

privátvagyonkezelés

©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2013.



Gold-Bridge 95' Kft.

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.

Tel./Fax: 316-0416

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap
(1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

2013. évi Éves jelentéséről

Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap Alapkezelője részére

Elvégeztük a Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap (Pszáf eng: E-III/110.578-1/2007.) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-VII. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

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

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

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

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az Éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az Éves jelentés akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az Éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért 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 foglalta továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének az értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

Záradék/Vélemény:

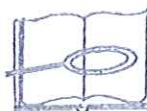
Véleményünk szerint a Concorde EURO Pénzpiaci Befektetési Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban készült. Az Éves jelentésben szereplő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

Budapest, 2014. április 14.

GOLD BRIDGE 95' KFT
1024 Budapest,
Lövház u. 24. IV. em. 01.
Adószám: 12068346-2-41

Lukácsi Margit
társaság képviselője
Gold Bridge 95' Kft.

1024 Budapest, Lövház u. 24.
Kamarai ig. szám: 000142



GOLD-BRIDGE 95' Kft.

Kamarai Ig. sz.: 000142
1024 Bp., Lövház u. 24. IV/1.
Tel./Fax: 316-0416
LUKÁCSI MARGIT
bejegyzett könyvvizsgáló

Lukácsi Margit
Könyvvizsgáló
Kamarai ig. szám: 003569

A Concorde Euro Pénzpiaci 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):		802,463	Ft	57.50%
	Alapkezelői díj miatt		618,843	Ft	44.34%
	Letétkezelői díj miatt		4,410	Ft	0.32%
	Bizományosi díj miatt		0	Ft	
	Forgalmazói költség miatt		119,692	Ft	8.58%
	Közzétételi költség miatt		0	Ft	
	Reklám költség miatt		0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt		24,518	Ft	1.76%
	Sikerdíj miatt		0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		35,000	Ft	2.51%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0	Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		593,244	Ft	42.50%
	Könyvvizsgálat 2012		444,500	Ft	31.85%
	Könyvelés 2012		148,744	Ft	10.66%
	Hirdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2012.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Kötelezettségek összesen:		1,395,707	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		59,922,794	Ft	9.41%
	Elszámolási betétszámla HUF		280,945	Ft	0.04%
	Devizabetétszámla-USD		0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR		59,641,849	Ft	9.37%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-78,147	Ft	-0.01%
	USD bank értékkülönözete		0	Ft	
	EUR bank értékkülönözete		-78,147	Ft	-0.01%
	JPY bank értékkülönözete		0	Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):		0	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla		0	Ft	
	Devizapénzszámla-USD		0	Ft	
	Devizapénzszámla-EUR		0	Ft	0.00%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	Ft	
	USD Concorde értékkülönözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		0	Ft	

CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		4,117,381	Ft	0.65%
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):	143,015,107	572,743,748	Ft	89.95%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	143,015,107	572,743,748	Ft	89.95%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0	Ft	
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	15,107	145,145,615	Ft	22.80%
	D130724	5,332	51,788,598	Ft	8.13%
	D131113	9,775	93,357,018	Ft	14.66%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	143,000,000	427,598,133	Ft	67.16%
	DEGV 1.5% 03/15/2013	34,500,000	101,977,955	Ft	16.02%
	DEGV 1.75% 06/14/2013	40,000,000	118,518,327	Ft	18.61%
	DEGV 3.5% 04/12/2013	43,500,000	131,061,397	Ft	20.58%
	DEGV 4.5% 01/04/2013	25,000,000	76,040,453	Ft	11.94%
				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	
				Ft	
II/4.3.	Résztvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	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	0	Ft	
	AIEH		0	Ft	

	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	143,015,107	636,705,776	Ft	100.00%

Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		491,712	Ft	44.43%
	Alapkezelői díj miatt		329,434	Ft	29.77%
	Letétkezelői díj miatt		15,893	Ft	1.44%
	Bizományosi díj miatt		4,308	Ft	0.39%
	Forgalmazói költség miatt		120,077	Ft	10.85%
	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)		22,000	Ft	1.99%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0	Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):		0	Ft	
	Marketing		0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):		615,057	Ft	55.57%
	Könyvvizsgálat 2013		457,835	Ft	41.37%
	Könyvelés 2013		157,222	Ft	14.21%
	Hirdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2013.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkezettett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	Kötelezettségek összesen:		1,106,769	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		27,495,890	Ft	7.61%
	Elszámolási betétszámla HUF		507,738	Ft	0.14%
	Devizabetétszámla-USD		0	Ft	
	Devizabetétszámla - EUR		26,988,152	Ft	7.47%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-315,286	Ft	-0.09%
	USD bank értékkülönözete		0	Ft	
	EUR bank értékkülönözete		-315,286	Ft	-0.09%
	JPY bank értékkülönözete		0	Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):		22,370,947	Ft	6.19%
	Concorde Rt ügyfélszámla		6,575	Ft	0.00%
	Devizapénzszámla-USD		0	Ft	
	Devizapénzszámla-EUR		22,364,372	Ft	6.19%
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		-30,840	Ft	-0.01%
	USD Concorde értékkülönözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönözete		-30,840	Ft	-0.01%
	Követelések értékpapír eladásból		0	Ft	
	Követelések értékpapír kölcsönadásból		0	Ft	

CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		-377,340	Ft	-0.10%
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):	71,009,910	311,995,225	Ft	86.39%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	71,009,910	311,995,225	Ft	86.39%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0	Ft	
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	9,910	98,603,651	Ft	27.30%
	D140108	113	1,129,282	Ft	0.31%
	D140305	9,797	97,474,368	Ft	26.99%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	71,000,000	213,391,574	Ft	59.09%
	BKO 0.25% 03/14/2014	35,000,000	104,162,708	Ft	28.84%
	BUND 2.25% 04/11/2014	36,000,000	109,228,866	Ft	30.25%
				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	
				Ft	
II/4.3.	Részcvények (összes):	0	0	Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	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	0	Ft	
	AIEH		0	Ft	

	AIEH értékvesztése		0	Ft	
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	71,009,910	361,138,595	Ft	100.00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

120.474.781 db

III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

0,010064

IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Euro)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Euro)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,966,232	90.15%	1,050,807	86.66%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	14,135	0.65%	-1,271	-0.10%
Nettó eszközérték	2,181,158	100.00%	1,212,512	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 (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Jegyek száma
2012.12.31	2,181,158 €	0.010164	214,595,112
2013.01.31	1,503,363 €	0.010142	148,236,590
2013.02.29	1,542,462 €	0.010139	152,128,992
2013.03.30	1,140,535 €	0.010132	112,566,539
2013.04.30	1,160,806 €	0.010126	114,639,817
2013.05.31	1,164,072 €	0.010115	115,078,978
2013.06.29	1,138,390 €	0.010106	112,646,659
2013.07.31	1,216,840 €	0.010097	120,517,089
2013.08.31	1,210,381 €	0.010090	119,958,026
2013.09.28	1,122,996 €	0.010083	111,376,994
2013.10.31	1,161,409 €	0.010074	115,287,356
2013.11.30	1,232,631 €	0.01007	122,408,907
2013.12.31	1,212,512 €	0.010064	120,474,781

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 (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)
2010.12.31	10,538,328 €	0.010197

CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP
Éves jelentés (2013)

2011.12.31	3,215,485 €	0.010205
2012.12.31	2,181,158 €	0.010164
2013.12.31	1,212,512 €	0.010064

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	8387.72	756.9654393
2013.01.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	3785.73	614.9711851
2013.01.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	482.59	190.6867702
2013.02.28	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	-47.66	-19.07834215
2013.02.28	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	5190.46	854.263265
2013.02.28	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	10642.75	973.1215767
2013.04.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	-316.86	-128.4708567
2013.04.30	EURHUFF30807E310.5	DEVIZA FORWARD	100000	2233.41	670.0903673
2013.04.30	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	5785.1	964.2797954
2013.04.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	11807.2	1093.368221
2013.05.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	3050.81	502.7570493
2013.05.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	6756.59	618.5823658
2013.05.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	875.83	351.0763332
2013.05.31	EURHUFF30807E310.5	DEVIZA FORWARD	100000	3838.66	1138.662936
2013.06.28	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	1566.44	256.8618023
2013.06.28	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	3908.18	356.0303929
2013.06.28	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	1547.77	617.3511031
2013.06.28	EURHUFF30807E310.5	DEVIZA FORWARD	100000	4710.53	1390.359652
2013.07.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	641.65	260.1733012
2013.07.31	EURHUFF30807E310.5	DEVIZA FORWARD	100000	3418.71	1025.784185
2013.07.31	EURHUFF30807V293.95	DEVIZA FORWARD	180000	3768.41	628.173822
2013.07.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	7749.85	717.6982117
2013.08.30	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	80000	279.32	104.9411566
2013.08.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	7246.94	672.2655075
2013.08.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	761.65	309.3542474
2013.09.30	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	3914.67	360.6324951
2013.09.30	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	80000	-531.94	-198.4669037
2013.09.30	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	1548.46	624.5734313
2013.10.31	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	-1397.29	-127.0069328
2013.10.31	EURHUFF31106V301.55	DEVIZA FORWARD	80000	-1879.75	-691.9822374
2013.10.31	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	2802.79	1115.432718
2013.11.29	EURHUFF31219V297.1	DEVIZA FORWARD	324000	4678.23	434.526843
2013.11.29	EURHUFF40206V297.2	DEVIZA FORWARD	80000	1445.21	543.6535191
2013.11.29	EURHUFF31219E307.03	DEVIZA FORWARD	74000	1368.93	556.7109565
2013.12.31	EURHUFF40206V297.2	DEVIZA FORWARD	80000	151.45	56.20947354
2013.12.31	EURHUFF40219V299.76	DEVIZA FORWARD	250000	-1422.34	-168.9224037

