



CONCORDE-VM EURO BEFEKTETÉSI ALAP

PSZÁF ÉVES JELENTÉS

2010.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Concorde Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztem a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 824.181 e Ft, üzleti évi eredménye -19.907 e Ft (veszteség) - az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2010. december 31-én 10,3923 euro. (2896,78 Ft)

Vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő ügyvezetésének felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottam végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.


Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az alapkezelő belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkám a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

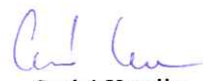
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben, valamint a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló a Concorde-VM Euro Származtatott Befektetési Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Kelt: Üröm, 2011. március 31.


Szabó Katalin

Ecocomplex Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
MKVK Nyilvántartási szám: 000608


Szabó Katalin

Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 001350

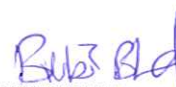
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. december 31.

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	0	0	0
I.	Értékpapírok	0	0	0
1.	Értékpapírok			0
2.	Értékpapírok értékkülönbözete		0	0
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			0
B.	Forgóeszközök	0	0	825,502
I.	Követelések	0	0	0
1.	Követelések			0
2.	Követelések értékvesztése (-)			0
3.	Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete			0
4.	Forint követelések értékelési különbözete			0
II.	Értékpapírok	0	0	819,385
1.	Értékpapírok			788,481
2.	Értékpapírok értékelési különbözete		0	30,904
	a) kamatokból, osztalékokból			0
	b) egyéb			30,904
III.	Pénzeszközök	0	0	6,117
1.	Pénzeszközök			6,128
2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		-11
C.	Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
	a) aktív időbeli elhatárolás			0
	b) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)			0
D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	-1,321
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	0	0	824,181

Kelt: Budapest, 2011. március 31.



Concorde Alapkezelő zrt.

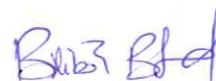
ÉVES BESZÁMOLÓ MÉRLEG

fordulónapja: 2010. 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	0	0	801,888
I.	Induló tőke	0	0	782,852
1.	Kibocsátott befektetési jegyek névértéke			1,050,687
2.	Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)			-267,835
II.	Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	0	19,036
1.	Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete			9,372
2.	Értékelési különbszet tartaléka			29,571
3.	Előző év(ek) eredménye			0
4.	Üzleti év eredménye			-19,907
F.	Céltartalékok	0		0
G.	Kötelezettségek	0	0	21,909
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek			
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek			21,909
III.	Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete			
H.	Passzív időbeli elhatárolások		0	384
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	0	0	824,181

Kelt: Budapest, 2011. március 31.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ EREDMÉNYKIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	6,357
	Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből			952
	Értékpapírok után kapott kamat, osztalék			0
	Bankoktól kapott kamat			2
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Adott óvadék kamata			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége			2,492
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége			24
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége			2,887
	Opciós díjbevétel			0
	Forgalmazási jutalék bevétele			0
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	25,292
	Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből			0
	Értékpapírok vételárában fizetett kamat, osztalék			0
	Banki kamat			0
	Értékpapír kölcsönzési díj			0
	Short hitel kamat			0
	Devizakészletek átváltásának árfolyamvesztése			3,907
	Külföldi pénzügyi eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése			220
	Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése			21,165
	Fizetett opciós díj			0
	Értékpapírok után kapott osztalék kamata			0
	Pénzügyi műveletek eredménye	0	0	-18,935
III.	Egyéb bevételek	0	0	0
IV.	Működési költségek		0	894
V.	Egyéb ráfordítások			78
VI.	Rendkívüli bevételek	0		0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0		0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-19,907

Kelt: Budapest, 2011. március 31.



Concorde Alapkezelő zrt.

ÉVES BESZÁMOLÓ CASH FLOW KIMUTATÁS

Beszámolási időszak: 2010. év

adatok E Ft-ban

sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		-816,999
1.	Tárgyévi eredmény			-19,907
2.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete			0
3.	Forgatási célú értékpapírok állományváltozása			-819,385
4.	Rövid lejáratú kötelezettség változása			21,909
5.	Passzív időbeli elhatárolások változása			384
6.	Forgóeszközök (értékpapír és pénzeszköz nélkül) változása			0
7.	Aktív időbeli elhatárolások változása			0
8.	Fizetett adó (nyereség után)			0
9.	Fizetett osztalék, részesedés			0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0		0
10.	Befektetett eszközök beszerzése			0
11.	Befektetett eszközök eladása			0
12.	Kapott osztalék			0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0		823,116
13.	Befektetési jegyek állománynövekedése (tőkebevonás)			1,050,687
14.	Tőkenövekmény értékelési különbözetből			29,571
15.	Hitelfelvétel			0
16.	Véglegesen kapott pénzeszköz			0
17.	Befektetési jegyek állománycsökkenése (tőkeleszállítás)			-258,463
18.	Tőkecsökkenés értékelési különbözetből			1,321
19.	Hiteltörlesztés, -visszafizetés			0
20.	Véglegesen átadott pénzeszköz			0
IV.	Pénzeszközök változása összesen	0		6,117

Kelt: Budapest, 2011. március 31.



