

privátvagyonkezelés  
©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY  
BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2014.

# Tartalomjegyzék

- I. FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
- II. ÉVES JELENTÉS
- III. ÉVES BESZÁMOLÓ
  - MÉRLEG
  - EREDMÉNYKIMUTATÁS
  - CASH FLOW KIMUTATÁS
  - KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

## 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 Közép-európai Részvény Befektetési Alap

/1123 Bp., Alkotás u. 50./

2014.12.31.

fordulónapra készített éves jelentéséről

a Concorde Alapkezelő zrt. részére

Elvégeztük a Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap (PSZÁF eng.: E-III/110.602/2008; lstr.sz.: 1111-259) mellékelt 2014. évi éves jelentésében – a 2014. évi XVI. törvény alapján – bemutatott tartalmi elemek, számviteli információk könyvvizsgálatát. Az éves jelentésben az összes eszközérték 8.401.850 e Ft, a nettó eszközérték 8.278.877 e Ft.

#### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

A Concorde Alapkezelő zrt. vezetése (továbbiakban "vezetés") felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 – törvényekkel 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek.

A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk 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 Közép-európai Részvény Befektetési Alap** (PSZÁF eng.: E-III/110.602/2008) 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek 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, 2015. május 11.

**KÖNYV - PROFIT**  
Könyvvizsgáló Kft.



/dr. Csáki Bertalan ügyvezető/  
Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.  
/Pü.int.nyilv.sz.: T000199/



dr. Csáki Bertalan  
kamarai tag könyvvizsgáló  
Tags.ig.sz.: 003083  
/Pü.int.min.sz.: MKK 3333/95/

## ÉVES JELENTÉS

A Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap Éves jelentése a 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

## I. Vagyongkimutatás

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)					
	Saját tőke:	4 357 694 430			
	Egy jegyre jutó számviteli NEÉ (Ft):	1,003384			
	Darabszám:	4 342 999 046			
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>		<b>Összeg/Érték</b>	<b>Deviza nem</b>	<b>(%)</b>
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		43 302 339	Ft	98,46%
	Alapkezelői díj miatt		11 227 142	Ft	25,53%
	Letétkezelői díj miatt		325 173	Ft	0,74%
	Bizományosi díj miatt		117 854	Ft	0,27%
	Forgalmazói költség miatt		8 826	Ft	0,02%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		279 000	Ft	0,63%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		31 344 344	Ft	71,27%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		678 671	Ft	1,54%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>43 981 010</b>	<b>Ft</b>	<b>100,00%</b>
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>		<b>Összeg/Érték</b>	<b>Deviza nem</b>	<b>(%)</b>
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		39 717 619	Ft	0,90%
	Elszámolási betétszámla HUF		508 222	Ft	0,01%
	Devizabetétszámla-USD		953 726	Ft	0,02%
	Devizabetétszámla - EUR		64 681	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-CZK		12 406 156	Ft	0,28%
	Devizabetétszámla-GBP		1	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-PLN		16 470 751	Ft	0,37%
	Devizabetétszámla-RON		9 303 230	Ft	0,21%
	Devizabetétszámla-HRK		10 851	Ft	0,00%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>		<b>-292 862</b>	<b>Ft</b>	<b>-0,01%</b>
	USD bank értékkülönbözete		85 251	Ft	0,00%
	CZK bank értékkülönbözete		-427 740	Ft	-0,01%
	PLN bank értékkülönbözete		115 796	Ft	0,00%
	RON bank értékkülönbözete		-65 955	Ft	0,00%
	HRK bank értékkülönbözete		10	Ft	0,00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		15 957 174	Ft	0,36%
	Concorde Rt ügyfélszámla		109 768	Ft	0,00%
	Devizapénzszámla-USD		0	Ft	0,00%
	Devizapénzszámla-EUR		6	Ft	0,00%
	<b>Külföldi pénzürtékre szóló követelések</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	

értékelési különbözete					
	Követelések értékpapír eladásból		15 847 400	Ft	0,36%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		499 086	Ft	0,01%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	Ft	
		Darabszám	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	1 636 150	4 345 794 423	Ft	98,73%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	21 484	214 374 988	Ft	4,87%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	1 996	19 936 248	Ft	0,45%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	19 488	194 438 740	Ft	4,42%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	1 614 666	4 131 419 435	Ft	93,86%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	339 287	610 300 474	Ft	13,87%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	1 275 379	3 521 118 961	Ft	79,99%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 636 150	4 401 675 440	Ft	100,00%