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 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 reál gazdasági konjunktúra, alacsony infláció és a kötvénytőzsiakon változatlanul negatív reálkamatokkal szembesülő befektetők folytatódó „hozamvadászata”. Ezek eredőjeként az év során óriási mennyiségű tőke érkezett a részvénytőzsiacokra, illetve áramlott ki kötvényalapokból, 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 tőzsiacok közötti divergencia. Előbbiek rendületlenül meneteltek, míg utóbbiak igencsak szenvedtek. 2013 végére több fejlett tőzsiac 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 japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékos száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénytőzsiac 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 tőzsiacok 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 tőzsiacok hívei. A fejlődő tőzsiacok részvénytőzsiaci

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

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

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiaci ára 18 százalékot csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a 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 nehézféméhsége, lassult az infrastrukturális beruházások növekedési üteme. Ugyanakkor a nyersanyagok kínálata bővült az elmúlt évek nyersanyag-boomjának következtében növekvő kapacitáskiépítéseknek köszönhetően. A réz árfolyama közel 6, míg az alumíniumé 4 százalékot csökkent.

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

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

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.

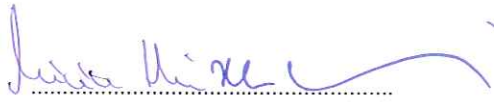
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	632 589	0	361 516
I.	Követelések	0	0	22 340
1.	Követelések	0		22 371
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-31
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
II.	Értékpapírok	572 744	0	311 995
1.	Értékpapírok	554 947		311 722
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	17 797	0	273
	a) kamatokból, osztalékokból	8 765		1 947
	b) egyéb	9 032		-1 674
III.	Pénzeszközök	59 845	0	27 181
1.	Pénzeszközök	59 923		27 496
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-78		-315
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 117	0	-377
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	636 706	0	361 139

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


 Concorde Alapkezelő zrt.

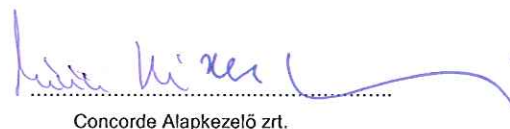
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

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	635 311	0	360 032
I.	Induló tőke	386 624	0	104 606
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 184 444		803 303
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 797 820		-698 697
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	248 687	0	255 426
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-20 014		-24 274
2.	Értékelési különbözet tartaléka	21 836		-450
3.	Előző év(ek) eredménye	276 088		246 865
4.	Üzleti év eredménye	-29 223		33 285
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	802	0	492
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	802		492
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	593	0	615
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	636 706	0	361 139

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	58 011	0	42 849
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	19 016		21 747
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	5 820		12 009
	Bankoktól kapott kamat	12		5
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	1 461		7 254
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	31 702		1 834
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	83 898	0	5 855
	Árfolyamveszteség értékpapír értékesítéséből	47 790		2 822
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	13		4
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztesége	26		2 224
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztesége	36 069		805
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztesége	0		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	Pénzügyi műveletek eredménye	-25 887	0	36 994
III.	Egyéb bevételek	1 286	0	0
IV.	Működési költségek	4 445	0	3 613
V.	Egyéb ráfordítások	177		96
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-29 223	0	33 285

Kelt: Budapest, 2014. április 14.