Concorde Alapkezelő zrt.

Kiegészítő Melléklet

a 2010. évi Éves Beszámolóhoz

I. Általános rész

1.1 A Befektetési Alap

Az Alap elnevezése: Concorde-VM Euro Befektetési Alap

PSZÁF bejegyzési határozat száma: EN-III/TTE-218/2010

Lajstromozási száma: 1111-383

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

Az Alap alakulása: 2010. június 04.

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

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

1.2. Az Alap számviteli politikájának főbb elvei a hatályos 2000 évi C. Számviteli Tv. (SZtv.) és a Befektetési alapok beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2000/215. sz. Kormányrendelet (Rendelet) szerint:

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

Az Alap beszámolója a Rendelet szerinti részletezettségű Mérlegből, Eredménykimutatásból és Kiegészítő Mellékletből áll.

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

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

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

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

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

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

Az Alapnál származékos ügyletek vannak év végén, a nettó eszközértéken belüli arányuk: 0,16%

Jelentős összegű hibának a mérlegfőösszeg 2%-ánál nagyobb és 500 millió Ft-ot meghaladó hibát tekint. A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hiba, ha az ellenőrzéssel, önellenőrzéssel feltárt jelentős összegű hibák és hibahatások adott üzleti évre vonatkozó értéke a hiba feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke értékét több, mint 20%-al módosítja.

II. Speciális rész

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

Az Alap 2010. június 04-én került bejegyzésre 1.000.000 EUR induló tőkével. A 2010.12.31-én kimutatott tőkenövekmény (19.036 eFt) az induló tőke és a további tőkebevonás névértéken számított értékének (782.852 eFt) 2,4316 %-a.

A Concorde-VM Euro Befektetési Alap 2010. december 31-i

saját tőkéje (azaz nettó eszköz értéke):	801.888 eFt
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	10,392047 EUR
Az Alap Letétkezelő által kimutatott nettó eszközértéke:	2.876.798 EUR
Az Alap Letétkezelő által kimutatott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:	10,392305 EUR

A Letétkezelő által közétett és a Beszámoló szerint kimutatott nettó eszközérték különbség 20 eFt, melynek oka a következő:

A költségek a Letétkezelő által becsült összegekkel szemben a főkönyvben a mérlegkészítésig ismertté vált ténylegesen elszámolt összegekkel kerültek kimutatásra.

A könyvvizsgálati és könyvelési díjak a Letétkezelő elhatárolásával szemben szerződés szerinti összeggel kerültek elszámolásra. A Letétkezelő az el nem számolt pénztételek között bemutatott értékpapír eladásból származó követelést fordulónapi árfolyammal értékeli, ezzel szemben a főkönyvben a pénzügyi teljesítés napján aktuális árfolyammal került könyvelésre. Így lett az Alap tárgyévi eredménye 20 eFt-tal kevesebb a Letétkezelő által kimutatott eredményénél.

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

Bilibók Botond, vezérigazgató, állandó lakcíme: 1121 Budapest, Rácz Aladár út 9.

Számviteli szolgáltatást végző felelős személy:

Az Alap a Szvi 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: 249.315 Ft

Az Alap az Éves beszámolóját az Alapkezelő honlapján illetve a PSZÁF által üzemeltetett honlapon teszi közzé:

www.concordealapkezelo.hu

www.kozzetetelek.hu

Budapest, 2011. március 31.



.....
Bilibók Botond

vezérigazgató

Concorde Alapkezelő zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok

Alap neve, lajstromszáma:	Concorde VM Euro Befektetési Alap	1111-383
Alapkezelő neve:	Concorde Alapkezelő zrt.	
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	Tájékoztató szerint	

Tárgynap (T):	2010.12.31
Saját tőke:	801,887,689
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft):	10,392047
Darabszám:	276,820

