

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%
2010.04.30	1,566,190,802	1.062471			
indulástól (303 nap)		1.062471			

* 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.

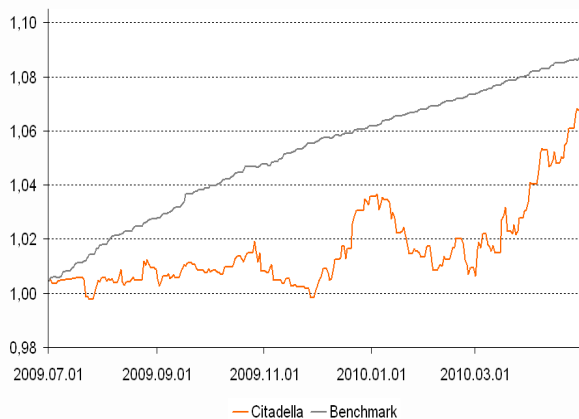
2010.04.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,870,185	119.41%
Folyószámla, készpénz	115,232	7.36%
Egyéb követelés	7,842	0.50%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,726,717	110.25%
Diszkontkincstárjegyek	1,726,717	110.25%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
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	20,394	1.30%
Kötelezettségek összesen	-303,994	-19.41%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,910	-0.31%
Egyéb kötelezettség	-299,084	-19.10%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,566,191	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.062471	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	465,772	29.74%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Miután az elmúlt bő fél évben egyetlen olyan piaci trendet sem találtunk, amelyre felülhettünk volna, s emiatt a folyamatos lassú tőkeerózió jellemezte az alapot a stop-loss megbízások miatt, március-áprilisban végre kisebb sikereket értünk el, április volt az alap indulása óta a legjobb hónapunk. Ennek oka az volt, hogy egyrészt vételi pozícióink voltak az amerikai részvényindexekben, amelyek komolyabban emelkedtek a hónap folyamán, másrészt pedig vételi pozícióink voltak aranyban – főleg az euró, illetve kisebb mértékben a dollár ellen. A növekvő államadóssággal kapcsolatos aggodalmak igen jól tettek az utóbbi pozícióknak, és nyereséget realizáltunk rajtuk. A hónap folyamán azonban figyelmünk egyre inkább Európára szegeződött, és a görög adósságválság potenciálisan igen negatív következményeire, így az amerikai részvény pozíciókat leépítettük, valamint az arany vételeket is lezártuk. Egyre inkább úgy tűnt a hónap folyamán, hogy Európa igen komoly fiskális megszorításra lesz rákényszerítve, ami rendkívüli módon negatív lehet a növekedésre, valamint garantálhatja, hogy a kamatok nagyon sokáig maradhatnak a jelenlegi alacsony szinten. Emiatt eladási pozíciókat kezdtünk kiépíteni az euróban dollárral szemben, valamint spanyol és olasz részvényindexeket adtunk el. Emellett német kötvényeket vásároltunk (bund) a határidős piacon. Ezek a pozíciók a hónap második felében szintén hozzájárultak a jó teljesítményhez. A hónap végén ezek az európai problémákból profitálni képes pozíciók voltak az alappban. Egyelőre úgy látjuk, hogy az európai fiskális és kínai monetáris megszorítások miatt jelentősebb lassulás jöhet a világgazdaságban, amely negatívan érinthet minden országot, de a legnagyobb veszélyben továbbra is a gyengébb európai országok vannak, így a pozíciókat egyelőre tartani szándékozunk.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	2.14%	16.67%
DAX	-0.29%	2.99%
WIG	2.08%	6.65%
PX	6.62%	14.20%
CETOP	1.56%	15.46%
USA		
S&P 500	1.48%	6.42%
Dow Jones	1.40%	5.57%
Nasdaq	2.64%	8.46%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.61%	2.39%
MAX	1.67%	8.79%

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 makro-fundamentális 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.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 befektetőknek saját 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.