

privátvagyonkezelés

©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2013.

Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a **Concorde Kötvény Befektetési Alap** (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-VII . pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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 véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja 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 mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

0


Vélemény

Véleményünk szerint a Concorde Kötvény Befektetési Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szól 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

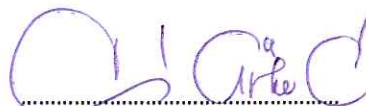
Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014.04.14.



Mundweilné Csőke Éva ügyvezető
Generaltax Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft
6456 Madaras, Báthory u.35.
MKVK:001038

GENERALTAX KFT.



Mundweilné Csőke Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK: 004646
MUNDWEILNÉ CSŐKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ
1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.
Tagsági ig. szám: 004646

A Concorde Kötvény Befektetési Alap Éves jelentése a 2011. Évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

I. Vagyongkimutatás

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2012)					
I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		5,067,403	Ft	86.35%
	Alapkezelői díj miatt		3,477,413	Ft	59.26%
	Letétkezelői díj miatt		82,912	Ft	1.41%
	Bizományosi díj miatt		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		1,405,078	Ft	23.94%
	Közzétételi költség miatt		0	Ft	
	Reklám költség miatt		0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt		0	Ft	
	Sikerdíj miatt		0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		102,000	Ft	1.74%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0	Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		801,109	Ft	13.65%
	Könyvvizsgálat 2012		445,500	Ft	7.59%
	Könyvelés 2012		148,744	Ft	2.53%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2012.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazási díj		123,953	Ft	2.11%
	Letétkezelési díj		82,912	Ft	1.41%
	Kötelezettségek összesen:		5,868,512	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		1,621,941	Ft	0.10%
	Elszámolási betétszámla HUF		818,762	Ft	0.05%
	Devizabetétszámla-USD		83,240	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - EUR		719,939	Ft	0.04%
	Devizabetétszámla-JPY		0	Ft	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		30,206	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete		5,748	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		24,458	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		8,502	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla		8,501	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	USD Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	JPY Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

				Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-2,384,464	Ft	-0.14%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	Ft	
	Lekötött betétszámla		0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	Ft	
		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	139,676	1,694,629,372	Ft	100.04%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	135,303	1,627,855,918	Ft	96.10%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	107,679	1,170,446,747	Ft	69.10%
	MÁK 2015/C	42,894	462,260,488	Ft	27.29%
	MÁK 2017/B	19,807	216,035,345	Ft	12.75%
	MÁK 2022/A	34,868	383,225,471	Ft	22.62%
	MÁK 2028/A	10,110	108,925,443	Ft	6.43%
				Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	25,979	253,314,722	Ft	14.95%
	D130116	597	5,953,254	Ft	0.35%
	D130327	12,624	124,598,123	Ft	7.36%
	D130918	12,758	122,763,345	Ft	7.25%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	1,645	204,094,449	Ft	12.05%
	MNV 2014/09/25 ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY	4	117,773,441	Ft	6.95%
	MOL 3.875% 10/05/15	50	14,912,854	Ft	0.88%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	24,920,063	Ft	1.47%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	168	32,699,957	Ft	1.93%
	DK2014/01 KÖTVÉNY	1,323	13,788,134	Ft	0.81%
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	1	20,940,518	Ft	1.24%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	1	20,940,518	Ft	1.24%
	MAGNOLIA FIN	1	20,940,518	Ft	1.24%
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	4,372	45,832,936	Ft	2.71%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	4,372	45,832,936	Ft	2.71%
	FHB - FJ13NF05	4,000	41,513,480	Ft	2.45%
	FHB - FJ14NF01	372	4,319,456	Ft	0.25%
				Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

				Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
	KPJ			Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0	Ft	
	AIEH		0	Ft	
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	139,676	1,693,905,557	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	50,095,281	Ft	96.37%
	Alapkezelői díj miatt	2,613,943	Ft	5.03%
	Letétkezelői díj miatt		Ft	
	Bizományosi díj miatt	0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt	1,986,385	Ft	3.82%
	Közzétételi költség miatt	0	Ft	
	Reklám költség miatt	0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt	0	Ft	
	Sikerdíj miatt	0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	104,000	Ft	0.20%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	45,390,953	Ft	87.32%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0	Ft	
	Marketing	0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	1,889,586	Ft	3.63%
	Könyvvizsgálat 2013	457,835	Ft	0.88%
	Könyvelés 2013	157,222	Ft	0.30%
	Hirdetési díj	596,674	Ft	1.15%
	Bankköltség 2013.IV név	0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0	Ft	
	Forgalmazási díj	414,476	Ft	0.80%
	Letétkezelési díj	263,379	Ft	0.51%
	Kötelezettségek összesen:	51,984,867	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	2,438,625	Ft	0.13%
	Elszámolási betétszámla HUF	509,563	Ft	0.03%
	Devizabetétszámla-USD	83,240	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - EUR	1,845,821	Ft	0.10%
	Devizabetétszámla-JPY	0	Ft	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-28,185	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete	3,630	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	-31,814	Ft	0.00%

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

II/2.	Egyéb követelés (összes):		371,475	Ft	0.02%
	Concorde Rt ügyfélszámla		0	Ft	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Szállítónak adott előleg		371,475	Ft	0.02%
				Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		2,046,736	Ft	0.11%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	Ft	
	Lekötött betétszámla		0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	Ft	
		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	143,953	1,814,499,807	Ft	99.73%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	143,063	1,680,264,164	Ft	92.36%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	123,941	1,489,508,924	Ft	81.87%
	MÁK 2015/B	5,041	49,942,598	Ft	2.75%
	MÁK 2015/C	2,162	23,734,328	Ft	1.30%
	MÁK 2016/D	3,018	31,463,314	Ft	1.73%
	MÁK 2017/A	6,203	67,728,758	Ft	3.72%
	MÁK 2017/B	28,474	322,548,631	Ft	17.73%
	MÁK 2020/A	11,962	136,303,282	Ft	7.49%
	MÁK 2022/A	48,382	547,658,114	Ft	30.10%
	MÁK 2028/A	1,352	14,318,572	Ft	0.79%
	MNB140115	16,960	169,398,176	Ft	9.31%
	REPHUN 4.375% 07/04/2017	150	47,585,246	Ft	2.62%
	REPHUN 5.75% 06/11/2018	237	78,827,905	Ft	4.33%
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	19,122	190,755,240	Ft	10.48%
	D140102	4,540	45,392,781	Ft	2.50%
	D140108	6,560	65,558,344	Ft	3.60%
	D140129	3,082	30,749,145	Ft	1.69%
	D140219	239	2,380,543	Ft	0.13%
	D140305	129	1,283,474	Ft	0.07%
	D140402	4,572	45,390,953	Ft	2.49%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	518	130,080,288	Ft	7.15%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	518	130,080,288	Ft	7.15%
	MOL 3.875% 10/05/15	50	15,311,441	Ft	0.84%
	MOL 6.25% 09/26/2019	200	45,057,474	Ft	2.48%
	OTPHB FLOAT 03/04/15	100	28,550,569	Ft	1.57%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	168	41,160,804	Ft	2.26%
				Ft	

II/4.3.	Részvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	372	4,155,355	Ft	0.23%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	372	4,155,355	Ft	0.23%
	FHB - FJ14NF01	372	4,155,355	Ft	0.23%
				Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
	KPJ			Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	12,758	Ft	0.00%
	AIEH		12,758	Ft	0.00%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	143,953	1,819,341,216	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

633.405.596 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

2,790479

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	257,079,768	15.23%	89,178,171	5.05%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,437,996,218	85.19%	1,680,264,163	95.06%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	-2,831,079	-0.17%	2,046,736	0.12%
Nettó eszközérték	1,688,040,062	100.00%	1,767,505,133	100.00%

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) befektetésből származó jövedelem

