



CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2013.

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.

Független könyvvizsgálói jelentés

a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

(Székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50, bejegyzési határozat száma:

ÁPTF 110.077-1/97, lajstromozási szám: 1111-42)

2013. évi éves jelentéséről

az Alapot kezelő Concorde Alapkezelő zrt. részére

Elvégeztük a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-VII. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentésnek, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó –Magyarországon érvényes– törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

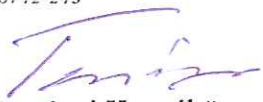
Véleményünk szerint a Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvénnyel összhangban készült. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

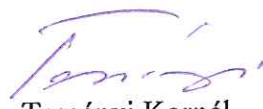
Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014. március 14.

ABN
Könyvvizsgáló Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.
Adószám: 10688742-243


dr. Tessényi Kornél ügyvezető
ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft.
Kamarai nyt. szám: 000002


dr. Tessényi Kornél
kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 002519

A Concorde 2000 Nyíltvégű 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):		21,256,085	Ft	92.94%
	Alapkezelői díj miatt		12,630,343	Ft	55.22%
	Letétkezelői díj miatt		259,560	Ft	1.13%
	Bizományosi díj miatt		45,874	Ft	0.20%
	Forgalmazói költség miatt		7,779,931	Ft	34.02%
	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)		317,000	Ft	1.39%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		223,377	Ft	0.98%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		1,615,883	Ft	7.06%
	Könyvvizsgálat 2012		444,500	Ft	1.94%
	Könyvelés 2012		148,744	Ft	0.65%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2012.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezettett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazási díj		1,022,639	Ft	4.47%
	Kötelezettségek összesen:		22,871,968	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		14,273,307	Ft	0.27%
	Elszámolási betétszámla HUF		152,714	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-USD		1,241,180	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla - EUR		7,401,583	Ft	0.14%
	Devizabetétszámla-JPY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CZK		2,352,155	Ft	0.05%
	Devizabetétszámla-CAD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-CHF		0	Ft	
	Devizabetétszámla-GBP		0	Ft	
	Devizabetétszámla-PLN		32,680	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-RON		794,861	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-TRY		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HKD		0	Ft	
	Devizabetétszámla-HRK		2,298,134	Ft	0.04%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		292,917	Ft	0.01%
	USD bank értékkülönbözete		15,253	Ft	0.00%

CONCORDE 2000 NYILTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	EUR bank értékkülönbözete		169,585	Ft	0.00%
	JPY bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CZK bank értékkülönbözete		58,319	Ft	0.00%
	CAD bank értékkülönbözete		0	Ft	
	CHF bank értékkülönbözete		0	Ft	
	GBP bank értékkülönbözete		0	Ft	
	PLN bank értékkülönbözete		3,070	Ft	0.00%
	RON bank értékkülönbözete		22,681	Ft	0.00%
	TRY bank értékkülönbözete		0	Ft	
	HKD bank értékkülönbözete		0	Ft	
	HRK bank értékkülönbözete		24,009	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		230,054	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla		6,674	Ft	0.00%
	Devizapénzszámla-USD		0	Ft	
	Devizapénzszámla-EUR		0	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	USD Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		223,380	Ft	0.00%
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-5,865,662	Ft	-0.11%
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):	4,171,253	5,205,716,243	Ft	99.83%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	292,243	2,889,452,682	Ft	55.41%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	24,408	238,822,517	Ft	4.58%
	MÁK 2015/B	24,408	238,822,517	Ft	4.58%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	253,835	2,504,723,985	Ft	48.03%
	D130102	1,730	17,287,198	Ft	0.33%
	D130130	2,667	26,540,330	Ft	0.51%
	D130220	103,924	1,030,996,748	Ft	19.77%
	D130327	39,842	393,238,149	Ft	7.54%
	D130417	48,643	479,060,586	Ft	9.19%
	D130529	52,601	514,992,721	Ft	9.88%
	D130918	4,428	42,608,253	Ft	0.82%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	14,000	145,906,180	Ft	2.80%
	DK2014/01 KÖTVÉNY	14,000	145,906,180	Ft	2.80%
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	1,519	666,821,855	Ft	12.79%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	6	177,053,403	Ft	3.40%
	MNV 2014/09/25 ÁTVÁLTHATÓ KÖTVÉNY	6	177,053,403	Ft	3.40%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	1,513	489,768,452	Ft	9.39%

CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	MAGNOLIA FIN	13	272,226,730	Ft	5.22%
	OTP - OPUS	1,225	162,813,436	Ft	3.12%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	275	54,728,286	Ft	1.05%
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	3,871,161	1,579,699,144	Ft	30.29%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	724,315	721,563,539	Ft	13.84%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	67,389	28,572,936	Ft	0.55%
	DANUBIUS	16,313	49,102,130		0.94%
	EGIS	4,673	82,174,705		1.58%
	GRAPHISOFT PARK SE	115,151	98,454,105		1.89%
	MAGYAR TELEKOM	458,341	171,877,875		3.30%
	MOL RT	395	7,013,225		0.13%
	OTP	14,126	58,622,900		1.12%
	RICHTER	4,755	172,178,550		3.30%
	TVK RT	11,863	20,226,415		0.39%
	FREESOFT	12,778	23,000,400		0.44%
	MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	18,531	10,340,298	Ft	0.20%
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	3,146,846	858,135,605	Ft	16.46%
	ABLON	280,709	15,462,982	Ft	0.30%
	ADRIS GRUPA DD - PFD	9,341	89,035,890	Ft	1.71%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	56,729	73,534,427	Ft	1.41%
	CEZ	10,776	85,147,642	Ft	1.63%
	ENI	5,410	28,901,619	Ft	0.55%
	FONDUL PROPRIETATEA	2,574,900	92,973,575	Ft	1.78%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	182,394	29,221,252	Ft	0.56%
	KRKA	3,612	52,606,974	Ft	1.01%
	MICROSOFT	3,680	21,585,745	Ft	0.41%
	SPDR GOLD TRUST	5,057	179,362,193	Ft	3.44%
	TELEKOM SLOVENIJE	4,200	116,897,590	Ft	2.24%
	VALERO ENERGY	10,038	73,405,716	Ft	1.41%
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	6,330	69,742,562	Ft	1.34%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	6,330	69,742,562	Ft	1.34%
	FHB - FJ13NF04	4,088	43,709,714	Ft	0.84%
	FHB - FJ14NF01	2,242	26,032,848	Ft	0.50%
				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	30,680	Ft	0.00%
	AIEH		30,680	Ft	0.00%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	

