

privátvagyonkezelés
©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK
ALAPJA

Éves jelentés

2013.

Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

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

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Concorde Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi 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 Standardok

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja 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.

al

Vélemény

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

Egyéb kérdések

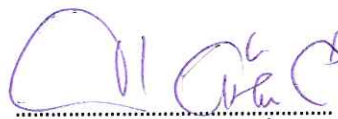
Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014.04.14.



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

GENERALTAX KFT.



Mundweilné Csőke Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK: 004646

MUNDWEILNÉ CSŐKE ÉVA
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ
1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.
Tagsági ig. szám: 004646

A Concorde Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Éves jelentése a 2011. Évi CXCI. 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):	16,382,447	Ft		93.87%
	Alapkezelői díj miatt	15,181,410	Ft		86.99%
	Letétkezelői díj miatt	415,446	Ft		2.38%
	Bizományosi díj miatt	0	Ft		
	Forgalmazói költség miatt	360,705	Ft		2.07%
	Közzétételi költség miatt	0	Ft		
	Reklám költség miatt	0	Ft		
	Tranzakciós díj miatt	39,886	Ft		0.23%
	Sikerdíj miatt	0	Ft		
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	385,000	Ft		2.21%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	Ft		
I/3.	Céltartalékok (összes):	0	Ft		
	Marketing	0	Ft		
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	1,069,376	Ft		6.13%
	Könyvvizsgálat 2012	444,500	Ft		2.55%
	Könyvelés 2012	148,744	Ft		0.85%
	Hirdetési díj	406,400	Ft		2.33%
	Bankköltség 2012.IV név	0	Ft		
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0	Ft		
	Forgalmazói költség miatt	69,732	Ft		0.40%
	Kötelezettségek összesen:	17,451,823	Ft		100.00%
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	198,835,681	Ft		3.08%
	Elszámolási betétszámla HUF	148,562	Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-USD	198,517,674	Ft		3.08%
	Devizabetétszámla - EUR	148,997	Ft		0.00%
	Devizabetétszámla-GBP	20,449	Ft		0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-70,767	Ft		0.00%
	USD bank értékkülönbözete	-63,047	Ft		0.00%
	EUR bank értékkülönbözete	-7,446	Ft		0.00%
	GBP bank értékkülönbözete	-274	Ft		0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	8,051	Ft		0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla	8,051	Ft		0.00%
	Devizapénzszámla-USD	0	Ft		0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	Ft		
	USD Concorde értékkülönbözete	0	Ft		
	EUR Concorde értékkülönbözete	0	Ft		
	Követelések értékpapír eladásból	0	Ft		
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0	Ft		

	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete			0 Ft	
	Határidős ügyletek változó letét			0 Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb			0 Ft	
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):	807,379	6,232,834,781	Ft	96.65%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	28,846	287,354,249	Ft	4.46%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0	Ft	
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	28,846	287,354,249	Ft	4.46%
	D130116	19,439	193,930,656	Ft	3.01%
	D130130	904	9,000,025	Ft	0.14%
	D130206	3,933	39,115,730	Ft	0.61%
	D130220	2,132	21,160,228	Ft	0.33%
	D130306	2,438	24,147,610	Ft	0.37%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	778,533	5,945,480,532	Ft	92.20%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	778,533	5,945,480,532	Ft	92.20%
	ASTRAZENECA ADR	550	5,743,849	Ft	0.09%
	GLAXOSMITHKLINE ADR	2,263	21,733,461	Ft	0.34%
	MARKET VECTORS GOLD MINERS	490	5,021,982	Ft	0.08%
	MICROSOFT	8,770	51,751,542	Ft	0.80%
	PFIZER	5,303	29,383,522	Ft	0.46%
	VALERO ENERGY	840	6,332,031	Ft	0.10%
	FEDEX	310	6,281,747	Ft	0.10%
	HEWLETT-PACKARD CO	3,940	12,404,115	Ft	0.19%
	ISHARES EMU INDEX	106,647	788,368,516	Ft	12.23%
	ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND	4,990	102,912,839	Ft	1.60%
	ISHARES JAPAN	254,451	548,104,629	Ft	8.50%

