

# privátvagyonkezelés

©|CONCORDE ALAPKEZELŐ

## CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

Éves jelentés

2013.

## Független könyvvizsgálói jelentés

Concorde Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

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

### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

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

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is - a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

## Vélemény

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

## Egyéb kérdések


Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014.04.14.



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

**GENERALTAX KFT.**



Mundweilné Csőke Éva  
kamarai tag könyvvizsgáló  
MKVK: 004646

**MUNDWEILNE CSÖKE ÉVA**  
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

1148 Budapest, Lengyel utca 41/B.  
Tagsági ir. szám: 004646



A Concorde USD 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	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):		0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):		670,396	Ft	53.05%
	Alapkezelői díj miatt		551,633	Ft	43.65%
	Letétkezelői díj miatt		15,907	Ft	1.26%
	Bizományosi díj miatt		18,019	Ft	1.43%
	Forgalmazói költség miatt		55,837	Ft	4.42%
	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)		29,000	Ft	2.29%
	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	46.95%
	Könyvvizsgálat 2012		444,500	Ft	35.18%
	Könyvelés 2012		148,744	Ft	11.77%
	Hírdetési díj		0	Ft	
	Bankköltség 2012.IV név		0	Ft	
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása		0	Ft	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>1,263,640</b>	<b>Ft</b>	<b>100.00%</b>
II.	ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):		131,117,005	Ft	27.66%
	Elszámolási betétszámla HUF		171,531	Ft	0.04%
	Devizabetétszámla-USD		130,945,474	Ft	27.62%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>		<b>942,269</b>	<b>Ft</b>	<b>0.20%</b>
	USD bank értékkülönbözete		942,269	Ft	0.20%
II/2.	Egyéb követelés (összes):		4,862	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla		4,852	Ft	0.00%
	<b>Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete</b>		<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	USD Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete		0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból		0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét		0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb		3,244,231	Ft	0.68%
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	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	22,553	338,791,308	Ft	71.46%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	22,553	338,791,308	Ft	71.46%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0	Ft	
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	22,553	338,791,308	Ft	71.46%
	D130116	996	9,932,063	Ft	2.09%
	D130327	12,057	119,001,866	Ft	25.10%
	US TREASURY BILL 03/14/2013	4,500	99,412,453	Ft	20.97%
	US TREASURY BILL 03/21/2013	3,000	66,265,744	Ft	13.98%
	US TREASURY BILL 04/11/2013	2,000	44,179,182	Ft	9.32%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	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:	22,553	474,099,674	Ft	100.00%
--------------------	--------	-------------	----	---------

### Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	1,219,327	Ft	66.47%
	Alapkezelői díj miatt	1,096,555	Ft	59.78%
	Letétkezelői díj miatt	32,639	Ft	1.78%
	Bizományosi díj miatt		Ft	
	Forgalmazói költség miatt	29,035	Ft	1.58%
	Közzétételi költség miatt	0	Ft	
	Reklám költség miatt	0	Ft	
	Tranzakciós díj miatt	4,098	Ft	0.22%
	Sikerdíj miatt	0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	57,000	Ft	3.11%
	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	33.53%
	Könyvvizsgálat 2013	457,835	Ft	24.96%
	Könyvelés 2013	157,222	Ft	8.57%
	Hírdetési díj	0	Ft	
	Bankköltség 2013.IV név	0	Ft	
	Transzfer érkeztetett ép bek.ért. elhatárolása	0	Ft	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>1,834,384</b>	<b>Ft</b>	<b>100.00%</b>
II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	73,327,240	Ft	8.05%
	Elszámolási betétszámla HUF	510,326	Ft	0.06%
	Devizabetétszámla-USD	72,816,914	Ft	8.00%
	<b>Valuta, deviza betétek értékelési különbözete</b>	<b>-1,462,311</b>	<b>Ft</b>	<b>-0.16%</b>
	USD bank értékkülönbözete	-1,462,311	Ft	-0.16%
II/2.	Egyéb követelés (összes):	4,332	Ft	0.00%
	Concorde Rt ügyfélszámla	4,322	Ft	0.00%
	<b>Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>Ft</b>	
	USD Concorde értékkülönbözete	0	Ft	
	EUR Concorde értékkülönbözete	0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból	0	Ft	
	Határidős ügyletek változó letét	0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb	-2,607,493	Ft	-0.29%
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	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):	53,535	841,483,784	Ft	92.40%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	53,535	841,483,784	Ft	92.40%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	0	0	Ft	
		0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	53,535	841,483,784	Ft	92.40%
	D140102	8,540	85,386,421	Ft	9.38%
	D140108	12,767	127,588,929	Ft	14.01%
	D140305	5,728	56,990,220	Ft	6.26%
	US TREASURY BILL 01/23/2014	9,000	194,100,735	Ft	21.31%
	US TREASURY BILL 01/30/2014	7,000	150,966,651	Ft	16.58%
	US TREASURY BILL 02/06/14	4,000	86,266,965	Ft	9.47%
	US TREASURY BILL 02/13/2014	6,500	140,183,863	Ft	15.39%
				Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő	0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	0	0	Ft	
				Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):	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:	53,535	910,745,551	Ft	100.00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