CONCORDE 2000 NYILTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4,171,253	5,214,677,539	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		3,235,217,024	Ft	99.83%
	Alapkezelői díj miatt		25,173,056	Ft	0.78%
	Letétkezelői díj miatt		524,825	Ft	0.02%
	Bizományosi díj miatt		210,000	Ft	0.01%
	Forgalmazói költség miatt		11,110,684	Ft	0.34%
	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)		617,000	Ft	0.02%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		3,197,581,459	Ft	98.67%
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		5,413,958	Ft	0.17%
	Könyvvizsgálat 2013		457,835	Ft	0.01%
	Könyvelés 2013		157,222	Ft	0.00%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2013.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezettett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		4,645,499	Ft	0.14%
	Hirdetési díj		153,402	Ft	0.00%
	Kötelezettségek összesen:		3,240,630,982	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		12,555,971	Ft	0.09%
	Elszámolási betétszámla HUF		517,614	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-USD		808,060	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla - EUR		7,753,287	Ft	0.05%
	Devizabetétszámla-CZK		3,682	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-GBP		390,944	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-PLN		2,741,228	Ft	0.02%
	Devizabetétszámla-RON		190,520	Ft	0.00%
	Devizabetétszámla-HRK		150,636	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		127,227	Ft	0.00%
	USD bank értékkülönbözete		-12,839	Ft	0.00%
	EUR bank értékkülönbözete		-34,948	Ft	0.00%
	CZK bank értékkülönbözete		-73	Ft	0.00%
	GBP bank értékkülönbözete		18,056	Ft	0.00%
	PLN bank értékkülönbözete		159,575	Ft	0.00%
	RON bank értékkülönbözete		-1,626	Ft	0.00%
	HRK bank értékkülönbözete		-918	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		66,107,670	Ft	0.46%

CONCORDE 2000 NYILTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	Concorde Rt ügyfélszámla		1,156	Ft	0.00%
	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		66,106,514	Ft	0.46%
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		17,669,625	Ft	0.12%
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):	5,560,452	14,322,891,833	Ft	99.33%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	925,890	9,657,200,319	Ft	66.97%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	251,119	2,937,371,890	Ft	20.37%
	MÁK 2015/B	24,408	241,816,890	Ft	1.68%
	REPHUN 5.75% 06/11/2018	1,334	443,697,995	Ft	3.08%
	MNB140108	138,557	1,384,690,163	Ft	9.60%
	MNB140115	86,820	867,166,842	Ft	6.01%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	674,771	6,719,828,429	Ft	46.60%
	D140102	19,495	194,919,003	Ft	1.35%
	D140108	270,095	2,699,234,897	Ft	18.72%
	D140129	20,357	203,101,993	Ft	1.41%
	D140205	2,508	25,008,472	Ft	0.17%
	D140305	40,098	398,951,442	Ft	2.77%
	D140326	2,582	25,646,825	Ft	0.18%
	D140402	19,636	194,946,797	Ft	1.35%
	D140409	300,000	2,978,019,000	Ft	20.65%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	3,611	1,165,549,512	Ft	8.08%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	2,336	872,923,349	Ft	6.05%
	CETV 11.625 09/15/2016	300	92,400,411	Ft	0.64%
	MAGNOLIA FIN	11	310,356,519	Ft	2.15%
	OTP - OPUS	2,025	470,166,419	Ft	3.26%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	1,275	292,626,163	Ft	2.03%
	MOL 6.25% 09/26/2019	1,000	225,249,846		1.56%
	OTPHB FLOAT 11/07/49	275	67,376,317	Ft	0.47%
II/4.3.	Résztvények (összes):	4,630,687	3,497,193,040	Ft	24.25%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	2,198,542	1,669,878,578	Ft	11.58%
	ÁLLAMI NYOMDA(98)	158,183	92,853,421	Ft	0.64%
	CIG	256,058	61,966,036	Ft	0.43%
	DANUBIUS	21,208	108,478,920	Ft	0.75%
	FREESOFT	12,778	27,894,374	Ft	0.19%
	GRAPHISOFT PARK SE	155,727	177,684,507	Ft	1.23%
	MAGYAR TELEKOM	1,418,239	445,327,046	Ft	3.09%
	MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	22,631	9,867,116	Ft	0.07%
	MOL RT	14,763	213,694,425	Ft	1.48%
	OTP	52,741	216,238,100	Ft	1.50%
	RÁBA RT	16,771	21,181,773	Ft	0.15%
	RICHTER	57,030	250,874,970	Ft	1.74%
	TVK RT	12,413	43,817,890	Ft	0.30%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	2,432,145	1,827,314,462	Ft	12.67%

CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	CA IMMOBILIEN	14,814	56,651,711	Ft	0.39%
	UNIQA	15,100	41,600,921	Ft	0.29%
	VIENNA INSURANCE GROUP	6,320	67,975,169	Ft	0.47%
	CEZ	21,386	119,853,132	Ft	0.83%
	POSTNL	39,400	48,547,754	Ft	0.34%
	ADRIS GRUPA DD - PFD	21,336	230,146,512	Ft	1.60%
	LEDO	310	99,347,622	Ft	0.69%
	ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	99,841	123,911,048	Ft	0.86%
	ORBIS	6,969	20,054,022	Ft	0.14%
	TPSA	25,800	18,103,344	Ft	0.13%
	FOTEX HOLDING TÖRZS	205,394	50,006,497	Ft	0.35%
	CENTRAL EUROPEAN MEDIA	34,500	28,571,962	Ft	0.20%
	CST BRANDS	265	2,098,642	Ft	0.01%
	MICROSOFT	5,150	41,551,306	Ft	0.29%
	SPDR GOLD TRUST	8,407	210,541,549	Ft	1.46%
	KRKA	4,362	77,707,285	Ft	0.54%
	TELEKOM SLOVENIJE	2,550	92,027,997	Ft	0.64%
	BANCA TRANSILVANIA	530,000	57,970,605	Ft	0.40%
	FONDUL PROPRIETATEA	1,301,726	71,923,896	Ft	0.50%
	TRANSGAZ.	4,740	58,208,255	Ft	0.40%
	ENI	25,315	131,459,679	Ft	0.91%
	ALSTRIA OFFICE	42,500	115,486,114	Ft	0.80%
	E.ON AG NA	15,960	63,569,440	Ft	0.44%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	264	2,948,962	Ft	0.02%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	264	2,948,962	Ft	0.02%
	FHB - FJ14NF01	264	2,948,962	Ft	0.02%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0	0	Ft	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0	Ft	
	AIEH		0	Ft	
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	5,560,452	14,419,352,326	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

