

**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%
2010.12.31	3,148,428,083	1.153205	11.84%	11.84%	5.53%
2011.01.31	3,625,354,231	1.168868			
indulástól (579 nap)		1.168868			7.56%

\* 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.

2011.01.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,636,689</b>	<b>100.31%</b>
Folyószámla, készpénz	120,903	3.33%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,491,556	96.31%
Diszkontkincstárjegyek	1,390,295	38.35%
Magyar Államkötvények	1,937,489	53.44%
Devizás kötvények	163,772	4.52%
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	24,230	0.67%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-11,335</b>	<b>-0.31%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-11,333	-0.31%
Egyéb kötelezettség	-2	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,625,354</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.168868</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>1,089,060</b>	<b>30.04%</b>

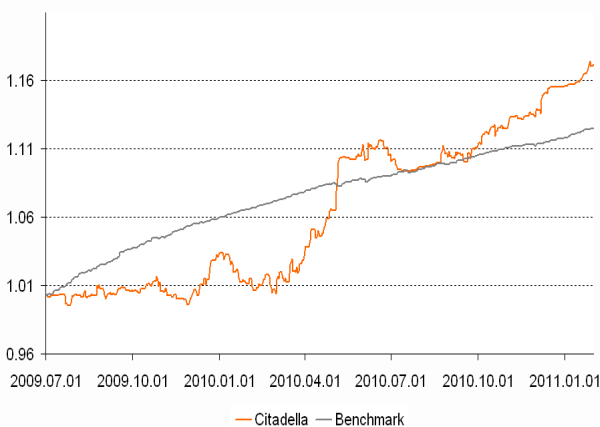
**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	6.48%	6.48%
DAX	2.36%	2.36%
WIG	-1.43%	-1.43%
PX	0.99%	0.99%
CETOP	2.49%	2.49%
<b>USA</b>		
S&P 500	2.26%	2.26%
Dow Jones	2.72%	2.72%
Nasdaq	1.78%	1.78%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.61%	0.61%
MAX	3.34%	3.34%

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

Jól indult az év a Citadella Származtatott Befektetési Alap számára, az egy jegyre jutó nettó eszközérték tovább emelkedett. Ebben két tényezőnek volt jelentős szerepe. Először is, az alap 3éves magyar állampapírokat vásárolt, mivel úgy véltük, hogy túlzott a pesszimizmus Magyarországgal kapcsolatban, túl magasak a hazai hozamok, illetve a befektetők nem számolnak azzal, hogy az új monetáris tanács várhatóan nem fog kamatot emelni – ez utóbbi is azt implikálta, hogy a 8% közeli 3éves hozamok irreálisak lehetnek. Vásárlásaink után a hazai kötvényhozamok jelentősen csökkentek, azaz a megvásárolt kötvények árfolyamértéke emelkedett. A másik fontos hatás az volt, hogy arany határidős eladási pozíciókat építettünk ki, mivel arra számítottunk, hogy az európai gazdasággal kapcsolatos aggodalmak elülnek, és így a menedéknek számító arany kevésbé lesz vonzó, árfolyama esni fog. Eleinte igazunk is volt, és január végén még nyereségesek voltak nyitott arany-short pozícióink, ám az egyiptomi forradalom hírére az arany is erősödött, megkérdőjelezve ezzel stratégiánk helyességét. A hónap végén ez a két jelentősebb pozíciója volt az alapnak, és várhatóan ezek fogják befolyásolni február elején is a teljesítményt. A szélesebb értelemben vett világgépünk az, hogy a növekedés a fejlődő országokról a fejlettekre terjed át, és ez kedvező Európának és Magyarországnak is, így hazánkkal kapcsolatban viszonylag optimisták vagyunk, és vélhetően leszünk is. A világgazdasági fellendülés, és a vele járó infláció az, amely jelenleg a legmeghatározóbb globálisan, ezeket a folyamatokat kiemelt figyelemmel követjük majd, és az ebben felmerülő változások alapján veszünk fel pozíciókat.

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 makrofundamentális 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.concordealapkezelo.hu**

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjában 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, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.