

# HOLD

CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA

Éves jelentés

2013.

## Független könyvvizsgálói jelentés

### A Hold Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztem a Concorde Hold Alapok Alapja mellékelt 2013. évi éves jelentése I.-VII. pontjában található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Hold Alapkezelő Zrt. ügyvezetése ( továbbiakban „vezetés” ) felelős ennek 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 én felelősségem 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 könyvvizsgálatom alapján. Könyvvizsgálatomat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottam végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljek az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezem meg és hajtsam végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzek 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 könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés vezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének az értékelését.

Meggyőződésem hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményem megadásához.

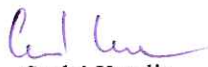
### Vélemény

Véleményem szerint a Concorde Hold Alapok Alapja 2013. dec. 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.

Egyéb kérdések:

Könyvvizsgálatom kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Kelt: Üröm, 2014. április 14.

  
Szabó Katalin

Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
MKVK nyilvántartási szám: 000608

  
Szabó Katalin

Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 001350

A Concorde Hold Alapok Alapja Éves jelentése a 2011. Évi CXIII. 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):				662,351	Ft	65.75%
	Alapkezelői díj miatt				0	Ft	
	Letétkezelői díj miatt				228,551	Ft	22.69%
	Bizományosi díj miatt				8,800	Ft	0.87%
	Forgalmazói költség miatt				0	Ft	
	Közzétételi költség miatt				0	Ft	
	Reklám költség miatt				0	Ft	
	Sikerdíj miatt				0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)				425,000	Ft	42.19%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	Ft	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	Ft	
	Marketing				0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				344,959	Ft	34.25%
	Könyvvizsgálat 2012				196,215	Ft	19.48%
	Könyvelés 2012				148,744	Ft	14.77%
	Kötelezettségek összesen:				1,007,310	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				153,619	Ft	0.00%
	Elszámolási betétszámla HUF				153,619	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete				0	Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	Ft	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb				0	Ft	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	Ft	

CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	Ft	
				Darabszám	Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):			3,742,834,340	6,786,359,263	Ft	100.00%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			18,922	187,393,330	Ft	2.76%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			18,922	187,393,330	Ft	2.76%
	D130116			326	3,250,856	Ft	0.05%
	D130109			454	4,531,946	Ft	0.07%
	D130130			1,013	10,080,748	Ft	0.15%
	D130123			2,226	22,174,633	Ft	0.33%
	D130313			2,406	23,795,773	Ft	0.35%
	D130220			3,562	35,337,462	Ft	0.52%
	D130306			4,352	43,086,236	Ft	0.63%
	D130417			4,583	45,135,676	Ft	0.67%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő			0	0	Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):			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):			3,742,815,418	6,598,965,933	Ft	97.24%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	3,742,815,418	6,598,965,933	Ft	97.24%
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	Concorde Alapkezel ő zrt.	Max 2% (Forgalmazá si díjjal együtt)	620,161,509	1,927,628,173	Ft	28.40%
	CONCORDE-VM	Concorde Alapkezel ő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazá si díjjal)	874,919,066	1,716,584,208	Ft	25.29%

CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

			együtt)				
	CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	981,719,647	1,278,510,186	Ft	18.84%
	CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	1,266,015,196	1,676,243,366	Ft	24.70%
						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:			3,742,834,340	6,786,512,882	Ft	100.00%

**Portfólió jelentés értékpapíralapra (2013)**

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	Ft	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			755,139,799	Ft	99.95%
	Alapkezelői díj miatt			0	Ft	
	Letétkezelői díj miatt			786,917	Ft	0.10%
	Bizományosi díj miatt			5,200	Ft	0.00%
	Forgalmazói költség miatt			0	Ft	
	Közzétételi költség miatt			0	Ft	
	Reklám költség miatt			0	Ft	
	Sikerdíj miatt			0	Ft	
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)			1,304,000	Ft	0.17%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			753,043,682	Ft	99.67%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	Ft	
	Marketing			0	Ft	
	jogcím2			0	Ft	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			386,139	Ft	0.05%
	Könyvvizsgálat 2013			228,917	Ft	0.03%
	Könyvelés 2013			157,222	Ft	0.02%
	Kötelezettségek összesen:			755,525,938	Ft	100.00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	Deviza nem	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			504,713	Ft	0.00%

CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

	Elszámolási betétszámla HUF				504,713	Ft	0.00%
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete				0	Ft	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	Ft	
	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				0	Ft	
	Követelések értékpapír eladásból				0	Ft	
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb				0	Ft	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				0	Ft	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	Ft	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	Ft	
			Darabszám	Összeg/Érték		Deviza nem	(%)
II/4.	Értékpapírok (összes):		12,315,594,831	25,248,006,286		Ft	100.00%
II/4.1.	Állampapírok (összes):		56,119	559,560,463		Ft	2.22%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		0	0		Ft	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):		56,119	559,560,463		Ft	2.22%
	D140102		14,285	142,827,287		Ft	0.57%
	D140108		11,372	113,647,788		Ft	0.45%
	D140129		264	2,633,931		Ft	0.01%
	D140205		1,763	17,579,719		Ft	0.07%
	D140305		168	1,671,501		Ft	0.01%
	D140326		4,335	43,059,252		Ft	0.17%
	D140402		14,388	142,844,496		Ft	0.57%
	D140625		243	2,397,171		Ft	0.01%
	MNB140115		9,301	92,899,318		Ft	0.37%
						Ft	
						Ft	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0		Ft	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):		0	0		Ft	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő		0	0		Ft	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0		Ft	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):		0	0		Ft	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0		Ft	
II/4.3.	Részvények (összes):		0	0		Ft	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0		Ft	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):		0	0		Ft	

CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA  
Éves jelentés (2013)

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):			12,315,538,712	24,688,445,823	Ft	97.78%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	Ft	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	Kibocsátó	Alapkezelési díj	12,315,538,712	24,688,445,823	Ft	97.78%
	CONCORDE-VM	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	3,009,382,936	6,489,914,864	Ft	25.70%
	CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	4,296,022,402	6,343,266,102	Ft	25.12%
	CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2,25% (Forgalmazási díjjal együtt)	3,054,186,684	4,747,381,969	Ft	18.80%
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	Concorde Alapkezelő zrt.	Max 2% (Forgalmazási díjjal együtt)	1,955,946,690	7,107,882,888	Ft	28.15%
						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:			12,315,594,831	25,248,510,999	Ft	100.00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

18.382.248.810 db

## III. Egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték

1,332425

## IV. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	187,393,330	2.76%	559,560,463	2.28%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,598,965,933	97.25%	24,688,445,823	100.80%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	6,785,552,267	100.00%	24,492,969,048	100.00%

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

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### a) befektetésből származó jövedelem

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

### b) egyéb bevétel

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

### c) kezelési költségek

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

### d) Letétkezelő díja

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

### e) egyéb díjak, és adók

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló kiegészítő mellékletében

### f) Nettó jövedelem

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló Eredménykimutatás Tárgyévi eredménye részében.

### g) Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az Alap összes realizált jövedelme újra befektetésre kerül.



**h) Tőkeszámla változásai**

Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása			
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)	Jegyek száma
2012.12.31	6,785,552,267 Ft	1.170934	5,794,989,143
2013.01.31	7,231,298,117 Ft	1.205818	5,997,004,725
2013.02.29	7,807,049,893 Ft	1.215402	6,423,429,504
2013.03.30	8,895,317,994 Ft	1.220996	7,285,293,915
2013.04.30	10,106,941,496 Ft	1.257322	8,038,465,024
2013.05.31	11,882,850,871 Ft	1.275246	9,318,082,502
2013.06.29	13,366,286,604 Ft	1.269515	10,528,655,673
2013.07.31	14,898,336,404 Ft	1.27486	11,686,249,199
2013.08.31	16,827,664,908 Ft	1.278761	13,159,347,398
2013.09.28	18,000,481,885 Ft	1.292536	13,926,484,475
2013.10.31	19,640,538,710 Ft	1.300246	15,105,251,888
2013.11.30	21,781,245,660 Ft	1.323709	16,454,705,228
2013.12.31	24,492,969,049 Ft	1.332425	18,382,248,810

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

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

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

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

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

Az Alap elmúlt három üzleti évének összehasonlítása		
Hónap	Saját tőke (Ft)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft)
2010.12.31	-	-
2011.12.31	3,649,497,490 Ft	1.079966
2012.12.31	6,785,552,267 Ft	1.170934
2013.12.31	24,492,969,049 Ft	1.332425

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása**

Nincs.