428.786.442 db

## III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

0,009828

## IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (USD)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (USD)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,533,478	71.64%	3,901,719	92.59%
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	14,684	0.69%	-12,090	-0.29%
Nettó eszközérték	2,140,403	100.00%	4,214,190	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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)	Jegyek száma
2012.12.31	2,140,403 \$	0.009863	217,023,186
2013.01.31	2,659,170 \$	0.009864	269,592,643
2013.02.29	2,761,906 \$	0.009853	280,317,612
2013.03.30	2,833,187 \$	0.009849	287,658,485
2013.04.30	2,495,758 \$	0.009855	253,240,432
2013.05.31	2,441,319 \$	0.009849	247,886,100
2013.06.29	2,162,992 \$	0.009838	219,850,010
2013.07.31	2,122,018 \$	0.009837	215,712,892
2013.08.31	2,120,680 \$	0.009831	215,706,078
2013.09.28	2,636,866 \$	0.009829	268,264,288
2013.10.31	4,299,191 \$	0.009833	437,230,438
2013.11.30	4,393,387 \$	0.009828	447,048,813
2013.12.31	4,214,190 \$	0.009828	428,786,442

**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 (USD)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (USD)
2010.12.31	2,699,442 \$	0.009954
2011.12.31	1,757,657 \$	0.009889
2012.12.31	2,140,403 \$	0.009863
2013.12.31	4,214,190 \$	0.009828

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Dátum	Instrumentum	Instrumentum típusa	Mennyiség	Eszközérték	Árfolyam
2013.01.31	USDHUFF30429V217.85	DEVIZA FORWARD	100000	224.06	48.30792405
2013.01.31	USDHUFF30429V223.39	DEVIZA FORWARD	600000	-13868.53	-498.3426625
2013.01.31	USDHUFF30429V223.85	DEVIZA FORWARD	150000	-3782.93	-543.7324224
2013.02.28	USDHUFF30429V217.85	DEVIZA FORWARD	100000	4323.75	976.3019953
2013.02.28	USDHUFF30429E219.45	DEVIZA FORWARD	40000	-1448.52	-817.6898515
2013.02.28	USDHUFF30429V223.39	DEVIZA FORWARD	600000	11349.18	427.1074476
2013.02.28	USDHUFF30429V223.85	DEVIZA FORWARD	150000	2534.37	381.5064563
2013.02.28	USDHUFF30429E221.25	DEVIZA FORWARD	50000	-1415.53	-639.2511898
2013.04.30	USDHUFF30729V232.18	DEVIZA FORWARD	725000	149.21	4.72851041
2013.05.31	USDHUFF30729V232.18	DEVIZA FORWARD	725000	-8418.74	-264.650239
2013.06.28	USDHUFF30729V232.18	DEVIZA FORWARD	725000	-16640.22	-519.1288944
2013.06.28	USDHUFF30729E218.5	DEVIZA FORWARD	10000	-373.1	-843.8828612
2013.06.28	USDHUFF30729E227.55	DEVIZA FORWARD	75000	191.72	57.81716715
2013.07.31	USDHUFF31028V225.3	DEVIZA FORWARD	615000	6865.75	252.0678659
2013.08.30	USDHUFF31028V225.3	DEVIZA FORWARD	615000	7986.29	294.6746797
2013.09.30	USDHUFF31028V225.3	DEVIZA FORWARD	615000	-10131.3	-364.1667817
2013.09.30	USDHUFF31028E219.8	DEVIZA FORWARD	35000	-291.79	-184.2975183
2013.09.30	USDHUFF31028V221.72	DEVIZA FORWARD	190000	-61.59	-7.16638283
2013.10.31	USDHUFF31230V213.7	DEVIZA FORWARD	780300	9085.03	250.3943245
2013.10.31	USDHUFF140115V218.5	DEVIZA FORWARD	460000	-4310.79	-201.5386926
2013.11.29	USDHUFF31230V213.7	DEVIZA FORWARD	780300	27700.95	784.5231216
2013.11.29	USDHUFF140115V218.5	DEVIZA FORWARD	460000	6974.24	335.0514708
2013.12.31	USDHUFF140115V218.5	DEVIZA FORWARD	460000	-5486.4	-257.2284868
2013.12.31	USDHUFF40331V219	DEVIZA FORWARD	775000	-6603.8	-183.773035

