

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		3.12%	5.73%
2010.02.26	1,491,055,613	1.004667			
indulástól (240 nap)		1.004667			

* 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.

2010.02.26	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,740,792	116.75%
Folyószámla, készpénz	81,824	5.49%
Egyéb követelés	667	0.04%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,650,559	110.70%
Diszkontkincstárjegyek	1,145,437	76.82%
Magyar Államkötvények	403,490	27.06%
Devizás kötvények	101,632	6.82%
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	7,742	0.52%
Kötelezettségek összesen	-249,737	-16.75%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,308	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-245,429	-16.46%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,491,056	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.004667	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	187,331	12.56%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

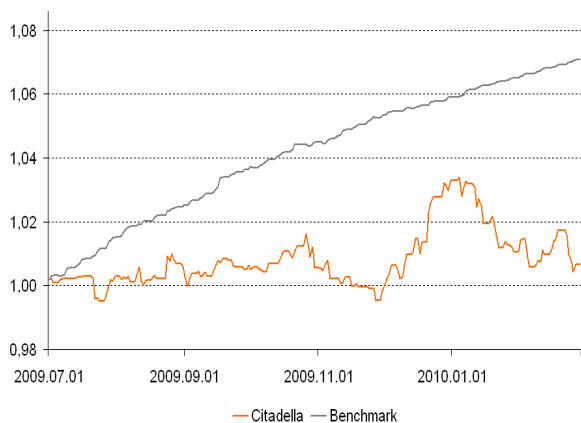
Februárban arany-pozíciók kiépítését kezdtük meg, ugyanis úgy véljük, hogy a folyamatosan negatív szinten tartott reálkamatok állandó jelleggel generálják a különböző befektetési termékekben, és ha hozzávesszük ehhez az egyre komolyabban fenyegető állami adósságválságokat, akkor ennek a folyamatnak az arany lehet a nyertese. Több lépésben célunk körülbelül az alap vagyonához képest 30-50%-os pozíció építése. A hónap vége felé egyre komolyabb figyelmet fordítottunk még két piacra, ahol vételi pozíciót szándékozunk építeni február folyamán. Az első a hosszú (10 éves) magyar állampapírok piaca, amely kötvényeknek mind a reálhozama vonzó, mind a fejlett állampapírokkal szembeni hozamkülönbözete révén komoly külföldi vételi érdeklődést generálhat. Emellett úgy véljük, hogy a stimulust folyamatosan fenntartani tudó Egyesült Államokban a részvénypiac is jól teljesíthet 2-3 hónapos távon, ezért az S&P 500 indexhatáridőben is vételi pozíciók kiépítését tervezzük, az alap 20-40%-a erejéig.

Habár rövidebb távon egyértelműen optimisták vagyunk a kockázatos eszközökre, azon belül is kiemelten a hazaiakra (forint és kötvények), hosszabb távon úgy látjuk, hogy egyre közeleg a következő válság, amely az államadósságok visszafizethetetlenségéből ered. Erre azonban véleményünk szerint még túl korai lenne pozicionálni magunkat, így egyelőre maradunk a kockázatos eszközök vásárlásánál, és a zero-közeli kamatokból profitáló aranynál. Az alap kockázati kitettsége – ha sikerül az általunk várt nagyságú pozíciókat kiépíteni – március folyamán az eddig megszokottnál magasabb lehet, azaz az egyik napról másikra történő mozgások nagysága megnőhet.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	-4.65%	-1.94%
DAX	-1.35%	-7.12%
WIG	-4.06%	-4.30%
PX	-3.53%	1.60%
CETOP	-4.83%	-0.58%
USA		
S&P 500	-1.00%	-4.66%
Dow Jones	-0.65%	-4.08%
Nasdaq	-1.02%	-6.33%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.13%	0.70%
MAX	0.41%	2.34%

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 többlet hozam 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.concordealapkezelo.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, illetve a befektetési döntésért és annak következményeiért.