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

b) egyéb bevétel

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

c) kezelési költségek

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

d) Letétkezelő díja

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

e) egyéb díjak, és adók

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

f) Nettó jövedelem

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

g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

h) Tőkeszámla változásai

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2012.12.31	1,688,040,062 Ft	2.548886	662,265,747
2013.01.31	1,719,330,836 Ft	2.561043	671,340,157
2013.02.29	1,772,849,741 Ft	2.588801	684,814,884
2013.03.30	1,818,414,710 Ft	2.597561	700,047,077
2013.04.30	1,851,298,984 Ft	2.687828	688,771,391
2013.05.31	1,915,712,203 Ft	2.68227	714,212,908
2013.06.29	1,893,961,037 Ft	2.64072	717,213,832
2013.07.31	1,891,742,608 Ft	2.641306	716,214,980
2013.08.31	1,445,743,928 Ft	2.636479	548,361,631
2013.09.28	1,510,939,594 Ft	2.715789	556,353,895

2013.10.31	1,631,711,113 Ft	2.759289	591,352,027
2013.11.30	1,692,598,868 Ft	2.740801	617,556,268
2013.12.31	1,767,505,133 Ft	2.790479	633,405,596

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

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

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

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évéről

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2010.12.31	2,283,455,646 Ft	2.026754
2011.12.31	1,264,782,675 Ft	2.054497
2012.12.31	1,688,040,062 Ft	2.548886
2013.12.31	1,767,505,133 Ft	2.790479

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF30207E287.71	DEVIZA FORWARD	34500	-171571	-497.3060271
2013.01.31	EURHUFF30207V286.2	DEVIZA FORWARD	114200	740195	648.1570198
2013.01.31	EURHUFF30207E291.72	DEVIZA FORWARD	38000	-36747	-96.70173507
2013.01.31	EURHUFF30207V291.67	DEVIZA FORWARD	81500	82883	101.6968011
2013.01.31	EURHUFF30227V291.26	DEVIZA FORWARD	160830	373816	232.4295196
2013.01.31	EURHUFF30207E285.1	DEVIZA FORWARD	421100	-3192142	-758.0484715
2013.01.31	EURHUFF30207E297	DEVIZA FORWARD	47800	205912	430.7772329
2013.01.31	EURHUFF30207V297.8	DEVIZA FORWARD	40000	-204279	-510.6982887
2013.02.28	EURHUFF30408E295.72	DEVIZA FORWARD	305700	-667807	-218.45174
2013.02.28	EURHUFF30408V295.51	DEVIZA FORWARD	160830	384919	239.332978
2013.04.30	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	168870	448916	265.8355534
2013.04.30	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	-590697	-408.2219041
2013.04.30	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	22000	58844	267.4726675
2013.04.30	EURHUFF30708E296.75	DEVIZA FORWARD	67000	-388416	-579.7256221
2013.05.31	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	168870	1220606	722.8082761
2013.05.31	EURHUFF30708E291.7	DEVIZA FORWARD	5700	-35841	-628.7859183
2013.05.31	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	88205	60.95738125