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

	ISHARES MSCI CANADA	52,169	327,329,800	Ft	5.08%
	ISHARES MSCI SWITZERLAND	50,912	301,446,083	Ft	4.67%
	ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	154,370	611,843,056	Ft	9.49%
	ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	36,540	380,550,953	Ft	5.90%
	ISHARES S&P 100	400	5,716,785	Ft	0.09%
	LYXOR ETF MSCI EMU	640	6,306,778	Ft	0.10%
	METRO	880	5,383,039	Ft	0.08%
	MORGAN STANLEY CHINA A SHARES	7,480	39,743,981	Ft	0.62%
	SPDR	83,328	2,621,718,974	Ft	40.66%
	SPDR GOLD TRUST	1,540	55,124,557	Ft	0.85%
	VANGUARD S&P 500 ETF	400	5,760,971	Ft	0.09%
	VIVENDI UNIV.	1,320	6,517,322	Ft	0.10%
				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	17,014,984	Ft	0.26%
	AIEH		17,014,984	Ft	0.26%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	807,379	6,448,622,730	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	51,156,597	Ft	98.33%
	Alapkezelői díj miatt	16,863,843	Ft	32.41%
	Letétkezelői díj miatt	472,106	Ft	0.91%
	Bizományosi díj miatt	0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt	890,524	Ft	1.71%
	Közzétételi költség miatt	0	Ft	
	Reklám költség miatt	420,624	Ft	0.81%
	Tranzakciós díj miatt	50,853	Ft	0.10%
	Sikerdíj miatt	0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	443,000	Ft	0.85%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	32,015,647	Ft	61.54%

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		870,157	Ft	1.67%
	Könyvvizsgálat 2013		457,835	Ft	0.88%
	Könyvelés 2013		157,222	Ft	0.30%
	Hirdetési díj		139,129	Ft	0.27%
	Bankköltség 2013.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		115,971	Ft	0.22%
	Kötelezettségek összesen:		52,026,754	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		459,803,306	Ft	6.38%
	Elszámolási betétszámla HUF		509,820	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla-USD		458,484,680	Ft	6.36%
	Devizabetétszámla - EUR		783,241	Ft	0.01%
	Devizabetétszámla-GBP		25,566	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-13,065,483	Ft	-0.18%
	USD bank értékkülönözete		-13,084,491	Ft	-0.18%
	EUR bank értékkülönözete		18,615	Ft	0.00%
	GBP bank értékkülönözete		392	Ft	0.00%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		0	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla		0	Ft	
	Devizapénzszámla-USD		0	Ft	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		0	Ft	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0	Ft	
	Értékpapír kölcsönből származó követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		0	Ft	
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):	785,179	6,744,756,717	Ft	93.59%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	33,698	335,615,067	Ft	4.66%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	2,110	21,074,891	Ft	0.29%
	MNB140115	2,110	21,074,891	Ft	0.29%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	31,588	314,540,176	Ft	4.36%
	D140102	1,040	10,398,346	Ft	0.14%
	D140108	5,481	54,775,196	Ft	0.76%
	D140129	286	2,853,425	Ft	0.04%
	D140205	356	3,549,847	Ft	0.05%
	D140305	21,643	215,335,081	Ft	2.99%
	D140326	1,735	17,233,634	Ft	0.24%
	D140402	1,047	10,394,647	Ft	0.14%
				Ft	

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA
Éves jelentés (2013)