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

### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

- Gajdics Attila 2013 IV. 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 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 pénzügyomda (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 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 pénzügyomtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékot száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénypiac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvénypiaci teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (–8 százalék), a brazil (–15 százalék), az orosz (–6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénypiac, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékot bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

Kicsit közelebbről megvizsgálva az egyes külföldi piacokat, kiemelve 2013 záró 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 reál gazdasági



folymatokra 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 hízalva éves produktumát. Az emelkedést támogatta a vállalatok fokozódó mértékű részvényvisszavásárlása, illetve az éves 6 százalékos profitbővülés is. Utóbbi azonban rávilágít arra a nagyon fontos tényre, hogy 2012 után 2013-ban is jóval magasabb volt az árfolyam-emelkedés, mint a profitbővülés, tovább feszítve az amerikai részvénypiac árazási szintjét. Az idén Nobel-díjjal kitüntetett Robert Shiller-féle Shiller P/E (árfolyam/eredmény) hányados 25,8-ra kúszott fel, ami 56 százalékkal magasabb a historikus átlagnál.

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

Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a történelemkönyvekbe is bekerülő reformprogramot jelentett be. A széles körű reformprogram célja egy liberálisabb, szabadabb piacgazdaság fokozatos megteremtése. A reformcsomagban szerepel az állami árszabályozás, a kamat- és devizapolitika liberalizálása, a magántulajdon szerepének erősítése, az egy gyermek politika fokozatos enyhítése, a földtulajdon reformja, illetve a migrációhoz kapcsolódó regisztrációs rendszer (hukou) lazítása és az ehhez kapcsolódó társadalombiztosítási reform, melyet részben az állami vállalatok megemelt osztalékfizetéséből finanszíroznának. A kínai GDP 7,8 százalékkal nőtt a harmadik negyedévben, az októberi ipari termelés, a várt felett, közel 10 százalékkal bővült és a közeljövő gazdasági folyamatait jól indikáló beszerzési menedzserindex értéke is a várt felett alakult. A globális GDP-növekedés motorjáról, a kínai gazdaságról elmondható, hogy 2013-ban lassult ugyan a növekedés, de az összeomlástól, „hard landingtől” tartók egyelőre pozitívan csalódhattak. Az árnyék-bankrendszeren keresztül gigantikusra hízalt 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 világgpiaci ára 18 százalékot csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a terméshozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es termésátlagokat követően. Az agrárpiaci árcsökkenés mindazonáltal csillapította a világ szegényebb országaiban lévő társadalmi, geopolitikai feszültségeket is.

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

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

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

Budapest, 2014. április 14.



Hrehovszki Hedvig

back-office vezető

Concorde Alapkezelő zrt.



Mérés András

folyamatszervező

Concorde Alapkezelő zrt.



## 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Értékpapírok	0		0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0	0
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	0		0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>470 855</b>	<b>0</b>	<b>913 353</b>
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
1.	Követelések	5		5
2.	Követelések értékvesztése (-)	0		0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete	0		0
4.	Forint követelések értékelési különbözete	0		0
<b>II.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>338 791</b>	<b>0</b>	<b>841 483</b>
1.	Értékpapírok	334 613		853 651
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	4 178	0	-12 168
	a) kamatokból, osztalékokból	0		-0
	b) egyéb	4 178		-12 168
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>132 059</b>	<b>0</b>	<b>71 865</b>
1.	Pénzeszközök	131 117		73 327
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	942		-1 462
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>3 244</b>	<b>0</b>	<b>-2 607</b>
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>474 099</b>	<b>0</b>	<b>910 746</b>