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

### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében szervezeti változás nem történt.

A Hold Alapkezelő tovább bővítette alapjának, a HOLD Alapnak a forgalmazói számát, így immár hét forgalmazó forgalmazza az alapját.

### 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 pénznymda (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 pénznymtatásnak 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 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 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 részvénytőzsdéket. 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 részvénytőzsdéi 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 senior kötvényesek viselik a terheket, a 100 ezer euró feletti betétesek pedig csak extrém esetben szenvedjenek veszteségeket a bankmentéseknél. A német DAX 11, az 50 legnagyobb európai blue-chipet tömörítő Eurostoxx 7, míg a görög részvényindex 14 százalékot emelkedett az elmúlt negyedévben.

Kínában Xi Jinping, a Kínai Népköztársaság márciusban megválasztott elnöke, egy minden elképzelést felülmúló, vélhetően a 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 hízott kínai vállalati és lakossági hitelállomány azonban Damoklész kardjaként

lebeg a gazdaság felett 2014-ben is. A sanghaji börze 4 százalékot veszített értékéből az év utolsó negyedében.

Nem tartogatott sok örömet az elmúlt év a nyersanyagpiaci, agrárpiaci és nemesfémek befektetői számára. A mezőgazdasági termények ára óriásit zuhant. A búza 27, a kukorica 31, míg a cukor világpiacon 18 százalékot csökkent 2013-ban. Az esés leginkább a termés hozamok normalizálódásával magyarázható a kedvezőtlen 2012-es 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 megélenkülő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvége-forgatókönyvek asztalról való lesöprése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékot veszített értékéből. Az arany árának esése komoly nyomás alá helyezte az aranybánya-társaságokat is, melyek várhatóan bányabezárásokkal reagálnak majd, alkalmazkodva az alacsony árszinthez.

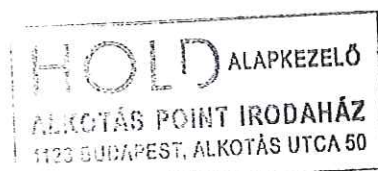
A főbb nyersanyagok közül az olaj tudott némileg emelkedni, közel 7 százalékkal felértékelődve az év során. Az Egyesült Államokban egyre nagyobb mennyiségben felszínre törő olcsón kitermelhető palaolaj egyelőre nem tudta megingatni az olaj árát. Ahogy az a hír sem, hogy Irán november végén ideiglenes 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.

  
Mérész András

vezérigazgató

HOLD 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>	0	0	0
<b>I.</b>	<b>Értékpapírok</b>	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	6 786 513	0	25 248 511
<b>I.</b>	<b>Követelések</b>	0	0	0
1.	Követelések	0		0
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>	6 786 359	0	25 248 006
1.	Értékpapírok	6 309 459		23 184 065
2.	Értékpapírok értékelési különbözete	476 900	0	2 063 941
	a) kamatokból, osztalékokból	0		0
	b) egyéb	476 900		2 063 941
<b>III.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	154	0	505
1.	Pénzeszközök	154		505
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás	0		0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0
<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0	0
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	6 786 513	0	25 248 511

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

  
.....  
Hold Alapkezelő Zrt.



## ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2013. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
E.	Saját tőke	6 785 506	0	24 492 985
I.	Induló tőke	5 794 989	0	18 382 249
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 398 834		21 026 044
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 603 845		-2 643 795
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	990 517	0	6 110 736
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	405 156		3 910 547
2.	Értékelési különbözet tartaléka	476 900		2 063 941
3.	Előző év(ek) eredménye	1 874		108 462
4.	Üzleti év eredménye	106 587		27 786
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	662	0	755 140
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	662		755 140
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások	345	0	386
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>6 786 513</b>	<b>0</b>	<b>25 248 511</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

  
.....  
Hold Alapkezelő Zrt.  
**HOLD ALAPKEZELŐ**  
ALKOTÁS POINT IRODAHÁZ  
1123 BUDAPEST, ALKOTÁS UTCA 50


## ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

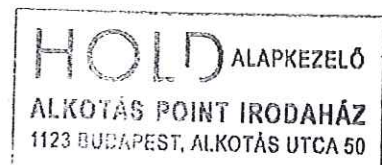
Beszámolási időszak: 2013. év

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>111 886</b>	<b>0</b>	<b>37 912</b>
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	111 877		37 905
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		0
	Bankoktól kapott kamat	9		7
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Adott óvadék kamata	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		0
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		0
	Opciós díjbevételek	0		0
	Forgalmazási jutalék bevétele	0		0
<b>II.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből	0		0
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék	0		0
	Banki kamat	0		0
	Értékpapír kölcsönzési díj	0		0
	Short hitel kamat	0		0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése	0		0
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése	0		0
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése	0		0
	Fizetett opciós díj	0		0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata	0		0
	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>111 886</b>	<b>0</b>	<b>37 912</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147</b>
<b>IV.</b>	<b>Működési költségek</b>	<b>3 733</b>	<b>0</b>	<b>6 803</b>
<b>V.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 566</b>		<b>3 470</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>106 587</b>	<b>0</b>	<b>27 786</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

  
 Hold 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>106 587</b>		<b>-17 679 343</b>
1.	Tárgyévi eredmény	106 587		27 786
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0		0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása	0		-18 461 647
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása	0		754 477
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása	0		41
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása	0		0
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>-1</b>		<b>17 679 691</b>
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)	1 603 845		15 231 055
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből	1		1 587 042
15.	Hitelfelvétel	0		0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0		0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)	-1 603 847		861 594
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből	0		0
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés	0		0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása összesen</b>	<b>106 586</b>		<b>348</b>

Kelt: Budapest, 2014. április 14.

  
.....  
Hold Alapkezelő Zrt.

**HOLD** ALAPKEZELŐ  
ALKOTÁS POINT IRODAHÁZ  
1123 BUDAPEST, ALKOTÁS UTCA 50



# Kiegészítő Melléklet

## a 2013. évi Éves Beszámolóhoz

### I. Általános rész

#### 1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde Hold Alapok Alapja

Felügyeleti engedély száma: KE-III-120/2011.

Lajstromozási száma: 1111-437

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

Az Alap alakulása: 2011. március 19.

Alapkezelő: Hold Alapkezelő Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## II. Speciális rész

Az alapnál származékos ügyletek az év végén nincsenek.

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

Az Alap 2011. március 19-én került bejegyzésre 215.119 eFt. induló tőkével. A 2013.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (6.110.736 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (18.382.249 eFt) 33,24 %-a.

A Concorde Hold Alapok Alapja 2013. december 31-i saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	24.492.985 e Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,332426 Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	24.492.969 e Ft
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,332425 Ft

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 16 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.

A Hold Alapkezelő Zrt. részéről az Alap éves beszámolójának aláírására kötelezett vezető tisztségviselő:

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

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

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

Könyvvizsgálatot végző felelős személy:

Az Alapkezelő által kijelölt könyvvizsgáló az ECOCOMPLEX Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Kert u. 49.; MKVK nyilvántartási szám: 000608). A könyvvizsgálati feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy: Szabó Katalin kamarai tag könyvvizsgáló, (MKK tagsági igazolvány száma: 001350). 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.hold.hu](http://www.hold.hu)

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

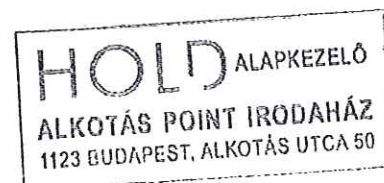
Budapest, 2014. április 14.



Mérész András

vezérigazgató

HOLD Alapkezelő Zrt.