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		Összeg/Érték	Devizanem	(%)
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány (összes):		0 Ft		
I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):		21,908,568 Ft		98.28%
Letétkezelői díj miatt		47,555 Ft		0.21%
Tranzakciós díj miatt		20,014 Ft		0.09%
Költségment elszámolt egyéb tétel (PSZÁF díj)		41,000 Ft		0.18%
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		21,799,999 Ft		97.79%
I/3. Céltartalékok (összes):		0 Ft		
I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):		383,640 Ft		1.72%
Könyvvizsgálat 2010		249,315 Ft		1.12%
Könyvelés 2010		134,325 Ft		0.60%
Kötelezettségek összesen:		22,292,208 Ft		100.00%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		6,128,545 Ft		0.74%
Elszámolási betétszámla HUF		153,143 Ft		0.02%
Devizabetétszámla - EUR		5,975,402 Ft		0.73%
Valuta, deviza betétek értékelési különbözete		-11,209 Ft		0.00%
EUR bank értékkülönbözete		-11,209 Ft		0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):		0 Ft		
Külföldi pénztértékre szóló követelések értékelési különbözete		0 Ft		
II/2.1. Származtatott ügyletek értékelési különb		-1,321,063 Ft		-0.16%
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		
II/4. Értékpapírok (összes):	Darabszám	Összeg/Érték	Devizanem	(%)
II/4.1. Állampapírok (összes):	480,538,964	819,384,619 Ft		99.42%
II/4.1.1. Kötvények (összes):	582	5,750,484 Ft		0.70%
II/4.1.1.1. Kincstárjegyek (összes):	0	0 Ft		
II/4.1.1.2. Kincstárjegyek (összes):	582	5,750,484 Ft		0.70%
D110316	536	5,296,442 Ft		0.64%
D110323	46	454,042 Ft		0.06%
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):	480,538,382	813,634,134 Ft		98.72%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	480,538,382	813,634,134 Ft		98.72%
CONCORDE-VM	480,538,382	813,634,134 Ft		98.72%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0 Ft		
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0 Ft		
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0 Ft		
AIEH		0 Ft		
AIEH értékvesztése		0 Ft		
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	480,538,964	824,180,892 Ft		100.00%

1.

Pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi bevételek	Pénzügyi ráfordítások	Pénzügyi eredmény
Árfolyamnyereség értékpapír értékesítéséből	951,523		
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek	248,970		
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		
Részvények	0		
Jelzáloglevelek	0		
Befektetési jegyek	702,553		
Értékpapírok után kapott kamat, osztalék	242		
Bankoktól kapott kamat	2,355		
Értékpapír kölcsönzési díj	0		
Adott óvadék kamata	0		
Devizakészletek átváltásának árfolyamnyeresége	2,491,787		
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamnyeresége	23,812		
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamnyeresége	2,837,250		
Opciók díjbevétele	0		
Forgalmazási jutalék, büntető jutalék bevétele	0		
Árfolyamvesztés értékpapír értékesítéséből		0	0
ebből:			
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		0	0
Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	0
Részvények		0	0
Jelzáloglevelek		0	0
Befektetési jegyek		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		3,906,791	3,906,791
Külföldi pénzürt. eszközök, követelés - kötelezettség árfolyamvesztése		219,974	219,974
Lezárt és lejárt határidős ügyletek árfolyamvesztése		21,165,300	21,165,300
Fizetett opciók díj		0	0
Értékpapírok után kapott osztalék kamata		0	0
Összesen	6,356,969	25,292,065	-18,935,096

2.

Egyéb bevételek és ráfordítások

Ft-ban

Megnevezés	Egyéb bevételek	Egyéb ráfordítások	
Céltartalék felhasználás			
Egyéb bevétel/Egyéb ráfordítás	0	78,000	
Értékvesztések (AIH)	0	0	
Céltartalék képzés			
Összesen	0	78,000	-78,000

3.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások

Ft-ban

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

4.

Működési költségek összetétele

Ft-ban

Megnevezés	Tárgyévi működési ktg. összesen	Tárgyévi pénzügyileg realizált működési ktg.
Alapkezelői díj	0	0
Letétkezelői díj	236,732	189,177
Bizományosi díj (=megbízási jutalék)	0	0
Forgalmazói költség (=tranzakciós díj, ügyféli jutalék)	87,003	66,994
Közvetítési költség (=hirdetési díj)	0	0
Reklám költség (=marketing költség)	0	0
Környvételei díj	306,183	171,663
Környvíztisztítási díj	249,315	0
Bankköltség	14,517	14,517
Határidős költség	0	0
Sikerdíj	0	0
Összesen	893,760	442,551

5.

Értékpapír-állomány összetétele és értékkülönbözete

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
-	0	0		0
Magyar államkötvény összesen	0	0	0	0

Ft-ban

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözlet	mérleg fordulónapi érték
D110316	536	5,296,881	-439	5,296,442
D110323	46	453,579	463	454,042
Díszkont kincstárjegy összesen	582	5,750,460	24	5,750,484

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

Ft-ban

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

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

Ft-ban

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

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

Megnevezés	darabszám	beszerzési érték	elszámolt érték- különbözet	mérleg fordulónapi érték
CONCORDE-VM	480.538,382	782.730,643	30,903,491	813,634,134
Befektetési jegy összesen	480,538,382	782,730,643	30,903,491	813,634,134
MINDÖSSZESEN	480,538,964	788,481,103	30,903,516	819,384,619