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	472 836	0	908 912
I.	Induló tőke	216 673	0	677 451
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 046 092		1 117 234
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-829 419		-439 783
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	256 163	0	231 461
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 596		-9 053
2.	Értékelési különbözet tartaléka	8 365		-16 237
3.	Előző év(ek) eredménye	216 880		249 394
4.	Üzleti év eredménye	32 514		7 357
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	670	0	1 219
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	670		1 219
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		
H.	Passzív időbeli elhatárolások	593	0	615
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>474 099</b>	<b>0</b>	<b>910 746</b>

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
<b>I.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>80 472</b>	<b>0</b>	<b>69 577</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	56 611		40 110
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	6		11
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	12 696		23 630
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	11 159		5 826
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opció díjbevétele	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>43 969</b>	<b>0</b>	<b>57 247</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	10 881		25 169
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		2
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	20 634		24 293
	Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	12 454		7 783
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opció díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>36 503</b>	<b>0</b>	<b>12 330</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>3 896</b>	<b>0</b>	<b>4 814</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>93</b>		<b>159</b>
<b>VI.</b>	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VII.</b>	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>IX.</b>	<b>TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>32 514</b>	<b>0</b>	<b>7 357</b>

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
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>88 704</b>		<b>-494 763</b>
1.	Tárgyévi eredmény	32 514		7 357
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	55 911		-502 692
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	132		549
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	152		22
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	-5		1
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása	0		0
8.	Fizetett adó (nyereség után)	0		0
9.	Fizetett osztalék, részesedés	0		0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
10.	Befektetett eszközök beszerzése	0		0
11.	Befektetett eszközök eladása	0		0
12.	Kapott osztalék	0		0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>17 369</b>		<b>434 569</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	886 125		900 561
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	-37 886		-24 602
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-830 955		-447 241
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	85		5 851
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>106 073</b>		<b>-60 194</b>

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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Az Alap alakulása: 2007. október 26.

Felügyeleti engedély száma: E-III/110.579/2007

Lajstromozási száma: 1111-246

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

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

Az Alap beszámolója a Rendelet 1. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű mérlegből, a Rendelet 2. számú melléklet I. pontja szerinti részletezettségű eredmény kimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll, melynek része a Portfóliójelentés. Az Alap Üzleti jelentése a 2011. évi 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. Az aktív időbeli elhatárolásként kimutatott kamat összeg mérlegkészítésig befolyt, ezért értékvesztés elszámolása nem történt.

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

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

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

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 év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,29 %

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

Az Alap 2007. október 29-én került bejegyzésre 1.210.000 USD induló tőkével. A 2013. 12.31-én kimutatott tőkenövekmény (231.461 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (677.451 eFt) 34,17 %-a.

USD Pénzpiaci Befektetési Alap 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	908.912 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke USD-ben:	0,009829 USD
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke forintban:	2,119732 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke USD-ben:	4.214.190 USD
	=908.874 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,009828 USD

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 38 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:

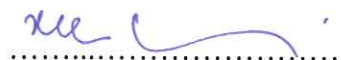
[www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)

