

**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%
2011.02.28	4,984,690,042	1.166401			
indulástól (607 nap)		1.166401			7.47%

\* 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.

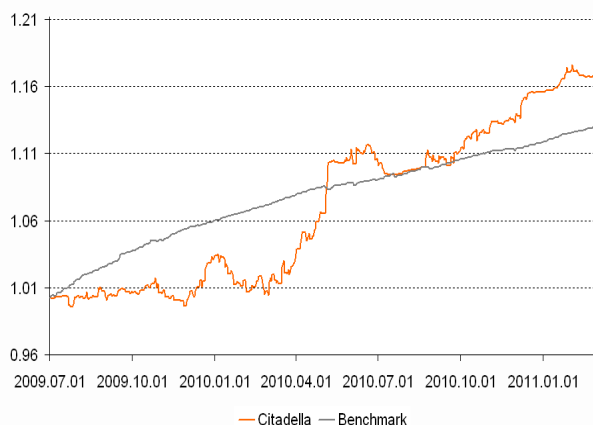
2011.02.28	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4,997,602</b>	<b>100.26%</b>
Folyószámla, készpénz	319,549	6.41%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,673,732	93.76%
Diszkontkincstárjegyek	2,651,518	53.19%
Magyar Államkötvények	1,858,928	37.29%
Devizás kötvények	163,286	3.28%
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	4,321	0.09%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-12,912</b>	<b>-0.26%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-11,361	-0.23%
Egyéb kötelezettség	-1,551	-0.03%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>4,984,690</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.166401</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>824,930</b>	<b>16.55%</b>

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

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	1.04%	7.59%
DAX	1.64%	4.04%
WIG	1.07%	-0.38%
PX	-0.28%	0.70%
CETOP	1.67%	4.20%
<b>USA</b>		
S&P 500	1.63%	3.93%
Dow Jones	1.43%	4.19%
Nasdaq	1.99%	3.81%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.07%	0.68%
MAX	0.54%	3.89%

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

Az idei évben eddig nem sok sikerrel jártunk a piacokon, ám szerencsére ez nem járt tőkevesztéssel, tévedéseink csak kisebb károkat okoztak, és az alap ideai hozama pozitív. Több próbálkozásunk is volt 2011 folyamán különböző határidős termékekben, de nem sikerült komolyabb trendre felülni. Az egyetlen valódi hozamot generáló pozíciónk 3éves magyar állampapírok vásárlása volt. Mivel Magyarország megítélése javult az idei évben, így ezek a hároméves államkötvények felértékelődtek, és ezen értünk el némi hozamot. A kilátásokat illetően erős kételyeink vannak, mind egy veszélyesebb olajválság+stagflációk mind egy gyorsan javuló világgazdasági helyzet elképzelhető. Alapesetben a jegybanki kamatkörnyezet normalizációjára számítanánk (kamatemelések a fejlett országokban), és ennek következtében valószínűleg a nemesfémek és a külföldi állampapírok árfolyamessése az, amiben megpróbálunk majd újabb pozíciókat felvenni.

**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 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. 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, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.