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	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	
II/4.3.	Részvények (összes):	751,481	6,409,141,650	Ft	88.93%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	49,670	34,673,330	Ft	0.48%
	MAGYAR TELEKOM	45,000	14,130,000	Ft	0.20%
	RICHTER GEDEON	4,670	20,543,330	Ft	0.29%
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	701,811	6,374,468,320	Ft	88.45%
	ADRIS GRUPA DD - PFD	2,000	21,573,539	Ft	0.30%
	ALSTRIA OFFICE	1,280	3,478,170	Ft	0.05%
	APPLE	30	3,629,856	Ft	0.05%
	ASTRAZENECA ADR	550	7,042,380	Ft	0.10%
	AT&T INC	450	3,412,331	Ft	0.05%
	CA IMMOBILIEN	1,070	4,091,895	Ft	0.06%
	CENTRAL EUROPEAN MEDIA	6,200	5,134,671	Ft	0.07%
	CEZ	2,335	13,085,994	Ft	0.18%
	CHEVRON CORP	140	3,771,508	Ft	0.05%
	CISCO	720	3,482,984	Ft	0.05%
	COCA COLA	410	3,652,824	Ft	0.05%
	CST BRANDS	93	736,504	Ft	0.01%
	E.ON AG NA	890	3,544,912	Ft	0.05%
	ENI	660	3,427,351	Ft	0.05%
	EXOR ORD	420	3,605,141	Ft	0.05%
	EXXON MOBIL CORP	180	3,928,645	Ft	0.05%
	FEDEX	280	8,681,925	Ft	0.12%
	GENERAL ELECTRIC	620	3,748,043	Ft	0.05%
	GLAXOSMITHKLINE ADR	3,033	34,923,846	Ft	0.48%
	GOOGLE INC	20	4,834,071	Ft	0.07%
	HEWLETT-PACKARD CO	1,760	10,620,626	Ft	0.15%
	IBM	90	3,640,790	Ft	0.05%
	ISHARES EMU INDEX	98,267	876,976,432	Ft	12.17%
	ISHARES JAPAN	222,831	583,375,598	Ft	8.09%
	ISHARES MSCI CANADA	45,139	283,876,336	Ft	3.94%
	ISHARES MSCI SWITZERLAND	41,312	293,932,951	Ft	4.08%
	ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	133,200	599,824,855	Ft	8.32%
	ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	34,800	350,723,417	Ft	4.87%
	ISHARES S&P 100	400	7,104,170	Ft	0.10%
	JOHNSON & JOHNSON	180	3,555,579	Ft	0.05%
	LYXOR ETF MSCI EMU	640	7,732,011	Ft	0.11%
	MARKET VECTORS GOLD MINERS	9,345	42,566,011	Ft	0.59%
	MERCK & CO	360	3,885,942	Ft	0.05%
	METRO	880	9,197,084	Ft	0.13%

	MICROSOFT	820	6,615,936	Ft	0.09%
	MORGAN STANLEY CHINA A SHARES	730	3,748,625	Ft	0.05%
	ORACLE	480	3,960,736	Ft	0.05%
	PEPSICO	190	3,398,657	Ft	0.05%
	PFIZER	5,253	34,701,171	Ft	0.48%
	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL ORD	180	3,382,439	Ft	0.05%
	PROCTER GAMBLE	200	3,511,539	Ft	0.05%
	SAIPEM	700	3,233,944	Ft	0.04%
	SANOMA	1,900	3,601,964	Ft	0.05%
	SPDR	74,893	2,983,144,889	Ft	41.39%
	SPDR GOLD TRUST	3,300	82,643,881	Ft	1.15%
	VALERO ENERGY	760	8,261,024	Ft	0.11%
	VANGUARD S&P 500 ETF	180	6,566,504	Ft	0.09%
	VERIZON	320	3,391,368	Ft	0.05%
	VIVENDI UNIV.	1,320	7,507,251	Ft	0.10%
				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	15,453,826	Ft	0.21%
	AIEH		15,453,826	Ft	0.21%
	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	785,179	7,206,948,365	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

4.180.039.394 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

1,711655

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)

Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	205,677,167	3.20%	408,364,355	5.71%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	287,354,249	4.47%	335,615,067	4.69%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,739,803,365	89.25%	6,000,777,296	83.87%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	6,431,018,376	100.00%	7,154,784,298	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	6,431,018,376 Ft	1.442625	4,457,858,778
2013.01.31	6,642,279,108 Ft	1.462451	4,541,881,682

2013.02.29	6,976,172,961 Ft	1.526445	4,570,210,466
2013.03.30	7,439,363,576 Ft	1.64394	4,525,325,502
2013.04.30	7,009,630,032 Ft	1.632193	4,294,607,440
2013.05.31	6,486,504,163 Ft	1.613932	4,019,068,065
2013.06.29	6,217,580,922 Ft	1.566173	3,969,919,644
2013.07.31	6,998,729,075 Ft	1.633342	4,284,913,884
2013.08.31	6,941,925,061 Ft	1.611489	4,307,769,925
2013.09.28	7,146,156,827 Ft	1.641617	4,353,121,906
2013.10.31	6,899,202,484 Ft	1.655596	4,167,202,252
2013.11.30	7,405,005,883 Ft	1.722216	4,299,695,131
2013.12.31	7,154,784,296 Ft	1.711655	4,180,039,394