### Portfólió jelentés értékpapíralapra (2014)

	Saját tőke:	8 278 877 030			
	Egy jegyre jutó számviteli NEÉ (Ft):	1,025172			
	Darabszám:	8 075 600 944			
I.	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>		Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		121 266 146	Ft	98,61%
	Alapkezelői díj miatt		20 614 259	Ft	16,76%
	Letétkezelői díj miatt			Ft	
	Bizományosi díj miatt			Ft	
	Forgalmazói költség miatt		23 358	Ft	0,02%
	Költségként elszámolt egyéb tétel (Felügyeleti díj)		514 000	Ft	0,42%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		100 114 529	Ft	81,41%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		1 706 733	Ft	1,39%
	Könyvvizsgálat		319 170	Ft	0,26%
	Könyvelés		165 083	Ft	0,13%

	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Marketing díj			Ft	
	Forgalmazói költség		97 660	Ft	0,08%
	Letétkezelői díj		615 872	Ft	0,50%
	Bizományosi díj		508 948	Ft	0,41%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>122 972 879</b>	<b>Ft</b>	<b>100,00%</b>
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>		<b>Összeg/Érték</b>	<b>Deviza nem</b>	<b>(%)</b>
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>		<b>3 518 934</b>	<b>Ft</b>	<b>0,04%</b>
	Elszámolási betétszámla HUF		146 779	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-USD		1 303 125	Ft	0,02%
	Devizabetétszámla - EUR		502 141	Ft	0,01%
	Devizabetétszámla-CZK		7 198	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-GBP		1	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-PLN		1 146 561	Ft	0,01%
	Devizabetétszámla-RON		241 199	Ft	0,00%
	Devizabetétszámla-HRK		171 930	Ft	0,00%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>		<b>95 677</b>	<b>Ft</b>	<b>0,00%</b>
	USD bank értékkülönözete		64 371	Ft	0,00%
	CZK bank értékkülönözete		164	Ft	0,00%
	GBP bank értékkülönözete		0	Ft	
	PLN bank értékkülönözete		22 905	Ft	0,00%
	RON bank értékkülönözete		2 966	Ft	0,00%
	HRK bank értékkülönözete		4 907	Ft	0,00%
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>		<b>11 496 603</b>	<b>Ft</b>	<b>0,14%</b>
	Concorde Rt ügyfélszámla		6 554	Ft	0,00%
	Devizapénzszámla-USD		-2	Ft	0,00%
	Devizapénzszámla-EUR		9	Ft	0,00%
	<b>Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	Követelések értékpapír eladásból		11 490 049	Ft	0,14%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0	Ft	
	<b>Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
<b>II/2.1.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különb</b>		<b>-1 556 114</b>	<b>Ft</b>	<b>-0,02%</b>
<b>II/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/3.1.</b>	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
		<b>Darabszám</b>	<b>Összeg/Érték</b>	<b>Deviza nem</b>	<b>(%)</b>
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>	<b>2 906 947</b>	<b>8 362 459 385</b>	<b>Ft</b>	<b>99,53%</b>
<b>II/4.1.</b>	<b>Állampapírok (összes):</b>	<b>26 199</b>	<b>261 405 947</b>	<b>Ft</b>	<b>3,11%</b>
<b>II/4.1.1.</b>	<b>Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.1.2.</b>	<b>Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>26 199</b>	<b>261 405 947</b>	<b>Ft</b>	<b>3,11%</b>
<b>II/4.1.3.</b>	<b>Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.1.4.</b>	<b>Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.2.</b>	<b>Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.2.1.</b>	<b>Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.2.2.</b>	<b>Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
<b>II/4.2.3.</b>	<b>Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	

II/4.3.	Részvények (összes):	2 880 748	8 101 053 438	Ft	96,42%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	502 246	903 023 548	Ft	10,75%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	2 378 502	7 198 029 890	Ft	85,67%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	25 835 426	Ft	0,31%
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>2 906 947</b>	<b>8 401 849 911</b>	<b>Ft</b>	<b>100,00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

8,075,600,944 db

## III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

1.025234

## IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány	NAV százalékában (%)	Záró állomány	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	4,131,419,435	94.80%	8,083,580,820	97.64%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	214,374,988	4.92%	261,405,947	3.16%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	17,472,616	0.21%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	499,086	0.01%	-1,556,114	-0.02%
Nettó eszközérték	4,357,836,713	100.00%	8,279,381,753	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

Megnevezés	Ft-ban		
	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	314 581 254		



ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	4 564 171		
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
	Részvények	310 017 083		
	Jelzáloglevelek	0		
	Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék		220 744 273		
Bankoktól kapott kamat		5 834		
Értékpapír kölcsönzési díj		2 200 425		
Adott óvadék kamata		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége		6 950 972		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége		5 523 987		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége		523 600		
Opció díjbevétele		0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele		0		
		<b>211 394 700</b>		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből				
ebből:	Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	1 309		
	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 865 144		
	Részvények	207 528 247		
	Jelzáloglevelek	0		
	Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0		
Banki kamat		0		
Értékpapír kölcsönzési díj		0		
Short hitel kamat		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		9 638 016		
Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		13 461 594		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		170 385		
Fizetett opció díj		0		
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0		
<b>Összesen</b>		<b>550 530 345</b>	<b>234 664 695</b>	<b>315 865 650</b>