1,694,993,326 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

6,595251

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	2,282,807,548	43.97%	4,455,149,965	39.85%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,743,546,502	52.84%	9,657,200,319	86.39%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	179,362,193	3.45%	210,541,549	1.88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	-5,865,662	-0.11%	17,669,625	0.16%
Nettó eszközérték	5,192,110,257	100.00%	11,178,905,863	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	5,192,110,257 Ft	5.756102	902,018,498
2013.01.31	5,276,893,136 Ft	5.901901	894,100,643
2013.02.29	5,439,595,414 Ft	5.94595	914,840,355
2013.03.30	5,492,537,311 Ft	5.965227	920,759,101
2013.04.30	6,151,812,625 Ft	6.059479	1,015,237,942
2013.05.31	6,473,700,295 Ft	6.137421	1,054,791,602
2013.06.29	7,397,911,966 Ft	6.106896	1,211,403,017
2013.07.31	7,574,165,134 Ft	6.156089	1,230,353,473
2013.08.31	8,133,897,104 Ft	6.187234	1,314,625,721
2013.09.28	8,725,003,930 Ft	6.333883	1,377,512,723
2013.10.31	9,410,321,190 Ft	6.444425	1,460,226,627
2013.11.30	10,250,154,305 Ft	6.576027	1,558,715,254
2013.12.31	11,178,905,863 Ft	6.595251	1,694,993,326

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	6,358,137,188 Ft	5.083253
2011.12.31	5,068,964,859 Ft	5.302973
2012.12.31	5,192,110,257 Ft	5.756102
2013.12.31	11,178,905,863 Ft	6.595251

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF30207E285.1	DEVIZA FORWARD	884700	-6706455	-758.0484715

CONCORDE 2000 NYILTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2013.01.31	EURHUFF30207E297	DEVIZA FORWARD	87800	378222	430.7772329
2013.01.31	RONHUFF30318E67.7	DEVIZA FORWARD	376000	370649	98.5768577
2013.01.31	EURHUFF30207V292.3	DEVIZA FORWARD	244200	94649	38.75896965
2013.01.31	EURHUFF30207V286.2	DEVIZA FORWARD	205600	1332611	648.1570198
2013.01.31	EURHUFF30207E291.72	DEVIZA FORWARD	130600	-126292	-96.70173507
2013.02.28	EURHUFF30408E297.27	DEVIZA FORWARD	41000	-26375	-64.32831697
2013.02.28	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	500000	-2413671	-482.7341293
2013.02.28	EURHUFF30408E295.72	DEVIZA FORWARD	653300	-1427145	-218.45174
2013.02.28	RONHUFF30318E67.7	DEVIZA FORWARD	376000	-27466	-7.30486671
2013.02.28	EURHUFF30408V294.23	DEVIZA FORWARD	500000	1833045	366.6090951
2013.02.28	EURHUFF30408E296.23	DEVIZA FORWARD	63100	-105844	-167.7401621
2013.04.30	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	240725	267.4726675
2013.04.30	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	500000	-2945083	-589.0165556
2013.04.30	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	15000	-26739	-178.2575376
2013.04.30	CZKHUFF30614E11.94	DEVIZA FORWARD	3582000	832586	23.24360358
2013.04.30	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	389000	1149783	295.5739301
2013.04.30	RONHUFF30515E67.787	DEVIZA FORWARD	545000	-885887	-162.5480588
2013.04.30	CZKHUFF30614E11.61	DEVIZA FORWARD	320000	-30598	-9.56202308
2013.05.31	CZKHUFF30614E11.61	DEVIZA FORWARD	320000	23613	7.37893316
2013.05.31	CZKHUFF30614E11.94	DEVIZA FORWARD	3582000	1444684	40.33177399
2013.05.31	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	-168611	-187.3460695
2013.05.31	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	15000	41538	276.9215315
2013.05.31	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	500000	-629376	-125.8751191
2013.05.31	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	389000	2927874	752.6667634
2013.05.31	RONHUFF30617E68.01	DEVIZA FORWARD	545000	76058	13.95554552
2013.06.28	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	-500646	-200.2584443
2013.06.28	USDHUFF30729E229.1	DEVIZA FORWARD	112900	239632	212.2519786
2013.06.28	RONHUFF30821E65.85	DEVIZA FORWARD	545000	-226981	-41.64797993
2013.06.28	EURHUFF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	344599	137.8397353
2013.06.28	EURHUFF30708V299.9	DEVIZA FORWARD	90000	-401301	-445.8903798
2013.06.28	CZKHUFF30814E11.62	DEVIZA FORWARD	4203000	751089	17.87030829
2013.06.28	EURHUFF30708E298.97	DEVIZA FORWARD	241000	850684	352.9807086
2013.06.28	EURHUFF30708E300.8	DEVIZA FORWARD	15000	80370	535.8029648
2013.06.28	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	500000	606761	121.3521872
2013.06.28	EURHUFF30708E294.5	DEVIZA FORWARD	38000	-35562	-93.58513015
2013.06.28	CZKHUFF30814E11.33	DEVIZA FORWARD	247000	-27095	-10.96966988
2013.06.28	EURHUFF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	787080	134.9588718
2013.06.28	EURHUFF30708E305.58	DEVIZA FORWARD	389000	3941888	1013.338694
2013.06.28	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	428625	171.4498094
2013.06.28	EURHUFF30708E297.15	DEVIZA FORWARD	45200	77363	171.1574812
2013.07.31	CZKHUFF30814E11.62	DEVIZA FORWARD	4203000	-101779	-2.42157395
2013.07.31	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	10200	-49015	-480.5410906
2013.07.31	EURHUFF30807E297.75	DEVIZA FORWARD	500000	-1242065	-248.4130712
2013.07.31	EURHUFF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	-1140440	-195.5486939
2013.07.31	CZKHUFF30814E11.33	DEVIZA FORWARD	247000	-77521	-31.38507994

CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2013.07.31	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	249200	-1147889	-460.6295861
2013.07.31	EURHUFF30909E296.28	DEVIZA FORWARD	389000	-1966125	-505.4304711
2013.07.31	EURHUFF30909E299.5	DEVIZA FORWARD	19000	-35122	-184.8552498
2013.07.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	-397120	-158.8478527
2013.07.31	EURHUFF30909V295.6	DEVIZA FORWARD	60000	343878	573.1295861
2013.07.31	USDHUFF31028E225.3	DEVIZA FORWARD	112900	-284585	-252.0678659
2013.07.31	EURHUF30909V298.16	DEVIZA FORWARD	26000	82748	318.2623295
2013.07.31	RONHUFF30821E65.85	DEVIZA FORWARD	545000	-1240833	-227.6757329
2013.07.31	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	-481628	-192.651259
2013.07.31	EURHUFF30909E297.55	DEVIZA FORWARD	42100	-159556	-378.992418
2013.07.31	CZKHUF30909E11.49	DEVIZA FORWARD	1115000	-209906	-18.82568377
2013.07.31	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	324684	129.8735043
2013.07.31	CZKHUFF30814E11.547	DEVIZA FORWARD	428000	-41569	-9.71238753
2013.08.30	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	151134	60.45375976
2013.08.30	CZKHUF30909E11.49	DEVIZA FORWARD	1115000	-211006	-18.92428698
2013.08.30	CZKHUFF30909E11.54	DEVIZA FORWARD	300000	-41785	-13.92845018
2013.08.30	EURHUFF30909E299.61	DEVIZA FORWARD	18800	-22465	-119.4934567
2013.08.30	USDHUFF31028E225.3	DEVIZA FORWARD	112900	-332688	-294.6746797
2013.08.30	EURHUF30909V298.16	DEVIZA FORWARD	26000	68737	264.372724
2013.08.30	EURHUFF30909E297.55	DEVIZA FORWARD	42100	-136961	-325.321933
2013.08.30	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	-308758	-123.5032536
2013.08.30	EURHUFF30909E296.53	DEVIZA FORWARD	10200	-43578	-427.2370038
2013.08.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	-223884	-89.55352616
2013.08.30	EURHUFF30909V295.6	DEVIZA FORWARD	60000	312096	520.1595683
2013.08.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	500000	-524706	-104.9411566
2013.08.30	CZKHUFF31015E11.553	DEVIZA FORWARD	5157000	-875883	-16.98435997
2013.08.30	EURHUF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	-737242	-126.4132303
2013.08.30	EURHUFF30909E296.73	DEVIZA FORWARD	249200	-1014876	-407.2536566
2013.08.30	EURHUFF30909E299.5	DEVIZA FORWARD	19000	-24792	-130.4842977
2013.08.30	EURHUFF30909E296.28	DEVIZA FORWARD	389000	-1759121	-452.2161878
2013.08.30	RONHUFF31121E67.15	DEVIZA FORWARD	545000	-320983	-58.89603497
2013.09.30	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	-529067	-211.6267773
2013.09.30	EURHUFF131209E300.13	DEVIZA FORWARD	644000	-206637	-32.08642939
2013.09.30	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	1415000	173709	12.27625027
2013.09.30	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	141400	-32732	-23.1483011
2013.09.30	USDHUFF31028E225.3	DEVIZA FORWARD	112900	411144	364.1667817
2013.09.30	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	370781	148.3125194
2013.09.30	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	381800	1367653	358.2118393
2013.09.30	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	260500	907271	348.2805856
2013.09.30	CZKHUFF31015V11.707	DEVIZA FORWARD	737900	-51973	-7.04340539
2013.09.30	EURHUFF131209E297.5	DEVIZA FORWARD	240000	-703868	-293.2784005
2013.09.30	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	456012	182.4048121
2013.09.30	USDHUFF31028V218.39	DEVIZA FORWARD	112900	366816	324.9038206
2013.09.30	EURHUFF140627E305.8	DEVIZA FORWARD	291000	-7763	-2.66763399
2013.09.30	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	500000	992335	198.4669037

CONCORDE 2000 NYILTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2013.09.30	USDHUFF131028V219.41	DEVIZA FORWARD	540000	1205219	223.1886232
2013.09.30	CZKHUFF31015E11.553	DEVIZA FORWARD	5157000	-429760	-8.3335292
2013.09.30	EURHUF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	847916	145.3903229
2013.09.30	RONHUFF31121E67.15	DEVIZA FORWARD	545000	83146	15.25615955
2013.09.30	USDHUFF131028E226.65	DEVIZA FORWARD	540000	2693465	498.7898372
2013.09.30	CZKHUFF31209E11.68	DEVIZA FORWARD	458000	-6089	-1.32956724
2013.10.31	USDHUFF31122E218.02	DEVIZA FORWARD	130000	328903	253.0019391
2013.10.31	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	1685757	674.3029732
2013.10.31	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	-1844732	-737.8929364
2013.10.31	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	1415000	461451	32.61140782
2013.10.31	EURHUFF131209E300.13	DEVIZA FORWARD	644000	2936215	455.9340045
2013.10.31	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	141400	657370	464.9009762
2013.10.31	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	53700	29220	54.41294043
2013.10.31	CZKHUFF31216E11.596	DEVIZA FORWARD	4551300	449510	9.87651042
2013.10.31	EURHUFF31209E293.65	DEVIZA FORWARD	122000	-231419	-189.6879546
2013.10.31	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	381800	3235724	847.4917668
2013.10.31	EURHUFF131209E297.5	DEVIZA FORWARD	240000	465358	193.8991662
2013.10.31	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	260500	2181762	837.5284649
2013.10.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	1771359	708.5437226
2013.10.31	EURHUFF31106E301.55	DEVIZA FORWARD	500000	3459911	691.9822374
2013.10.31	EURHUFF140627E305.8	DEVIZA FORWARD	291000	1520956	522.6653686
2013.10.31	RONHUFF31121V66.39	DEVIZA FORWARD	545000	90391	16.58550615
2013.10.31	CZKHUFF31209V11.486	DEVIZA FORWARD	50870.63	199	0.39191939
2013.10.31	EURHUF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	3915418	671.3680518
2013.10.31	RONHUFF31121E67.15	DEVIZA FORWARD	545000	322989	59.26405888
2013.10.31	CZKHUFF31209E11.68	DEVIZA FORWARD	458000	86845	18.9616843
2013.11.29	USDHUFF31230E220.7	DEVIZA FORWARD	19800	-17116	-86.44670992
2013.11.29	EURHUFF31209E298.75	DEVIZA FORWARD	14835	-35258	-237.6691672
2013.11.29	CZKHUFF31216V11.08	DEVIZA FORWARD	580800	-43135	-7.42681102
2013.11.29	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	334706	133.8822784
2013.11.29	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	-494274	-197.709454
2013.11.29	CZKHUFF131209E11.817	DEVIZA FORWARD	1415000	1159154	81.91900441
2013.11.29	EURHUFF131209E300.13	DEVIZA FORWARD	644000	-642476	-99.7634028
2013.11.29	EURHUFF31209E300.22	DEVIZA FORWARD	141400	-128348	-90.76954861
2013.11.29	EURHUFF31209E293.65	DEVIZA FORWARD	122000	-911732	-747.3209052
2013.11.29	CZKHUFF31216E11.596	DEVIZA FORWARD	4551300	2682944	58.94895533
2013.11.29	EURHUFF31209E296.1	DEVIZA FORWARD	53700	-269836	-502.4882075
2013.11.29	CZKHUFF31209V10.9525	DEVIZA FORWARD	924700	41352	4.47196176
2013.11.29	CZKHUFF31209E10.964	DEVIZA FORWARD	157600	-5237	-3.32274706
2013.11.29	USDHUFF31230E221.5	DEVIZA FORWARD	13800	-920	-6.66654858
2013.11.29	EURHUFF31209E298.19	DEVIZA FORWARD	88000	-258395	-293.6309267
2013.11.29	USDHUFF40122E219.99	DEVIZA FORWARD	130000	-259369	-199.5149364
2013.11.29	CZKHUFF31209V11.471	DEVIZA FORWARD	533429.37	-252540	-47.3426316
2013.11.29	CZKHUFF31209E11.68	DEVIZA FORWARD	458000	312486	68.22835968
2013.11.29	EURHUFF31209E297.45	DEVIZA FORWARD	395000	-1451943	-367.5803945

CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2013.11.29	USDHUFF31230E221.4	DEVIZA FORWARD	58500	-9734	-16.63906875
2013.11.29	EURHUFF31209E298.69	DEVIZA FORWARD	68300	-166423	-243.66507
2013.11.29	CZKHUFF31209V11.486	DEVIZA FORWARD	50870.63	-24846	-48.8416073
2013.11.29	EURHUF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	763621	130.9364087
2013.11.29	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	420627	168.2507576
2013.11.29	EURHUFF31209V297.6	DEVIZA FORWARD	32000	112829	352.5906375
2013.11.29	EURHUFF140627E305.8	DEVIZA FORWARD	291000	-53314	-18.32098666
2013.11.29	EURHUFF40206E297.2	DEVIZA FORWARD	500000	-2718268	-543.6535191
2013.11.29	EURHUFF31209E297.4	DEVIZA FORWARD	226500	-843887	-372.5769802
2013.11.29	EURHUFF131209E304.06	DEVIZA FORWARD	381800	1118553	292.9682306
2013.11.29	EURHUFF31209V299.5	DEVIZA FORWARD	69900	113742	162.7203822
2013.11.29	EURHUFF31209E298	DEVIZA FORWARD	21200	-66275	-312.6179522
2013.11.29	EURHUFF131209E297.5	DEVIZA FORWARD	240000	-870201	-362.5838089
2013.11.29	EURHUFF31206E301.5	DEVIZA FORWARD	15660	6702	42.79719901
2013.11.29	EURHUFF31209E303.96	DEVIZA FORWARD	260500	737150	282.9750593
2013.12.31	EURHUFF40627V308	DEVIZA FORWARD	250000	-1794795	-717.917982
2013.12.31	EURHUFF40310E302.55	DEVIZA FORWARD	27000	109813	406.7148853
2013.12.31	USDHUFF40122E219.99	DEVIZA FORWARD	130000	512138	393.9523373
2013.12.31	CZKHUFF40317E11.04	DEVIZA FORWARD	3661400	472444	12.90335817
2013.12.31	EURHUF40627E307.35	DEVIZA FORWARD	250000	1634631	653.8524489
2013.12.31	EURHUFF40310E300.8	DEVIZA FORWARD	94000	218749	232.7120664
2013.12.31	EURHUFF40106E303.105	DEVIZA FORWARD	330200	2014633	610.1251013
2013.12.31	EURHUFF40206V304.4	DEVIZA FORWARD	500000	-3307887	-661.5773504
2013.12.31	EURHUFF40310E303.6	DEVIZA FORWARD	90800	464094	511.1165766
2013.12.31	EURHUF40627E307.32	DEVIZA FORWARD	583200	3796023	650.8955782
2013.12.31	CZKHUFF40310E10.86	DEVIZA FORWARD	220000	-9557	-4.34406874
2013.12.31	CZKHUFF40310E11.088	DEVIZA FORWARD	830700	152234	18.3260128
2013.12.31	EURHUFF40627E307.7	DEVIZA FORWARD	250000	1720873	688.3492744
2013.12.31	EURHUFF40206E304.27	DEVIZA FORWARD	500000	3243087	648.6173105
2013.12.31	USDHUFF40331E219	DEVIZA FORWARD	277100	509235	183.773035
2013.12.31	EURHUFF140627E305.8	DEVIZA FORWARD	291000	1458145	501.0807933
2013.12.31	EURHUFF40310E303.87	DEVIZA FORWARD	1256000	6756812	537.9627258
2013.12.31	EURHUFF40206E297.2	DEVIZA FORWARD	500000	-281047	-56.20947354

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

- Gajdics Attila 2013. IV. negyedévében Felügyelőbizottsági taggá vált, így immár 4 tagú az Alapkezelő felügyelőbizottsága;

- Az Alapkezelő megfelelési vezetőjének személyében változás történt, az új megfelelési vezető Prokop Marianna;

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

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

Befektetési politikára ható tényezők

2013 nem akármilyen év volt a részvénytőzsiakon. A globális részvénytőzsi 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 részvénytőzsi expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénzügyomda (laza monetáris politika), javuló reálgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénytőzsi változatlanul negatív reálkamatokkal szembeesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredményeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a részvénytőzsiakra, illetve áramlott ki kötvénytőzsi alapokból, bankbetétekből.

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénytőzsiacra, sőt... Az év során tovább folytatódott a 2010 októbertől tartó fejlett és fejlődő tőzsiak közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett tőzsi 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 pénzügyomtatásnak köszönhetően japánban 57, míg dollárban 28 százalékos száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénytőzsi 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 tőzsiak 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 tőzsiak hívei. A fejlődő tőzsiak részvénytőzsi teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalékos), a brazil (–15 százalékos), az orosz (–6 százalékos) tőzsi és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénytőzsi, 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 Értéktőzsi indexe, a BUX 2 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebről megvizsgálva az egyes külföldi tőzsiakat, 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 százalékot emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hízva 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 részvénytőke 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 részvénytőke emelkedéssel díjazták 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 történelemtényekbe is bekerülő reformprogramot jelentett be. A széles körű reformprogram célja egy liberálisabb, szabadabb piacgazdaság fokozatos megteremtése. A reformcsomagban szerepel az állami árszabályozás, a kamat- és devizapolitika liberalizálása, a magántulajdon szerepének erősítése, az egy gyermek politika fokozatos enyhítése, a földtulajdon reformja, illetve a migrációhoz kapcsolódó regisztrációs rendszer (hukou) lazítása és az ehhez kapcsolódó társadalombiztosítási reform, melyet részben az állami vállalatok megemelt osztalékfizetéséből finanszíroznának. A kínai GDP 7,8 százalékkal nőtt a harmadik negyedévben, az októberi ipari termelés, a várt felett, közel 10 százalékkal bővült és a közeljövő gazdasági folyamatait jól indikáló beszerzési menedzserindex értéke is a várt felett alakult. A globális GDP-növekedés

motorjáról, a kínai gazdaságról elmondható, hogy 2013-ban lassult ugyan a növekedés, de az összeomlástól, „hard landingtől” tartók egyelőre pozitívan csalódhattak. Az árnyék-bankrendszeren keresztül gigantikusra hizlalt kínai vállalati és lakossági hitelállomány azonban Damoklész kardjaként lebeg a gazdaság felett 2014-ben is. A sanghaji börze 4 százalékot veszített értékéből az év utolsó negyedében.

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

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

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélnéknél globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvég-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. március 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.

