

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%
2011.06.30	8,443,656,989	1.164744			
indulástól (729 nap)		1.164744			7.26%

* 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.

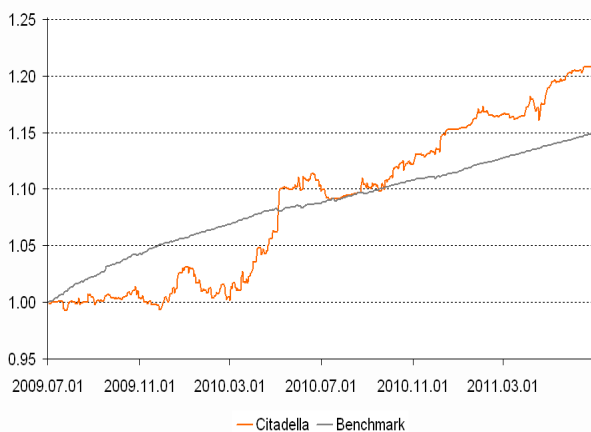
2011.06.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	8,943,497	105.92%
Folyószámla, készpénz	453,920	5.38%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,489,354	100.54%
Diszkontkincstárjegyek	7,192,841	85.19%
Magyar Államkötvények	484,651	5.74%
Devizás kötvények	212,448	2.52%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	1,084,066	12.84%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	222	0.00%
Kötelezettségek összesen	-499,840	-5.92%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-50,063	-0.59%
Egyéb kötelezettség	-449,778	-5.33%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,443,657	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.208399	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	884,820	10.48%

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	1.58%	8.53%
DAX	0.62%	4.20%
WIG	0.27%	4.92%
PX	-1.04%	0.04%
CETOP	1.02%	6.62%
USA		
S&P 500	-3.25%	2.40%
Dow Jones	-2.94%	4.31%
Nasdaq	-4.22%	0.97%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.24%	2.75%
MAX	0.93%	7.48%

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

2011 júniusának elején lezártuk a megmaradt amerikai állampapír vételi pozícióinkat, és várakozó álláspontra helyezkedtünk a Citadella Alapban. Miközben egyre erősödött a meggyőződésünk, hogy az európai adósságválság komoly problémákat fog okozni, és egyre nő a valószínűsége egy 2012-es recesszióknak, nem tudtunk pozíciókat felvenni, ugyanis a piacok más véleményen voltak, a technikai-pszichológiai tényezők nem tűntek adottnak új pozíciók nyitására. Ennek köszönhetően a hónap folyamán az Alap vagyona szép lassan gyarapodott, miközben mi a kedvező belépési pontra vártunk. Egyelőre úgy tűnik, hogy ez a belépési pont az európai adósságválsággal lesz kapcsolatos. Nem titkolt, régóta hangoztatott véleményünk, hogy erre a problémára nem nagyon van jó, kellemes megoldás. Úgy gondoljuk, hogy a piacok megnyugtatása csak egyetlen módon lehetséges: agresszív, nagyarányú állami deficitcsökkentéssel, ám ez mély recessziót okozhat. Emellett az ECB is nagymérvű pénznyomtatásra kényszerülhet, amely leértékelheti az eurót. Az Európával kapcsolatos aggodalmaink miatt így várhatóan a short-oldalon kerülnek a lehetőségeket, ám mint mindig, most is rugalmasak leszünk: ha a piacok mást mutatnak, akkor módosítunk álláspontunkon.

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 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 múltbéli 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.