

**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%
2010.11.30	2,855,231,743	1.130413			
indulástól (517 nap)		1.130413			

\* 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.

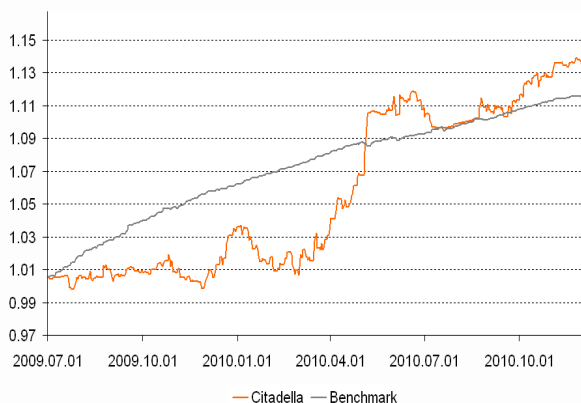
2010.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2,915,705</b>	<b>102.12%</b>
Folyószámla, készpénz	133,343	4.67%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,780,851	97.39%
Diszkontkincstárjegyek	2,668,274	93.45%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	112,577	3.94%
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	1,512	0.05%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-60,474</b>	<b>-2.12%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-29,528	-1.03%
Egyéb kötelezettség	-30,946	-1.08%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>2,855,232</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.130413</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>1,478,273</b>	<b>51.77%</b>

**Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?**

November hónap során lezártuk a megmaradt vételi pozícióinkat (amerikai és koreai részvények), ugyanis úgy ítéltük meg, hogy a felfutás kifulladásra. A piacokat és a gazdasági folyamatokat vizsgálva a hónap második felében arra a meggyőződésre jutottunk, hogy a zérókamattal, és a pénznyomtatás miatt a fejlett gazdaságokban is megindulhat a növekedés 2011 során, s ennek több rész-piac is jeleit kezdte mutatni. A legérdekesebbnek az amerikai kötvények piacát láttuk, ugyanis ott szinte konszenzussá vált, hogy a kamatszint nagyon sokáig alacsony marad – ám mi úgy láttuk, hogy amennyiben az egyre növekvő (áruoldali) inflációs nyomás fennmarad, s némi növekedés is lesz, akkor könnyen nagy meglepetés alakulhat ki a kötvénypiacon. Ennek megfelelően ebbe az irányba próbáltuk az alapot pozicionálni: amerikai 10 éves állampapírokban vettünk fel eladási pozíciókat. Ám ez november folyamán még nem hozott komoly eredményeket, de reméljük, hogy decemberben beérnek ezek a kontraktusok is. A nagy változás véleményünk szerint a következő hetek folyamán a konszenzusban az lesz, hogy eddig úgy gondolták, hogy a feltörekvők nőnek, a fejlettek szenvednek, s most változhat a nézet: a fejlettekben is lehet növekedés!

**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	-10.83%	-2.77%
DAX	1.32%	12.27%
WIG	-1.50%	9.33%
PX	-4.22%	-0.90%
CETOP	-5.85%	5.47%
<b>USA</b>		
S&P 500	-0.23%	5.87%
Dow Jones	-1.01%	5.54%
Nasdaq	-0.37%	10.10%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.14%	4.94%
MAX	-4.87%	4.14%

**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 többlethozam 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 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.