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

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

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

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

VI. **Összehasonlító táblázat az Alap elmúlt három üzleti évről**

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2010.12.31	4,711,889,512 Ft	1.272502
2011.12.31	3,767,244,129 Ft	1.370333
2012.12.31	6,431,018,376 Ft	1.442625
2013.12.31	7,154,784,296 Ft	1.711655

VII. **A származtatott ügyletek részletes leírása**

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.08.30	USDHUF30905V227.19	DEVIZA FORWARD	653000	-105042	-16.08601499

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

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

Befektetési politikára ható tényezők

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

Az optimista befektetői hangulat és a részvények imádata azonban nem volt jellemző minden régiós részvénypiacra, sőt... Az év során tovább folytatódott a 2010 októbere óta tartó fejlett és fejlődő piacok közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett piac is új, abszolút csúcsra emelkedett. Az amerikai S&P 500 közel 30 százalékos (!), a német DAX 26 százalékos szárnyalása biztosított rekordszintű záró értéket. A japán Nikkei bár új csúcsra nem emelkedett, de a GDP méretére vetítve gigantikus nagyságú pénznymtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékos 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 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

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

Az Egyesült Államokban a negyedik negyedév kezdetén a 2014-es költségvetéssel kapcsolatos, republikánusok és demokraták közti egyet nem értés miatt részlegesen leálló államháztartás borzolta a kedélyeket. A 16 napos kormányzati leállást követően végül október 17-én sikerült megállapodni a feleknek. Az egyezség után a befektetők és gazdasági szakemberek fókusza a reálgazdasági folyamatokra és a jegybank monetáris politikájára terelődött. A makrogazdasági adatok folytatódó fellendülésről árulkodtak. A harmadik negyedéves GDP 2 százalékkal bővült év/év alapon, a vártnál nagyobb mértékben javult a foglalkoztatottság és a háztartások fogyasztói-, hitelfelvételi kedve. A javuló konjunktúraadatokat látva már-már tapinthatóvá vált a küszöbön álló monetáris szigorítás. Október 9-én Obama elnök hivatalosan is kinevezte Janet Yellent a FED élére, aki Ben Bernankét váltja 2014 januárjától. Yellen nyilatkozataival igyekezett hűteni a szigorítás híveit azzal érvelve, hogy az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is jelentősen gyengébben teljesít a lehetségesnél. A FED végül, ha kis mértékben is, de megkezdte a szigorítást, decemberi ülésén ugyanis az eszközvásárlási programjának minimális csökkentéséről döntött, a havi vásárlási keretét 85-ről 75 milliárd dollárra redukálva. Az S&P 500 index közel 10 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 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 törekenységére 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 százalékat 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 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 százalékot csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagok 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 megélenkülő 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 árszínhez.

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

Budapest, 2014. április 14.


Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.


Mérés András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.


ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
B.	Forgóeszközök	6 431 608	0	7 191 495
I.	Követelések	8	0	0
1.	Követelések	8		0
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	6 232 835	0	6 744 757
1.	Értékpapírok	5 654 077		5 797 509
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	578 758	0	947 248
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	578 757		947 248
III.	Pénzeszközök	198 765	0	446 738
1.	Pénzeszközök	198 836		459 803
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-71		-13 065
C.	Aktív időbeli elhatárolások	17 015	0	15 454
	a) aktív időbeli elhatárolás	17 015		15 454
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	6 448 623	0	7 206 949

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	6 431 172	0	7 154 922
I.	Induló tőke	4 457 859	0	4 180 039
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 292 230		6 354 217
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 834 371		-2 174 178
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 973 313	0	2 974 883
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	220 756		30 899
2.	Értékelési különbözet tartaléka	578 687		934 183
3.	Előző év(ek) eredménye	1 019 158		1 173 870
4.	Üzleti év eredménye	154 712		835 931
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	16 382	0	51 157
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	16 382		51 157
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	1 069	0	870
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	6 448 623	0	7 206 949

