

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%
2010.03.31	1,430,067,395	1.028889			
indulástól (273 nap)		1.028889			

* 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.

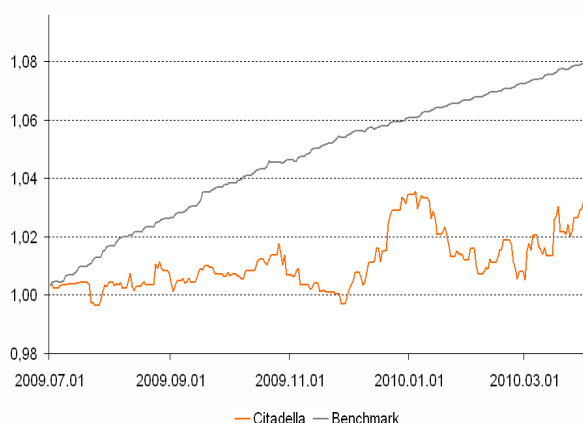
2010.03.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,436,636	100.46%
Folyószámla, készpénz	74,216	5.19%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,330,101	93.01%
Diszkontkincstárjegyek	710,012	49.65%
Magyar Államkötvények	518,742	36.27%
Devizás kötvények	101,348	7.09%
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	32,319	2.26%
Kötelezettségek összesen	-6,568	-0.46%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-6,568	-0.46%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,430,067	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.028889	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	1,585,175	110.85%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Pozitív hónapot zárt az alap, amely több tényezőnek köszönhető. Legfontosabb, hogy még viszonylag korán, a görög félelmek közepette vételi pozíciókat nyitottunk az S&P 500 határidős indexben, és az amerikai részvények jelentős áremelkedést produkáltak a hónap során. Emellett kisebb mennyiségben vételi pozíciót nyitottunk 10 éves magyar állampapírokban is, ez szintén nyereséget eredményezett. Ugyanakkor nem volt eredménye az aranyban történő befektetésünk: a nemesfém árfolyama inkább csak egy sávban mozgott, s belépési próbálkozásaink rendre veszteséggel végződtek. Új pozícióként a hónap második felében elkezdtünk vásárlásokat eszközölni a német határidős kötvényekben (bund). Arra számítottunk ugyanis, hogy a görög-déli válság hatására Európa jelentősen lelassul, és az ECB sokáig alacsony kamatot kell, hogy tartson, amely pozitívan hat a német állampapírok árfolyamára, illetve folytatódni fog a legbiztonságosabb európai kötvénybe menekülés (flight to quality) a déli, bizonytalanabbak felől. A hónap végén a korábbiakhoz képest eléggé jelentős volt a kockázati kitettséggünk, ugyanis mind a magyar, mind a német kötvényekben, mind az aranyban (részben dollárral, részben euróval szemben), mind az amerikai részvényindexekben vételi pozíciókkal rendelkezünk, s ezek összértéke már eléggé jelentős, habár úgy véljük, hogy a kockázatot csökkenti, hogy a termékek közötti korreláció nem feltétlenül nagy, sőt sok esetben negatív. A továbbiakban arra számítottunk, hogy a fiskális és monetáris stimulusok folytatódnak, és ez pozitívan hathat még a részvényekre egy ideig. Ugyanakkor Európa láthatóan bajban van, s ez negatív hat az európai eszközökre, kivéve a bundot, amelyre ez egyelőre kifejezetten jótékony hatást gyakorol. Az államadóságokkal kapcsolatos félelmek egyre nőni fognak véleményünk szerint a következő hónapokba, sőt években, s ez pozitív lehet az arany árfolyamára.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	14.00%	14.22%
DAX	9.92%	3.29%
WIG	10.18%	4.47%
PX	5.10%	7.12%
CETOP	12.01%	13.68%
USA		
S&P 500	5.88%	4.87%
Dow Jones	5.15%	4.11%
Nasdaq	7.14%	5.68%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.66%	1.77%
MAX	3.51%	7.00%

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 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.concordealapkezezo.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 az alap befektetési döntésért és annak következményeiért.