

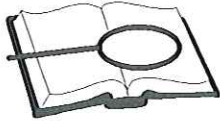
privátvagyonkezelés

©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2013.



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Concorde Részvény Befektetési Alap

(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2013. évi Éves jelentéséről

Concorde Részvény Befektetési Alap Alapkezelője részére

Elvégeztük a Concorde Részvény Befektetési Alap (Pszáf eng: III/110.169/2001.) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-VII. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

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

A könyvvizsgáló felelőssége az Éves jelentésnek, különös tekintettel az Éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt működési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az Éves jelentés nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az Éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az Éves jelentés akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az Éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegetjük, 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 foglalta 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 a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék/Vélemény:

A könyvvizsgálat során a Concorde Részvény Befektetési Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó Éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban készült. Az Éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak. Az Éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra. Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014. április 14.

GOLD BRIDGE 95' KFT

1024 Budapest,

Lövház u. 24. IV. em. 01.

Adószám: 12068346-2-41

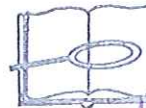
Lukácsi Margit

társaság képviselője

Gold Bridge 95' Kft.

1024 Budapest, Lövház u. 24.

Kamarai ig. szám: 000142



GOLD-BRIDGE 95' Kft.

Kamarai ig. sz.: 000142

1024 Bp., Lövház u. 24. IV/1.

Tel./Fax: 316-0416

LUKÁCSI MARGIT

bővegyzett könyvvizsgáló

Lukácsi Margit

Könyvvizsgáló

Kamarai ig. szám: 003569

A Concorde Részvény 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):		112,448,473	Ft	99.27%
	Alapkezelői díj miatt		12,949,013	Ft	11.43%
	Letétkezelői díj miatt		216,739	Ft	0.19%
	Bizományosi díj miatt		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		3,731,166	Ft	3.29%
	Közzétételi költség miatt		0	Ft	
	Reklám költség miatt		0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt		61,500	Ft	0.05%
	Sikerdíj miatt		0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		206,000	Ft	0.18%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		95,284,055	Ft	84.12%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		822,704	Ft	0.73%
	Könyvvizsgálat 2012		444,500	Ft	0.39%
	Könyvelés 2012		148,744	Ft	0.13%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2012.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazási jutalék		229,460	Ft	0.20%
	Kötelezettségek összesen:		113,271,177	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		6,214,740	Ft	0.18%
	Elszámolási betétszámla HUF		550,926	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-USD		3,359,431	Ft	0.10%
	Devizabetétszámla - EUR		2,203,906	Ft	0.06%
	Devizabetétszámla-JPY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CZK		11,648	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-CAD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CHF		0	Ft	
	Devizabetétszámla-GBP		20,604	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-PLN		6,743	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-RON		61,483	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-TRY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HKD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HRK		0	Ft	
	Valuta, deviza betétek értékelési		69,691	Ft	0.00%

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

	különbözete				
	USD bank értékkülönbözete		43,696	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		23,108	Ft	0.00%
	JPY bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete		447	Ft	0.00%
	CAD bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CHF bank értékkülönbözete		0	Ft	
	GBP bank értékkülönbözete		118	Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete		618	Ft	0.00%
	RON bank értékkülönbözete		1,704	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		13,131,680	Ft	0.38%
	Concorde Rt ügyfélszámla		0	Ft	
	Devizapénzszámla-RON		0	Ft	
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	USD Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	RON Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		0	Ft	0.00%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		13,131,680	Ft	0.38%
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
	Egyéb követelések értékelési különbözete:		66,720	Ft	0.00%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete:		66,720	Ft	0.00%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-6,396,526	Ft	-0.18%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	Ft	
	Lekötött betétszámla		0	Ft	
	Lekötött betét USD		0	Ft	
	Lekötött betét EUR		0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	Ft	
		Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	6,427,453	3,462,507,693	Ft	99.71%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	34,688	1,028,086,999	Ft	29.61%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	25,596	255,505,927	Ft	7.36%
	MNB130109	25,596	255,505,927	Ft	7.36%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	6,832	67,849,213	Ft	1.95%
	D130116	3,911	39,000,296	Ft	1.12%
	D130313	2,146	21,224,326	Ft	0.61%
	D130417	637	6,273,495	Ft	0.18%
	D130529	138	1,351,096	Ft	0.04%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	2,260	704,731,859	Ft	20.29%
				Ft	
	MAGNOLIA FIN	19	397,869,836	Ft	11.46%
	OTP - OPUS	2,095	278,444,203	Ft	8.02%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	146	28,417,820	Ft	0.82%
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt	3	88,526,701	Ft	2.55%

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

	megtestesítő				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	3	88,526,701	Ft	2.55%
	MNV 2014/09/25 ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY	3	88,526,701	Ft	2.55%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	6,392,762	2,345,893,993	Ft	67.56%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	1,258,742	1,269,946,177	Ft	36.57%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	105,458	44,714,192	Ft	1.29%
	DANUBIUS	25,700	77,357,000	Ft	2.23%
	EGIS	7,320	128,722,200	Ft	3.71%
	GRAPHISOFT PARK SE	182,632	156,150,360	Ft	4.50%
	MAGYAR TELEKOM	823,386	308,769,750	Ft	8.89%
	MOL RT	3,092	54,898,460	Ft	1.58%
	OTP	32,954	136,759,100	Ft	3.94%
	RICHTER	7,602	275,268,420	Ft	7.93%
	TVK RT	18,521	31,578,305	Ft	0.91%
	BUDAPESTI INGATLAN NYRT	2,326	676,866	Ft	0.02%
	FREESOFT	21,973	39,551,400	Ft	1.14%
	MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	27,778	15,500,124	Ft	0.45%
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	5,134,020	1,075,947,816	Ft	30.98%
	ABLON	469,043	25,837,445	Ft	0.74%
	ADRIS GRUPA DD - PFD	14,497	138,181,490	Ft	3.98%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	88,039	114,119,717	Ft	3.29%
	CEZ	16,914	133,647,662	Ft	3.85%
	ENI	7,990	42,684,646	Ft	1.23%
	FONDUL PROPRIETATEA	4,182,600	151,023,836	Ft	4.35%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	315,594	50,561,157	Ft	1.46%
	KRKA	5,799	84,459,536	Ft	2.43%
	MICROSOFT	5,700	33,434,442	Ft	0.96%
	S.C ALUMIL ROM INDUSTRY	5,340	398,613	Ft	0.01%
	TELEKOM SLOVENIJE	6,678	185,867,168	Ft	5.35%
	VALERO ENERGY	15,826	115,732,104	Ft	3.33%
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
				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	22,310	Ft	0.00%