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	281 094	0	1 001 111
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	142 902		837 528
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	98 299		115 787
	Bankoktól kapott kamat	10		61
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	17 795		29 695
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	22 088		18 035
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opciós díjbevétel	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		5
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 404	0	72 066
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	22 217		18 554
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	6 435		26 467
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	36 752		27 045
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	215 688	0	929 045
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek	59 889	0	91 390
V.	Egyéb ráfordítások	1 087		1 724
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	154 712	0	835 931

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


 Concorde Alapkezelő zrt.


ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2013. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 450 972		360 155
1.	Tárgyévi eredmény	154 712		835 931
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	-2 604 694		-511 921
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	6 626		34 775
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	571		-199
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-8		8
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-8 179		1 561
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0		0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0		0
11.	Befektetett eszközök eladása	0		0
12.	Kapott osztalék	0		0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 508 829		-112 182
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	3 543 085		1 896 358
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	120 932		355 496
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-1 155 188		-2 364 036
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	0		0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	57 857		247 973

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 Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Felügyeleti engedély száma: PSZÁF E-III/110.181/2002.

Lajstromozási száma: 1111-120

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

Az Alap alakulása: 2002. augusztus 01.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap jelentős összegű hibának az adott üzleti év mérlegfőösszegének 2 %-át meghaladó hibát tekinti, illetve ha ez kevesebb 1 millió Ft-nál, akkor az 1 millió Ft-ot.

II. Speciális rész

Az Alapnál kölcsönbe vett értékpapírok, származékos ügyletek, 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 2002. augusztus 01-jén került bejegyzésre 200.252 eFt. induló tőkével. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (2.974.883 eFt) az alaptőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (4.180.039 eFt) 71,17 %-a.

Concorde Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	7.154.922 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,711688 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	7.154.784 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,711655 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 138 eFt.

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

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

Mérész András, 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 Generaltax Kft. (6456 Madaras, Báthory u. 35. kamarai nyilvántartási szám: 001038). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Mundweilné Csőke Éva, könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 004646). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 457.835 Ft.

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

www.privatvagyonkezeles.hu

www.kozzetetelek.hu

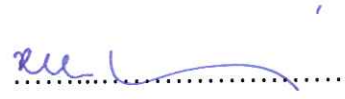
Budapest, 2014. április 14.



Mérész András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.