Concorde Alapkezelő zrt.

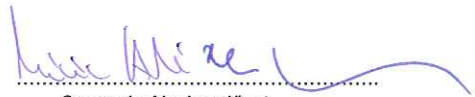
ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

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	285 178		271 406
1.	Tárgyévi eredmény	-29 223		33 285
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	313 684		260 749
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	-721		-310
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	152		22
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	0		-22 340
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	1 286		0
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	-338 734		-304 070
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1 500 233		416 679
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-31 505		-22 286
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-1 803 345		-702 957
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	-4 117		4 494
19.	Hittörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	-53 556		-32 664

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 EURÓ Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

Felügyeleti engedély száma: E-III/110.578/2007.

Lajstromozási száma: 1111-245

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 költségek és ráfordítások alapján az elszámolt összegben, ennek hiányában szerződés szerinti összegben kerül meghatározásra.

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

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

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

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

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

II. Speciális rész

Az alapnál származékos ügyletek vannak, a nettó eszközértéken belüli arányuk 0,10 %.

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

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

Az Alap 2007. október 26-án került bejegyzésre 1.100.000 USD induló tőkével. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (255.426 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (104.606 eFt) 244,18 %-a.

A Concorde EURÓ Pénzpiaci Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke): 360.032 e Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,010065 EUR

Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke: 1.212.512 EUR

=360.007 e Ft

Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,010064 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 25 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.

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

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

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló a Gold-Bridge 95' Kft-t. (1024 Budapest Lövőház utca 14., kamarai nyilvántartási szám: 000142). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Lukácsi Margit (MKK tagsági igazolvány száma: 003569). Az éves könyvvizsgálati munkáért felszámított díj: 457.835 Ft.

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

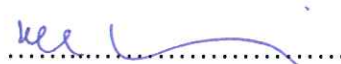
www.privatvagyonkezeles.hu

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 Euro Pénzpiaci Befektetési Alap	1111-245
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2013.12.31	
Saját tőke:	360 031 826	
Egy jegyre jutó NEÉ (EUR):	0,010065	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	2,988441	
Darabszám:	120 474 781	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
I/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft				
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	491 712 Ft		44,43%		
	Alapkezelési díj miatt	329 434 Ft		29,77%		
	Letétkezelési díj miatt	15 893 Ft		1,44%		
	Bizományosi díj miatt	4 308 Ft		0,39%		
	Forgalmazási költség miatt	120 077 Ft		10,85%		
	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)	22 000 Ft		1,99%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0 Ft				
I/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
	Marketing	0 Ft				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	615 057 Ft		55,57%		
	Könyvvizsgálat 2013	457 835 Ft		41,37%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		14,21%		
	Hirdetési díj	0 Ft				
	Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
	Transzfer érvényesített ép.bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
	Kötelezettségek összesen:	1 106 769 Ft		100,00%		
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)		
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	27 495 890 Ft		7,61%		
	Elszámolási betétszámla HUF	507 738 Ft		0,14%		
	Devizabetétszámla-USD	0 Ft				
	Devizabetétszámla - EUR	26 988 152 Ft		7,47%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-315 286 Ft		-0,09%		
	USD bank értékkülönbözete	0 Ft				
	EUR bank értékkülönbözete	-315 286 Ft		-0,09%		
	JPY bank értékkülönbözete	0 Ft				
II/2.	Egyéb követelés (összes):	22 370 947 Ft		6,19%		
	Concorde Rt ügyfélszámla	6 575 Ft		0,00%		
	Devizapénzeszámla-USD	0 Ft				
	Devizapénzeszámla-EUR	22 364 372 Ft		6,19%		
	Külföldi pénztárterekre szóló követelések értékelési különbözete	-30 840 Ft		-0,01%		
	USD Concorde értékkülönbözete	0 Ft				
	EUR Concorde értékkülönbözete	-30 840 Ft		-0,01%		
	Követelések értékpapír eladásából	0 Ft				
	Követelések értékpapír kölcsönadásból	0 Ft				
	Határidős ügyletek változó tétel	0 Ft				
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb.	-377 340 Ft		-0,10%		
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidő
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
	Lekötött betét számla	0 Ft				
	Lekötött betét USD	0 Ft				
	Lekötött betét EUR	0 Ft				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
II/4.	Értékpapírok (összes):	311 995 225 Ft		86,39%		
II/4.1.	Állampapírok (összes):	311 995 225 Ft		86,39%		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0 Ft				
		0 Ft				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	99 603 651 Ft		27,30%		
	D140108	113	1 129 282 Ft	0,31%		
	D140305	9 797	97 474 368 Ft	26,99%		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0 Ft				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	213 391 574 Ft		59,09%		
	BKO 0.25% 03/14/2014	35 000 000	104 162 708 Ft	28,84%		
	BUND 2.25% 04/11/2014	36 000 000	109 228 866 Ft	30,25%		
			Ft			
			Ft			
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestes.	0 Ft				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.3.	Résztvények (összes):	0 Ft				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0 Ft				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	0 Ft				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	0 Ft				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	0 Ft				
			Ft			
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):	0 Ft				
	KPJ		Ft			
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0 Ft				
	AIEH		0 Ft			
	AIEH értékesítése		0 Ft			
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	71 009 910	361 138 595 Ft	100,00%		