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

	AIEH		22,310	Ft	0.00%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6,427,453	3,472,539,888	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

<i>I.</i>	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		567,709,118	Ft	99.76%
	Alapkezelői díj miatt		22,978,049	Ft	4.04%
	Letétkezelői díj miatt		395,798	Ft	0.07%
	Bizományosi díj miatt		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		6,555,291	Ft	1.15%
	Közzétételi költség miatt		0	Ft	
	Reklám költség miatt		253,932	Ft	0.04%
	Tranzakciós díj miatt		282,998	Ft	0.05%
	Sikerdíj miatt		0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		376,000	Ft	0.07%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		536,867,050	Ft	94.34%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		1,352,784	Ft	0.24%
	Könyvvizsgálat 2013		457,835	Ft	0.08%
	Könyvelés 2013		157,222	Ft	0.03%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2013.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazási jutalék		737,727	Ft	0.13%
	Kötelezettségek összesen:		569,061,902	Ft	100.00%
<i>II.</i>	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		6,710,137	Ft	0.09%
	Elszámolási betétszámla HUF		505,187	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla-USD		239,931	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla - EUR		5,646,744	Ft	0.08%
	Devizabetétszámla-JPY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CZK		14,510	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-CAD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CHF		0	Ft	
	Devizabetétszámla-GBP		173,046	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-PLN		48,110	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-RON		64,459	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-TRY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HKD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HRK		18,150	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési		-12,344	Ft	0.00%

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

	különbözete				
	USD bank értékkülönbözete		-1,605	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		-20,365	Ft	0.00%
	JPY bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete		-289	Ft	0.00%
	CAD bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CHF bank értékkülönbözete		0	Ft	
	GBP bank értékkülönbözete		7,992	Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete		2,766	Ft	0.00%
	RON bank értékkülönbözete		-587	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		119,243,547	Ft	1.61%
	Concorde Rt ügyfélszámla		7,153	Ft	0.00%
	Külföldi pénztárakra szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		97,195,751	Ft	1.31%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		22,040,640	Ft	0.30%
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
	Egyéb követelések értékelési különbözete:		403,058	Ft	0.01%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete:		403,058	Ft	0.01%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		10,856,482	Ft	0.15%
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	Devizanem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	7128943	7,269,987,050	Ft	98.19%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	133823	2,253,471,259	Ft	30.44%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	2178	21,754,082	Ft	0.29%
	MNB140115	2178	21,754,082	Ft	0.29%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	128,769	1,282,272,010	Ft	17.32%
	D140102	3,084	30,835,096	Ft	0.42%
	D140108	47,116	470,860,813	Ft	6.36%
	D140205	171	1,705,123	Ft	0.02%
	D140305	27,829	276,882,131	Ft	3.74%
	D140402	3,106	30,836,461	Ft	0.42%
	D140409	47,463	471,152,386	Ft	6.36%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	2,876	949,445,167	Ft	12.82%
				Ft	
	MAGNOLIA FIN	10	282,142,290	Ft	3.81%
	OTP - OPUS	2,720	631,532,178	Ft	8.53%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	146	35,770,699	Ft	0.48%
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
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):	0	0	Ft	

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	6,995,120	5,016,515,791	Ft	67.76%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	3,627,540	2,644,980,439	Ft	35.72%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	235,773	138,398,751	Ft	1.87%
	BUDAPESTI INGATLAN NYRT	2,326	744,320	Ft	0.01%
	DANUBIUS	32,440	165,930,600	Ft	2.24%
	FREESOFT	21,973	47,967,059	Ft	0.65%
	GRAPHISOFT PARK SE	235,200	268,363,200	Ft	3.62%
	MAGYAR TELEKOM	2,155,976	676,976,464	Ft	9.14%
	MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	34,278	14,945,208	Ft	0.20%
	MOL RT	25,151	364,060,725	Ft	4.92%
	OTP	85,542	350,722,200	Ft	4.74%
	TVK RT	19,171	67,673,630	Ft	0.91%
	RICHTER	80,146	352,562,254	Ft	4.76%
	CIG	380,611	92,107,862	Ft	1.24%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	292,594	71,236,749	Ft	0.96%
	RÁBA RT	26,359	33,291,417	Ft	0.45%
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	3,367,580	2,371,535,352	Ft	32.03%
	ADRIAS GRUPA DD - PFD	32,667	352,371,396	Ft	4.76%
	ALSTRIA OFFICE	64,338	174,826,955	Ft	2.36%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	150,589	186,893,568	Ft	2.52%
	BANCA TRANSILVANIA	791,000	86,518,394	Ft	1.17%
	CA IMMOBILIEN	23,350	89,295,089	Ft	1.21%
	CENTRAL EUROPEAN MEDIA	54,500	45,135,418	Ft	0.61%
	CEZ	32,354	181,320,875	Ft	2.45%
	CST BRANDS	424	3,357,827	Ft	0.05%
	E.ON AG NA	24,440	97,345,685	Ft	1.31%
	ENI	38,005	197,358,289	Ft	2.67%
	FONDUL PROPRIETATEA	1,984,402	109,643,598	Ft	1.48%
	KRKA	6,399	113,995,625	Ft	1.54%
	LEDO	470	150,623,814	Ft	2.03%
	MICROSOFT	7,790	62,851,393	Ft	0.85%
	ORBIS	10,397	29,918,449	Ft	0.40%
	POSTNL	58,500	72,082,325	Ft	0.97%
	S.C ALUMIL ROM INDUSTRY	5,340	358,590	Ft	0.00%
	TELEKOM SLOVENIJE	3,818	137,789,369	Ft	1.86%
	TPSA	39,707	27,861,608	Ft	0.38%
	TRANSGAZ.	7,060	86,698,371	Ft	1.17%
	UNIQA	22,400	61,712,625	Ft	0.83%
	VIENNA INSURANCE GROUP	9,630	103,576,089	Ft	1.40%
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	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	24,249	Ft	0.00%
	AIEH		24,249	Ft	0.00%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7,128,943	7,403,799,421	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