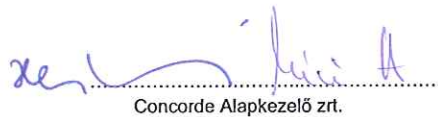
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	5 220 513	0	14 401 682
I.	Követelések	230	0	66 107
1.	Követelések	230		66 107
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	5 205 717	0	14 322 892
1.	Értékpapírok	5 223 057		13 802 118
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	-17 340	0	520 774
	a) kamatokból, osztalékokból	28 695		29 533
	b) egyéb	-41 698		491 241
III.	Pénzeszközök	14 566	0	12 683
1.	Pénzeszközök	14 273		12 556
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	293		127
C.	Aktív időbeli elhatárolások	31	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	31		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-5 866	0	17 670
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5 214 678	0	14 419 352

Kelt: Budapest, 2014. március 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	5 191 806	0	11 178 721
I.	Induló tőke	902 018	0	1 694 993
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 209 649		2 008 377
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-307 631		-313 384
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 289 788	0	9 483 728
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	263 759		4 443 762
2.	Értékelési különbözet tartaléka	-22 913		538 571
3.	Előző év(ek) eredménye	3 633 700		4 048 942
4.	Üzleti év eredménye	415 242		452 453
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	21 256	0	3 235 217
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	21 256		3 235 217
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	1 616	0	5 414
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	5 214 678	0	14 419 352

Kelt: Budapest, 2014. március 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	599 204	0	770 074
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	370 789		555 046
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	149 842		168 978
	Bankoktól kapott kamat	80		122
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		171
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	70 184		37 183
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	8 309		7 512
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		1 062
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	90 983	0	176 061
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	66 545		131 700
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		2
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	11 886		29 946
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	12 552		14 413
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	508 221	0	594 013
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	91 728	0	139 719
V.	Egyéb ráfordítások	1 251		1 841
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	415 242	0	452 453

Kelt: Budapest, 2014. március 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	296 666		-5 512 809
1.	Tárgyévi eredmény	415 242		452 453
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-174 791		-9 117 175
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-1 401		3 213 961
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	1 144		3 798
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	55 927		-65 877
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	545		31
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	-286 993		5 510 926
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	-53 854		1 106 359
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-9 955		561 484
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkecsökkentés)	-228 956		3 866 619
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	5 772		-23 536
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	9 673		-1 883

Kelt: Budapest, 2014. március 14.


Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Felügyeleti engedély száma: ÁPTF 110.077/97

Lajstromozási száma: 111142

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

Az Alap alakulása: 1997. augusztus 27.

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

Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

(1051 Budapest, Szabadság tér 7.)

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

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

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

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

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

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

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

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

A főkönyvi 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 követelése és kötelezettségei, értékpapírok állománya, befektetési jegyek állományváltozása.

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

II. Speciális rész

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,12 %

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

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

Az Alap 1997. augusztus 27-én került bejegyzésre 120.000 eFt induló tőkével. Az Alap befektetési jegyei 2013. október 09-én bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsdére. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (9.438.728 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (1.694.993 eFt) 559,51 %-a.

A Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 11.178.721 eFt

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 6,595142 Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 11.178.906 eFt

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 6,595251 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 185 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra. A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő által elhatárolt marketing költség csak részben került felhasználásra.

A 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 az ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. (1223 Budapest, Rózsakert u. 36., kamarai nyilvántartási szám: 000002). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: dr. Tessényi Kornél (MKK tagsági igazolvány száma: 002519). 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

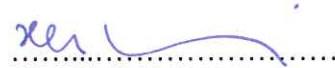
Budapest, 2014. március 14.



Mérés András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.



Hrehovszki Hedvig Andrea

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap	1111-42
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarország Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Számviteli	
Tárgynap (T):	2013.12.31	
Saját tőke:	11 178 721 321	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	6,595142	
Darabszám:	1 694 993 326	

A lárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft				
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	3 235 217 024 Ft		99,83%		
	Alapkezelői díj miatt	25 173 056 Ft		0,78%		
	Letétkezelői díj miatt	524 825 Ft		0,02%		
	Bizományosi díj miatt	210 000 Ft		0,01%		
	Forgalmazói költség miatt	11 110 684 Ft		0,34%		
	Közvetítési költség miatt	0 Ft				
	Reklám költség miatt	0 Ft				
	Tranzakciós díj miatt	0 Ft				
	Sikerdíj miatt	0 Ft				
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	617 000 Ft		0,02%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	3 197 581 459 Ft		98,67%		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	5 413 958 Ft		0,17%		
	Könyvvizsgálat 2013	457 835 Ft		0,01%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,00%		
	Hirdetési díj	0 Ft				
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
	Transzfer érkezettelt ép bek ért. elhatárolása	0 Ft				
	Forgalmazói költség miatt	4 645 499 Ft		0,14%		
	Hirdetési díj	153 402 Ft		0,00%		
	Kötelezettségek összesen:	3 240 630 982 Ft		100,00%		
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	12 555 971 Ft		0,09%		
	Elismarolt betétszámla HUF	517 614 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla-USD	808 060 Ft		0,01%		
	Devizabetétszámla - EUR	7 753 287 Ft		0,05%		
	Devizabetétszámla-CZK	3 682 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla-GBP	390 944 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla-PLN	2 741 228 Ft		0,02%		
	Devizabetétszámla-RON	190 520 Ft		0,00%		
	Devizabetétszámla-HRK	150 636 Ft		0,00%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	127 227 Ft		0,00%		
	USD bank értékkülönbözete	-12 839 Ft		0,00%		
	EUR bank értékkülönbözete	-34 948 Ft		0,00%		
	CZK bank értékkülönbözete	-73 Ft		0,00%		
	GBP bank értékkülönbözete	18 056 Ft		0,00%		
	PLN bank értékkülönbözete	159 575 Ft		0,00%		
	RON bank értékkülönbözete	-1 626 Ft		0,00%		
	HRK bank értékkülönbözete	-918 Ft		0,00%		
II/2.	Egyéb követelés (összes):	66 107 670 Ft		0,46%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	1 156 Ft		0,00%		
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft				
	Követelések értékpapír eladásból	66 106 514 Ft		0,46%		
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	17 669 625 Ft		0,1225%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
III/4.	Értékpapírok (összes):	5 560 452	14 322 891 833 Ft		99,33%	
III/4.1.	Állampapírok (összes):	925 890	9 657 200 319 Ft		66,97%	
III/4.1.1.	Kötvények (összes):	251 119	2 937 371 890 Ft		20,37%	
	MÁK 2015.B	24 408	241 816 890 Ft		1,68%	
	REPHUN 5.75% 06/11/2018	1 334	443 697 995 Ft		3,08%	
	MNB140108	138 557	1 384 690 163 Ft		9,60%	
	MNB140115	86 820	867 166 842 Ft		6,01%	
III/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	674 771	6 719 828 429 Ft		46,60%	
	D140102	19 495	194 919 003 Ft		1,35%	
	D140108	270 095	2 699 234 897 Ft		18,72%	
	D140129	20 357	203 101 993 Ft		1,41%	
	D140205	2 508	25 008 472 Ft		0,17%	
	D140305	40 098	398 951 442 Ft		2,77%	
	D140326	2 582	25 646 825 Ft		0,18%	
	D140402	19 636	194 946 797 Ft		1,35%	
	D140409	300 000	2 978 019 000 Ft		20,65%	
III/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft			
III/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft			
III/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	3 611	1 165 549 512 Ft		8,08%	
III/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
III/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	2 336	872 923 349 Ft		6,05%	
	CETV 11.625 09/15/2016	300	92 400 411 Ft		0,64%	
	MAGNOLIA FIN	11	310 356 519 Ft		2,15%	
	OTP - OPUS	2 025	470 166 419 Ft		3,26%	
III/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	1 275	292 626 163 Ft		2,03%	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok		Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap		1111-42
Alap neve, lajstromszáma:		Concorde Alapkezelő zrt.		
Alapkezelő neve:		Citibank Europe plc Magyarország Fióktelepe		
Letétkezelő neve:		Számveteli		
NEE számítás típusa:				
MOL 6.25% 09/26/2019		1 000	225 249 846	1,56%
OTPHB FLOAT 11/07/49		275	67 376 317 Ft	0,47%
II/4.3. Részvények (összes):		4 630 687	3 497 193 040 Ft	24,25%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		2 198 542	1 669 878 578 Ft	11,58%
ÁLLAMI NYOMDA(98)		158 183	92 853 421 Ft	0,64%
CIG		256 058	61 966 036 Ft	0,43%
DANUBIUS		21 208	108 478 920 Ft	0,75%
FREESOFT		12 778	27 894 374 Ft	0,19%
GRAPHISOFT PARK SE		155 727	177 684 507 Ft	1,23%
MAGYAR TELEKOM		1 418 239	445 327 046 Ft	3,09%
MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY		22 631	9 867 116 Ft	0,07%
MOL RT		14 763	213 694 425 Ft	1,48%
OTP		52 741	216 238 100 Ft	1,50%
RÁBA RT		16 771	21 181 773 Ft	0,15%
RICHTER		57 030	250 874 970 Ft	1,74%
TVK RT		12 413	43 817 890 Ft	0,30%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		2 432 145	1 827 314 462 Ft	12,67%
CA IMMOBILIE		14 814	56 651 711 Ft	0,39%
UNIOA		15 100	41 600 921 Ft	0,29%
VIENNA INSURANCE GROUP		6 320	67 975 169 Ft	0,47%
CEZ		21 386	119 853 132 Ft	0,83%
POSTNL		39 400	48 547 754 Ft	0,34%
ADRIAS GRUPA DD - PFD		21 336	230 146 512 Ft	1,60%
LEDO		310	99 347 622 Ft	0,69%
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE		99 841	123 911 048 Ft	0,86%
ORBIS		6 969	20 054 022 Ft	0,14%
TPSA		25 800	18 103 344 Ft	0,13%
FOTEX HOLDING TÖRZS		205 394	50 006 497 Ft	0,35%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA		34 500	28 571 962 Ft	0,20%
CST BRANDS		265	2 098 642 Ft	0,01%
MICROSOFT		5 150	41 551 306 Ft	0,29%
SPDR GOLD TRUST		8 407	210 541 549 Ft	1,46%
KRKA		4 362	77 707 285 Ft	0,54%
TELEKOM SLOVENIJE		2 550	92 027 997 Ft	0,64%
BANCA TRANSILVANIA		530 000	57 970 605 Ft	0,40%
FONDUL PROPRIETATEA		1 301 726	71 923 896 Ft	0,50%
TRANSGAZ		4 740	58 208 255 Ft	0,40%
ENI		25 315	131 459 679 Ft	0,91%
ALSTRIA OFFICE		42 500	115 486 114 Ft	0,80%
E.ON AG NA		15 960	63 569 440 Ft	0,44%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0 Ft	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		264	2 948 962 Ft	0,02%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		264	2 948 962 Ft	0,02%
FHB - FJ14NF01		264	2 948 962 Ft	0,02%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0 Ft	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0 Ft	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0 Ft	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0 Ft	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0 Ft	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0 Ft	
AIEH			0 Ft	
AIEH értékesítése			0 Ft	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		5 560 452	14 419 352 326 Ft	100,00%

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	555 046 704		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	141 065 756		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	86 788 133		
Részesvények	323 327 123		
Jelzáloglevelek	3 865 693		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	168 977 676		
Bankoktól kapott kamat	121 801		
Értékpapír kölcsönzési díj	171 465		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	37 183 221		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	7 511 506		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	1 061 970		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		131 699 819	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		441 765	
Részesvények		129 906 647	
Jelzáloglevelek		1 351 406	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		1 856	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		29 946 365	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		14 413 163	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	770 074 343	176 061 203	594 013 140

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1 841 062	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	1 841 062	-1 841 062

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 relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	73 372 025	48 198 969
Letétkezelői díj	4 304 538	3 779 713
Bizományosi díj	10 805 881	10 595 881
Forgalmazói költség	48 098 891	32 342 708
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	1 856 779	1 703 377
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	0
Bankköltség	194 244	194 244
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	139 719 081	97 286 558

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
MÁK 2015/B	24 408	230 969 578	10 847 312	241 816 890
REPHUN 5.75% 06/11/2018	1 334	413 317 350	30 380 645	443 697 995
MNB140108	138 557	1 383 724 421	965 742	1 384 690 163
MNB140115	86 820	867 116 486	50 356	867 166 842
Magyar államkötvény összesen	251 119	2 895 127 835	42 244 055	2 937 371 890

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
D140102	19 495	194 061 444	857 559	194 919 003
D140108	270 095	2 667 727 418	31 507 479	2 699 234 897
D140129	20 357	201 911 779	1 190 214	203 101 993
D140205	2 508	24 901 531	106 941	25 008 472
D140305	40 098	397 254 521	1 696 921	398 951 442
D140326	2 582	25 648 452	-1 627	25 646 825
D140402	19 636	194 946 797	0	194 946 797
D140409	300 000	2 978 019 000	0	2 978 019 000
Díszkont kincstárjeggy összesen	674 771	6 684 470 942	35 357 487	6 719 828 429

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
FHB - FJ14NF01	264	2 940 681	8 281	2 948 962
Jelzáloglevél összesen	264	2 940 681	8 281	2 948 962

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
CETV 11.625 09/15/2016	300	90 280 689	2 119 722	92 400 411
MAGNOLIA FIN	11	221 519 010	88 837 509	310 356 519
OTP - OPUS	2 025	342 246 680	127 919 739	470 166 419
OTPHB FLOAT 11/07/49	275	46 742 004	20 634 313	67 376 317
MOL 6.25% 09/26/2019	1 000	222 859 795	2 390 051	225 249 846
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép. összesen	3 611	923 648 179	241 901 333	1 165 549 512