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

2013.05.31	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	22000	-41216	-187.3460695
2013.05.31	EURHUFF30708E296.75	DEVIZA FORWARD	67000	-84533	-126.1680478
2013.05.31	EURHUFF30708E291.45	DEVIZA FORWARD	112875	-737828	-653.6679911
2013.06.28	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	168870	1660613	983.3678323
2013.06.28	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	22000	-98096	-445.8903798
2013.06.28	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	440952	304.7350576
2013.06.28	EURHUFF30708E296.75	DEVIZA FORWARD	67000	87902	131.1963323
2013.06.28	EURHUFF30708E298.97	DEVIZA FORWARD	84700	298975	352.9807086
2013.06.28	EURHUFF30708E291.45	DEVIZA FORWARD	112875	-449569	-398.2888904
2013.06.28	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	71055	86.12743578
2013.06.28	EURHUFF30708E291.7	DEVIZA FORWARD	5700	-21279	-373.3131723
2013.06.28	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	285635	171.4498094
2013.07.31	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	417100	-1921286	-460.6295861
2013.07.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	-264641	-158.8478527
2013.07.31	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	-84166	-58.16592274
2013.07.31	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	-201414	-244.1382715
2013.08.30	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	417100	-1698655	-407.2536566
2013.08.30	EURHUFF30909V298.55	DEVIZA FORWARD	168100	378906	225.405197
2013.08.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	-149196	-89.55352616
2013.08.30	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	-17013	-11.75764704
2013.08.30	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	-144263	-174.8645239
2013.09.30	EURHUFF31016E301.9	DEVIZA FORWARD	144700	426735	294.9101294
2013.09.30	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	249000	867219	348.2805856
2013.09.30	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	129155	156.5516922
2013.09.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	303886	182.4048121
2013.09.30	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	80700	-18681	-23.1483011
2013.10.31	EURHUFF40116E296.82	DEVIZA FORWARD	144700	46155	31.89715675
2013.10.31	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	249000	2085446	837.5284649
2013.10.31	EURHUFF31209V296.5	DEVIZA FORWARD	144700	-136403	-94.26614778
2013.10.31	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	513817	622.8079051
2013.10.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	1180434	708.5437226
2013.10.31	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	144700	78736	54.41294043
2013.10.31	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	80700	375175	464.9009762
2013.11.29	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	249000	704608	282.9750593
2013.11.29	EURHUFF31209V296.5	DEVIZA FORWARD	144700	669260	462.5155222
2013.11.29	EURHUFF31206E301.5	DEVIZA FORWARD	2610	1117	42.79719901
2013.11.29	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	68149	82.60494951
2013.11.29	EURHUFF40116E296.82	DEVIZA FORWARD	144700	-771008	-532.8324028
2013.11.29	EURHUFF31209E297.45	DEVIZA FORWARD	82800	-304357	-367.5803945
2013.11.29	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	280306	168.2507576
2013.11.29	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	144700	-727100	-502.4882075
2013.11.29	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	80700	-73251	-90.76954861
2013.12.31	EURHUFF40106E302.45	DEVIZA FORWARD	33100	180279	544.6487819
2013.12.31	EURHUFF40116E296.82	DEVIZA FORWARD	144700	-66367	-45.86546992
2013.12.31	EURHUFF40630E306.9	DEVIZA FORWARD	82500	497510	603.0419079

2013.12.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	166600	1146790	688.3492744
2013.12.31	USDHUFF40331E219	DEVIZA FORWARD	157000	288524	183.773035

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

Befektetési politikára ható tényezők

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	1 696 290	0	1 817 281
I.	Követelések	9	0	371
1.	Követelések	9		371
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	1 694 629	0	1 814 500
1.	Értékpapírok	1 557 926		1 692 538
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	136 703	0	121 962
	a) kamatokból, osztalékokból	40 508		45 707
	b) egyéb	96 195		76 255
III.	Pénzeszközök	1 652	0	2 410
1.	Pénzeszközök	1 622		2 438
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	30		-28
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	13
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		13
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 384	0	2 047
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 693 906	0	1 819 341

Kelt: Budapest, 2013. 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	1 688 038	0	1 767 356
I.	Induló tőke	662 266	0	633 405
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	831 224		1 031 287
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-168 958		-397 882
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 025 772	0	1 133 951
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 243 214		-1 290 200
2.	Értékelési különbözet tartaléka	134 349		123 981
3.	Előző év(ek) eredménye	1 954 882		2 134 637
4.	Üzleti év eredménye	179 755		165 533
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	5 067	0	50 095
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	5 067		50 095
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	801	0	1 890
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 693 906	0	1 819 341

Kelt: Budapest, 2013. 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	225 336	0	199 227
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	107 574		101 801
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	90 038		90 799
	Bankoktól kapott kamat	7		22
	Értékpapír kölcsönzési díj	6		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	26 985		5 279
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	726		1 326
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opciós díjbevételek	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	25 105	0	9 051
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	18 337		0
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	6 244		8 220
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	524		831
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	200 231	0	190 176
III.	Egyéb bevételek	9	0	0
IV.	Működési költségek	20 120	0	24 204
V.	Egyéb ráfordítások	365		439
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	179 755	0	165 533

