

**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%
2011.12.31	11,664,314,717	1.267144	9.88%	9.88%	5.17%
2012.01.31	11,594,959,843	1.281366			
indulástól (944 nap)		1.281366			6.69%

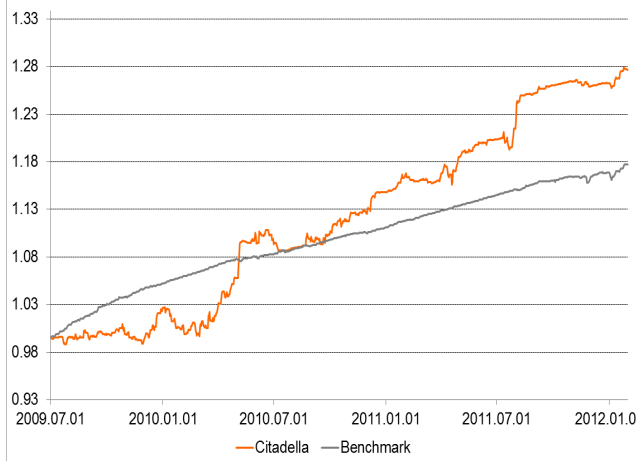
2012.01.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11,636,667</b>	<b>100.26%</b>
Folyószámla, készpénz	184,563	1.59%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,242,956	96.87%
Diszkontkincstárjegyek	8,563,380	73.78%
Magyar Államkötvények	1,857,244	16.00%
Devizás kötvények	822,332	7.09%
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	209,148	1.80%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-30,030</b>	<b>-0.26%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-30,030	-0.26%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>11,606,637</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.281366</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>6,543,480</b>	<b>56.38%</b>

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

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	11.29%	11.29%
DAX	9.50%	9.50%
WIG	8.75%	8.75%
PX	6.61%	6.61%
CETOP	13.09%	13.09%
<b>USA</b>		
S&P 500	4.36%	4.36%
Dow Jones	3.40%	3.40%
Nasdaq	8.01%	8.01%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.76%	0.76%
MAX	3.18%	3.18%

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

Érzékelhetően emelkedett az alap árfolyama január hónapban, ami egyetlen pozíciónak köszönhető. Az év első kereskedési napján az amerikai S&P 500 részvényindexre vonatkozó vételi pozíciót nyitottunk. Mivel 2012 első hónapja során szinte minden részvenypiac sokat emelkedett, így az S&P is, ennek megfelelően a pozíció nyereséget mutatott a hónap utolsó napjára. Úgy látjuk, hogy 2011 második felének nagy pánikja után megnyugvás jöhet a tőkepiacokon, az európai politikusok összefogása és az Európai Központi Bank likviditáscsökkentő akciói miatt, ugyanis elkerülhető a bankrendszer lefagyása és elérhető a nagyobb európai államok finanszírozásának biztosítása. A mély pánik tehát kiváltotta azokat a gazdaságpolitikai válaszokat, amelyek egy időre kezelni tudják. Habár pár hetes-hónapos távon optimisták maradunk és a meglévő pozícióink tartását tervezzük, ám hosszabb távon már komoly problémákat látunk: Európában teljesen eltűnhet a növekedés és ez előbb-utóbb a piaci árfolyamokban is meg fog mutatkozni.

**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 kockázatot vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu 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.concordealapkezelő.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 befektetőnek 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.