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
ÁLLAMI NYOMDA(98)	158 183	94 241 478	-1 388 057	92 853 421
CIG	256 058	54 490 393	7 475 643	61 966 036
DANUBIUS	21 208	86 834 825	21 644 095	108 478 920
FREESOFT	12 778	26 872 690	1 021 684	27 894 374
GRAPHISOFT PARK SE	155 727	157 845 339	19 839 168	177 684 507
MAGYAR TELEKOM	1 418 239	483 267 868	-37 940 822	445 327 046
MASTERPLAST NYRT. TÖRZSRÉSZVÉNY	22 631	13 506 130	-3 639 014	9 867 116
MOL RT	14 763	206 046 155	7 648 270	213 694 425
OTP	52 741	230 218 712	-13 980 612	216 238 100
RÁBA RT	16 771	17 149 326	4 032 447	21 181 773
RICHTER	57 030	207 030 956	43 844 014	250 874 970
TVK RT	12 413	42 562 254	1 255 636	43 817 890
Belföldi részvény összesen	2 198 542	1 620 066 127	49 812 451	1 669 878 578

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
CA IMMOBILIEN	14 814	48 072 134	8 579 577	56 651 711
UNIQA	15 100	38 292 501	3 308 420	41 600 921
VIENNA INSURANCE GROUP	6 320	69 395 686	-1 420 517	67 975 169
CEZ	21 386	121 744 077	-1 890 945	119 853 132
POSTNL	39 400	29 318 832	19 228 922	48 547 754
ADRIS GRUPA DD - PFD	21 336	214 755 476	15 391 036	230 146 512
LEDO	310	95 914 461	3 433 161	99 347 622
ATRIUM EUROPEAN REALESTATE	99 841	117 116 781	6 794 267	123 911 048
ORBIS	6 969	17 467 035	2 586 987	20 054 022
TPSA	25 800	13 398 371	4 704 973	18 103 344
FOTEX HOLDING TÖRZS	205 394	58 219 002	-8 212 505	50 006 497
CENTRAL EUROPEAN MEDIA	34 500	17 667 308	10 904 654	28 571 962
CST BRANDS	265	0	2 098 642	2 098 642
MICROSOFT	5 150	34 199 829	7 351 477	41 551 306
SPDR GOLD TRUST	8 407	234 814 531	-24 272 982	210 541 549
KRKA	4 362	60 585 973	17 121 312	77 707 285
TELEKOM SLOVENIJE	2 550	45 590 129	46 437 868	92 027 997
BANCA TRANSILVANIA	530 000	52 620 690	5 349 915	57 970 605
FONDUL PROPRIETATEA	1 301 726	48 601 854	23 322 042	71 923 896
TRANSGAZ	4 740	57 547 914	660 341	58 208 255
ENI	25 315	122 467 649	8 992 031	131 459 679
ALSTRIA OFFICE	42 500	113 705 295	1 780 819	115 486 114
E.ON AG NA	15 960	64 368 896	-799 456	63 569 440
Külföldi részvény összesen	2 432 145	1 675 864 424	151 450 038	1 827 314 462

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	5 560 452	13 802 118 188	520 773 645	14 322 891 833

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kölési ár	piaci érték
CZKHUFF40310E10.86	220 000,00	-0,0434	-9 557
CZKHUFF40310E11.088	830 700,00	0,1833	152 234
CZKHUFF40317E11.04	3 661 400,00	0,1290	472 444
EURHUF40627E307.32	583 200,00	6,5090	3 796 023
EURHUF40627E307.35	250 000,00	6,5385	1 634 631
EURHUFF140627E305.8	291 000,00	5,0108	1 458 145
EURHUFF40106E303.105	330 200,00	6,1013	2 014 633
EURHUFF40206E297.2	500 000,00	-0,5621	-281 047
EURHUFF40206E304.27	500 000,00	6,4862	3 243 087
EURHUFF40206V304.4	500 000,00	-6,6158	-3 307 887
EURHUFF40310E300.8	94 000,00	2,3271	218 749
EURHUFF40310E302.55	27 000,00	4,0671	109 813
EURHUFF40310E303.6	90 800,00	5,1112	464 094
EURHUFF40310E303.87	1 256 000,00	5,3796	6 756 812
EURHUFF40627E307.7	250 000,00	6,8835	1 720 873
EURHUFF40627V308	250 000,00	-7,1792	-1 794 795
USDHUFF40122E219.99	130 000,00	3,9395	512 138
USDHUFF40331E219	277 100,00	1,8377	509 235
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen	0	0	17 669 625

Megnevezés	kontraktus	piaci érték
Származtatott ügyletek (határidős) összesen	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek	0	17 669 625

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

1. számú melléklet

CONCORDE 2000 NYÍLTVÉGŰ 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	2,282,807,548	43.97%	4,455,149,965	39.85%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,743,546,502	52.84%	9,657,200,319	86.39%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	179,362,193	3.45%	210,541,549	1.88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	-5,865,662	-0.11%	17,669,625	0.16%
Nettó eszközérték	5,192,110,257	100.00%	11,178,905,863	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 részvénytőzsiacokon. A globális részvénytőzsiaci 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 részvénytőzsiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymda (laza monetáris politika), javuló reálgazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénytőzsiacn változatlanul negatív reálkamatokkal

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

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénytőzsválcra, 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 pénznymutatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékos száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénytőzsválc 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 kiigazításra 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 részvénytőzsválc teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalékos), a brazil (–15 százalékos), az orosz (–6 százalékos) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénytőzsválc, 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 Értéktőzsválc indexe, a BUX 2 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékos, a cseh PX pedig 5 százalékos értékelődött le.

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

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

Európában is részvénytőke emelkedéssel díjazták a befektetők a laza monetáris politika és a javuló reál gazdaság kombinációját. Novemberben az Európai Központi Bank 25 bázisponttal 0,25 százalékra csökkentette az irányadó alapkamatot, hivatkozva a recesszióból való kilábalás törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkentse az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikai döntései 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 százalékkal emelkedett az elmúlt negyedében.

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 negyedében, az októberi ipari termelés, a várt felett, közel 10 százalékkal bővült és a közeljövő gazdasági folyamatait jól indikáló beszerzési menedzserindex értéke is a várt felett alakult. A globális GDP-növekedés motorjáról, a kínai gazdaságról elmondható, hogy 2013-ban lassult ugyan a növekedés, de az összeomlástól, „hard landingtől” tartók egyelőre pozitívan csalódhattak. Az árnyék-bankrendszeren keresztül gigantikusra hizlalt kínai vállalati és lakossági hitelállomány azonban Damoklész kardjaként lebeg a gazdaság felett 2014-ben is. A sanghaji börze 4 százalékkal csökkent értékéből az év utolsó negyedében.

Nem tartogattott 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 százalékkal csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagokat követően. Az agrárpiaci árcsökkenés mindazonáltal csillapította a világ szegényebb országaiban lévő társadalmi, geopolitikai feszültségeket is.

2013-ban visszaesett a feltörekvő országok 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 százalékkal csökkent.

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megélnéző 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, utóbbi 35 százalékot veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszínthez.

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. március 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.