUFF31209V295.81	DEVIZA FORWARD	80000	-69.32	-25.5193651
2013.10.31	EURHUFF31209E298.9	DEVIZA FORWARD	60000	679.22	333.3853919
2013.10.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	20036.13	1115.432718
2013.11.29	EURHUFF31209V297.6	DEVIZA FORWARD	80000	937.3	352.5906375
2013.11.29	EURHUFF31209V303.96	DEVIZA FORWARD	3628000	-34114.23	-282.9750593
2013.11.29	EURHUFF131209V300.86	DEVIZA FORWARD	80000	71.28	26.81325207
2013.11.29	EURHUFF31209E300	DEVIZA FORWARD	40000	-149.87	-112.7545255
2013.11.29	EURHUFF31219V296.85	DEVIZA FORWARD	4293800	65558.78	459.4824774
2013.11.29	EURHUFF31209V297.97	DEVIZA FORWARD	170000	1782.9	315.6159036
2013.11.29	EURHUFF31209V299.95	DEVIZA FORWARD	90000	352.15	117.7511112
2013.11.29	EURHUFF31209E296.15	DEVIZA FORWARD	273000	-4513.03	-497.4916219
2013.11.29	EURHUFF31209V298	DEVIZA FORWARD	29000	301.25	312.6179522
2013.11.29	EURHUFF31209E297.65	DEVIZA FORWARD	55000	-635.27	-347.5940519
2013.11.29	EURHUFF31209V298.52	DEVIZA FORWARD	100000	866.13	260.6534613
2013.11.29	EURHUFF31209V295.81	DEVIZA FORWARD	80000	1412.82	531.4684044
2013.11.29	EURHUFF31209E298.9	DEVIZA FORWARD	60000	-443.97	-222.6794102
2013.11.29	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	529000	9786.01	556.7109565
2013.11.29	EURHUFF31209E298.8	DEVIZA FORWARD	20000	-154.63	-232.6725815
2013.11.29	EURHUFF31209V293.5	DEVIZA FORWARD	70000	1773.17	762.3106622
2013.12.31	EURHUFF40310V300.6	DEVIZA FORWARD	90000	-645.12	-212.82603
2013.12.31	EURHUFF40310V303.8	DEVIZA FORWARD	150000	-2682.64	-531.002613
2013.12.31	EURHUFF40310E304.55	DEVIZA FORWARD	20000	407.92	605.5752497
2013.12.31	EURHUFF40310E302.9	DEVIZA FORWARD	40000	594.81	441.515449

2013.12.31	EURHUFF40310V304.22	DEVIZA FORWARD	480000	-9259.59	-572.7632895
2013.12.31	EURHUFF40310V297.75	DEVIZA FORWARD	150000	356.42	70.54998928
2013.12.31	EURHUFF40310V303.92	DEVIZA FORWARD	3629201	-66364.13	-542.9342349
2013.12.31	EURHUFF40310V304.07	DEVIZA FORWARD	600000	-11273.09	-557.8487622
2013.12.31	EURHUFF40310V300.2	DEVIZA FORWARD	60000	-349.71	-173.0539571
2013.12.31	EURHUFF40219V299.9	DEVIZA FORWARD	529000	-3258.07	-182.8643124
2013.12.31	EURHUFF40310V303.2	DEVIZA FORWARD	60000	-952.5	-471.3445037
2013.12.31	EURHUFF40310V300.25	DEVIZA FORWARD	70000	-419.72	-178.0254662
2013.12.31	EURHUFF40310V303.87	DEVIZA FORWARD	2885599	-52283.34	-537.9627258
2013.12.31	EURHUFF40310E303.15	DEVIZA FORWARD	60000	942.45	466.3729946

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

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

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

Európában is részvénytőzsdéi emelkedéssel díjazták a befektetők a laza monetáris politika és a javuló reálgazdaság kombinációját. Novemberben az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 0,25 százalékosra

csökkentette az irányadó alapkamatot, hivatkozva a recesszióból való kilábalás törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkenti az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki 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 negyedévében.

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiacon 18 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 nehézfémhétsége, 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 világvégforgatókönyvek 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 árszínhez.