6. Származtatott ügyletek összetétele és értékkülönbözete

Megnevezés	E/V	kontraktus	kötési árfolyam	piaci érték	tárgyévben realizált eredmény	várható pénzáramlás	tényleges pénzáramlás
EURHUFF10113E276.08	E	30,000	-3.0897	-332.5200		-92,823.7500	
EURHUFF10113V277.28	V	330,000	1.8918	2,239.5800		624,400.0000	
EURHUFF10113V280.07	V	100,000	-0.8934	-320.4900		-89,200.0000	
EURHUFF10113V280.7	V	75,000	-1.5223	-409.5800		-114,287.5000	
EURHUFF10310V275.1	V	75,000	6.1997	1,668.0800		464,955.0000	
EURHUFF10310V278.2	V	110,000	3.1341	1,236.7600		344,813.7500	
EURHUFF10310V280.43	V	110,000	0.9288	366.5200		102,301.2500	
EURHUFF10310V280.6	V	1,615,000	0.7607	4,407.1000		1,228,451.2500	
EURHUFF10611V294.4	V	400,000	-9.4738	-13,594.6700		-3,789,606.2500	
Nyitott pozíciók értéke (forward) összesen					0	-1,320,996	0

Megnevezés	E/V	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	-1,320,996	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

ÜZLETI JELENTÉS A CONCORDE-VM EURO BEFEKTETÉSI ALAP 2010. ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. A Befektetési Alap

Az Alap megnevezése: Concorde-VM Euro Befektetési Alap

Az Alap típusa: az Alap Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű befektetési alapba befektető befektetési alap

Az Alap futamideje: az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart.

2. Az Alapkezelő

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

- 75%-ban a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.; Cg.: 01-10-043521)
- 6%-ban a Setinvest Szolgáltató Zrt. (1123 Budapest, Alkotás út 50.)
- 12%-ban az Adüton Kft. (székhely: 1111. Budapest, Bartók Béla út 14.)
- 5%-ban Móricz Dániel
- 2%-ban Cser Tamás

tulajdonában lévő társaság.

A Letétkezelő

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

Igénybe vett forgalmazók

Vezető forgalmazó:

Concorde Értékpapír Zrt.

(1123-Budapest, Alkotás utca 50.) +36 (1) 489-2222

Forgalmazó:

Commerzbank Zrt.

(1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

Equilor Befektetési Zrt.

(1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)

ERSTE Bank Zrt.*

(1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) és fiókjai

Raiffeisen Bank Zrt.

(1054 Budapest, Akadémia u. 6.) és fiókjai

Unicredit Bank Zrt.

(1054. Budapest Szabadság tér 5-6.) és fiókjai

Budapesti Értéktőzsde Zrt. (Központ: 1062 Budapest, Andrássy út 93.; Tel: (1) 429-6700 Fax: (1) 429-6800; www.bet.hu)

* Kizárólag privátbanki ügyfelek részére

3. A könyvvizsgáló

ECOCOMPLEX Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Kert u. 49.;
cégjegyzékszám: 13-09-074516; MKVK nyilvántartási szám: 000608), a könyvvizsgálói
feladatokat Szabó Katalin látja el.

4. A befektetési eszközök összetétele

Megnevezés	Nyitó állomány (ezer euro)	a saját tőke százalékában (%)	Záró állomány (ezer euro)	a saját tőke százalékában (%)
Eszközök összesen	1 000	100%	2,971	103.27%
Folyószámla, készpénz	1 000	100%	22	0.76%
Egyéb követelés	0	0%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0%	21	0.73%
Diszkontkincstárjegyek	0	0%	21	0.73%
Magyar Államkötvények	0	0%	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0%	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0%	0	0.00%
Részvények	0	0%	0	0.00%
Hazai részvények	0	0%	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0%	2,919	101.46%
Egyéb eszközök	0	0%	10	0.35%
Kötelezettségek összesen	0	0%	-95	-3.30%
Hitelállomány	0	0%	0	0.00%
Költségek	0	0%	-2	-0.07%
Egyéb kötelezettség	0	0%	-93	-3.23%
Nettó eszközérték (saját tőke)	0	0%	2,877	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	10		0.010392	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0		2,785	

5. A befektetési jegyek forgalma, állománya, a portfólió nettó eszközértéke, az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési alapkezelő / Statisztikai számjel	Concorde Alapkezelő zrt./ 11929389-6523-114-01
Befektetési alap neve / Lajstromszáma	Concorde-VM Euro Befektetési Alap / 1111-383
A tárgyidőszak	2010/06/07-2010/12/31
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	100,000
A tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma	272,133
A tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma	95,313
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	276,820
Az alap nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén	2,876,798
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak végén	10.392305

6. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alapnak a tárgyévben felvett hitelállománya nem volt.

7. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközérték változása, kifizetett hozamok

Hó	Saját tőke (euro)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (euro)	Jegyek száma
2010.06.30	1,398,483	10.116561	138,237
2010.07.30	1,794,531	10.022289	179,054
2010.08.31	1,757,756	10.059035	174,744
2010.09.30	2,004,117	10.190460	196,666
2010.10.29	2,200,677	10.273696	214,205
2010.11.30	2,516,853	10.248399	245,585
2010.12.31	2,876,798	10.392305	276,820

Az Alap hozamot nem fizetett.