## b) egyéb bevétel

		Ft-ban
Megnevezés	Egyéb bevételek	
Céltartalék felhasználás		
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás		0
Értékvesztések (AIH)		0
Céltartalék képzés		
<b>Összesen</b>		<b>0</b>

## c) kezelési költségek      d) Letétkezelő díja

		Ft-ban
Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	
Alapkezelői díj		70 798 428
Letétkezelői díj		6 182 440
Bizományosi díj		16 941 360
Forgalmazói költség		264 098
Közzétételi költség		0
Reklám költség		0
Könyvelési díj		660 332
Könyvvizsgálói díj		471 570
Bankköltség		43 110

Határidős költség	0
Sikerdíj	2
<b>Összesen</b>	<b>95 361 340</b>

**e) egyéb díjak, és adók**

Megnevezés	Egyéb ráfordítások	Ft-ban
Céltartalék felhasználás		
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás		1 777 000
Értékvesztések (AIH)		0
Céltartalék képzés		
<b>Összesen</b>		<b>1 777 000</b>

**f) Nettó jövedelem**

sor-szám	A tétel megnevezése	adatok E Ft-ban
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	218 727

**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	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2013.12.31	4,357,836,714	1.003416	4,342,999,046
2014.01.31	5,712,642,573	1.027599	5,559,215,281
2014.02.28	6,248,401,655	1.067541	5,853,079,063
2014.03.31	6,137,104,811	1.036949	5,918,426,819
2014.04.30	6,339,929,038	1.036549	6,116,381,970
2014.05.30	6,671,639,387	1.050786	6,349,188,423
2014.06.30	6,928,649,590	1.055202	6,566,184,576
2014.07.31	7,406,838,600	1.01122	7,324,657,222
2014.08.29	8,237,998,418	1.054804	7,809,978,533
2014.09.30	8,309,174,622	1.071835	7,752,290,369
2014.10.31	8,253,723,466	1.051616	7,848,610,299
2014.11.28	8,373,892,722	1.056824	7,923,637,451
2014.12.31	8,279,381,753	1.025234	8,075,600,944

**i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése**

adatok E Ft-ban

sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
II.	Értékpapírok	4 345 794	0	8 362 460
1.	Értékpapírok	4 143 919		8 300 676
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	201 875	0	61 784
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	201 875		61 784

**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	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2011.12.30	9,554,542,307	0.841611
2012.12.31	10,457,807,025	1.023155
2013.12.31	4,357,836,714	1.003416
2014.12.31	8,279,381,753	1.025234

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása**

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	EURHUFF40310V300.8	DEVIZA FORWARD	97700	1092900	1118,628612
2014.01.31	EURHUFF40310E303.92	DEVIZA FORWARD	133800	-1080521	-807,564397
2014.01.31	EURHUFF40310E306.23	DEVIZA FORWARD	38000	-219358	-577,2572377
2014.02.28	EURHUFF40310E306.23	DEVIZA FORWARD	38000	-160375	-422,0405946
2014.02.28	EURHUFF40310E303.92	DEVIZA FORWARD	133800	-873602	-652,9161783
2014.02.28	EURHUFF40310V300.8	DEVIZA FORWARD	97700	942559	964,7481355
2014.03.31	EURHUFF40616E313.8	DEVIZA FORWARD	36800	189256	514,2839345
2014.03.31	EURHUFF40616E311.6	DEVIZA FORWARD	74100	218990	295,5331836
2014.04.30	EURHUFF40616E311.6	DEVIZA FORWARD	74100	215110	290,297353
2014.04.30	EURHUFF40616E313.8	DEVIZA FORWARD	36800	187526	509,5816335
2014.05.30	EURHUFF40616E313.8	DEVIZA FORWARD	36800	396279	1076,845275
2014.05.30	EURHUFF40616V303.1	DEVIZA FORWARD	51900	-4181	-8,05656844
2014.05.30	EURHUFF40616E311.6	DEVIZA FORWARD	74100	635107	857,0943257
2014.06.30	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	-319451	-75,69927223
2014.06.30	EURHUFF40915E306.89	DEVIZA FORWARD	59000	-277996	-471,180203