Kelt: Budapest, 2013. 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	-243 361		91 404
1.	Tárgyévi eredmény	179 755		165 533
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-512 354		-119 871
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	922		45 028
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	303		1 089
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	87 978		-362
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	35		-13
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	244 248		-90 646
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	215 607		369 021
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	135 215		-10 368
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-107 485		-444 868
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	911		-4 431
19.	Hitellőrlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	887		758

Kelt: Budapest, 2013. április 14.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Kötvény Befektetési Alap

Felügyeleti engedély száma: PSZÁF E-III/110.168/2001.

Lajstromozási száma: 1111-112

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

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

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

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

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

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet a Rendelet speciális elszámolási előírásainak alkalmazásával.

Az értékpapírok minősítését az Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli, míg az év végén meglévő állományt – a Rendelet előírásai szerint - az ismert piaci értéken mutatja ki. Az egyes értékpapírok állományának részenkénti értékesítése esetében az árfolyam különbözetet FIFO elv szerint számolja el az Alap.

Az értékvesztések összege évente a fordulónapon fennálló követelésállomány egyedi minősítése alapján kerül meghatározásra.

A passzív időbeli elhatárolások értéke a fordulónapig elszámolt, valamint a mérlegkészítésig ismertté vált tárgyévvel vonatkozó bevételek, költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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

A főkönyvi 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.

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak az év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk 0,11%.

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások az év végén nincsenek.

Az Alap 2001. március 29-én került bejegyzésre 100.000 eFt induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2013. december 02-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (1.133.951 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (633.405 eFt) 179,02 %-a.

Concorde Kötvény Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	1.767.356 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,790244 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	1.767.505 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	2,790479 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 149 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.

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

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a számviteli tv. 150. § (2) bekezdése szerinti könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításával, vezetésével, az éves beszámoló elkészítésével Zagyva Beáta (2330 Dunaharaszti, Felső-Duna utca 28.) számviteli szolgáltatást nyújtó egyéni vállalkozót bízta meg. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Zagyva Beáta (PM mérlegképes könyvelői eng szám: 146464)

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Generaltax Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35. kamarai nyilvántartási szám: 001038). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Mundweilné Csőke Éva, könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 004646). 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.

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	101 800 811		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	69 700 658		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30 760 771		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	1 339 382		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	90 798 369		
Bankoktól kapott kamat	21 527		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	5 279 442		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1 326 443		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből			0
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0
Részvények			0
Jelzáloglevelek			0
Befektetési jegyek			0
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
Banki kamat			0
Értékpapír kölcsönzési díj			0
Short hitel kamat			0
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		8 219 708	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		831 120	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	199 226 591	9 050 828	190 175 763

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	438 577	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	438 577	-438 577

3. Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
Összesen	0	0	0

4. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relikált működési ktg.
Alapkezelői díj	12 821 067	10 207 124
Letétkezelői díj	1 307 540	1 044 161
Bizományosi díj	0	0
Forgalmazói költség	8 115 555	5 714 694
Közvetítési költség	0	0
Reklám költség	767 762	171 088
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	0
Bankköltség	105 703	105 703
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	24 204 350	17 714 436

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2015/B	5 041	49 956 318	-13 720	49 942 598
MÁK 2015/C	2 162	21 794 386	1 939 942	23 734 328
MÁK 2016/D	3 018	31 294 295	169 019	31 463 314
MÁK 2017/A	6 203	64 712 925	3 015 833	67 728 758
MÁK 2017/B	28 474	299 585 553	22 963 078	322 548 631
MÁK 2020/A	11 962	133 136 421	3 166 861	136 303 282
MÁK 2022/A	48 382	503 006 003	44 652 111	547 658 114
MÁK 2028/A	1 352	15 071 803	-753 231	14 318 572
MNB140115	16 960	169 388 339	9 837	169 398 176
REPHUN 4.375% 07/04/2017	150	44 489 154	3 096 092	47 585 246
REPHUN 5.75% 06/11/2018	237	73 007 039	5 820 866	78 827 905
Magyar államkötvény összesen	123 941	1 405 442 237	84 066 687	1 489 508 924