8. Az Alap és a referenciahozamok hozamadatai az indulástól számítva

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (EUR)	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2010.06.07	1,000,000	10.000000			
2010.12.31	2,876,798	10.392305			
indulástól (207 nap)	2,876,798	10.392305			

9. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők

Az Alapkezelő működésében bekövetkező változások

Az Alapkezelő vezetésében 2010-ben jelentős változás nem történt. Az Alapkezelő főbb döntéshozó szerveként továbbra is a háromtagú Igazgatóság (Szabó László, Jaksity György, Streitmann Norbert) működik, ami mellett az operatív vezetést egy személyben Bilibók Botond látja el. A portfóliókezelésben követett stratégiai irányvonalakat a négytagú Befektetési Bizottság (Szabó László, Jaksity György, Móró Tamás, Móricz Dániel) hivatott meghatározni.

További változást jelentett az Alapkezelő életében, hogy négy új befektetési alapot (Nyilasi 2015 Spekulatív Származtatott Befektetési Alap, a Concorde VM Euro Befektetési Alap, Pelso Quant Származtatott Befektetési Alap és a Concorde Abszolút Trió Származtatott Befektetési Alap) hozott létre 2010-ben.

A pénz- és tőkepiaci környezet

A régiós tőzsdék közül a 2010-es év nyertese a lengyel WIG index volt, mely közel 20 százalékot emelkedett. Az ezüstérmes osztrák ATX 16 százalékkal került feljebb. A cseh PX Index közel 10 százalékot, a román BET Index 7 százalékot emelkedett. Az év egyértelmű vesztese a számok alapján a BUX volt, amely nullában zárt. A fejlett piacok közül a német DAX és az amerikai S&P 500 Index saját devizában 10 százalékot meghaladó emelkedést produkált 2010-ben.

A BUX régióhoz képest lényegesen rosszabb eredményének hátterében az elmúlt fél év gazdaságpolitikai lépései állnak. A különadók bevezetése, illetve azok időtartamának esetleges meghosszabbítása, a magánnyugdíjpénztári megtakarítások államosítása, a különböző kontrollszervek erejének gyengítése alapjaiban rengették meg a befektetők bizalmát a magyar befektetésekkel kapcsolatban. A gazdaságpolitikai klíma változása következtében jelentősen növekvő politikai kockázat a makrogazdasági („top-down”) szemléletű befektetők kiábrándulását hozta, annak ellenére, hogy egyes vállalatok fundamentális környezete mindezt nem indokolta teljes egészében. Ami a hosszú távú kilátásokat illeti, döntő lesz, hogy a jövőbeni középtávú gazdaságpolitikai lépések milyen irányba mutatnak és mennyiben növelik, illetve csökkentik majd a politikai környezetből fakadó diszkont hosszú távú beárazódását.

A régiós devizák is eltérő teljesítményt produkáltak. 2010-ben folytatódott a cseh korona erősödése az euróval szemben, mely már gyakorlatilag egy tíz éve tartó folyamat. Az alábbi ábrán jól látható, hogy ezzel ellentétben a forint és a lengyel zloty nem tudott erősödni. A csehek konzervatív gazdaságpolitikájának köszönhetően (alacsony GDP arányos lakossági és államadósság, mérsékelt költségvetési deficit) a cseh korona elszakadt a visegrádi országok devizáitól és a saját útját járja. A befektetők pedig sok uniós országgal ellentétben előszeretettel investálnak az ország pénzügyi eszközeibe.

A régiós bankszektor Magyarország kivételével jól teljesített 2010 során. A lengyel PKO több mint 13 százalékot, az osztrák ERSTE pedig kimagasló 35 százalékot emelkedett. Ezzel szemben az OTP árfolyama közel 8 százalékot esett, az FHB pedig több mint 25 százalékkal került lejjebb a 2009 év végi szintekhez képest.

A magyar lakosság régiós összehasonlításban is óriási devizahitel-állománya rendkívüli teherként nehezedik a szektorra. A svájci frank folyamatos felértékelődése pedig a nemteljesítő hitelek párhuzamos növekedését vonja maga után. A svájci frank hitelek meghatározó részét 140-150 forintos frank árfolyamnál vette fel a lakosság, míg az év végén már 220 fölötti tartományban mozgott a keresztárfolyam. További nehézség a hazai bankok számára, hogy (legalább) három évig banki különadót kell fizetniük, így a tőkehelyzetük tovább romlik majd. (Még a jelenleg veszteséges lízingcégeknek is kell különadót fizetniük.)

A régiós távközlési cégek közül az év során a legjobban teljesítő papír a horvát telekom volt 18 százalékos emelkedéssel. A cseh Telefonica nullában zárta az évet, a Magyar Telekom pedig 22

százalékot esett az éves eredménye felét kitevő válságadó beharangozása után. Ennek hatására a cég arra kényszerült, hogy újragondolja jövőbeni növekedési, beruházási stratégiáját. Decemberben bejelentették, hogy a jövő évi osztalék mértékét 74 forintról 50 forintra csökkentik. Több német cég, köztük a Deutsche Telekom is fellebbezett az Európai Bizottságnál az aránytalanul magas válságadókkal kapcsolatban.