2014.07.31	EURHUFF40915E306.89	DEVIZA FORWARD	59000	-348453	-590,5977344
2014.07.31	EURHUFF40915E311.55	DEVIZA FORWARD	70100	-88217	-125,8448214
2014.07.31	EURHUF40915E312.93	DEVIZA FORWARD	55500	6541	11,78586957
2014.07.31	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	-243377	-57,67229198
2014.08.29	EURHUFF40915E311.55	DEVIZA FORWARD	70100	-282483	-402,9714994
2014.08.29	EURHUF40915E312.93	DEVIZA FORWARD	55500	-147135	-265,1082138
2014.08.29	EURHUFF40915E306.89	DEVIZA FORWARD	59000	-512421	-868,5098406
2014.08.29	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	-665031	-157,5902669
2014.09.30	EURHUFF41212E316.57	DEVIZA FORWARD	55500	272504	490,9977092
2014.09.30	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	-124605	-29,52722709
2014.09.30	EURHUFF41212E316.55	DEVIZA FORWARD	129100	631307	489,0061496
2014.10.31	EURHUFF41212V309.28	DEVIZA FORWARD	65500	-87502	-133,5907847
2014.10.31	USDHUFF41212E246.4	DEVIZA FORWARD	82220	110360	134,2257789
2014.10.31	EURHUFF41212E316.57	DEVIZA FORWARD	55500	477749	860,8090999
2014.10.31	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	161604	38,2947167
2014.10.31	EURHUFF41212E316.55	DEVIZA FORWARD	129100	1108729	858,8139879
2014.11.28	EURHUFF41212V309.28	DEVIZA FORWARD	65500	-111041	-169,5289331
2014.11.28	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	135042	32,00057823
2014.11.28	EURHUFF41212E316.55	DEVIZA FORWARD	129100	1156974	896,1841756
2014.11.28	USDHUFF41212E246.4	DEVIZA FORWARD	82220	-75433	-91,74554236
2014.11.28	EURHUFF41212E316.57	DEVIZA FORWARD	55500	498492	898,1832272
2014.12.31	EURHUFF50312E307.61	DEVIZA FORWARD	55000	-468182	-851,2393584
2014.12.31	USDHUFF50219V258	DEVIZA FORWARD	41100	74748	181,8692896
2014.12.31	EURHUF150116V315.14	DEVIZA FORWARD	262000	11229	4,28571529
2014.12.31	EURHUFF50312E306.42	DEVIZA FORWARD	63600	-616760	-969,7485329
2014.12.31	EURHUF150116E316.35	DEVIZA FORWARD	262000	305496	116,6014567
2014.12.31	USDHUFF50219V249.6	DEVIZA FORWARD	82000	835930	1019,426415
2014.12.31	USDHUFF50219E257.21	DEVIZA FORWARD	116000	-302342	-260,6395431
2014.12.31	RONHUFF50105E69.96	DEVIZA FORWARD	422000	-117542	-27,85356662
2014.12.31	EURHUFF50312E316.59	DEVIZA FORWARD	61000	26265	43,05676517
2014.12.31	USDHUFF50219E252.64	DEVIZA FORWARD	164000	-1174749	-716,3105028
2014.12.31	RONHUFF50305E70	DEVIZA FORWARD	422000	-130207	-30,85473593

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

### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Concorde Alapkezelő zrt. szervezeti felépítésében, apró változások történtek 2014-ben, összhangban a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénynek - továbbiakban Kbftv. - való megfeleléssel.

Kinevezésre került egy Kockázatkezelési Vezető Mérész András személyében, valamint megalakult egy új Értékelési Bizottság, amely az Alapok értékelését felügyeli. A Kbftv.-nek való megfelelési eljárás során a Concorde Alapkezelő 2014. július 22-én megkapta az új törvény szerinti ÁÉKBV és ABA alapok kezeléséhez szükséges felügyeleti tevékenységi engedélyt.

2014-ben az alábbi Alapok kezelését indította el a Concorde Alapkezelő: SUI GENERIS 1.1 Származtatott Befektetési Alap és a Superposition Származtatott Befektetési Alap.

2014 decemberében a Concorde Alapkezelő átvette két Alap, a Concorde HOLD Alapok Alapja valamint a Concorde Euro PB3 Alapok Alapja kezelését a Hold Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt-től valamint a VM és VM Befektetési Alapkezelő Zrt.-től.

A Concorde Alapkezelő folytatta külföldi alapkezelési tevékenységének bővítését, és két, nem uniós, kajmán-szigeteki ABA kezelését kezdte meg.

### **Befektetési politikára ható tényezők**

A reálgazdasági folyamatokat tekintve régióink osztályelsőnek bizonyult Európában a 2014-es tanévben. Nem csak relatív, de abszolút értelemben is markáns GDP-növekedést produkált az országok többsége. Tették mindezt úgy, hogy a nagytővel is alig látható eurózónabeli GDP-növekedés és az ukrán–orosz konfliktus harapófogójában a feltételek korántsem voltak ideálisak. Hazánk az első három negyedévben, év/év alapon 3,6 százalékos átlagos GDP-bővülést ért el, míg Lengyelország 3,4, Csehország 2,5, Románia 3,1, Szlovénia pedig 2,7 százalékos GDP-gyapodással büszkélkedhetett. Horvátország ugyanakkor zsinórban a 12. negatív előjelű negyedéves GDP-változásával 2014-ben is csalódást keltett. Az erőteljesen exportorientált közép-kelet-európai térség ezúttal kilépett az eurózána és a német gazdaság árnyékából. Előbbi közel stagnált, utóbbi 1,7 százalékos növekedett 2014 első három negyedévében.