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban			
Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	21 748 024		
ebből:	21 748 024		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részcégek	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	12 008 562		
Bankoktól kapott kamat	4 765		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	7 253 664		
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	1 833 965		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		2 821 785	
ebből:		2 821 785	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részcégek		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		4 485	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		2 223 675	
Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		805 161	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
Összesen	42 848 980	5 855 106	36 993 874

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban			
Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevételek/Egyéb ráfordítás	0	96 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	96 000	-96 000

3. Rendkívüli bevételek és ráfordítások

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

4. Működési költségek összetétele

Ft-ban			
Megnevezés	Tárgyévi működési kgt. összesen	Tárgyévi pénzügyileg relizált működési kgt.	
Alapkezelői díj	1 433 334	1 103 900	
Letételek díj	195 088	179 195	
Bizományosi díj	37 686	33 378	
Forgalmazói költség	510 294	390 217	
Közvetítési költség	0	0	
Reklám költség	0	0	
Könyvelési díj	628 888	471 666	
Könyvvizsgálói díj	457 835	0	
Bankköltség	349 514	349 514	
Határidős költség	0	0	
Sikerdíj	0	0	
Összesen	3 612 640	2 527 871	

5. Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban				
Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
D140108	113	1 128 245	1 037	1 129 282
D140305	9 797	97 202 601	271 767	97 474 368
Diszkont kincstárjegy összesen	9 910	98 330 846	272 805	98 603 651

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

Ft-ban

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
BKO 0.25% 03/14/2014	35 000 000	106 166 901	-2 004 193	104 162 708
BUND 2.25% 04/11/2014	36 000 000	107 224 150	2 004 716	109 228 866
Külföldi állampapír	71 000 000	213 391 051	523	213 391 574

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Belföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Külföldi részvény összesen	0	0	0	0

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték-különbözet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN	71 009 910	311 721 897	273 328	311 995 225

6.

Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözte

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték
EURHUFF40206V297.2		80 000	1	44 967
EURHUFF40219V299.76		250 000	-2	-422 307
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen		0	0	-377 340

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
Származtatott ügyletek (határidős) összesen		0	0	0	0	0	0
MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek		0	0	0	0	0	-377 340

7.

Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözte

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

1. számú melléklet

CONCORDE EURO PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

Üzleti jelentés

2013.

I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (Euro)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (Euro)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,966,232	90.15%	1,050,807	86.66%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	14,135	0.65%	-1,271	-0.10%
Nettó eszközérték	2,181,158	100.00%	1,212,512	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. 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 kötvénypiacon változatlanul negatív reálkamatokkal

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

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

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

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

Európában is részvénytőke 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 százalékkal 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 százalékkal veszített értékéből az év utolsó negyedévében.

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiaci ára 18 százalékkal 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 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 megélénkülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst

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

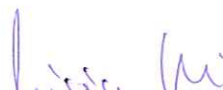
A főbb nyersanyagok közül az olaj tudott némileg emelkedni, közel 7 százalékkal felértékelődve az év során. Az Egyesült Államokban egyre nagyobb mennyiségben felszínre törő olcsón kitermelhető palaolaj egyelőre nem tudta megingatni az olaj árát. Ahogy az a hír sem, hogy Irán november végén ideiglenes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

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető
Concorde Alapkezelő zrt.



Mérész András

folyamatszervező
Concorde Alapkezelő zrt.