1.269.107.827 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

5,388346

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	2,754,481,120	81.92%	5,706,262,366	83.44%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	323,355,140	9.62%	1,304,026,092	19.07%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	397,869,836	11.83%	282,142,290	4.13%
Származtatott pozíciók értéke	-6,396,526	-0.19%	10,856,482	0.16%
Nettó eszközérték	3,362,466,338	100.00%	6,838,392,594	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	3,362,466,334 Ft	4.084578	823,210,269
2013.01.31	3,697,404,259 Ft	4.316667	856,541,516
2013.02.29	3,790,805,563 Ft	4.357352	869,979,170
2013.03.30	3,789,857,733 Ft	4.346588	871,915,530
2013.04.30	4,036,771,200 Ft	4.516838	893,716,214
2013.05.31	4,290,287,108 Ft	4.678821	916,959,040
2013.06.29	4,361,277,536 Ft	4.647942	938,324,470
2013.07.31	4,610,213,996 Ft	4.686638	983,693,265
2013.08.31	4,753,615,337 Ft	4.712966	1,008,625,021
2013.09.28	5,227,251,870 Ft	4.961194	1,053,627,759
2013.10.31	5,754,235,245 Ft	5.154246	1,116,406,840
2013.11.30	6,316,043,613 Ft	5.362279	1,177,865,520
2013.12.31	6,838,392,593 Ft	5.388346	1,269,107,827

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	5,147,470,252 Ft	3.878752
2011.12.31	3,066,053,936 Ft	3.73446
2012.12.31	3,362,466,334 Ft	4.084578
2013.12.31	6,838,392,593 Ft	5.388346

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF30207E285.1	DEVIZA FORWARD	524700	-3977480	-758.0484715
2013.01.31	EURHUFF30207E297	DEVIZA FORWARD	89400	385115	430.7772329
2013.01.31	EURHUFF30207E291.92	DEVIZA FORWARD	144000	-110479	-76.72147113
2013.01.31	EURHUFF30207E291.72	DEVIZA FORWARD	168100	-162556	-96.70173507
2013.01.31	EURHUFF30207V286.2	DEVIZA FORWARD	53300	345468	648.1570198
2013.01.31	EURHUFF30207V291.67	DEVIZA FORWARD	150000	152545	101.6968011
2013.01.31	EURHUFF30211E291.2	DEVIZA FORWARD	125700	-207401	-164.9966423
2013.01.31	RONHUFF30318E67.575	DEVIZA FORWARD	610500	526032	86.16409186
2013.02.28	EURHUFF30408E294.38	DEVIZA FORWARD	144000	-506439	-351.6939251
2013.02.28	EURHUFF30411E296.15	DEVIZA FORWARD	125700	-236771	-188.3622616
2013.02.28	RONHUFF30318E67.575	DEVIZA FORWARD	610500	-124825	-20.44632839
2013.02.28	EURHUFF30408V294.23	DEVIZA FORWARD	687100	2518971	366.6090951
2013.02.28	EURHUFF30408E295.72	DEVIZA FORWARD	578900	-1264617	-218.45174
2013.02.28	EURHUFF30408E297.27	DEVIZA FORWARD	66000	-42457	-64.32831697
2013.02.28	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	687100	-3316866	-482.7341293
2013.02.28	EURHUFF30408E296.23	DEVIZA FORWARD	108200	-181495	-167.7401621
2013.04.30	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	178000	526122	295.5739301
2013.04.30	RONHUFF30515E67.74	DEVIZA FORWARD	962000	-1597749	-166.086188
2013.04.30	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	40800	-72729	-178.2575376
2013.04.30	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	240725	267.4726675
2013.04.30	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	687100	-4047133	-589.0165556
2013.04.30	CZKHUFF30614E11.94	DEVIZA FORWARD	6149000	1428355	23.22906031
2013.04.30	EURHUFF30513E297.85	DEVIZA FORWARD	125700	-351225	-279.4152506
2013.04.30	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	244700	650500	265.8355534
2013.05.31	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	244700	1768712	722.8082761
2013.05.31	EURHUFF30708E294.86	DEVIZA FORWARD	125700	-395046	-314.2765182
2013.05.31	RONHUFF30617E67.984	DEVIZA FORWARD	962000	108986	11.32912263
2013.05.31	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	178000	1339747	752.6667634
2013.05.31	CZKHUFF30614E11.94	DEVIZA FORWARD	6149000	2480414	40.3384935
2013.05.31	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	687100	-864888	-125.8751191

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

2013.05.31	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	-168611	-187.3460695
2013.05.31	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	40800	112984	276.9215315
2013.06.28	EURHUFF30708E305.28	DEVIZA FORWARD	244700	2406301	983.3678323
2013.06.28	RONHUF30821E65.88	DEVIZA FORWARD	962000	-372920	-38.76511748
2013.06.28	EURHUFF30708V296.34	DEVIZA FORWARD	61600	-55585	-90.23615471
2013.06.28	EURHUF30708E294.86	DEVIZA FORWARD	125700	-72428	-57.62009616
2013.06.28	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	-401301	-445.8903798
2013.06.28	CZKHUFF30814E11.62	DEVIZA FORWARD	6573000	1173639	17.85545825
2013.06.28	EURHUFF30708E298.97	DEVIZA FORWARD	145400	513234	352.9807086
2013.06.28	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	687100	833811	121.3521872
2013.06.28	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	40800	218608	535.8029648
2013.06.28	EURHUFF30708V299.43	DEVIZA FORWARD	43000	-171542	-398.9360298
2013.06.28	EURHUFF30708E294.5	DEVIZA FORWARD	33000	-30883	-93.58513015
2013.06.28	CZKHUFF30708E11.352	DEVIZA FORWARD	1630000	-63097	-3.87098447
2013.06.28	CZKHUFF30814E11.33	DEVIZA FORWARD	279000	-30647	-10.98451993
2013.06.28	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	178000	1803743	1013.338694
2013.07.31	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	59000	-283519	-480.5410906
2013.07.31	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	687100	-1706846	-248.4130712
2013.07.31	CZKHUFF30814E11.62	DEVIZA FORWARD	6573000	-159021	-2.41931273
2013.07.31	CZKHUFF30909E11.387	DEVIZA FORWARD	692500	-201603	-29.11240065
2013.07.31	EURHUFF30909V296.65	DEVIZA FORWARD	49700	232891	468.5941879
2013.07.31	EURHUFF30909V295.6	DEVIZA FORWARD	83600	479136	573.1295861
2013.07.31	CZKHUFF30814E11.33	DEVIZA FORWARD	279000	-87558	-31.38281871
2013.07.31	CZKHUFF30909E11.394	DEVIZA FORWARD	1630000	-463173	-28.41549799
2013.07.31	CZKHUFF30909E11.56	DEVIZA FORWARD	457000	-54332	-11.88894932
2013.07.31	EURHUFF30909E296.28	DEVIZA FORWARD	199100	-1006312	-505.4304711
2013.07.31	EURHUFF30909E299.5	DEVIZA FORWARD	15600	-28837	-184.8552498
2013.07.31	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	373900	-1722294	-460.6295861
2013.07.31	EURHUFF30909E297.55	DEVIZA FORWARD	62400	-236491	-378.992418
2013.07.31	EURHUF30909E299.68	DEVIZA FORWARD	58000	-96822	-166.9348959
2013.07.31	EURHUF30909V298.16	DEVIZA FORWARD	31000	98661	318.2623295
2013.07.31	RONHUF30821E65.88	DEVIZA FORWARD	962000	-2161448	-224.6827166
2013.07.31	CZKHUF30909E11.49	DEVIZA FORWARD	1670000	-314928	-18.85797587
2013.08.30	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	59000	-252070	-427.2370038
2013.08.30	CZKHUFF30909E11.387	DEVIZA FORWARD	692500	-202319	-29.21571079
2013.08.30	EURHUFF130909E302.95	DEVIZA FORWARD	30000	64269	214.2284417
2013.08.30	EURHUFF30909V296.65	DEVIZA FORWARD	49700	206378	415.2469955
2013.08.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	687100	-721051	-104.9411566
2013.08.30	EURHUFF30909V295.6	DEVIZA FORWARD	83600	434853	520.1595683
2013.08.30	CZKHUFF31015E11.553	DEVIZA FORWARD	7131000	-1213812	-17.02162128
2013.08.30	CZKHUFF30909E11.56	DEVIZA FORWARD	457000	-54521	-11.93011546
2013.08.30	CZKHUFF30909E11.394	DEVIZA FORWARD	1630000	-464816	-28.51629364
2013.08.30	RONHUFF131121E67.2	DEVIZA FORWARD	962000	-529238	-55.01432167
2013.08.30	EURHUFF30909E299.5	DEVIZA FORWARD	15600	-20356	-130.4842977
2013.08.30	EURHUFF30909E296.28	DEVIZA FORWARD	199100	-900362	-452.2161878