Bár a reálgazdasági fundamentumok és a tőzsdei árfolyamok hosszabb távon követik egymást, 2014-re ez nem volt igaz és Romániát és Szlovéniát leszámítva a piacok csalódást okoztak. Ennek egyik oka, hogy az év során a befektetők hátra arcot mutattak Európának. Az öreg kontinens részvénytőzsdéit követő tőzsdén kereskedett befektetési alapokból rekordméretű tőkeáramlásnak lehettünk szemtanúi. Az alulteljesítés másik oka, hogy több régiós blue chip részvény számára külföldi leányvállalataikon keresztül jelentős kockázatok hordoz az ukrán–orosz konfliktus, ami a vállalatok szignifikáns értékvesztésében öltött testet. A gyengébb tőzsdei produktum számlájára harmadik okként a nyersanyagárak, különös tekintettel az olaj árának összezuhanása írható fel. Negyedik indokként nem hanyagolható el az sem, hogy a feltörekvő régiók iránti aggodalmak miatt, a globális befektetők redukálták kitétséget a „feltörekvő Európára”. A CETOP 20 index 2014-ben 7 százalékos veszített értékéből euróban nézve. Saját devizában a BUX index bő 10, a cseh PX és a lengyel WIG 20 indexek közel 4 százalékos esést könyvelhettek el. A lengyel piac gyengélkedésében szerepet játszott a nyugdíjpénztárak visszaeső részvénykereslete. A becslések szerint az éveken át masszív részvénytőzsdéi vevőként működő magánnyugdíjpénztárak az új status quo alapján, a jövőben már csupán erőtlenszereplői lesznek a részvénykönyvek vételi oldalának. A Schiller P/E ráta alapon a világ egyik alacsonyabb értékű piaca, az osztrák börze ATX indexe 15 százalékos veszített értékéből. 2013 után újra kimagasló hozamot érhetnek el viszont a román piac hívei, a bukaresti BET index ugyanis 9 százalékkal boldogította befektetőit. A szép teljesítményt támogatta a piaci folyamatoknak szabadabb utat engedő és a külföldi tőkevonást erősítő gazdaságpolitika. Az év végén a román pénzügyminiszter egy új tervet fogalmazott meg, mely a tőzsdei társaságok fokozódó transzparenciáját, tisztább vállalatirányítást, a kisbefektetők jogainak védelmét és egyes társaságokban a szavazati és tulajdoni

limitek lazítását mozdítaná elő. 2014-ben a szlovén piac közel 20 százalékos emelkedése volt még emlékezetes, melyet az állam tőzsdei társaságokban meglévő privatizációs tervei fűtöttek.

Régióink politikai folyamatait vizsgálva, hazánk és Románia érdemel említést. Itthon a Fidesz meggyőző magabiztossággal győzött az októberi önkormányzati választásokon. A választások után nem sokkal azonban az internetadó bevezetése nyomán kialakuló társadalmi elégedetlenség és kibontakozó tüntetéssorozat, melyet később az amerikai kitiltási botrányval kapcsolatos korrupciós vádak is fűtöttek, jelentős népszerűségvesztést eredményeztek a kormánypártnál. Romániában pedig a szintén kétharmaddal kormányzó Victor Ponta meglepetésre alulmaradt az elnökválasztáson.

A gazdaság fundamentumait vizsgálva meg kell még említenünk, hogy a fejlett országok államkötvénypiacain 2014-ben lezajlott hozamcsökkenés szívó hatása, valamint a régióink országaiban végrehajtott jegybanki kamatcsökkentések, a közép-kelet-európai térség államkötvényeinek hozamszintjeit is rekordmélységbe taszították. Ez a folyamat mind a privát, mind az állami adósság csökkenő kamatterhén keresztül növelheti a jövőbeni fogyasztást, beruházást. Hasonlóan ösztönözheti térségünk növekedését az olajár összeesése nyomán olcsóbbá váló üzemanyag és gáz. Végül, de nem utolsósorban a régiós export globális versenyképességét fokozhatja a devizák euróhoz képesti 2-8 százalékos, dollárral szembeni 13-20 százalékos leértékelődése.

