

**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%
2011.09.30	10,364,266,358	1.164744			
indulástól (821 nap)		1.164744			7.02%

\* 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.

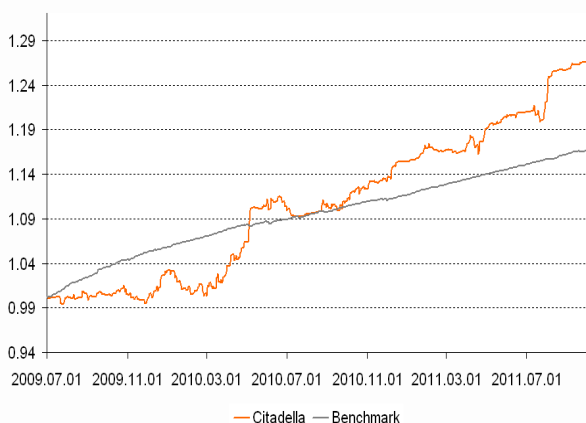
2011.09.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>10,574,538</b>	<b>102.03%</b>
Folyószámla, készpénz	378,263	3.65%
Egyéb követelés	6,579	0.06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,183,513	98.26%
Diszkontkincstárjegyek	4,506,088	43.48%
Magyar Államkötvények	491,764	4.74%
Devizás kötvények	730,062	7.04%
Egyéb kötvény	4,455,599	42.99%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	6,183	0.06%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-210,272</b>	<b>-2.03%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-122,325	-1.18%
Egyéb kötelezettség	-87,947	-0.85%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>10,364,266</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.264980</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>1,791,993</b>	<b>17.29%</b>

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

	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	-13.87%	-26.03%
DAX	-2.96%	-20.42%
WIG	-6.96%	-20.24%
PX	-9.35%	-23.75%
CETOP	-14.09%	-27.49%
<b>USA</b>		
S&P 500	-6.50%	-10.04%
Dow Jones	-5.42%	-5.74%
Nasdaq	-5.73%	-8.95%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.34%	4.42%
MAX	-1.90%	6.50%

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

Szeptember hónapban két pozícióval rendelkezett az alap. Az első: 5-éves magyar állampapírokat vásároltunk abban a reményben, hogy azok hozama lefelé fog tartani, azaz a kötvények árfolyama emelkedni fog. Várakozásunk kezdetben be is igazolódott, a magyar állampapírok árfolyama emelkedésnek indult, ám a kormányzat által bedobott végtörlesztés ötlete és a leromló nemzetközi hangulat hatására hamarosan emelkedni kezdtek a hozamok. Szerencsére a trend megfordulásának elején eladtuk 5-éves magyar állampapírjainkat, így morzsányi nyereséget sikerült realizálnunk ezen a befektetésen. A másik kockázatvállalásunk az euró-svájci frank keresztben történt. Miután szeptember elején a svájci jegybank bejelentette, hogy nem tolerálja az 1,20 alatti árfolyamot, eurót vásároltunk svájci frank ellenében. Később opciókat is írtunk ki meglévő devizapozícióink ellenében és az árfolyamok emelkedésében csökkentettük kitétségszámunkat. A hónap végére már csak kisebb EURCHF állománnyal rendelkezünk, eszközeink nagy része diszkontkincstárjegyekben volt. Így a hónap végén az alap pozícionáltsága meglehetősen óvatos, szinte teljesen kockázatmentes volt. A kilátásokat illetően azt látjuk, hogy a gazdasági nehézségek és ennélfogva a részvénypiacok esése hosszabb távon folytatódhat, ám van esély arra, hogy akár tartósabb, több hetes korrekció is kibontakozzon. A megnövekedett kilengések és nehezen meghatározható piaci irány miatt valószínűleg óvatosak leszünk, és amíg nem látunk jó belépési lehetőséget valamilyen instrumentumban, addig inkább a partvonalon várakozunk.

**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 részesvények 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 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.