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés (2013)

2013.08.30	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	373900	-1522721	-407.2536566
2013.08.30	CZKHUFF30909E11.533	DEVIZA FORWARD	300000	-43884	-14.62786733
2013.08.30	EURHUFF30909E297.55	DEVIZA FORWARD	62400	-203001	-325.321933
2013.08.30	EURHUF30909E299.68	DEVIZA FORWARD	58000	-65250	-112.4992852
2013.08.30	EURHUF30909V298.16	DEVIZA FORWARD	31000	81956	264.372724
2013.08.30	CZKHUF30909E11.49	DEVIZA FORWARD	1670000	-316036	-18.92428698
2013.08.30	EURHUFF30909E299.61	DEVIZA FORWARD	27200	-32502	-119.4934567
2013.09.30	CZKHUFF31015V11.707	DEVIZA FORWARD	983800	-69198	-7.03372359
2013.09.30	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	409700	1426906	348.2805856
2013.09.30	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	233600	836783	358.2118393
2013.09.30	RONHUFF131219E66.54	DEVIZA FORWARD	310000	-136511	-44.03585909
2013.09.30	RONHUFF131219E66.28	DEVIZA FORWARD	308000	-215082	-69.83178466
2013.09.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	687100	1363666	198.4669037
2013.09.30	CZKHUFF31015E11.638	DEVIZA FORWARD	360000	519	0.14405809
2013.09.30	CZKHUFF31209E11.821	DEVIZA FORWARD	692500	87373	12.6170796
2013.09.30	CZKHUFF31015E11.553	DEVIZA FORWARD	7131000	-594954	-8.343211
2013.09.30	RONHUFF131121E67.2	DEVIZA FORWARD	962000	194615	20.23029405
2013.09.30	EURHUFF31209E302.1	DEVIZA FORWARD	34700	56755	163.5592676
2013.09.30	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	4057000	495758	12.21982945
2013.10.31	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	4057000	1322039	32.58660969
2013.10.31	CZKHUFF31216V11.49	DEVIZA FORWARD	1101200	7784	0.70688458
2013.10.31	EURHUFF31209E293.65	DEVIZA FORWARD	184000	-349026	-189.6879546
2013.10.31	CZKHUFF31216E11.596	DEVIZA FORWARD	6826400	672214	9.84726351
2013.10.31	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	81000	44074	54.41294043
2013.10.31	CZKHUFF31216E11.61	DEVIZA FORWARD	483500	54351	11.2412076
2013.10.31	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	409700	3431354	837.5284649
2013.10.31	EURHUFF31209E296.3	DEVIZA FORWARD	40600	30182	74.33954411
2013.10.31	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	233600	1979741	847.4917668
2013.10.31	RONHUFF131219E66.54	DEVIZA FORWARD	310000	-19121	-6.16802066
2013.10.31	RONHUFF31121V66.33	DEVIZA FORWARD	962000	205246	21.33534648
2013.10.31	RONHUFF31219V66.27	DEVIZA FORWARD	618000	204210	33.04364624
2013.10.31	RONHUFF131219E66.28	DEVIZA FORWARD	308000	-98709	-32.0482527
2013.10.31	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	687100	4754610	691.9822374
2013.10.31	CZKHUFF31209E11.821	DEVIZA FORWARD	692500	228422	32.98514177
2013.10.31	RONHUFF131121E67.2	DEVIZA FORWARD	962000	630037	65.49244507
2013.10.31	EURHUFF31209E302.1	DEVIZA FORWARD	34700	226317	652.2110507
2013.11.29	EURHUFF31209E298.75	DEVIZA FORWARD	140000	-332737	-237.6691672
2013.11.29	USDHUFF31230E220.7	DEVIZA FORWARD	29000	-25070	-86.44670992
2013.11.29	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	4057000	3323392	81.91747809
2013.11.29	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	81000	-407015	-502.4882075
2013.11.29	CZKHUFF31216E11.596	DEVIZA FORWARD	6826400	4022852	58.93079426
2013.11.29	EURHUFF31209E293.65	DEVIZA FORWARD	184000	-1375070	-747.3209052
2013.11.29	CZKHUFF31209V10.9525	DEVIZA FORWARD	1764800	78948	4.47348808
2013.11.29	EURHUFF31209E298.4	DEVIZA FORWARD	170000	-463497	-272.6452669
2013.11.29	CZKHUFF31209E10.964	DEVIZA FORWARD	440500	-14643	-3.32427338