A bankszektor eseménydús évet, negyedévet tudhatott maga mögött. Októberben napvilágot látott az Európai Központi Bank minden eddiginél szigorúbb (bár sokak szerint még mindig nem eléggé szigorú) stressztesztjének eredménye. A 25 elvárzó bank közül régióinkban csupán egy, az osztrák Volksbank esetében állapítottak meg tőkehiányt. Az Erste és a Raiffeisen átment a rostán. A magyar lakossági jelzáloghitelek forintosítása elől azonban ők sem menekülhettek, a kormány ugyanis novemberben megszavazta az immáron sokadik deviza-adósmentést, mely 309 forintos euró és 256 forintos svájci frank árfolyamon konvertálta át a hiteleket, melyhez forrást a Magyar Nemzeti Bank biztosított a devizatartalékaiból. A legnagyobb bajt azonban nem ez, hanem az orosz–ukrán konfliktus miatt csödközelbe kerülő Ukrajna és az összezuhanó olajár és széteső rubel hatására rendkívül nehéz helyzetbe kerülő orosz gazdaság okozta (okozza). E két országban jelentős kitétséggel rendelkező OTP és Raiffeisen piacán nem meglepően az eladók domináltak. Az OTP 9, a Raiffeisen pedig 27 százalékot esett az utolsó negyedévben, 2014-ben pedig mínusz 4 és mínusz 47 százalékot könyvelhettek el osztalékkal korrigálva. Az Erste részvényesei sem úszták meg és 23 százalék mínuszt szenvedtek el az év során még úgy is, hogy 6 százalékot emelkedett az utolsó negyedévben a papír. A lengyel bankoknak sem sikerült fényesre az évvárás. Az újabb kamatcsökkentések nyomán tovább zsugorodó kamatmarzs és a bankmentő alapba befizetendő éves díj növekedésének hatásaként a vártnál alacsonyabb jövőbeni eredményt lesznek képesek realizálni. A PKO 10, a Pekao pedig 8 százalékot zuhant a záró negyedévben. Éves szinten pedig előbbi mínusz 7, utóbbi plusz 5 százalékot produkált.

Az ukrán–orosz konfliktus és a leértékelődő rubel másik nagy vesztese a jelentős posztszovjet exporttal rendelkező gyógyszercégek voltak. A Richter és a szlovén Krka is markáns profitcsökkenésről figyelmeztette a befektetőket. A Richter, mely termékterületein relatíve erősebb generikus verseny miatt nem tudta a rubelgyengülést áremeléssel kompenzálni, csalódást keltő harmadik negyedéves eredményt tett közzé. Mindkét társaság részvényei közel 9 százalékot estek a záró negyedévben, mely a Richter esetében mínusz 18, a Krka esetében pedig plusz 2 százalékos éves hozamot eredményezett.

Az osztalékpapírként számon tartott és ezért az állampapírhozamokkal általában ellentétesen mozgó távközlési részvények papírjai csalódást okoztak az év során. Hiába süllyedtek rekord alacsonyra a hozamszintek és hiába támogatta fogyasztásbővülés e vállalatokat, a befektetők nem örülhettek. A Hrvatski Telekom 8 százalékos utolsó negyedévvel közel 10 százalékos mínuszban zárta az évet. Lengyelországban az Orange Polska részvényeitől szabadultak, ahogy tudtak a befektetők a kiéleződő árverseny miatti profitszűkülés következtében. A társaság papírjai közel 30 százalékot zuhantak az utolsó negyedévben, 10 százalékos éves veszteséget okozva a kitartó részvényeseknek. Itthon a Magyar Telekom köszönetet mondhat az internetadó bevezetése ellen tüntető tömegnek és a kormány visszakozásának, a részvényesek pedig a társaságnak, mely a harmadik negyedéves riportjában várakozás feletti eredményszámokról tanúskodott. Úgy tűnik, hogy beértek a költségcsökkentő intézkedések és a fogyasztók is „elkezdték” telefonálni, minek következtében gyakorlatilag megállt az eredmény csökkenése és stabilizálódott a vállalat cashflow-termelő képessége. Ennek ellenére a záró negyedévet mínusz 7, az évet viszont 8 százalék pluszban fejezte be a cég. A privatizációra váró Telekom Slovenije részvényei 28 százalékot hoztak 2014-ben.

Az olajszektoron belül rendkívüli divergenciákat hozott az év. Az olaj a nyári magaslatokból az év végére közel felére esett, melynek következtében a kitermelő társaságok papírjait lemészárolták. Ugyanakkor a túlkínálat miatti áresésből átmenetileg biztosan profitáló olajfinomító és vegyipari társaságok örülhettek. A növekvő üzemanyag iránti kereslet és a csökkenő saját felhasználású energiaköltség következtében e társaságok kedvezőbb helyzetbe kerülhetnek, amennyiben a piaci verseny nem viszi el és juttatja a fogyasztók zsebébe a többletprofitot. A lengyel PKN 19 százalékos pluszban zárta az év utolsó hónapjaiban és 23 százalék pluszban zárta az évet. Az integrált MOL sokáig rezisztens maradt az olaj esésére és csupán 4 százalék mínuszban zárta a negyedévet. Igaz, éves tekintetben 16 százalék veszteséget termelt a részvényeseinek. Az eredményének 80-90 százalékát kitermelésből abszolváló OMV újabb vezérét veszítette el. A kitermelési üzletág igazgatója után a vezérigazgató is lemondott posztjáról, melyre valószínűsíthetően a nagy tulajdonosok stratégiát illető egyet nem értésének következtében került sor. A vállalat egy év alatt 33 százalékos piaci értékéből.

