

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			
2009.12.31	1.454.615.848	1,031158			
indulástól (183 nap)		1,031158			

* 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.

2009.12.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1.461.087	100,44%
Folyószámla, készpénz	96.774	6,65%
Egyéb követelés	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1.322.467	90,92%
Diszkontkincstárjegyek	1.221.484	83,97%
Magyar Államkötvények	0	0,00%
Devizás kötvények	100.983	6,94%
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	41.845	2,88%
Kötelezettségek összesen	-6.471	-0,44%
Hitelállomány	0	0,00%
Költségek	-5.688	-0,39%
Egyéb kötelezettség	-783	-0,05%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1.454.616	0,00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,031158	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	1.410.425	96,96%

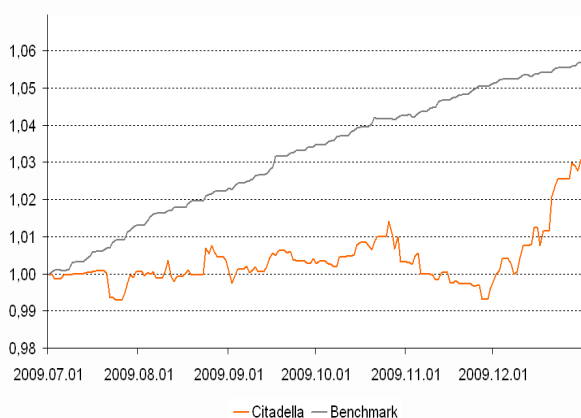
Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

2009 decemberében végre komolyabb pozitív hozamot tudott felmutatni az alap, amely meglepő lehet, hiszen sokak számára úgy tűnhetett, hogy a tőkepiacokon meglehetősen unalmasan zajlott a tél első, és egyben az év utolsó hónapja. Ugyanakkor mi egy olyan piacon vettünk fel jelentősebb pozíciókat, amely jellemzően nincs a hazai befektetők látókörében, habár a világ egyik leglikvidebb piaca. Mint korábban jeleztük, arra számítottunk, hogy a nagymennyiségű kibocsátások és a beinduló növekedés hatására az amerikai államkötvényhozamok felfelé indulhatnak el, s erre pozicionáltuk az alapot. A hónap folyamán végre bekövetkezett, amit vártunk, és – nemzetközi kötvénypiaci mércével mérve – komolyabb mozgás bontakozott ki: az amerikai 10-éves állampapírok hozama 3,2% környékéről 3,8%-ra emelkedett. Emellett még dollár vételi pozíciókkal rendelkezünk a japán jen ellen kisebb mennyiségben, ez szintén hozzájárult az eredményhez. Jelenlegi véleményünket a világról elsősorban a gazdaságpolitikusok várható cselekedetei határozzák meg. A 2008 9-es válsággal ugyanis döntő, meghatározó tényezővé vált az állam és a jegybankok, és jelenleg is ők alakítják a piaci hangulatot és fundamentumokat. Úgy gondoljuk, hogy a jegybankok és kormányzatok – a gazdasági visszaeséstől való félelmükben – tovább tartják fenn a stimulust mint kellene, s emiatt idén a vártnál komolyabb növekedés és magasabb infláció lehet világszerte. Ez negatívan hat az állampapírookra, ám a folyamatos stimulus, a papírpénz szándékos elinfiltrálása pozitívan hathat az arany árfolyamára, amelyben szeretnénk a negyedév folyamán vételi pozíciót felvenni. A részvénypiacokról nincs határozott véleményünk, így ott nem tervezünk egyelőre komolyabban megjelenni. Az amerikai állampapírokból meglévő eladási pozícióinkat a negyedév során szeretnénk lezárni.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	2,02%	73,40%
DAX	5,89%	23,85%
WIG	1,53%	33,47%
PX	0,07%	30,19%
CETOP	0,46%	36,85%
USA		
S&P 500	1,78%	23,45%
Dow Jones	0,80%	18,82%
Nasdaq	5,81%	43,89%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0,56%	10,79%
MAX	-1,13%	14,14%

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 additionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többletozam 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.concordealapkezelo.hu

Az alap múltbéli 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, illetve az alap befektetési döntésért és annak következményeiért.