[www.kozzetetelek.hu](http://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 USD Pénzpiaci Befektetési Alap	1111-246
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letételező neve:	Citibank Europe plc Magyarország! Fióktelepe	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	
Tárgynap (T):	2013.12.31	
Saját tőke:	908 912 167	
Egy jegyre jutó NEÉ (USD):	0,009829	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	2,119732	
Darabszám:	428 786 442	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidő
I/1. Hitelállomány (összes):	0 Ft				
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):	1 219 327 Ft		66,47%		
Alapkezelői díj miatt	1 096 555 Ft		59,78%		
Letételezői díj miatt	32 639 Ft		1,78%		
Forgalmazói költség miatt	29 035 Ft		1,58%		
Tranzakciós díj miatt	4 098 Ft		0,22%		
Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	57 000 Ft		3,11%		
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		33,53%		
Könyvvizsgálat 2013	457 835 Ft		24,96%		
Könyvelés 2013	157 222 Ft		8,57%		
Hirdetési díj	0 Ft				
Bankköltség 2013.IV név	0 Ft				
Transzfer érkezett/eltér. bek.ért. elhatárolása	0 Ft				
Kötelezettségek összesen:	1 834 384 Ft		100,00%		
II. ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	Devizanem	(%)		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	73 327 240 Ft		8,05%		
Elszámlázási betétszámla HUF	510 326 Ft		0,06%		
Devizabetétszámla-USD	72 816 914 Ft		8,00%		
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	-1 462 311 Ft		-0,16%		
USD bank értékkülönbözete	-1 462 311 Ft		-0,16%		
II/2. Egyéb követelés (összes):	4 332 Ft		0,00%		
Concorde Rt ügyfélszámla	4 322 Ft		0,00%		
Külföldi pénztárcákra szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft				
Követelések értékpapír eladásból	0 Ft				
Határidős ügyletek változó letét	0 Ft				
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különb.	-2 607 493 Ft		-0,29%		
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				
II/4. Értékpapírok (összes):	53 535	841 483 784 Ft	92,40%		
II/4.1. Állampapírok (összes):	53 535	841 483 784 Ft	92,40%		
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0 Ft			
II/4.1.1.2. Kincstárjegyek (összes):	53 535	841 483 784 Ft	92,40%		
D140102	8 540	85 386 421 Ft	9,38%		
D140108	12 767	127 588 929 Ft	14,01%		
D140305	5 728	56 990 220 Ft	6,26%		
US TREASURY BILL 01/23/2014	9 000	194 100 735 Ft	21,31%		
US TREASURY BILL 01/30/2014	7 000	150 966 651 Ft	16,58%		
US TREASURY BILL 02/06/14	4 000	86 266 965 Ft	9,47%		
US TREASURY BILL 02/13/2014	6 500	140 183 863 Ft	15,39%		
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 megteste	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):	0	0 Ft			
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0 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			
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft			
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft			
KPJ	0	0 Ft			
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft			
AIEH	0	0 Ft			
AIEH értékvesztése	0	0 Ft			
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>53 535</b>	<b>910 745 551 Ft</b>	<b>100,00%</b>		

1. Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	40 110 213		
ebből:	40 110 213		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	40 110 213		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	0		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	11 095		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	23 629 769		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - köteleleltetés árfolyamnyeresége	5 825 930		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		25 168 709	
ebből:		25 168 709	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		25 168 709	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		2 187	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		24 293 217	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - köteleleltetés árfolyamvesztése		7 782 643	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>69 577 007</b>	<b>57 246 756</b>	<b>12 330 251</b>

2. Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	159 000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>159 000</b>	<b>-159 000</b>

3. Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Rendkívüli bevételek	Rendkívüli ráfordítások	
Rendkívüli bevétel/Rendkívüli ráfordítás	0	0	
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

4. Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	2 992 203	1 895 648
Letétkezelői díj	282 495	249 855
Bizományosi díj	78 865	74 767
Forgalmazói költség	143 728	114 693
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	0
Bankköltség	230 384	230 384
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>4 814 397</b>	<b>3 037 013</b>



5.

## Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	8 540	84 749 679	636 742	85 386 421
D140108	12 767	126 644 821	944 108	127 588 929
D140305	5 728	56 689 730	300 490	56 990 220
US TREASURY BILL 01/23/2014	9 000	197 706 182	-3 605 446	194 100 735
US TREASURY BILL 01/30/2014	7 000	155 162 783	-4 196 132	150 966 651
US TREASURY BILL 02/06/14	4 000	88 218 168	-1 951 204	86 266 965
US TREASURY BILL 02/13/2014	6 500	144 480 071	-4 296 208	140 183 863
<b>Díszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>53 535</b>	<b>853 651 435</b>	<b>-12 167 651</b>	<b>841 483 784</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi állampapír</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Belföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
<b>Külföldi részvény összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0	0	0
Befektetési jegy összesen	0	0	0	0
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>53 535</b>	<b>853 651 435</b>	<b>-12 167 651</b>	<b>841 483 784</b>

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
USDHUFF40331V219	775 000		-1 424 242			
USDHUFF140115V218.5	460 000		-1 183 252			
<b>Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen</b>			<b>-2 607 493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
<b>Származtatott ügyletek (határidős) összesen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN Származtatott ügyletek</b>				<b>-2 607 493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	Szerződés szerinti érték	Beszerzési érték	Piaci érték
-			
<b>Kölcsönbe adott értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1. számú melléklet

# CONCORDE USD PÉNZPIACI BEFEKTETÉSI ALAP

Üzleti jelentés

2013.