CONCORDE RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2013.11.29	CZKHUFF31216V11.49	DEVIZA FORWARD	1101200	-532395	-48.34678787
2013.11.29	EURHUFF31209E297.35	DEVIZA FORWARD	127600	-481784	-377.5735659
2013.11.29	CZKHUFF31216E11.61	DEVIZA FORWARD	483500	291689	60.3286819
2013.11.29	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	233600	684374	292.9682306
2013.11.29	RONHUFF31219E66.93	DEVIZA FORWARD	60000	-52694	-87.82310527
2013.11.29	RONHUFF131219E66.54	DEVIZA FORWARD	310000	-392937	-126.753895
2013.11.29	RONHUFF31219V66.27	DEVIZA FORWARD	618000	949903	153.7059802
2013.11.29	RONHUFF131219E66.28	DEVIZA FORWARD	308000	-470340	-152.7077548
2013.11.29	EURHUFF40206E297.2	DEVIZA FORWARD	687100	-3735443	-543.6535191
2013.11.29	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	409700	1159349	282.9750593
2013.11.29	EURHUFF31209E296.3	DEVIZA FORWARD	40600	-195896	-482.5018649
2013.11.29	EURHUFF31209E298	DEVIZA FORWARD	27200	-85032	-312.6179522
2013.11.29	EURHUFF31209V299.5	DEVIZA FORWARD	104900	170694	162.7203822
2013.11.29	EURHUFF31209V299.2	DEVIZA FORWARD	47900	92303	192.6998962
2013.11.29	EURHUFF31209V297.6	DEVIZA FORWARD	35000	123407	352.5906375
2013.11.29	CZKHUFF31209E11.821	DEVIZA FORWARD	692500	570047	82.31720494
2013.11.29	CZKHUFF31209V11.112	DEVIZA FORWARD	1127000	-129218	-11.46562019
2013.11.29	USDHUFF31230E221.4	DEVIZA FORWARD	88800	-14775	-16.63906875
2013.11.29	EURHUFF31209E302.1	DEVIZA FORWARD	34700	33694	97.10207245
2013.12.31	EURHUFF40310E303.92	DEVIZA FORWARD	1429900	7763417	542.9342349
2013.12.31	EURHUFF40206E297.2	DEVIZA FORWARD	687100	-386215	-56.20947354
2013.12.31	EURHUFF40310E299	DEVIZA FORWARD	92000	49439	53.73773847
2013.12.31	CZKHUFF40310E10.86	DEVIZA FORWARD	597000	-22338	-3.741707
2013.12.31	RONHUFF40219E66.86	DEVIZA FORWARD	60000	26098	43.49736951
2013.12.31	CZKHUFF40310E11.088	DEVIZA FORWARD	2930000	554601	18.92837454
2013.12.31	EURHUFF40310E303.6	DEVIZA FORWARD	114000	582673	511.1165766
2013.12.31	CZKHUFF40317E11.04	DEVIZA FORWARD	6123100	830709	13.56681102
2013.12.31	EURHUFF40310E302.55	DEVIZA FORWARD	41900	170414	406.7148853
2013.12.31	EURHUFF40310E300.8	DEVIZA FORWARD	29000	67486	232.7120664
2013.12.31	EURHUFF40106E302.87	DEVIZA FORWARD	208000	1220198	586.6335974

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 csúcst. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznomda (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 pénznomtatásnak 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 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 fókusza a reálgazdasági

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

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

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiacon 18 százalékos csökkenést szenvedett 2013-ban. Az esés leginkább a terméshozamok 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 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 elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélnéző globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvégéforogatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékos veszítést szenvedett 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 százalékosra dúsított készleteket. Cserébe csökkentették az ország kőolajexportjára vonatkozó szankciókat. A Brent típusú fekete arany árfolyama így 111 dolláros szinten zárta az évet, mely kellően magas az olajkitermelő országok államháztartásának megfelelő finanszírozásához.

Budapest, 2014. április 14.


Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.


Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	3 481 991	0	7 396 332
I.	Követelések	13 199	0	119 647
1.	Követelések	13 132		119 244
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	67		403
II.	Értékpapírok	3 462 508	0	7 269 987
1.	Értékpapírok	3 539 943		6 623 683
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-77 435	0	646 304
	a) kamatokból, osztalékokból	5 168		8 618
	b) egyéb	-82 603		637 686
III.	Pénzeszközök	6 284	0	6 698
1.	Pénzeszközök	6 214		6 710
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	70		-12
C.	Aktív időbeli elhatárolások	22	0	24
	a) aktív időbeli elhatárolás	22		24
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-6 397	0	10 856
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3 475 616	0	7 407 212

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


Concorde Alapkezelő zrt.


ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	3 362 345	0	6 838 150
I.	Induló tőke	823 210	0	1 269 108
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 137 483		1 450 503
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-314 273		-181 395
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 539 135	0	5 569 042
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 086 661		643 776
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-83 695		657 551
3.	Előző év(ek) eredménye	3 434 837		3 709 491
4.	Üzleti év eredménye	274 654		558 224
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	112 448	0	567 709
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	112 448		567 709
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	823	0	1 353
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	3 475 616	0	7 407 212

Kelt: Budapest, 2014. április 14.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2013. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	552 795	0	909 169
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	332 000		657 236
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	142 091		205 782
	Bankoktól kapott kamat	8 468		50
	Értékpapír kölcsönzési díj	1 468		4 144
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	35 959		25 873
	Külföldi pénzéért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	6 059		6 065
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	26 750		10 019
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	196 312	0	236 724
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	178 243		200 972
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	3		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	5 131		15 817
	Külföldi pénzéért. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	7 621		11 538
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	5 314		8 397
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	356 483	0	672 445
III.	Egyéb bevételek	3	0	0
IV.	Működési költségek	80 978	0	113 034
V.	Egyéb ráfordítások	854		1 187
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	274 654	0	558 224

Kelt: Budapest, 2014. április 14.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2013. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-19 949		-2 899 914
1.	Tárgyévi eredmény	274 654		558 224
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-415 598		-3 807 479
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	97 261		455 261
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	351		530
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	23 390		-106 448
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-7		-2
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	24 936		2 900 328
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-385 008		627 293
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-17 794		741 246
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	424 202		1 549 042
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	3 536		-17 253
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	4 987		414

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


 Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Részvény Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2001. március 29.

