

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%
2010.05.31	1,881,577,227	1.105250			
indulástól (334 nap)		1.105250			

* 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.

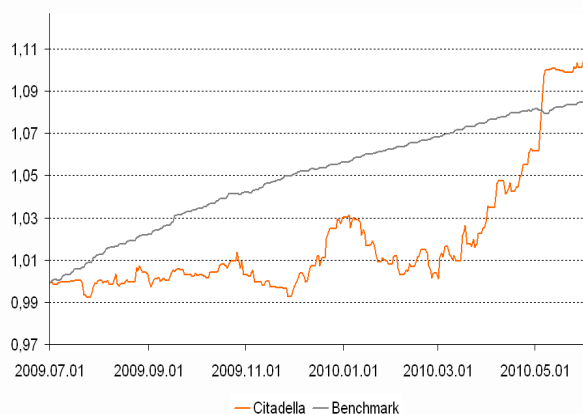
2010.05.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,905,325	101.26%
Folyószámla, készpénz	201,865	10.73%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,683,651	89.48%
Diszkontkincstárjegyek	1,683,651	89.48%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	19,809	1.05%
Kötelezettségek összesen	-23,748	-1.26%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-21,685	-1.15%
Egyéb kötelezettség	-2,063	-0.11%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,881,577	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.105250	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	203,752	10.83%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Jó hónapot zárt az alap májusban, ami gyakorlatilag a május első hetében bekövetkezett komoly tőkepiaci esésnek köszönhető. Kisebbségi eladási pozíciókkal rendelkezünk euróban (dollárral szemben), olasz és spanyol részvényindexekben, és vételi pozíciókkal német állampapírban (bund). Habár a pozícióink mérete meglehetősen kicsi volt – mivel az események nagyon gyorsan következtek be így nagyobb pozíciókat nem tudtunk kiépíteni – ám mivel minden egyszerre mozdult jó irányba, a nyereségek érzékelhetőek voltak. A nagy amerikai pánikot követően már a hónap elején lezártuk az összes pozíciókat, és félreálltunk pár napra, hogy felmérjük merre mozdul a piac. Arra a következtetésre jutottunk, hogy a nagy állami megszorításokat ellensúlyozandó valószínűleg komoly monetáris élénkítés lesz Európában, és máshol is, azaz az alacsony kamatok, a kvantitatív enyhítés még tovább maradhat fenn, mint eddig gondoltuk. Az olcsó pénz időszaka folytatódhat, és ennek következtében arra számítunk, hogy a nemesfémek ára emelkedik, illetve az egyéb eszközök árában sem várunk nagyobb esést, mivel a fiskális megszorításból eredő negatív hatásokat a monetáris enyhítés ellensúlyozhatja. Néhány európai államnak (pl. Németország) egészen kedvezően zajlanak az események: olcsó finanszírozás, sok pénz, javuló exportlehetőségek. Emiatt német részvényeket (DAX) szándékozunk vásárolni, ha a technikai kép némileg javul, valamint a hónap folyamán kisebb arany vételi pozíciókat is nyitottunk, amelyek a hónap végén is megvoltak. Különösen örömteli, hogy a 2009-es tévedéseink ellenére (hónapokig nem sikerült nyereséges pozíciót kiépítenünk, komolyabb trendre felülnünk), az indulástól számított hozamunk immár két számjegyű, miközben az alap kockázata (a napi hozamok szórása alapján) fele-harmada a részvényalapokénak. Ezt a hozam-kockázati szintet szeretnénk a továbbiakban is fenntartani

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	-10.75%	4.13%
DAX	-2.79%	0.12%
WIG	-4.46%	1.89%
PX	-7.77%	5.33%
CETOP	-8.87%	5.22%
USA		
S&P 500	-8.20%	-2.30%
Dow Jones	-7.92%	-2.79%
Nasdaq	-8.29%	-0.53%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.28%	2.68%
MAX	-1.93%	6.69%

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 makrofundamentális 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 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 múltbeli teljesítményéért.