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	4 540	45 090 955	301 826	45 392 781
D140108	6 560	65 424 368	133 976	65 558 344
D140129	3 082	30 565 612	183 533	30 749 145
D140219	239	2 375 500	5 043	2 380 543
D140305	129	1 280 737	2 737	1 283 474
D140402	4 572	45 390 953	0	45 390 953
Díszkötő kincstárjegy összesen	19 122	190 128 125	627 115	190 755 240

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ14NF01	372	3 938 505	216 850	4 155 355
Jelzáloglevél összesen	372	3 938 505	216 850	4 155 355

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MOL 3.875% 10/05/15	50	13 035 150	2 276 291	15 311 441
MOL 6.25% 09/26/2019	200	44 695 758	361 716	45 057 474
OTPHB FLOAT 03/04/15	100	14 638 576	13 911 993	28 550 569
OTPHB FLOAT 11/07/49	168	20 659 454	20 501 350	41 160 804
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	518	93 028 937	37 051 351	130 080 288

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
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	143 953	1 692 537 804	121 962 003	1 814 499 807

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési ár	piaci érték	
EURHUFF40106E302.45	33 100,00	5,4465	180 279	
EURHUFF40116E296.82	144 700,00	-0,4587	-66 367	
EURHUFF40627E307.7	166 600,00	6,8835	1 146 790	
EURHUFF40630E306.9	82 500,00	6,0304	497 510	
USDHUFF40331E219	157 000,00	1,8377	288 524	
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0	0	2 046 736

Megnevezés	kontraktus	piaci érték	
Származtatott ügyletek (határidős) összesen	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	0	2 046 736

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

1. számú melléklet

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Üzleti jelentés

2013.

I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	257,079,768	15.23%	89,178,171	5.05%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,437,996,218	85.19%	1,680,264,163	95.06%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	-2,831,079	-0.17%	2,046,736	0.12%
Nettó eszközérték	1,688,040,062	100.00%	1,767,505,133	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 részvényt piacokon. A globális részvényt piaci 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 részvényt piaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymoda (laza monetáris politika), javuló reál gazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal

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

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvényt 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 részvényt 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 részvényt piaci 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 részvényt 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 százalékat 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 egyezés után a befektetők és gazdasági szakemberek fókuszja a reálgazdasági folyamatokra és a jegybank monetáris politikájára terelődött. A makrogazdasági adatok folytatódó fellendülésről árulkodtak. A harmadik negyedéves GDP 2 százalékkal bővült év/év alapon, a vártnál nagyobb mértékben javult a foglalkoztatottság és a háztartások fogyasztói-, hitelfelvételi kedve. A javuló konjunktúraadatokat látva már-már tapinthatóvá vált a küszöbön álló monetáris szigorítás. Október 9-én Obama elnök hivatalosan is kinevezte Janet Yellent a FED élére, aki Ben Bernankét váltja 2014 januárjától. Yellen nyilatkozataival igyekezett hűteni a szigorítás híveit azzal érvelve, hogy az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is jelentősen gyengébben teljesít a lehetségesnél. A FED végül, ha kis mértékben is, de megkezdte a szigorítást, decemberi ülésén ugyanis az eszközvásárlási programjának minimális csökkentéséről döntött, a havi vásárlási keretét 85-ről 75 milliárd dollárra redukálva. Az S&P 500 index közel 10 százalékat emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hízalva 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 részvényt 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 koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki feltőkésítések forgatókönyvéről. Megállapodtak, hogy az államok (adófizetők) helyett a részvényesek, az alárendelt kötvényesek, majd a szenior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékos emelkedést ért el az elmúlt negyedévben.

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

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

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

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elöl nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélnéző globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvég-forgatókönyvek asztrólógiájából 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.