Lajstromozási száma: 1111-113

Felügyeleti engedély száma: PSZÁF eng.: III/110.169/2001.

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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

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

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

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

Az értékpapírok minősítését a Alap a befektetés időtartama és a megszerzett részesedés aránya alapján együttesen végzi. Az értékpapírokat bekerülési értéken értékeli a Alap, 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 a 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 ismerté 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.

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

II. Speciális rész

Az Alapnál az évvégén származékos ügyletek vannak, nettó eszközértéken belüli arányuk 0,15 %.

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

Értékpapír neve	Darabszáma	Szerződés szerinti értéke	Óvadékként elhelyezett értékpapír	Mennyisége
Richter Gedeon Nyrt.	5.102 db	22.040.640 Ft	D140226	2.660 db

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

Az Alap 2001. március 29-én került bejegyzésre 100 000 eFt. induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2013. október 09-én bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (5.569.042 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.269.108 eFt) 438,82 %-a.

A Concorde Részvény Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	6.838.150 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	5,388156 Ft
A Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	6.838.393 e Ft
A Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	5,388346 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 243 eFt, mely eltérés oka a következő:

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

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

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Gold-Bridge 95' Kft-t. (1024 Budapest Lövőház utca 14., kamarai nyilvántartási szám: 000142). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Lukácsi Margit (MKK tagsági igazolvány száma: 003569). 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.



Mérés András
folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.



Hrehovszki Hedvig Andrea
back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde Részvény Befektetési Alap	1111-113
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Számviteli	
Tárgynap (T):	2013.12.31	
Saját tőke:	6 838 150 430	
Egy Jegyre jutó NEÉ (FI):	5,388156	
Darabszám:	1 269 107 827	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	567 709 118 Ft		99,76%
	Alapkezelői díj miatt	22 978 049 Ft		4,04%
	Letétkezelői díj miatt	395 798 Ft		0,07%
	Bizományosi díj miatt	282 998 Ft		0,05%
	Forgalmazói költség miatt	6 555 291 Ft		1,15%
	Közvetítési költség miatt	0 Ft		
	Reklám költség miatt	253 932 Ft		0,04%
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft		
	Sikerdíj miatt	0 Ft		
	Kötségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	376 000 Ft		0,07%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	536 867 050 Ft		94,34%
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft		
	Marketing	0 Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	1 352 784 Ft		0,24%
	Könyvvizsgálat 2013	457 835 Ft		0,08%
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,03%
	Hirdetési díj	0 Ft		
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft		
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása	0 Ft		
	Forgalmazási jutalék	737 727 Ft		0,13%
	Kötelezettségek összesen:	569 061 902 Ft		100,00%
II.	ESZKÖZÖK			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	6 710 137 Ft		0,09%
	Elszámolási betétszámla HUF	505 187 Ft		0,01%
	Devizabetétszámla-USD	239 931 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla - EUR	5 646 744 Ft		0,08%
	Devizabetétszámla-JPY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CZK	14 510 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla-CAD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-CHF	0 Ft		
	Devizabetétszámla-GBP	173 046 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla-PLN	48 110 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla-RON	64 459 Ft		0,00%
	Devizabetétszámla-TRY	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HKD	0 Ft		
	Devizabetétszámla-HRK	18 150 Ft		0,00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-12 344 Ft		0,00%
	USD bank értékkülönbözete	-1 605 Ft		0,00%
	EUR bank értékkülönbözete	-20 365 Ft		0,00%
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CZK bank értékkülönbözete	-289 Ft		0,00%
	CAD bank értékkülönbözete	0 Ft		
	CHF bank értékkülönbözete	0 Ft		
	GBP bank értékkülönbözete	7 992 Ft		0,00%
	PLN bank értékkülönbözete	2 766 Ft		0,00%
	RON bank értékkülönbözete	-587 Ft		0,00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	119 243 547 Ft		1,61%
	Concorde Rt ügyfélszámla	7 153 Ft		0,00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	97 195 751 Ft		1,31%
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	22 040 640 Ft		0,30%
	Határidős ügyletek változó letét	0 Ft		
	Egyéb követelések értékelési különbözete:	403 058 Ft		0,01%
	Értékpapír kölcsönadásból származó követelések értékelési különbözete:	403 058 Ft		0,01%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb.	10 856 482 Ft		0,15%
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		
II/4.	Értékpapírok (összes):	7 128 943	7 269 987 050 Ft	98,19%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	133 823	2 253 471 259 Ft	30,44%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	2 178	21 754 082 Ft	0,29%
	MNB140115	2 178	21 754 082 Ft	0,29%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	128 769	1 282 272 010 Ft	17,32%
	D140102	3 084	30 835 096 Ft	0,42%
	D140108	47 116	470 860 813 Ft	6,36%
	D140205	171	1 705 123 Ft	0,02%
	D140305	27 829	276 882 131 Ft	3,74%
	D140402	3 106	30 836 461 Ft	0,42%
	D140409	47 463	471 152 386 Ft	6,36%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	2 876	949 445 167 Ft	12,82%
	MAGNOLIA FIN	10	282 142 290 Ft	3,81%
	OTP - OPUS	2 720	631 532 178 Ft	8,53%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	146	35 770 699 Ft	0,48%
			Ft	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma: Concorde Részvény Befektetési Alap 1111-113
 Alapkezelő neve: Concorde Alapkezelő zrt.
 Letétkézelő neve: UniCredit Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: Számviteli