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

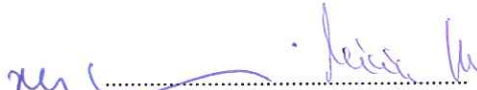
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok		0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	3 572 249	0	2 609 244
I.	Követelések	7	0	5
1.	Követelések	7		5
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	3 569 313	0	2 597 475
1.	Értékpapírok	3 411 472		2 365 339
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	157 841	0	232 136
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	157 841		232 136
III.	Pénzeszközök	2 929	0	11 764
1.	Pénzeszközök	2 884		11 782
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	45		-19
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	57 361	0	-43 107
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3 629 610	0	2 566 137

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	3 628 888	0	2 520 975
I.	Induló tőke	3 223 952	0	2 053 294
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 204 434		4 488 777
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-980 482		-2 435 483
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	404 936	0	467 681
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	224 971		84 132
2.	Értékelési különbszet tartaléka	215 246		189 010
3.	Előző év(ek) eredménye	-12 650		-35 281
4.	Üzleti év eredménye	-22 631		229 821
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	351	0	44 714
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	351		44 714
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	371	0	448
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3 629 610	0	2 566 137

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	173 197	0	333 315
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	46 754		193 322
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	104		8
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	28 313		112 631
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	3 738		3 732
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	94 288		23 622
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	192 993	0	100 402
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	14		3
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	98		1
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	46 855		39 973
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	4 689		7 569
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	141 337		52 856
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-19 796	0	232 913
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	2 216	0	2 383
V.	Egyéb ráfordítások	619		709
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-22 631	0	229 821

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	-2 508 621		1 246 100
1.	Tárgyévi eredmény	-22 631		229 821
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgalási célú értékpapírok állományváltozása	-2 498 482		971 837
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	223		44 363
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-133		77
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	12 393		2
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	9		0
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett 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	2 509 260		-1 237 265
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	3 165 483		1 264 825
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	50 719		-26 236
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-770 616		-2 576 322
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	63 674		100 468
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	639		8 835

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-VM Euro Alapok Alapja

Felügyeleti engedély száma: EN-III/TTE-218/2010

Lajstromozási száma: 1111-383

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

Az Alap alakulása: 2010. június 04.

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

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

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. 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 tárgyévre vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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

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

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 1 millió Ft-ot meghaladó hibát tekintik.

II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 1,68 %

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

Az Alap 2010. június 04-én került bejegyzésre 1.000.000 EUR induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2013. október 18-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (467.681 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (2.053.294 eFt) 22,78 %-a.

A Concorde-VM Euro Alapok Alapja 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	2.520.975 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	11,585997 EUR
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	8.490.677 EUR
	=2.520.967 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	11,585959 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 8 eFt.

Az eltérés oka, hogy a költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra.

A Concorde Alapkezelő zrt. részéről az Alap éves beszámoló aláírására kötelezett tisztségviselő:

Mérész András, 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 az ECOCOMPLEX Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Kert u. 49.; MKVK nyilvántartási szám: 000608). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Szabó Katalin kamarai tag könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 001350). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 457.835 Ft.

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

www.bet.hu

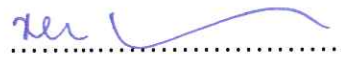
Budapest, 2014. április 14.



Mérész András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.



Hrehovszki Hedvig Andrea

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, Iajstomszáma: Concorde VM Euro Alapok Alapja 1111-383
 Alapkezelő neve: Concorde Alapkezelő zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Számviteli

Tárgynap (T): 2013.12.31
 Saját tőke: 2 520 975 206
 Egy jegyre jutó NEÉ (EUR): 11,585997
 Egy jegyre jutó NEÉ (Ft): 3 439,998261
 Darabszám: 732 842

