

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			
2009.11.30	1,357,257,592	0.996613			
indulástól (152 nap)		0.996613			

* 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.

2009.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,364,341	100.52%
Folyószámla, készpénz	94,545	6.97%
Egyéb követelés	2,009	0.15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,263,513	93.09%
Diszkontkincstárjegyek	1,163,232	85.70%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	100,281	7.39%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	4,274	0.31%
Kötelezettségek összesen	-7,083	-0.52%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,650	-0.27%
Egyéb kötelezettség	-3,433	-0.25%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,357,258	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.996613	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	410,898	30.27%

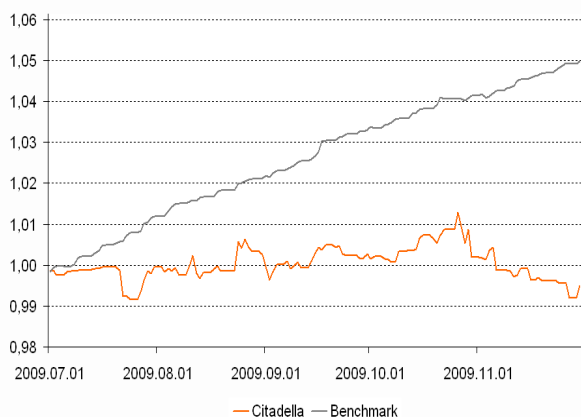
Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

A hónap folyamán továbbra is - meglehetősen sikertelenül - próbálkoztunk eladási pozíciók felvételével az amerikai 10 éves kötvényhatáridőben. Véleményünk szerint a hatalmas kibocsátások hatására az állampapíroktól elvárt reálhozamnak növekednie kell világszerte, miközben a folyamatos monetáris és fiskális stimulus hatására a deflációs félelmek is eloszlának. E kettő eredménye magasabb hozamszint kell, hogy legyen. A stimulusok másik hatása az lehet, hogy megindul a növekedés a fejlett gazdaságokban is 2010-ben, ami szintén megemlítheti a kötvények hozamszintjét. Emellett a hónap végén a dubaji pánik közepette kisebb mértékű arany vételi pozíciókat vettünk fel. Ezeket inkább rövidebb távra szeretnénk tartani, mert az arany piaca már erősen túlvett állapotban van, ugyanakkor 2010-ben elképzelhetőnek tartjuk, hogy az arany árfolyamában lesz egy újabb emelkedő fázis, amelyben szeretnénk részt venni.

A piacok jelenleg abban a hitben vannak, hogy a nagymértékű stimulus ellenére is alacsony marad az infláció és a növekedés is, ami számunkra eléggé hihetetlen. Az USA-ban mind monetáris mind fiskális ösztönzőket alkalmaznak, még hozzá soha nem látott mértékben, s emellett még az árfolyam is gyengül, ami serkentőleg hat az exportra. Mindezek következtében úgy véljük, hogy lesz növekedés 2010-ben, még hozzá valószínűleg a konszenzus által vártnál nagyobb. Így a kamatvárakozások is átíródhatnak: habár sokáig lesznek még nagyon alacsony kamatok, azért nem örökké. Nem egyértelmű számunkra, hogy ez a makrogazdasági pálya mit jelent a részvénypiacoknak, így ott nem veszünk fel pozíciót. Ugyanakkor ez igen kedvező lehet a dollárnak, amelyben nem elképzelhetetlen komolyabb erősödés is. Itt elsősorban a dollár-jen piacát figyeljük, ahol vételi pozíciót szeretnénk felvenni.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	1.14%	69.97%
DAX	3.90%	16.96%
WIG	3.43%	31.46%
PX	-2.18%	30.10%
CETOP	2.91%	36.23%
USA		
S&P 500	5.74%	21.30%
Dow Jones	6.51%	17.87%
Nasdaq	4.86%	35.99%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.80%	10.17%
MAX	0.68%	15.45%

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 részesvények 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 additionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlet hozam 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.