II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft	
		Ft	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megteste	0	0 Ft	
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):	0	0 Ft	
		Ft	
II/4.3. Részvények (összes):	6 995 120	5 016 515 791 Ft	67,76%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	3 627 540	2 644 980 439 Ft	35,72%
ÁLLAMI NYOMDA(98)	235 773	138 398 751 Ft	1,87%
BUDAPESTI INGATLAN NYRT	2 326	744 320 Ft	0,01%
DANUBIUS	32 440	165 930 600 Ft	2,24%
FREESOFT	21 973	47 967 059 Ft	0,65%
GRAPHISOFT PARK SE	235 200	268 363 200 Ft	3,62%
MAGYAR TELEKOM	2 155 976	676 976 464 Ft	9,14%
MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	34 278	14 945 208 Ft	0,20%
MOL RT	25 151	364 060 725 Ft	4,92%
OTP	85 542	350 722 200 Ft	4,74%
TVK RT	19 171	67 673 630 Ft	0,91%
RICHTER	80 146	352 562 254 Ft	4,76%
CIG	380 611	92 107 862 Ft	1,24%
FOTEX HOLDING TÖRZS	292 594	71 236 749 Ft	0,96%
RÁBA RT	26 359	33 291 417 Ft	0,45%
		Ft	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	3 367 580	2 371 535 352 Ft	32,03%
ADRIS GRUPA DD - PFD	32 667	352 371 396 Ft	4,76%
ALSTRIA OFFICE	64 338	174 826 955 Ft	2,36%
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	150 589	186 893 568 Ft	2,52%
BANCA TRANSILVANIA	791 000	86 518 394 Ft	1,17%
CA IMMOBILIEN	23 350	89 295 089 Ft	1,21%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA	54 500	45 135 418 Ft	0,61%
CEZ	32 354	181 320 875 Ft	2,45%
CST BRANDS	424	3 357 827 Ft	0,05%
E.ON AG NA	24 440	97 345 685 Ft	1,31%
ENI	38 005	197 358 289 Ft	2,67%
FONDUL PROPRIETATEA	1 984 402	109 643 598 Ft	1,48%
KRKA	6 399	113 995 625 Ft	1,54%
LEDO	470	150 623 814 Ft	2,03%
MICROSOFT	7 790	62 851 393 Ft	0,85%
ORBIS	10 397	29 918 449 Ft	0,40%
POSTNL	58 500	72 082 325 Ft	0,97%
S.C ALUMIL ROM INDUSTRY	5 340	358 590 Ft	0,00%
TELEKOM SLOVENIJE	3 818	137 789 369 Ft	1,86%
TPSA	39 707	27 861 608 Ft	0,38%
TRANSGAZ.	7 060	86 698 371 Ft	1,17%
UNIQA	22 400	61 712 625 Ft	0,83%
VIENNA INSURANCE GROUP	9 630	103 576 089 Ft	1,40%
		Ft	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0 Ft	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft	
		Ft	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft	
		Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	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	24 249 Ft	0,00%
AIEH		24 249 Ft	0,00%
AIEH értékesítése		0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 128 943	7 403 799 421 Ft	100,00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

		Ft-ban		
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény	
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	657 236 125			
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	11 949 183			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	67 342 575			
Részvények	577 944 367			
Jelzáloglevélek	0			
Befektetési jegyek	0			
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	205 722 111			
Bankoktól kapott kamat	49 627			
Értékpapír kölcsönzési díj	4 143 865			
Adott övadáék kamata	0			
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	25 872 492			
Külföldi pénzürt. eszközök, követeleés - kötelezettség árfolyamnyeresége	6 065 379			
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	10 019 172			
Opóós díjbevételek	0			
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0			
Árfolyamvesztéség értékpapír értékesítésből		200 972 038		
ebből:				
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0		
Részvények		200 972 038		
Jelzáloglevélek		0		
Befektetési jegyek		0		
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0		
Banki kamat		0		
Értékpapír kölcsönzési díj		69		
Short hitel kamat		0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztésége		0		
Külföldi pénzürt. eszközök, követeleés - kötelezettség árfolyamvesztésége		15 817 185		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztésége		11 537 943		
Fizetett opóós díj		8 396 501		
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0		
Összesen	909 163 711	236 723 788		672 444 924

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

		Ft-ban		
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások		
Céhtaralék felhasználás				
Egyéb bevételek/Egyéb ráfordítás	0	1 186 507		
Értékvesztések (A/H)	0	0		
Céhtaralék képzés				
Összesen	0	1 186 507		-1 186 507

3. Rendkívüli bevételek és ráfordítások

		Ft-ban		
Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások		
Rendkívüli bevételek/Rendkívüli ráfordítás	0	0		
Összesen	0	0		0

4. Működési költségek összetétele

		Ft-ban	
Megnevezés	Tárgyévi működési költség összesen	Tárgyévi pénzügyileg releváló működési költség	
Állapkezelési díj	70 768 112	47 810 063	
Letétkezelési díj	3 429 033	3 033 235	
Bizományosi díj	13 471 109	13 188 111	
Forgalmazási költség	22 006 738	14 713 720	
Közvetítési költség	0	0	
Reklám költség	2 023 201	1 769 269	
Könyvelési díj	628 688	471 666	
Könyvvizsgálói díj	457 835	0	
Bankköltség	229 220	229 220	
Határidős költség	0	0	
Sikerdíj	0	0	
Összesen	113 034 137	81 215 285	

5. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

		Ft-ban			
Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték	
MVB140115	2 178	21 752 819	1 263	21 754 082	
Magyar államkötvény összesen	2 178	21 752 819	1 263	21 754 082	

		Ft-ban			
Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözlet	mérleg fordulónapi érték	
D140102	3 084	30 696 999	138 097	30 835 096	
D140108	47 116	469 915 982	944 831	470 860 813	
D140205	171	1 697 832	7 231	1 705 123	
D140305	27 829	276 068 500	813 631	276 882 131	
D140402	3 106	30 836 461	0	30 836 461	
D140409	47 463	471 152 366	0	471 152 366	
Diszkont kincstárjegy összesen	128 769	1 280 368 169	1 903 859	1 282 272 010	

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
-	0	0	0	0
Jelzáloglevél összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
MAGNOLIA FIN	10	206 736 699	75 405 591	282 142 290
OTP - OPUS	2 720	441 843 281	169 688 698	631 532 176
OTPHB FLOAT 11/07/49	146	24 111 458	11 659 241	35 770 699
Gazdálkodási és egyéb hitelviszonyt megterjesztő ép. összesen	2 876	672 691 438	276 753 729	949 445 167

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
-	0	0	0	0
Külföldi átlampapír	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
ÁLLAMI NYOMDA(S)	235 773	139 708 139	-1 309 368	138 398 751
BUDAPESTI INGATLAN NYRT	2 326	1 582 894	-838 574	744 320
DANUBIUS	32 440	110 139 320	55 791 260	165 930 600
FREESOFT	21 973	45 699 445	1 367 614	47 067 059
GRAPHISOFT PARK SE	235 200	210 941 156	57 422 044	268 363 200
MAGYAR TELEKOM	2 155 976	693 403 753	-16 427 269	676 976 464
MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZÉVÉNY	34 278	20 321 141	-5 375 933	14 945 208
MOL RT	25 151	358 021 845	6 038 680	364 060 725
OTP	65 542	370 400 500	-19 678 300	350 722 200
TVK RT	19 171	49 211 982	18 461 648	67 673 630
RÜCHTER	80 146	356 004 700	-3 442 446	352 562 254
CIK	380 611	60 655 720	11 452 142	92 107 862
FOTEX HOLDING TÖRZS	292 594	68 215 043	-16 978 294	71 236 749
RÁBA RT	25 359	26 926 406	6 365 011	33 291 417
Beföldi részvény összesen	3 627 540	2 552 132 043	92 848 396	2 644 980 439