Hrehovszki Hedvig Andrea

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	CONCORDE Nemzetközi Részvény Alapok Alapja	1111-120
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Számítéki	
Tárgynap (T):	2013.12.31	
Saját tőke:	7 154 921 612	
Egy jegyre jutó NEÉ (FI):	1,711688	
Darabszám:	4 180 039 394	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező Futamidő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	51 156 597 Ft		98,33%	
	Alapkezelői díj miatt	16 863 843 Ft		32,41%	
	Letétkezelői díj miatt	472 106 Ft		0,91%	
	Bizományosi díj miatt	0 Ft			
	Forgalmazói költség miatt	890 524 Ft		1,71%	
	Közzétételi költség miatt	0 Ft			
	Reklám költség miatt	420 624 Ft		0,81%	
	Tranzakciós díj miatt	50 853 Ft		0,10%	
	Sikerdíj miatt	0 Ft			
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	443 000 Ft		0,85%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	32 015 647 Ft		61,54%	
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft			
	Marketing	0 Ft			
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	870 157 Ft		1,67%	
	Könyvvizsgálat 2013	457 835 Ft		0,88%	
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,30%	
	Reklám költség	139 129 Ft		0,27%	
	Forgalmazói költség miatt	115 971 Ft		0,22%	
	Kötelezettségek összesen:	52 026 754 Ft		100,00%	
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	459 803 306 Ft		6,38%	
	Elszámolási betétszámla HUF	509 820 Ft		0,01%	
	Devizabetétszámla-USD	458 484 680 Ft		6,36%	
	Devizabetétszámla - EUR	783 241 Ft		0,01%	
	Devizabetétszámla-GBP	25 566 Ft		0,00%	
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-13 065 483 Ft		-0,18%	
	USD bank értékkülönbözete	-13 084 491 Ft		-0,18%	
	EUR bank értékkülönbözete	18 615 Ft		0,00%	
	GBP bank értékkülönbözete	392 Ft		0,00%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):	0 Ft		0,00%	
	Concorde Rt ügyfélszámla	0 Ft			
	Devizapénzszámla-USD	0 Ft		0,00%	
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft			
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0 Ft			
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	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
III/4.	Értékpapírok (összes):	785 179	6 744 756 717 Ft	93,59%	
III/4.1.	Állampapírok (összes):	33 698	335 615 067 Ft	4,66%	
III/4.1.1.	Kötvények (összes):	2 110	21 074 891 Ft	0,29%	
	MNB140115	2 110	21 074 891 Ft	0,29%	
III/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	31 588	314 540 176 Ft	4,36%	
	D140102	1 040	10 398 346 Ft	0,14%	
	D140103	5 481	54 775 196 Ft	0,76%	
	D140129	286	2 853 425 Ft	0,04%	
	D140205	356	3 549 847 Ft	0,05%	
	D140305	21 643	215 335 081 Ft	2,99%	
	D140326	1 735	17 233 634 Ft	0,24%	
	D140402	1 047	10 394 647 Ft	0,14%	
			Ft		
III/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
III/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
III/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megteste	0	0 Ft		
III/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
III/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
III/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
			Ft		
III/4.3.	Részvények (összes):	751 481	6 409 141 650 Ft	88,93%	
III/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	49 670	34 673 330 Ft	0,48%	
	MAGYAR TELEKOM	45 000	14 130 000 Ft	0,20%	
	RICHTER GEDEON	4 670	20 543 330 Ft	0,29%	
			Ft		
III/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	701 811	6 374 468 320 Ft	88,45%	
	ADRIS GRUPA DD - PFD	2 000	21 573 539 Ft	0,30%	
	ALSTRIA OFFICE	1 280	3 478 170 Ft	0,05%	
	APPLE	30	3 629 856 Ft	0,05%	
	ASTRAZENECA ADR	550	7 042 380 Ft	0,10%	
	AT&T INC	450	3 412 331 Ft	0,05%	
	CA IMMOBILIEN	1 070	4 091 895 Ft	0,06%	
	CENTRAL EUROPEAN MEDIA	6 200	5 134 671 Ft	0,07%	
	CEZ	2 335	13 085 994 Ft	0,18%	
	CHEVRON CORP	140	3 771 508 Ft	0,05%	
	CISCO	720	3 482 984 Ft	0,05%	
	COCA COLA	410	3 652 824 Ft	0,05%	
	CST BRANDS	93	736 504 Ft	0,01%	
	E.ON AG NA	890	3 544 912 Ft	0,05%	
	ENI	660	3 427 351 Ft	0,05%	
	EXOR ORD	420	3 605 141 Ft	0,05%	
	EXXON MOBIL CORP	180	3 928 645 Ft	0,05%	
	FEDEX	280	8 681 925 Ft	0,12%	
	GENERAL ELECTRIC	620	3 748 043 Ft	0,05%	
	GLAXOSMITHKLINE ADR	3 033	34 923 846 Ft	0,48%	
	GOOGLE INC	20	4 834 071 Ft	0,07%	
	HEWLETT-PACKARD CO	1 760	10 620 626 Ft	0,15%	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, Iajstromszáma:
Alapkezelő neve:
Letételező neve:
NEÉ számítás típusa:

CONCORDE Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Concorde Alapkezelő zrt.
UniCredit Bank Zrt.
Számviteli