## I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (USD)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (USD)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,533,478	71.64%	3,901,719	92.59%
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	14,684	0.69%	-12,090	-0.29%
Nettó eszközérték	2,140,403	100.00%	4,214,190	100.00%

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

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

### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

### Befektetési politikára ható tényezők

2013 nem akármilyen év volt a részvénypiacokon. A globális részvénypiaci kapitalizáció 18 százalékkal, a magyar GDP közel 300-szorosával bővült és 62 ezer milliárd dolláros értéket elérve megközelítette a 2008/2009-es összeomlás előtti csúcsát. A globális részvénypiaci expanzió mögött számos ok húzódott meg. Hogy csak párat említsünk: gőzerővel dolgozó pénznyomda (laza monetáris politika), javuló realgazdasági 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 pénznyomtatásnak köszönhetően japán jenben 57, míg dollárban 28 százalékot száguldott. A 2012-ben szenvedő és a befektetők által utált európai részvénypiac is magára talált. Az Eurostoxx 50 közel 19 százalékkal került feljebb. Jól teljesítettek a 2011-ben, 2012-ben számottevő problémákkal küszködő, azonban jelentős államháztartási, fizetési mérlegbeli és versenyképességi kiigazításon átesett mediterrán országok is. A madridi index 21, a milánói 17, míg az athéni közel 28 százalékos emelkedéssel kényeztette befektetőit. E szemet gyönyörködtető teljesítmények mellett csalódást keltő eredményeket könyvelhettek el a feltörekvő országok hívei. A fejlődő országok részvénypiaci teljesítményét tükröző MSCI Emerging index értéke dollárban 6 százalékkal csökkent. Negatív tartományban zárt a kínai (-8 százalék), a brazil (-15 százalék), az orosz (-6 százalék) börze és közel 14 százalékos esést produkált a török részvénypiac, részben a karácsony előtt kibontakozó belpolitikai válságnak köszönhetően. Sajnálatos módon hazánk és a közép-kelet-európai régió is meglehetősen szárnyaszegett évet tudhat maga mögött. A Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX 2 százalékot bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

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

Az Egyesült Államokban a negyedik negyedév kezdetén a 2014-es költségvetéssel kapcsolatos, republikánusok és demokraták közti egyet nem értés miatt részlegesen leálló államháztartás borzolta a kedélyeket. A 16 napos kormányzati leállást követően végül október 17-én sikerült megállapodni a feleknek. Az egyezés után a befektetők és gazdasági szakemberek fókuszja a reálgazdasági folyamatokra és a jegybank monetáris politikájára terelődött. A makrogazdasági adatok folytatódó fellendülésről árulkodtak. A harmadik negyedéves GDP 2 százalékkal bővült év/év alapon, a vártnál nagyobb mértékben javult a foglalkoztatottság és a háztartások fogyasztói-, hitelfelvételi kedve. A javuló konjunktúraadatokat látva már-már tapinthatóvá vált a küszöbön álló monetáris szigorítás. Október 9-én Obama elnök hivatalosan is kinevezte Janet Yellent a FED élére, aki Ben Bernankét váltja 2014 januárjától. Yellen nyilatkozataival igyekezett hűteni a szigorítás híveit azzal érvelve, hogy az amerikai gazdaság és a munkaerőpiac is jelentősen gyengébben teljesít a lehetségesnél. A FED végül, ha kis mértékben is, de megkezdte a szigorítást, decemberi ülésén ugyanis az eszközvásárlási programjának minimális csökkentéséről döntött, a havi vásárlási keretét 85-ről 75 milliárd dollárra redukálva. Az S&P 500 index közel 10 százalékot emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hizlalva 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 törekvésére és a periférián fellelhető deflációs kockázatokra. Mindezek mellett alighanem az is ösztönözte az EKB-t, hogy az euró túlzott erősödése csökkenteni az eurózóna országainak globális versenyképességét. Németországban a választásokon győztes Angela Merkel vezette CDU/CSU pártszövetség koalíciós megállapodást kötött a szociáldemokrata párttal létrehozva Németország történetének harmadik nagykoalíciós kormányát. Az Európai Unió politikusai decemberben döntöttek a jövőben előforduló banki feltőkésítések forgatókönyvéről. Megállapodtak, hogy az államok (adófizetők) helyett a részvényesek, az alárendelt kötvényesek, majd a szenior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékos emelkedést ért el az elmúlt negyedévben.

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

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 világvégé-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.