

**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%
2011.03.31	5,124,835,295	1.164744			
indulástól (638 nap)		1.164744			7.43%

\* 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.

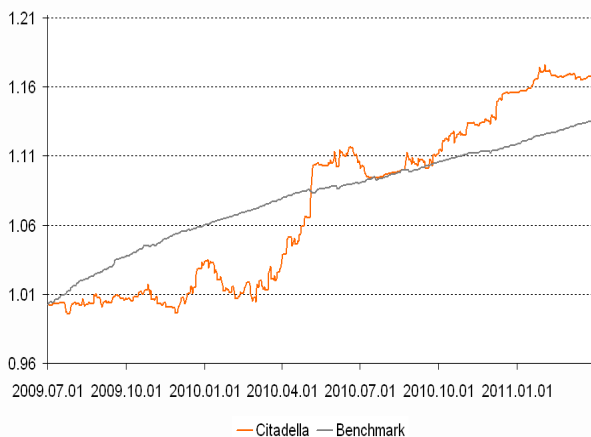
2011.03.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5,533,438</b>	<b>104.01%</b>
Folyószámla, készpénz	282,701	5.31%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,217,575	98.07%
Diszkontkincstárjegyek	3,312,246	62.26%
Magyar Államkötvények	1,745,884	32.82%
Devizás kötvények	159,446	3.00%
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	33,162	0.62%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-213,150</b>	<b>-4.01%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-17,571	-0.33%
Egyéb kötelezettség	-195,579	-3.68%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,320,287</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.169838</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>3,234,590</b>	<b>60.80%</b>

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

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	-0.41%	8.12%
DAX	-3.18%	1.84%
WIG	3.65%	2.65%
PX	1.06%	2.65%
CETOP	1.40%	4.44%
<b>USA</b>		
S&P 500	-0.10%	5.42%
Dow Jones	0.76%	6.41%
Nasdaq	-0.04%	4.83%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.54%	1.58%
MAX	1.10%	5.54%

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

Március hónapban nem értünk el komoly előrehaladást, így idén eddig többé-kevésbé a kockázatmentes hozamot tudtuk előállítani. Miután a hónap elején néhány pozíciónk elvérzett, jobb ötletek híján tartalékolunk a puskaport és vártuk az újabb lehetőségeket. A hónap utolsó napjai folyamán úgy láttuk, hogy ez talán eljött, és több pozíciót is nyitottunk. A következő hetekben majd kiderül, hogy mennyire volt igazunk ezekkel kapcsolatban. Az egyik fő vezérgondolatunk az volt, hogy az Európai Központi Bankot egyre jobban zavarja az infláció réme, és egyre inkább a kamatemelés felé fognak hajlani. Ez magasabb kamatszinttel, csökkenő kötvényárrakkal és erősödő euróval kellene hogy járjon. Ennek megfelelően euró vételi pozíciót nyitottunk jen ellen illetve német állampapírban (bund future) short pozíciókat építettünk ki. Emellett az amerikai kis és közép vállalatokat reprezentáló Russel 2000 indexben nyitottunk vételeket – úgy tűnik, hogy ezek a részvények lehetnek az egyre inkább terjedő növekedés kedvezményezettjei. Egyelőre tehát a növekedés és infláció párhuzamos erősödését tapasztaljuk világszerte, amely ellen az európaiak már fellépnek, de az angolok és amerikaiak várhatóan csak az év második felében fognak, amely remélhetően szintén érdekes lehetőségeket teremt majd a tőkepiacokon.

**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.concordealapkezelelo.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 következményeieről, hozott befektetési döntésért és annak következményeieről.