

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			
2010.01.29	1,605,517,579	1.008609			
indulástól (212 nap)		1.008609			

* 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.

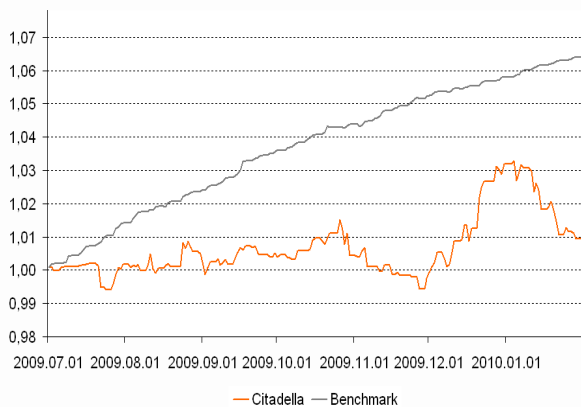
2010.01.29	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,622,653	101.07%
Folyószámla, készpénz	93,871	5.85%
Egyéb követelés	639	0.04%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,522,475	94.83%
Diszkontkincstárjegyek	1,261,827	78.59%
Magyar Államkötvények	158,580	9.88%
Devizás kötvények	102,068	6.36%
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	5,668	0.35%
Kötelezettségek összesen	-17,136	-1.07%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,574	-0.47%
Egyéb kötelezettség	-9,561	-0.60%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,605,518	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.008609	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	1,104,961	68.82%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Az Alap decemberben komoly hozamot ért el elsősorban amerikai állampapírok eladásával (short US 10éves állampapír határidő), ugyanis ezek árfolyama jelentősen csökkent. Ezeket a pozíciókat megtartottuk januárban is, ám a nyereségek köddé váltak, a kötvények árfolyama ismét meredeken emelkedett, így a decemberi nyereséget elvesztettük. Habár úgy véljük, hogy jól láttuk azt a trendet, miszerint az állampapírokkal kapcsolatos aggodalmak nőni fognak, ám úgy véltük, hogy ez a trend globális lesz – és most is így gondoljuk. Azonban az elmúlt hónapban nem az történt, hogy minden országban nőtt az állampapírok kockázata, s esett volna azok árfolyama, hanem az, hogy a periférikus európai országok állampapírpiacai kezdtek mélyrepülésbe (elsősorban Görögország, és részben Portugália, Spanyolország), és a megjedtt tőke a nem sokkal jobb fundamentumú amerikai állampapírokban keresett menedéket, ami ezeknek az állampapíroknak az árfolyamát jelentősen megemelte. Úgy véljük, hogy a problémák általánosak, és nem korlátozódnak csak a görögökre vagy a portugálokra, és a következő éveknek mindenképp legfőbb kockázata az állampapírpiacok összeomlása, államszűdők kialakulása. Így ezeket a pozícióinkat továbbra is megtartjuk, és azt gondoljuk, hogy a problémák előbb-utóbb elérik a nagyobb gazdaságokat is, elsősorban Japánt, Angliát, és USA-t. Ugyanakkor, mivel láthatóan minden devizablokkban ugyanazok a problémák lépnek föl, és fognak kísérteni a következő években, úgy gondoljuk, hogy a befektetők valószínűleg reáleszközökbe fognak próbálni elbújni, ezen belül is kiemelt szerepet játszhat az arany, amelyben megpróbálunk vételi pozíciókat kiépíteni. Véleményünk a világgazdaságról nem változott jelentősen: a stimulusok fennmaradnak, s ennek hatására 2010-ben még meglepően jó növekedés lehet, és a legnagyobb kockázatot éppen ezeknek a stimulusoknak a visszavonása fogja okozni, amire azonban a politikusok maguktól nem hajlandóak, csak ha a piac rákényszeríti őket, erre kiváló példát mutat Görögország esete.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	2.85%	2.85%
DAX	-5.85%	-5.85%
WIG	-0.25%	-0.25%
PX	5.32%	5.32%
CETOP	4.47%	4.47%
USA		
S&P 500	-3.70%	-3.70%
Dow Jones	-3.46%	-3.46%
Nasdaq	-5.37%	-5.37%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.57%	0.57%
MAX	1.92%	1.92%

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 addicionális 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 makro-fundamentális elközelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszélyes 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 befektetőnek 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 befektetési döntésért és annak következményeiért.