

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%
2010.06.30	2,035,651,818	1.103787			
indulástól (364 nap)		1.103787			

* 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.

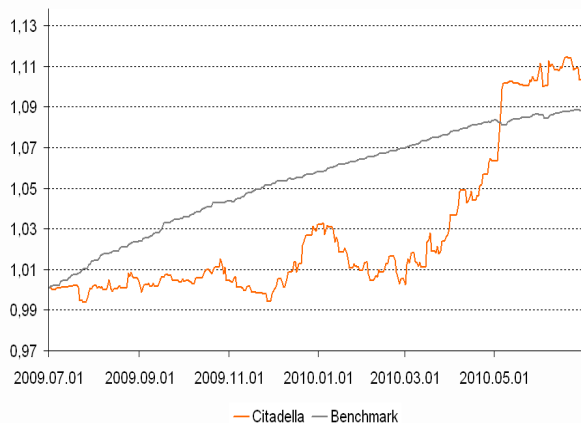
2010.06.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	2,068,610	101.62%
Folyószámla, készpénz	197,779	9.72%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,841,506	90.46%
Diszkontkincstárjegyek	1,841,506	90.46%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	29,326	1.44%
Kötelezettségek összesen	-32,958	-1.62%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-23,808	-1.17%
Egyéb kötelezettség	-9,150	-0.45%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,035,652	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.103787	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	367,575	18.06%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

A jól sikerült május után nem tudtunk komoly elmozdulást elérni júniusban, aminek több oka volt – igaz, jelentős veszteségek sem voltak, az alap nettó eszközértéke nagyjából ott fejezte be a hónapot, mint ahol kezdte. Először is arany vételi pozícióink – melyek a hónap elején még jól hoztak – a hónap második felében már sokkal rosszabbul teljesítettek. Emellett a DAX indexben próbáltunk kisebb vételi pozíciókat felvenni, ami megint csak nem volt sikeres, a piacok – várakozásainkkal ellentétben – hamar lefelé fordultak. Június elején még úgy gondoltuk, hogy könnyen kialakulhat egy „summer rally”, egy nyári nyugodt, emelkedő trend a kockázatos eszközök piacán, ám a hónap második felében egyre inkább elbizonytalanodtunk, s egyre inkább úgy tűnt, hogy mégis egy újabb recessziós hullám, a rettegett W második V betűje indulhat el a világban. A hónap vége felé ezért megkezdtük az alap újrapozicionálását, és a magyar kamatszint lehetséges emelkedésére, illetve az európai tőzsdék esésére spekuláló kisebb pozíciókat nyitottunk. Úgy véljük, hogy amennyiben globális lassulás következik be, az nagyon rosszul érintheti Magyarországot, mivel a devizahiteleken keresztül rendkívül sérülékeny lehet a gazdaság és a bankrendszer. Emiatt egyelőre óvatosságot javasolunk a magyar eszközökkel kapcsolatban.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	-4.05%	-0.83%
DAX	0.33%	0.14%
WIG	-6.43%	-4.93%
PX	-5.63%	-1.20%
CETOP	-7.74%	-3.91%
USA		
S&P 500	-5.39%	-7.57%
Dow Jones	-3.58%	-6.27%
Nasdaq	-6.55%	-7.05%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.19%	2.86%
MAX	-2.11%	4.50%

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 részesvények 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 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 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 a befektetési döntésért és annak következményeiért.