2014-ben is eredményesnek bizonyult a kisebb kapitalizációjú vállalatok piacán végzett célzott részvénytársaságok kiválasztása. A hazai Állami Nyomda elsősorban a felfutó exportértékesítésnek köszönhetően jelentős eredménynövekedést könyvelhetett el, melyet a piac 60 százalékos árfolyam-emelkedéssel honorált. Örülhettek a Graphisoft Park részvényesei is. Az ingatlantársaság az utolsó negyedévben 86-ról 95 százalékra növelte a kihasználtsági rátáját és megteremtette további 14 ezer m<sup>2</sup> iroda építésének lehetőségét. Az év során 64 százalékos pluszban zártak a társaság papírjai. Említést érdemel még a horvát dohány- és szállodaiipari tevékenységet végző Adris 26 százalékos emelkedése.

**IX. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az ABAK ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak**

Az ABAK a javadalmazási politikája alapján, az ABA teljesítményéhez köthető változó javadalmazás jogcímen kifizetést nem eszközölt. Az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege

~ 250 millió Ft volt, ennek 30%-a került kifizetésre azon munkavállalók részére, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

**X. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által kezelt minden uniós ABA és minden, általa az EGT-államokban forgalmazott ABA tekintetében**

Az ABAK-ból javadalmazási kifizetés nem történt.

**a) az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak**

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

**b) az ABA likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

Nincs az Alapban olyan eszköz, amelynek likviditása miatt külön szabályozásra került volna sor.

**c) az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az Alap szintetikus hozam/kockázati mutatója: 6.

Az Alapkezelő Kockázatkezelési Szabályzata alapján az alapkezelő által kezelt befektetési alapok kockázati mutatójaként a szintetikus hozam/kockázati mutató szolgál. A szintetikus hozam/kockázati mutató (Synthetic Risk Reward Indicator=SRRI) számításához az Alap elmúlt 5 évbéli heti hozamadatai szolgálnak alapul, így annak értéke minden évben változhat, mely így nem szükségszerűen megbízható mutatója az Alap jövőbeni kockázati profiljának. Ahol az Alapra nem állnak rendelkezésre az elmúlt teljes 5 évre hozam adatok, akkor az Alap által elfogadott kockázati limitek alapján számított évesített volatilitást használtuk. A skálán a legalacsonyabb (1-es) szint sem jelent kockázatmentes befektetést.

**XI. A tőkeáttételt alkalmazó uniós ABA-t kezelő, vagy a tőkeáttételt alkalmazó ABA-t az EGT-államokban forgalmazó ABAK által az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

Alap neve	Dátum	Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke (%)
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.01.31	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.02.28	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.03.31	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.04.30	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.05.30	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.06.30	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.07.31	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.08.29	101
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.09.30	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.10.31	100



---

CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.11.28	100
CONCORDE KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	2014.12.31	100

A Fenti táblázat mutatja az ABA által alkalmazott tőkeáttétel mértékének változását a 2014 hó végi állapota alapján.

Az Alap Kezelési szabályzata alapján, az alap által felvehető maximális mértékű tőkeáttétel mértéke maximum 200%.

Az ABAK nem kötött biztosíték és tőkeáttételi garancia megállapodást, a tőkeáttétel fedezetére az alapon lévő rövid lejáratú likvid állampapírok szolgálnak.

Budapest, 2015. május 11.

Hrehovszki Hedvig

Folyamatszervezési és termék menedzsment Igazgatóként  
Concorde Alapkezelő zrt.

Mérész András

Folyamatszervező  
Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ  
MÉRLEG

fordulónapja: 2014. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>4 401 176</b>	<b>0</b>	<b>8 377 571</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>15 957</b>	<b>0</b>	<b>11 496</b>
1.	Követelések	15 957		11 496
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztárféltre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>4 345 794</b>	<b>0</b>	<b>8 362 460</b>
1.	Értékpapírok	4 143 919		8 300 676
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	201 875	0	61 784
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	201 875		61 784
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>39 425</b>	<b>0</b>	<b>3 615</b>
1.	Pénzeszközök	39 718		3 519
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-293		96
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 835</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		25 835
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>499</b>	<b>0</b>	<b>-1 556</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>4 401 675</b>	<b>0</b>	<b>8 401 850</b>

Kelt: Budapest, 2015. április 30.

