

**Citadella Származtatott Befektetési Alap\***

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2009.07.01	200,000,000	1.000000			
2009.09.30	1,111,212,825	1.004350			
indulástól (91 nap)		1.004350			

\* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

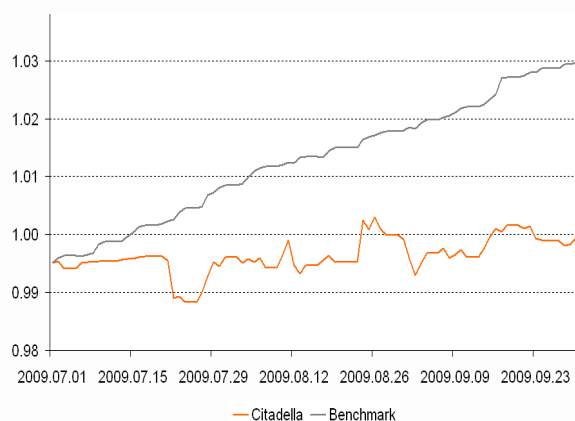
2009.09.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,115,696</b>	<b>100.40%</b>
Folyószámla, készpénz	88,675	7.98%
Egyéb követelés	12	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,023,820	92.14%
Diszkontkincstárjegyek	925,489	83.29%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	98,331	8.85%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	3,188	0.29%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-4,483</b>	<b>-0.40%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,856	-0.35%
Egyéb kötelezettség	-627	-0.06%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,111,213</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.004350</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>293,145</b>	<b>26.38%</b>

**Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?**

Miután az alap immár 3 hónapja működik, ideje rövid számvetést tennünk. A tőkepiaci folyamatok nagy részét eléggé rosszul láttuk 2009 nyarán, és sok esetben várakozásainkkal szöges ellentétben alakultak az események. Nem volt olyan nagy trend, amiben sikerült volna részt vennünk: az egyetlen folyamat amit jól láttunk, a részvénypiacok stabil erősödése volt (illetve a hazai kötvénypiaci hozamesés, de illikviditása miatt hazai kötvényeket nem tartunk). Jó belépési pontot itt nem találtunk, csak később, egy korrekciót tudtunk megvenni, ez eredményezett némi profitot. Ugyanakkor más termékekben szinte folyamatosan apróbb veszteségeket szenvedtünk el a stop-loss megbízásaink révén. Az egyetlen pozitívum, ami elmondható az, hogy jelentős részben téves világgépünk ellenére sem szenvedtünk el komoly veszteségeket, a tőkét megóvtuk. Ez a jövőben is így lesz: óvatos belépési stratégiánk szinte garantálja, hogy komoly veszteségek nem nagyon érhetnek bennünket. Ugyanakkor mindenképp szükség lesz arra, hogy egy jelentősebb tőkepiaci trendet felismerjünk, és meglovagoljunk: a komolyabb eredményekhez csak ez vezethet. Jelenleg úgy véljük, hogy a fejlett kötvénypiacokon nagyobb hozamemelkedés bontakozhat ki a negyedik negyedévben, és reméljük, hogy ha ez a trend beindul, akkor ebből az alap jelentősen profitálhat. Emellett még USDJPY vételi pozíciókkal kísérleteztünk, amelyek jelentősen korrelálnak a fejlett kötvénypiaci mozgásokkal.

**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	4.31%	65.22%
DAX	3.85%	17.98%
WIG	-0.92%	22.50%
PX	-0.44%	34.83%
CETOP	0.32%	32.49%
<b>USA</b>		
S&P 500	3.57%	17.03%
Dow Jones	2.27%	10.66%
Nasdaq	5.64%	34.58%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	1.15%	8.42%
MAX	3.01%	12.98%

**Citadella és a referencia alakulása az indulástól**

**A Citadella Származtatott Befektetési Alap rövid bemutatása**

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek.

Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makrofundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése / növelése ebben a tekintetben a legfontosabb alapelv. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé. Az Alap befektetési döntéseiben nagymértékben támaszkodik a Citadella Consulting Befektetési Tanácsadó Zrt. (1211 Budapest, Janka u. 8.) elemzéseire.

\*\* Az Alap benchmarkja 100%-ban az RMAX Index.

**Concorde Alapkezelő zrt.**  
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

**1123 Budapest, Alkotás utca 50.**  
**www.concordealapkezelő.hu**

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.