Eseménydús hónapokat élt át a gyógyszereszektor is 2010-ben. A Richter készpénzállományának közel 2/3-át elköltötte, több céget is megvásárolt az év utolsó hónapjaiban. Az egyik legfontosabb akvizíció a PregLem volt. A PregLem egy svájci székhelyű, gyógyszeripari vállalat, amely termékfejlesztési tevékenységével nőgyógyászati rendellenességek gyógyszeres kezelését célozza. Az akvizíció fokozza a Richter specializált jellegét, elősegíti a Richter csoport térhódítását a fontosabb európai piacokon, valamint kiegészíti a Richter meglévő, nőgyógyászati üzletágát.

Az év során a nyersanyagok rendkívül jól teljesítettek. Az amerikai jegybank (FED) az őszi folyamán újabb mennyiségi lazítást (pénznyomtatást), helyezett kilátásba, melynek fő célja a foglalkoztatottság növelése, a gazdaság növekedésének gyorsítása és az infláció élénkítése. Ez idáig azonban a pénznyomtatás hatására nem az amerikai gazdaság élénkült, hanem a fejlődő piacokba áramlott az extra likviditás. Az inflációs kockázatok fokozódása miatt a nyersanyagok és a nyersanyagkapcsolt cégek kaptak szárnyra. A sokáig lemaradó olajra az utolsó negyedévben találtak rá a befektetők. Az olaj ára dollárban számítva több mint 10 százalékot, forintban számítva több mint 20 százalékot emelkedett. A nyersanyagárak emelkedése azonban egy kétélű dolog. A fekete arany drágulása következtében a társadalom költségei megnőnek. A benzin drágulása pedig lassító tényezőként hathat a gazdasági növekedésre.

Az OMV árfolyama 25 százalékot emelkedett az utolsó negyedévben. A cég folytatta nemzetközi integrációs törekvését délkelet felé és többségi tulajdont szerzett Törökország legnagyobb benzinkúthálózatát birtokló társaságában, a Petrol Ofisiben.

A MOL decemberben ajánlatot tett az INA 8 százalékos közkezhányadára, amelynek megszerzésével többségi tulajdont szerezhetne a vállalatban, és ezzel a jelenlegi menedzsment kontroll mellé a tulajdonosi kontrollt is megkaparinthatná. (Jelenleg 47 százalékkal bír.) A horvát állam azonban láthatóan szeretné ezt megakadályozni, ezért elkezdte arra ösztönözni a nyugdíjpénztárakat, hogy vásároljanak INA részvényeket. A jövőre nézve a MOL és a horvát kormány között kibontakozó érdekellentét negatívan hathat az INA értéknövelő stratégiájának megvalósítására. A MOL összességében profitált a javuló iparági környezetből és 18 százalékot emelkedett az év során.

A nyersanyag kapcsolt cégek közül a KGHM volt az év nyertese, amely a réz árának emelkedésével több, mint 55 százalékot emelkedett 2010-ben.

A CEZ bizonyult a 2010-es év legrosszabbul teljesítő nyersanyagkapcsolt vállalatának. A cég árfolyama 4 százalékot esett, részben a továbbra is fennálló jelentős európai villamosenergia-piaci és gázpiaci túlkínálat miatt, melynek következtében az áramár alacsony szinten stagnált az időszak során. Tovább sújtotta a vállalatot, hogy a cseh állam adót vetett ki az áramtermelők szén-dioxid kvótáira és kilátásba helyezte, hogy 2013-tól nem juttat ingyen kvótákat a szektornak.

Az ingatlanszektor továbbra is messziről elkerülték a befektetők 2010-ben. A Graphisoft Park árfolyama 0,5 százalékot esett az időszak során, igaz, története folyamán először, 2010-ben már fizetett osztalékot.

Az év egyik legfontosabb híre a magánnyugdíjpénztárakat érintő törvény volt decemberben. Ennek eredményeként a pénztárak vagyonának (kb. 3000 milliárd Ft) jelentős része visszakerülhet az állami büdzsébe. A becsült 2800 milliárd forintos megtakarításnak jelenleg nagyjából a fele magyar állampapírokból, fele pedig különböző hazai és külföldi részvényekben, befektetési alapokban áll. Az állampapírok bevonásával csökkenhet a magyar államadósság, aminek következményeként kevesebb állampapírt kell kibocsátani a jövőben.

