

**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%
2011.05.31	7,395,653,752	1.164744			
indulástól (699 nap)		1.164744			7.27%

\* 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.

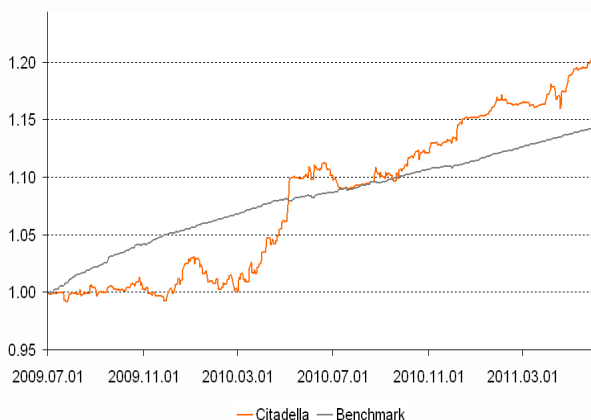
2011.05.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8,244,159</b>	<b>111.47%</b>
Folyószámla, készpénz	414,337	5.60%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,790,955	105.35%
Diszkontkincstárjegyek	6,490,861	87.77%
Magyar Államkötvények	497,359	6.73%
Devizás kötvények	213,208	2.88%
Egyéb kötvény	589,527	7.97%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	38,868	0.53%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-848,505</b>	<b>-11.47%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-53,231	-0.72%
Egyéb kötelezettség	-795,274	-10.75%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7,395,654</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.202323</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>3,842,640</b>	<b>51.96%</b>

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

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	-3.25%	9.61%
DAX	-2.94%	5.49%
WIG	-0.33%	5.81%
PX	-0.96%	1.97%
CETOP	-2.06%	7.32%
<b>USA</b>		
S&P 500	-1.35%	6.96%
Dow Jones	-1.88%	8.57%
Nasdaq	-1.33%	6.88%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.46%	2.52%
MAX	0.03%	6.65%

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

Májusban is jó hónapot zárt a Citadella Alap, és így az idei éves teljesítménye továbbra is viszonylagos elégedettséggel tölt el minket. Habár az idei évben is volt több tévedésünk, ám a szigorú kockázatkezelés révén elkerültük a nagyobb veszteségeket, és néhány nyereséges befektetéssel ezeket bőven ellensúlyoztuk. Májusban az amerikai állampapírokra korábban felvett vételi pozícióink termeltek nyereséget. A lassulástól való félelem, és a menedékkeresés – amelyet az USA gazdaságának gyengélkedése és az európai periféria-problémák idéztek elő – lejjebb hajtotta az amerikai kötvények hozamát, azaz megemelte ezek árát. Emellett aranyban próbáltunk vételi pozíciókat kiépíteni euróval szemben, ám ezek a próbálkozásaink rendre kudarcba fulladtak. A nyár folyamán egyelőre a lassulástól való félelem és az adósságválság az, amit meghatározó tényezőnek gondolunk, és valószínűleg ebben a témában próbálunk meg majd valamilyen módon pozíciókat nyitni. Természetesen mint mindig, ezúttal is nyitottak leszünk, és ha a piaci folyamatok ellentmondanak elképzeléseinknek, akkor – lévén, hogy egyedül gyengék vagyunk a piac megfordítására – inkább nézeteinket fogjuk felülvizsgálni.

**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 stratégiáját az Alapkezelőn belül Zsiday Viktor alakítja ki.

\*\* 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 következményeiért, illetve az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.