1111-120

IBM	90	3 640 790 Ft	0,05%
ISHARES EMU INDEX	98 267	876 976 432 Ft	12,17%
ISHARES JAPAN	222 831	583 375 598 Ft	8,09%
ISHARES MSCI CANADA	45 139	283 876 336 Ft	3,94%
ISHARES MSCI SWITZERLAND	41 312	293 932 951 Ft	4,08%
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	133 200	599 824 855 Ft	8,32%
ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	34 800	350 723 417 Ft	4,87%
ISHARES S&P 100	400	7 104 170 Ft	0,10%
JOHNSON & JOHNSON	180	3 555 579 Ft	0,05%
LYXOR ETF MSCI EMU	840	7 732 011 Ft	0,11%
MARKET VECTORS GOLD MINERS	9 345	42 568 011 Ft	0,59%
MERCK & CO	360	3 885 942 Ft	0,05%
METRO	880	9 197 084 Ft	0,13%
MICROSOFT	820	6 615 936 Ft	0,09%
MORGAN STANLEY CHINA A SHARES	730	3 748 625 Ft	0,05%
ORACLE	480	3 960 736 Ft	0,05%
PEPSICO	190	3 398 657 Ft	0,05%
PFIZER	5 253	34 701 171 Ft	0,48%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL ORD	180	3 382 439 Ft	0,05%
PROCTER GAMBLE	200	3 511 539 Ft	0,05%
SAIPEM	700	3 233 944 Ft	0,04%
SANOMA	1 900	3 601 964 Ft	0,05%
SPDR	74 893	2 983 144 889 Ft	41,39%
SPDR GOLD TRUST	3 300	82 643 881 Ft	1,15%
VALERO ENERGY	760	8 261 024 Ft	0,11%
VANGUARD S&P 500 ETF	180	6 566 504 Ft	0,09%
VERIZON	320	3 391 368 Ft	0,05%
VIVENDI UNIV.	1 320	7 507 251 Ft	0,10%
		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	15 453 826 Ft	0,21%
AIEH		15 453 826 Ft	0,21%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	785 179	7 206 948 365 Ft	100,00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	837 528 226		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	14 816 393		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Résztvények	822 711 833		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	115 786 583		
Bankoktól kapott kamat	61 123		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	29 695 469		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	18 034 719		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	5 000		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		18 554 446	
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Résztvények		18 554 446	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		4	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		26 467 190	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		27 044 664	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	1 001 111 119	72 066 303	929 044 816

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	1 724 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	1 724 000	-1 724 000

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

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

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	66 005 129	49 141 286
Letétkezelői díj	5 379 193	4 907 087
Bizományosi díj	13 142 756	13 091 903
Forgalmazói költség	2 958 942	1 952 447
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	2 661 398	2 101 645
Könyvelési díj	628 889	471 667
Könyvvizsgálói díj	457 835	0
Bankköltség	155 302	155 302
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	91 389 444	71 821 337

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB140115	2 110	21 073 667	1 224	21 074 891
Magyar államkötvény összesen	2 110	21 073 667	1 224	21 074 891

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	1 040	10 337 182	61 164	10 398 346
D140108	5 481	54 696 107	79 089	54 775 196
D140129	286	2 836 394	17 031	2 853 425
D140205	356	3 533 357	16 490	3 549 847
D140305	21 643	214 738 563	596 518	215 335 081
D140326	1 735	17 234 727	-1 093	17 233 634
D140402	1 047	10 394 647	0	10 394 647
Diszkont kincstárjegy összesen	31 588	313 770 978	769 198	314 540 176

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MAGYAR TELEKOM	45 000	15 930 000	-1 800 000	14 130 000
RICHTER GEDEON	4 670	15 870 556	4 672 774	20 543 330
Belföldi részvény összesen	49 670	31 800 556	2 872 774	34 673 330