A pénztárak éves közel 300 Mrd forintos nettó kötvényvásárlásának kiesését 2011-2012-ben jelentős részben kompenzálhatja az, hogy jóval kevesebb állampapírt kell majd kibocsátani a lecsökkent hiány miatt. A maradék 1400 Mrd forint pedig önmagában elegendő az elkövetkező 1-2 év költségvetési hiányának finanszírozására. Így az intézkedések önmagukban rövid távon nem feltétlenül rontják majd a kötvénypiacok teljesítményét, annak ellenére sem, hogy csökkentik a piac likviditását. A rövid távú hatásokkal azonban ellentétesek a hosszabb hatások: az egyszeri tételek nélkül számított magasabb költségvetési hiány, valamint a nyugdíjak jövőbeli finanszírozhatóságának – ezáltal még inkább – nyitva hagyott kérdése miatt. És emellett továbbra is kérdés, hogy Magyarország vajon miből oldja meg költségvetése finanszírozását 2014-től kezdődően.

A jövőre vonatkozó nagy kérdés, hogy mi történik majd, ha az államok idővel csökkentik a stimulusok mértékét, mennyire fog tudni a gazdaság megállni a saját lábán. Mindemellett a megoldatlan és a stimulusok miatt egyre fokozódó európai szuverén kockázatok eszkalálódása is jelentős mozgást okozhat majd 2011-ben a tőkepiacokon.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: legnagyobb részt (átlagosan legalább 80 százalékban) kollektív befektetési értékpapírok, emellett kisebb súllyal bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat (döntően kollektív befektetési értékpapírokat) is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe (döntően kollektív befektetési értékpapírokba) fekteti az Alap tőkét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

Az Alap eszközeinek átlagosan mintegy 95-100 százalékát tartotta kollektív befektetési értékpapírokban. Mindemellett az Alapnak egész évben voltak nyitott deviza határidős pozíciói.

10. A könyvvizsgáló által hitelesített mérleg

Éves beszámolóban mellékelve.

11. Az Alapra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés

Éves beszámolóban mellékelve.

12. Költségek, bevételek, hozamok, adók (ezer Ft-ban)

a) a befektetésekből származó bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

b) egyéb bevételek

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

c) az Alapkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

d) a Letétkezelőnek fizetett díjak

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

e) egyéb díjak és adók

Éves beszámoló kiegészítő mellékletében.

f) kifizetett és újrabefektetett bevételek

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így összes bevétele újrabefektetésre kerül.

g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az Alap portfoliójában befektetett eszközök nem találhatóak.

h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

13. Egyéb adatok

a) A portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Év	Saját tőke (euro)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (euro)
2010.12.31.	2,876,798	10.392305

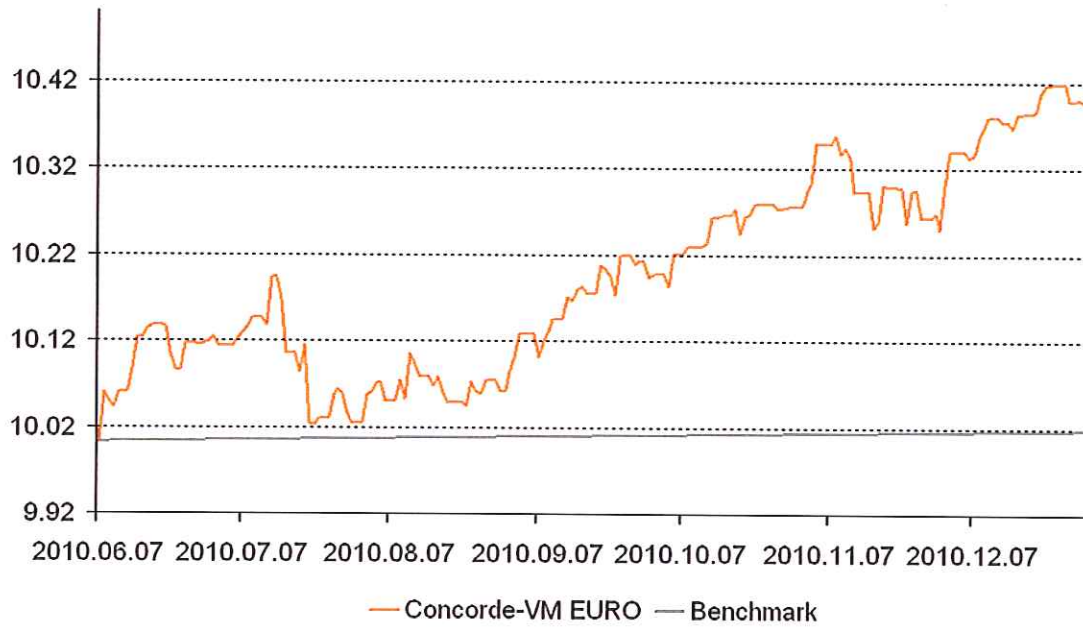
b) Az Alap származtatott ügyletei

Az Alap év közben tartalmazott származtatott ügyleteket és mindvégig megfelelt az Alap tájékoztatójában rögzített limiteknek. Az Alap származtatott ügyleteinek célja a portfólióban tartott egyes külföldi részvények devizakockázatának fedezése volt. Az Alap portfóliójában 2010.12.31-én a következő származtatott ügyletek szerepeltek:

Instrumentum	Darab	Ár	Érték	NEÉ %
EURHUFF10113E276.08	30,000	-3.0897	-332.52	-0.01
EURHUFF10113V277.28	330,000	1.8918	2,239.58	0.08
EURHUFF10113V280.07	100,000	-0.8934	-320.49	-0.01
EURHUFF10113V280.7	75,000	-1.5223	-409.58	-0.01
EURHUFF10310V275.1	75,000	6.1997	1,668.08	0.06
EURHUFF10310V278.2	110,000	3.1341	1,236.76	0.04
EURHUFF10310V280.43	110,000	0.9288	366.52	0.01
EURHUFF10310V280.6	1,615,000	0.7607	4,407.10	0.15
EURHUFF10610V294.4	400,000	-9.4738	-13,594.67	-0.47

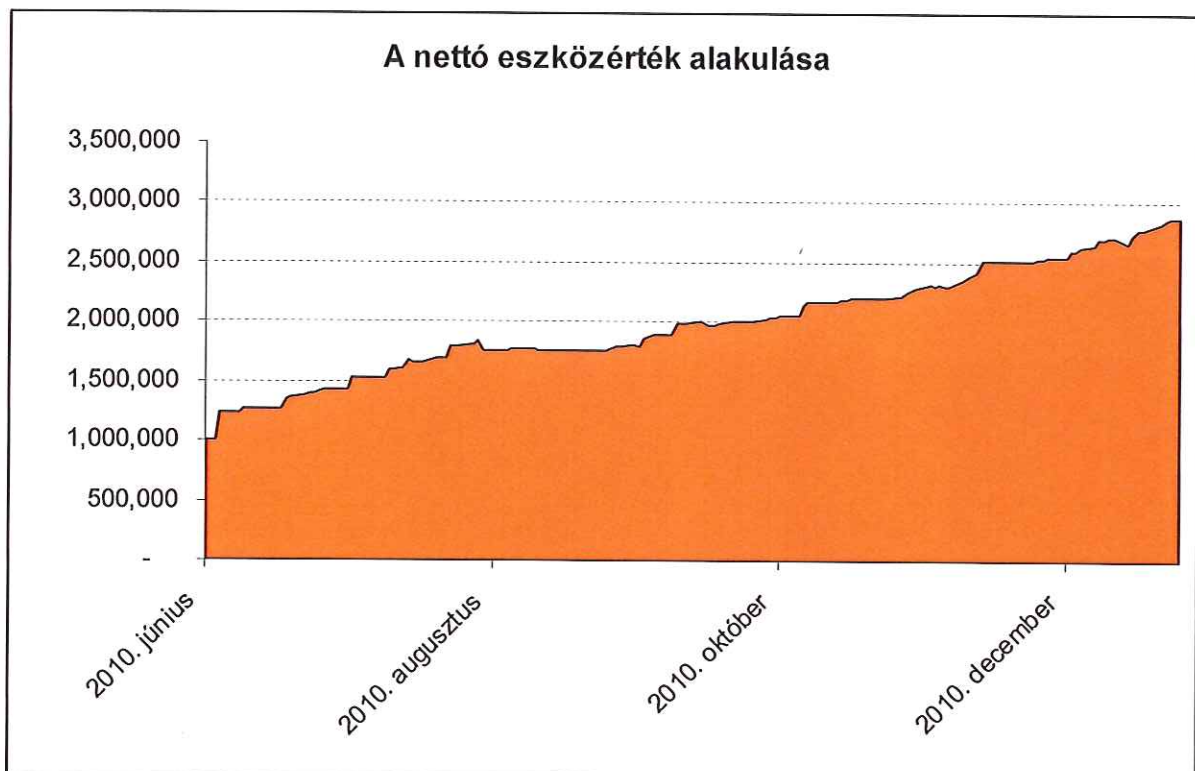
14. Az alap teljesítménye és nettó eszközértékének változása

Concorde-VM EURO és a referencia alakulása az indulástól



— Concorde-VM EURO — Benchmark

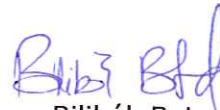
A nettó eszközérték alakulása



15. Tervezett újítások, a jövőre vonatkozó várakozások

Az Alapkezelő a 2011-es évben is törekszik arra, hogy tovább bővíti a forgalmazási helyek számát. Az Alapkezelő célja a jövőben is a befektetők igényeinek egyre fokozottabb kiszolgálása, amely elsősorban az elért hozamokban jelentkezik. Emellett az ügyféligények jobb kiszolgálása érdekében az Alapkezelő várhatóan 2011-ben is indít új, abszolút hozamra törekvő befektetési alapot. Szintén hasonló célt szolgálva az Alapkezelő törekszik a nyilvántartási rendszere folyamatos fejlesztésére, valamint az egyre bővebb tartalmú adatszolgáltatásra.

Budapest, 2011. március 31.



Bilibók Botond
vezérigazgató
Concorde Alapkezelő zrt.