**Portfólió jelentés értékpapíralapra**

**Alapadatok**

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde Hold Alapok Alapja	1111-437
Alapkezelő neve:	Hold Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Számviteli	

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke:	24 492 985 058
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	1,332426
Darabszám:	18 382 248 810

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)	Hitelező	Futamidó
<b>I.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>					
II/1.	Hitelállomány (összes):	0 Ft				
II/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):	755 139 799 Ft		99,95%		
	Alapkezelői díj miatt	0 Ft				
	Letétkezelői díj miatt	786 917 Ft		0,10%		
	Bizományosi díj miatt	5 200 Ft		0,00%		
	Forgalmazói költség miatt	0 Ft				
	Közzétételi költség miatt	0 Ft				
	Reklám költség miatt	0 Ft				
	Sikerdíj miatt	0 Ft				
	Költségként elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)	1 304 000 Ft		0,17%		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	753 043 682 Ft		99,67%		
II/3.	Céltartalékok (összes):	0 Ft				
	Marketing	0 Ft				
II/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):	386 139 Ft		0,05%		
	Könyvvizsgálat 2013	228 917 Ft		0,03%		
	Könyvelés 2013	157 222 Ft		0,02%		
	Kötelezettségek összesen:	755 525 938 Ft		100,00%		
<b>II.</b>	<b>ESZKÖZÖK</b>					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	504 713 Ft		0,00%		
	Elszámolási betétszámla HUF	504 713 Ft		0,00%		
	Valuta, deviza betétek értékelési különbözete	0 Ft				
II/2.	Egyéb követelés (összes):	0 Ft				
	Külföldi pénztátrékre szóló követelések értékelési különbözete	0 Ft				
	Követelések értékpapír eladásból	0 Ft				
II/2.1.	Származtatott ügyletek értékelési különb.	0 Ft				
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	0 Ft			Bank	Futamidó
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	0 Ft				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0 Ft				
II/4.	Értékpapírok (összes):	12 315 594 831	Összeg/Érték	Devizanem	(%)	
II/4.1.	Állampapírok (összes):	56 119	25 248 006 286 Ft		100,00%	
II/4.1.1	Kötvények (összes):	0	559 560 463 Ft		2,22%	
II/4.1.2	Kincstárjegyek (összes):	56 119	559 560 463 Ft		2,22%	
	D140102	14 285	142 827 287 Ft		0,57%	
	D140108	11 372	113 647 788 Ft		0,45%	
	D140129	264	2 633 931 Ft		0,01%	
	D140205	1 763	17 579 719 Ft		0,07%	
	D140305	168	1 671 501 Ft		0,01%	
	D140326	4 335	43 059 252 Ft		0,17%	
	D140402	14 388	142 844 496 Ft		0,57%	
	D140625	243	2 397 171 Ft		0,01%	
	MNB140115	9 301	92 899 318 Ft		0,37%	
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 meg	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.	Résztvények (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):	12 315 538 712	24 688 445 823 Ft		97,78%	
II/4.5.1	Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0 Ft			
II/4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes):	12 315 538 712	24 688 445 823 Ft		97,78%	
	CONCORDE-VM	3 009 382 936	6 489 914 864 Ft		25,70%	
	CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	4 296 022 402	6 343 266 102 Ft		25,12%	
	CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	3 054 186 684	4 747 381 969 Ft		18,80%	
	PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	1 955 946 690	7 107 882 888 Ft		28,15%	
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>12 315 594 831</b>	<b>25 248 510 999 Ft</b>		<b>100,00%</b>	

1.

## Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítésből	37 904 801		
ebből:	11 868 065		
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek			
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	26 036 736		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	0		
Bankoktól kapott kamat	7 101		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	0		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	0		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	0		
Opció díjbevételek	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítésből		0	
ebből:		0	
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	
Részvények		0	
Jelzáloglevelek		0	
Befektetési jegyek		0	
Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék		0	
Banki kamat		0	
Értékpapír kölcsönzési díj		0	
Short hitel kamat		0	
Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése		0	
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		0	
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		0	
Fizetett opció díj		0	
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	
<b>Összesen</b>	<b>37 911 902</b>	<b>0</b>	<b>37 911 902</b>

2.

## Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	147 150	3 469 994	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
<b>Összesen</b>	<b>147 150</b>	<b>3 469 994</b>	<b>-3 322 844</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 relizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	5 546 818	4 759 901
Bizományosi díj	80 800	75 600
Forgalmazói költség	0	0
Közzétételi költség	0	0
Reklám költség	0	0
Könyvelési díj	628 888	471 666
Könyvvizsgálói díj	457 835	228 918
Bankköltség	88 948	88 948
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
<b>Összesen</b>	<b>6 803 289</b>	<b>5 625 033</b>

5.

## Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
MNB140115	9 301	92 893 924	5 394	92 899 318
<b>Magyar államkötvény összesen</b>	<b>9 301</b>	<b>92 893 924</b>	<b>5 394</b>	<b>92 899 318</b>

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D140102	14 285	142 072 876	754 411	142 827 287
D140108	11 372	113 199 605	448 183	113 647 788
D140129	264	2 628 289	5 642	2 633 931
D140205	1 763	17 555 262	24 457	17 579 719
D140305	168	1 668 269	3 232	1 671 501
D140326	4 335	43 061 983	-2 731	43 059 252
D140402	14 388	142 844 496	0	142 844 496
D140625	243	2 395 530	1 641	2 397 171
<b>Díszkont kincstárjegy összesen</b>	<b>46 818</b>	<b>465 426 310</b>	<b>1 234 835</b>	<b>466 661 145</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	márleg fordulónapi érték
PLATINA PÍ SZÁRM.ALAP B	1 955 946 690	6 401 192 931	706 689 957	7 107 882 888
CONCORDE-VM	3 009 382 936	6 027 887 198	462 027 666	6 489 914 864
CONCORDE COLUMBUS BEF.ALAP	3 054 186 684	4 173 225 685	574 156 284	4 747 381 969
CITADELLA SZÁRM.BEF.ALAP	4 296 022 402	6 023 439 220	319 826 882	6 343 266 102
Befektetési jegy összesen	12 315 538 712	22 625 745 034	2 062 700 789	24 688 445 823
MINDÖSSZESEN	12 315 594 831	23 184 065 267	2 063 941 019	25 248 006 286

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

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

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

7. Kölcsönbe adott és kölcsönbe vett értékpapírok összetétele és értékkülönbözete

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

1. számú melléklet

## CONCORDE HOLD ALAPOK ALAPJA

Üzleti jelentés

2013.



## I. Befektetési alap összetétele

Befektetési Alap Összetétele				
Megnevezés	Nyitó állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)	Záró állomány (e Ft)	NAV százalékában (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	187,393,330	2.76%	559,560,463	2.28%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,598,965,933	97.25%	24,688,445,823	100.80%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Származtatott pozíciók értéke	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	6,785,552,267	100.00%	24,492,969,048	100.00%

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

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

#### Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében szervezeti változás nem történt.

A Hold Alapkezelő tovább bővítette alapjának, a HOLD Alapnak a forgalmazói számát, így immár hét forgalmazó forgalmazza az alapját.

#### 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 pénznyomda (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 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 százalékos bővült, míg a lengyel WIG20 index 7 százalékkal, a cseh PX pedig 5 százalékkal értékelődött le.

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

Az Egyesült Államokban a negyedik negyedév kezdetén a 2014-es költségvetéssel kapcsolatos, republikánusok és demokraták közti egyet nem értés miatt részlegesen leálló államháztartás borzolta a kedélyeket. A 16 napos kormányzati leállást követően végül október 17-én sikerült megállapodni a feleknek. Az egyezség 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 százalékos emelkedett a záró negyedévben, 30 százalékra hízva éves produktumát. Az emelkedést támogatta a vállalatok fokozódó mértékű részvényvisszavásárlása, illetve az éves 6 százalékos profitbővülés is. Utóbbi azonban rávilágít arra a nagyon fontos tényre, hogy 2012 után 2013-ban is jóval magasabb volt az árfolyam-emelkedés, mint a profitbővülés, tovább feszítve az amerikai 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 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 veszítést értett el az év utolsó negyedévében.

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

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

Az arany és az ezüst hívei is nagy pofont kaptak 2013-ban. Az elmúlt években a globális félelmek elől nemesfémekbe menekülő tőke áramlása megfordult. Az alacsony infláció mellett megéleződő globális gazdasági növekedés, a monetáris szigorítás kezdetébe vetett növekvő hit és a világvégéforogatókönyvek asztalról való lesöpörése mellett jelentős eladói nyomás alá került az arany és az ezüst is. Előbbi unciánkénti ára 27, utóbbié 35 százalékos veszítést értett el az év során. 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.



Mérész András

vezérigazgató

HOLD Alapkezelő Zrt.

