

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%
2010.07.30	2,165,104,657	1.093861			
indulástól (394 nap)		1.093861			

* 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.

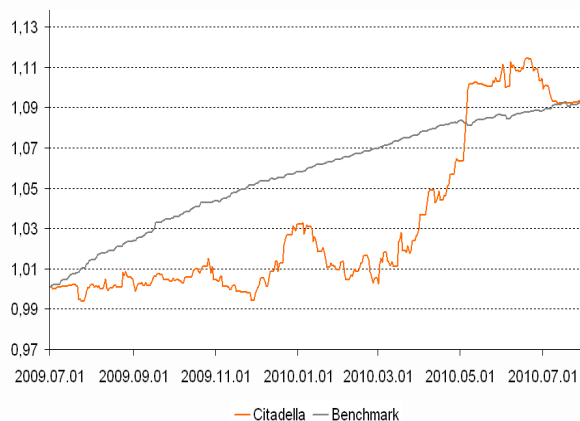
2010.07.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	2,433,619	112.40%
Folyószámla, készpénz	184,166	8.51%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,244,475	103.67%
Diszkontkincstárjegyek	2,244,475	103.67%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás 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	4,979	0.23%
Kötelezettségek összesen	-268,515	-12.40%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-14,625	-0.68%
Egyéb kötelezettség	-253,889	-11.73%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,165,105	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.093861	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	332,404	15.35%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

A nagyon jól sikerült tavaszi hónapok után a nyár nem hozott sok szerencsét számunkra: a nagyobb trendek eltűntek, erősen csapkodós, alacsony forgalmú kereskedés alakult ki számos instrumentumban, amely nem kedvezett trendkövető stratégiáinknak. Nyári próbálkozásaink némiképp erodáltak a tavasszal elért eredményeket, azonban a március-májusi eredményeink csak mintegy hatodát-hetedét veszítettük el, ami semmiképpen nem örömteli, de egyelőre nem is tragédia. A hónap második felében várakozó álláspontra helyezkedtünk – megvárjuk amíg komolyabb vételi vagy eladási jelzéseket kapunk a piacokról, s addig nem vállalunk fel újabb pozíciókat. A hónap közepétől már csak egyetlen pozíciónk maradt: a magyar kamatszint potenciális erősödéséből profitáló kamatügylet. Véleményünk szerint a forint árfolyama és a reálgazdaság állapota között erős pozitív visszacsatolás van: ha elkezd gyengülni a forint, az bajba sodorja a bankrendszert (és a lakosságot), és ez megrendítheti az államadósságba vetett bizalmat, ami tovább gyengíti a forintot, és így tovább. Természetesen ez a pozitív visszacsatolás a másik irányba is működik – habár nem ilyen erősen. Emiatt a forint árfolyama és a hazai kamatszint nehezen előrejelezhető, de mivel a globális világképünk nem túl rózsás, ezért nagyobb esélyt látjuk egy hirtelen sokknak a magyar forint és a kamatok piacán – ezért vettük fel ezt a pozíciót, s mivel egyelőre nyereséget mutat, ezért tartjuk is. Más pozíciónk a hónap végén nem volt, gyakorlatilag az alap teljes vagyoni diszkontkincstárjegyekbe volt befektetve. A nemzetközi piacokon inkább a részesvények árfolyamesésére számítottunk, de mivel jó belépési pontot egyelőre nem látunk, így nem nyitottunk ilyen pozíciót.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	5.77%	4.89%
DAX	3.06%	3.20%
WIG	8.97%	3.60%
PX	6.40%	5.13%
CETOP	9.89%	5.59%
USA		
S&P 500	6.88%	-1.21%
Dow Jones	7.08%	0.36%
Nasdaq	6.90%	-0.64%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.43%	3.31%
MAX	1.46%	6.03%

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 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 befektetési döntésért és annak következményeiért.