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
ADRIS GRUPA DD - PFD	2 000	21 573 539	0	21 573 539
ALSTRIA OFFICE	1 280	3 520 052	-41 882	3 478 170
APPLE	30	3 370 098	259 758	3 629 856
ASTRAZENECA ADR	550	5 769 212	1 273 168	7 042 380
AT&T INC	450	3 503 327	-90 996	3 412 331
CA IMMOBILIEN	1 070	3 535 590	556 305	4 091 895
CENTRAL EUROPEAN MEDIA	6 200	3 897 021	1 237 650	5 134 671
CEZ	2 335	14 723 669	-1 637 675	13 085 994
CHEVRON CORP	140	3 611 804	159 704	3 771 508
CISCO	720	3 483 972	-988	3 482 984
COCA COLA	410	3 489 069	163 755	3 652 824
CST BRANDS	93	0	736 504	736 504
E.ON AG NA	890	3 526 623	18 289	3 544 912
ENI	660	3 625 001	-197 650	3 427 351
EXOR ORD	420	3 610 511	-5 370	3 605 141
EXXON MOBIL CORP	180	3 469 262	459 383	3 928 645
FEDEX	280	5 192 926	3 488 999	8 681 925
GENERAL ELECTRIC	620	3 485 434	262 609	3 748 043
GLAXOSMITHKLINE ADR	3 033	27 896 566	7 027 280	34 923 846
GOOGLE INC	20	4 432 731	401 340	4 834 071
HEWLETT-PACKARD CO	1 760	4 600 145	6 020 481	10 620 626
IBM	90	3 468 681	172 109	3 640 790
ISHARES EMU INDEX	98 267	698 741 201	178 235 231	876 976 432
ISHARES JAPAN	222 831	487 859 290	95 516 308	583 375 598
ISHARES MSCI CANADA	45 139	275 807 528	8 068 808	283 876 336
ISHARES MSCI SWITZERLAND	41 312	235 985 901	57 947 050	293 932 951
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	133 200	513 564 353	86 260 502	599 824 855
ISHARES PACIFIC EX-JAPAN ETF	34 800	343 272 256	7 451 161	350 723 417
ISHARES S&P 100	400	5 826 415	1 277 755	7 104 170
JOHNSON & JOHNSON	180	3 585 007	-29 428	3 555 579
LYXOR ETF MSCI EMU	640	5 833 985	1 898 026	7 732 011
MARKET VECTORS GOLD MINERS	9 345	45 012 882	-2 446 871	42 566 011
MERCK & CO	360	3 490 940	395 002	3 885 942
METRO	880	5 832 170	3 364 914	9 197 084
MICROSOFT	820	5 373 869	1 242 067	6 615 936
MORGAN STANLEY CHINA A SHARES	730	3 200 827	547 798	3 748 625
ORACLE	480	3 458 165	502 571	3 960 736
PEPSICO	190	3 436 035	-37 378	3 398 657
PFIZER	5 253	23 475 911	11 225 260	34 701 171
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL ORD	180	3 449 907	-67 468	3 382 439
PROCTER GAMBLE	200	3 473 219	38 320	3 511 539
SAIPEM	700	3 558 149	-324 205	3 233 944
SANOMA	1 900	3 581 120	20 844	3 601 964
SPDR	74 893	2 504 382 414	478 762 475	2 983 144 889
SPDR GOLD TRUST	3 300	95 128 683	-12 484 802	82 643 881
VALERO ENERGY	760	5 276 912	2 984 112	8 261 024
VANGUARD S&P 500 ETF	180	5 201 167	1 365 337	6 566 504
VERIZON	320	3 476 058	-84 690	3 391 368
VIVENDI UNIV.	1 320	5 793 472	1 713 779	7 507 251
Külföldi részvény összesen	701 811	5 430 863 072	943 605 249	6 374 468 320

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	785 179	5 797 508 272	947 248 445	6 744 756 717

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	EV	kontraktus	kölési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen				0	0	0	0

Megnevezés	EV	kontraktus	kölési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen				0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek				0	0	0	0

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

1. számú melléklet

CONCORDE NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA

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	205,677,167	3.20%	408,364,355	5.71%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	287,354,249	4.47%	335,615,067	4.69%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,739,803,365	89.25%	6,000,777,296	83.87%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	6,431,018,376	100.00%	7,154,784,298	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 csúcst. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznymoda (laza monetáris politika), javuló reál gazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal

szembesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredőjeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a 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 százalékos száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvény piac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvényi teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalék), a brazil (–15 százalék), az orosz (–6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvény piac, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebről megvizsgálva az egyes külföldi piacokat, kiemelve 2013 záró 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 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 világpiacon 18 százalékot csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagokat követően. Az agrárpiaci árcsökkenés mindazonáltal csillapította a világ szegényebb országaiban lévő társadalmi, geopolitikai feszültségeket is.

2013-ban visszaesett a feltörekvő országok 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 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 világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst

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

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

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.