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező Futamidő
I. KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1. Hitelállomány (összes):		0 Ft			
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):		44 714 116 Ft		99,01%	
Alapkezelői díj miatt		0 Ft			
Letétkezelői díj miatt		83 533 Ft		0,18%	
Bizományosi díj miatt		0 Ft			
Forgalmazói költség miatt		0 Ft			
Közzétételi költség miatt		0 Ft			
Reklám költség miatt		0 Ft			
Tranzakciós díj miatt		9 584 Ft		0,02%	
Sikerdíj miatt		0 Ft			
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		146 000 Ft		0,32%	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		44 474 999 Ft		98,48%	
I/3. Céltartalékok (összes):		0 Ft			
Marketing		0 Ft			
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):		447 599 Ft		0,99%	
Könyvvizsgálat 2013		228 917 Ft		0,51%	
Könyvelés 2013		157 222 Ft		0,35%	
Hirdetési díj		0 Ft			
Bankköltség 2012.IV név		0 Ft			
Transzfer érkezettett ép bek.ért. elhatárolása		0 Ft			
Árfolyamvesztés		61 460 Ft		0,14%	
Kötelezettségek összesen:		45 161 715 Ft		100,00%	
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		11 782 575 Ft		0,46%	
Elszámolási betétszámla HUF		505 566 Ft		0,02%	
Devizabetétszámla-USD		0 Ft			
Devizabetétszámla - EUR		11 277 009 Ft		0,44%	
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-18 775 Ft		0,00%	
USD bank értékkülönbözete		0 Ft			
EUR bank értékkülönbözete		-18 775 Ft		0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):		5 118 Ft		0,00%	
Concorde Rt ügyfélszámla		5 118 Ft		0,00%	
Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete		0 Ft			
Határidős ügyletek változó letét		0 Ft			
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különb		-43 107 267 Ft		-1,68%	
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		0 Ft			Bank Futamidő
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0 Ft			
Lekötött betétszámla		0 Ft			
Lekötött betét USD		0 Ft			
Lekötött betét EUR		0 Ft			
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0 Ft			
II/4. Értékpapírok (összes):	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/4.1. Állampapírok (összes):	1 193 853 298	2 597 475 101 Ft		101,22%	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	2 298	22 863 789 Ft		0,89%	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	2 298	22 863 789 Ft		0,89%	
D140108	1	9 994 Ft		0,00%	
D140305	2 297	22 853 795 Ft		0,89%	
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 megte	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):	1 193 851 000	2 574 611 312 Ft		100,33%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	1 193 851 000	2 574 611 312 Ft		100,33%	
CONCORDE-VM	1 193 851 000	2 574 611 312 Ft		100,33%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft			
KPJ	0	0 Ft			
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft			
AI/EH	0	0 Ft			
AI/EH értékvesztése	0	0 Ft			
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 193 853 298	2 566 136 752 Ft		100,00%	

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	193 321 701		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	690 902		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	192 630 799		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	7 882		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	112 630 875		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	3 732 224		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	23 622 155		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		2 572	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		2 572	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		889	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		39 973 130	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		7 569 183	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		52 855 930	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	333 314 837	100 401 703	232 913 133

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	709 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	709 000	-709 000

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 kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kgt.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	1 138 572	1 055 039
Bizományosi díj	67 907	58 323
Forgalmazói költség	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	228 918
Bankköltség	90 039	90 039
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	2 383 240	1 903 984

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140108	1	9 987	7	9 994
D140305	2 297	22 793 994	59 801	22 853 795
Diszkont kincstárjegy összesen	2 298	22 803 981	59 808	22 863 789

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
CONCORDE-VM	1 193 851 000	2 342 535 509	232 075 803	2 574 611 312
Befektetési jegy összesen	1 193 851 000	2 342 535 509	232 075 803	2 574 611 312
MINDÖSSZESEN	1 193 853 298	2 365 339 490	232 135 611	2 597 475 101

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési ár	piaci érték
EURHUFF40219V299.9	529 000,00	-1,8286	-967 354
EURHUFF40310E302.9	40 000,00	4,4152	176 605
EURHUFF40310E303.15	60 000,00	4,6637	279 823
EURHUFF40310E304.55	20 000,00	6,0558	121 116
EURHUFF40310V297.75	150 000,00	0,7055	105 825
EURHUFF40310V300.2	60 000,00	-1,7305	-103 832
EURHUFF40310V300.25	70 000,00	-1,7803	-124 619
EURHUFF40310V300.6	90 000,00	-2,1283	-191 543
EURHUFF40310V303.2	60 000,00	-4,7134	-282 807
EURHUFF40310V303.8	150 000,00	-5,3100	-796 503
EURHUFF40310V303.87	2 885 599,00	-5,3796	-15 523 446
EURHUFF40310V303.92	3 629 201,00	-5,4293	-19 704 174
EURHUFF40310V304.07	600 000,00	-5,5785	-3 347 093
EURHUFF40310V304.22	480 000,00	-5,7276	-2 749 265
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0	0
			-43 107 267

Megnevezés	EV	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				0	0	0	-43 107 267

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerési érték	Piaci érték
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	0	0

1. számú melléklet

CONCORDE-VM 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	342,661	2.75%	77,006	0.91%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	11,910,808	95.61%	8,671,353	102.13%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	196,920	1.58%	-145,187	-1.71%
Nettó eszközérték	12,457,945	100.00%	8,490,678	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 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 részvény piacokra, illetve áramlott ki kötvényalapokból, bankbetétekből.

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvény piacra, 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 részvény 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 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebről megvizsgálva az egyes külföldi piacokat, kiemelve 2013 záró negyedének 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 emelkedést a záró negyedévben, 30 százalékra hizlalva 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 részvény piac 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 csökkenti az eurózóna 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 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 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 nehézfémhétsége, 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 megélnéknélő 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.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.