.....  
Concorde Alapkezelő zrt.

**ÉVES BESZÁMOLÓ  
 MÉRLEG**

fordulónapja: 2014. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
<b>E.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>4 357 694</b>	<b>0</b>	<b>8 278 877</b>
<b>I.</b>	<b>Induló tőke</b>	<b>4 342 999</b>	<b>0</b>	<b>8 075 601</b>
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 648 662		9 425 842
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 305 663		-1 350 241
<b>II.</b>	<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>14 695</b>	<b>0</b>	<b>203 276</b>
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 135 587		-3 020 162
2.	Értékelési különbözet tartaléka	202 081		56 510
3.	Előző év(ek) eredménye	2 814 449		2 948 201
4.	Üzleti év eredménye	133 752		218 727
<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>43 302</b>	<b>0</b>	<b>121 266</b>
<b>I.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>		
<b>II.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>43 302</b>		<b>121 266</b>
<b>III.</b>	<b>Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>		
<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>679</b>	<b>0</b>	<b>1 707</b>
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>4 401 675</b>	<b>0</b>	<b>8 401 850</b>

Kelt: Budapest, 2015. április 30.

.....  
 Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ  
EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2014. 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>1 528 888</b>	<b>0</b>	<b>550 530</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	1 009 633		314 581
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	462 235		220 744
	Bankoktól kapott kamat	11		6
	Értékpapír kölcsönzési díj	5 234		2 200
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	34 777		6 951
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	15 304		5 524
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 694		524
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 266 472</b>	<b>0</b>	<b>234 665</b>
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	1 221 834		211 395
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	15 887		9 638
	Külföldi pénzért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	27 054		13 462
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	1 697		170
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>262 416</b>	<b>0</b>	<b>315 865</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>126 621</b>	<b>0</b>	<b>95 361</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 153</b>		<b>1 777</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>133 752</b>	<b>0</b>	<b>218 727</b>

Kelt: Budapest, 2015. április 30.

.....  
Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ  
CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2014. 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>6 198 497</b>		<b>-3 740 321</b>
1.	Tárgyévi eredmény	133 752		218 727
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	6 056 067		-4 016 665
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	16 068		77 964
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	-350		1 028
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-7 079		4 461
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	39		-25 835
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>-6 233 445</b>		<b>3 704 511</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	2 427 530		5 082 843
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-360 898		-145 571
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-8 299 578		-1 234 816
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-499		2 055
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>-34 948</b>		<b>-35 810</b>

Kelt: Budapest, 2015. április 30.

.....  
Concorde Alapkezelő zrt.

**Kiegészítő Melléklet**  
**a 2014. évi Éves Beszámolóhoz**  
**I. Általános rész**

**1.1 A Befektetési Alap**

Az Alap elnevezése: Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2008. január 08.

Lajstromozási száma: 1111-259

Felügyeleti engedély száma: E-III/110.602/2008.

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 2014. évi XVI., a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról 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 költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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

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

Céltartalékot a múltbeli vagy folyamatban levő szerződéseiből fennálló függő és biztos jövőbeni fizetési kötelezettségeire (pl. határidős és opciós ügylet, le nem zárt peres ügylet esetén) képez, ha azokra egyéb módon nem biztosított fedezetet.

Rendkívüli eseménynek a tevékenységgel közvetlen kapcsolatban nem álló, a rendes üzletmeneten kívül eső eseményt tekinti az Alap.

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 az év végén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,02 %.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén vannak. A kölcsönbevett értékpapírok fedezetül szolgáló óvadékok:

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

Az Alap 2008. január 08-án került bejegyzésre 400.000.000 Ft induló tőkével. A 2014.12.31-én kimutatott tőkenövekmény ( 203.276 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének ( 8.075.601 eFt) 2,52 %-a.

A Concorde Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2014. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	8.278.877 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,025172 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	8.279.382 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,025234 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 505 e Ft, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és a könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. Ezen tételekből eredő különbség 4 e Ft.

A Letétkezelő belföldi tranzakciós díjat, egyéb díjat és CDCP cseh elszámolóházi díjat nem határolt el, míg a főkönyvben a kiszámlázott összeg került elszámolásra. Ebből eredően a különbség 509 e Ft.

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, folyamatszervezési és termék menedzsment igazgató  
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: 457.835 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálaton kívül más szolgáltatást nem nyújt az Alapkezelő számára.

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

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

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

Budapest, 2015. április 30.

.....  
Mérész András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő Zrt.

.....  
Hrehovszki Hedvig Andrea

folyamatszervezési és termék  
menedzsment igazgató

Concorde Alapkezelő Zrt.