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
ADRIS GRUPA DD - PFD	32 667	320 960 158	31 411 238	352 371 396
ALSTRIA OFFICE	64 338	172 567 382	2 259 573	174 826 955
ATRIJUM EUROPEAN REAL ESTATE	150 669	174 760 136	12 133 432	186 893 568
BANCA TRANSILVANIA	791 000	77 631 854	8 866 540	86 518 394
CA IMMOBILIEN	23 350	76 468 504	12 826 585	89 295 089
CENTRAL EUROPEAN MEDIA	54 500	27 869 063	17 266 336	45 135 418
CEZ	32 354	166 251 350	-4 930 475	181 320 875
CST BRANDS	424	0	3 357 827	3 357 827
E.ON AG NA	24 440	98 549 315	-1 203 630	97 345 685
ENI	38 005	164 873 010	12 465 279	197 338 289
FONDUL PROPRIETATEA	1 684 402	75 455 955	34 147 643	109 603 598
KRKA	6 399	63 042 609	25 652 816	113 695 625
LEDO	470	145 438 054	5 165 760	150 603 814
MICROSOFT	7 790	49 914 214	12 937 179	62 851 393
ORBIS	10 397	24 990 471	4 927 978	29 918 449
POSTNL	58 500	41 666 061	30 216 264	72 082 325
S.C. ALUMIL ROM INDUSTRY	5 340	371 317	-12 727	358 590
TELEKOM SLOVENIJE	3 818	60 001 634	57 787 735	137 789 369
TPSA	39 707	20 822 088	7 039 520	27 861 608
TRANSGAZ	7 060	87 215 039	-516 668	86 698 371
UNQA	22 400	56 602 725	4 909 900	61 712 625
WIENNA INSURANCE GROUP	9 630	103 847 305	-2 271 216	103 576 089
Külföldi részvény összesen	3 367 560	2 696 738 463	274 795 889	2 371 535 352

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérték fordulónapj érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	7 128 943	6 623 682 923	646 304 127	7 269 987 050

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraaktus	kötési árfolyam	piaci érték
CZKHUFF40310E10.66		597 000	-0,0374	-22 338
CZKHUFF40310E11.068		2 930 000	0,1893	554 601
CZKHUFF40317E11.04		6 123 100	0,1357	830 709
EURHUFF40106E302.87		208 000	5,6663	1 220 198
EURHUFF40206E297.2		687 100	-0,5621	-386 215
EURHUFF40310E299		92 000	0,5374	49 439
EURHUFF40310E300.8		29 000	2,3271	67 466
EURHUFF40310E302.55		41 900	4,0671	170 414
EURHUFF40310E303.6		114 000	5,1112	582 673
EURHUFF40310E303.92		1 429 900	5,4293	7 763 417
RONHUFF40219E66.66		60 000	0,4350	26 093
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen		0	0	10 856 482

Megnevezés	E/V	kontraaktus	kötési árfolyam	elszámoló ár	piaci érték
Származtatott ügyletek (határidős) összesen		0		0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek		0		0	10 856 482

7. Kölcsönbe adott értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Darabszám	Szerződés szerinti érték	Értékkülönbözlet	Piaci érték
RÜCHTER	5 102	22 040 640	403 058	22 443 698
Kölcsönbe adott értékpapírok	0	22 040 640	403 058	22 443 699

1. számú melléklet

CONCORDE RÉSZVÉNY 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	2,754,481,120	81.92%	5,706,262,366	83.44%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	323,355,140	9.62%	1,304,026,092	19.07%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	397,869,836	11.83%	282,142,290	4.13%
Származtatott pozíciók értéke	-6,396,526	-0.19%	10,856,482	0.16%
Nettó eszközérték	3,362,466,338	100.00%	6,838,392,594	100.00%

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

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

Befektetési politikára ható tényezők

2013 nem akármilyen év volt a részvénypiacokon. A globális részvénypiaci kapitalizáció 18 százalékkal, a magyar GDP közel 300-szorosával bővült és 62 ezer milliárd dolláros értéket elérve megközelítette a 2008/2009-es összeomlás előtti csúcsát. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymoda (laza monetáris politika), javuló reálgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal

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

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvény piacra, sőt... Az év során tovább folytatódott a 2010 októbere óta tartó fejlett és fejlődő piacok közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett piac is új, abszolút csúcsra emelkedett. Az amerikai S&P 500 közel 30 százalékos (!), a német DAX 26 százalékos szárnyalása biztosított rekordszintű záró értéket. A japán Nikkei bár új csúcsra nem emelkedett, de a GDP méretére vetítve gigantikus nagyságú pénznyomtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékot száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvény piac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvényi teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalék), a brazil (–15 százalék), az orosz (–6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvény piac, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

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

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

Európában is részvénypiaci emelkedéssel díjazták a befektetők a laza monetáris politika és a javuló reálgazdaság kombinációját. Novemberben az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 0,25 százalékra csökkentette az irányadó alapkamatot, hivatkozva a recesszióból való kilábalás törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkenti az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki feltőkésítések forgatókönyvéről. Megállapodtak, hogy az államok (adófizetők) helyett a részvényesek, az alárendelt kötvényesek, majd a senior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékot emelkedett az elmúlt negyedévben.

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

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

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

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélénkülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst

is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékot veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszinthez.

A főbb nyersanyagok közül az olaj tudott némileg emelkedni, közel 7 százalékkal felértékelődve az év során. Az Egyesült Államokban egyre nagyobb mennyiségben felszínre törő olcsón kitermelhető palaolaj egyelőre nem tudta megingatni az olaj árát. Ahogy az a hír sem, hogy Irán november végén ideiglenes megállapodást írt alá az ENSZ Biztonsági Tanácsával, vállalva, hogy nem dúsítja 5 százaléknál magasabbra uránkészleteit, illetve semlegesíti a 20 százalékra dúsított készleteket. Cserébe csökkentették az ország kőolajexportjára vonatkozó szankciókat. A Brent típusú fekete arany árfolyama így 111 dolláros szinten zárta az évet, mely kellően magas az olajkitermelő országok államháztartásának megfelelő finanszírozásához.

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.