



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%
2012.04.30	11,594,959,843	1.328882			
indulástól (1034 nap)		1.328882			6.87%

2012.04.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	13,720,654	100.58%
Folyószámla, készpénz	603,538	4.42%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,959,843	95.00%
Diszkontkincstárjegyek	8,415,038	61.69%
Magyar Államkötvények	3,772,766	27.66%
Devizás kötvények	772,039	5.66%
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	157,273	1.15%
Kötelezettségek összesen	-78,795	-0.58%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-78,795	-0.58%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	13,641,859	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.328882	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	1,216,031	8.91%

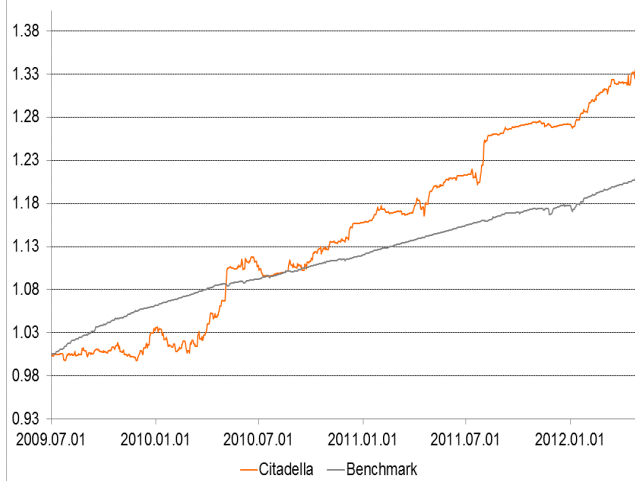
Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Jól zárult az április hónap is a Citadella Alap befektetői számára, így az idejében minden hónapban lassú, folyamatos gyarapodást értünk el. Március végén még amerikai részvényvételre készültünk, s bár áprilisban előbb megnöveltük az amerikai részvények pozíciók nagyságát, ám mivel a hónap folyamán egyre sokasodtak a viharfelhők, végül lezártuk mindet, s májusra már részvénypozíciók nélkül készültünk. Eközben április elején egy újabb irányba mozdultunk el: euró eladási pozíciót nyitottunk brit font ellen, mivel úgy láttuk, hogy az európai monetáris politikának egyre megengedőbbnek kell lennie a komoly gazdasági lassulás miatt, miközben a britnek már elértük a mélypontot, s további lazítás nem volt várható. Ez a devizapozíció volt az egyetlen komoly kitettségnél április elején-május végén, s bár további lehetőségeket is vizsgáltunk, de elvetettük őket. Úgy tűnik, hogy nehéz hetek következnek a tőkepiacokon, mivel Európában összecsapnak a megszorítás-pártiak (elsősorban a németek), és a lassabb igazodást keresők, a növekedéspártiak - ami szinte minden más országot magában foglal, s ennek durva következményei lehetnek a gazdaságpolitika frontján. Ezeket az eseményeket kiemelt figyelemmel követjük majd, s ha, szükséges lépni fogunk.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	-5.45%	7.43%
DAX	-1.38%	14.63%
WIG	-3.30%	4.48%
PX	-7.22%	3.03%
CETOP	-5.29%	10.90%
USA		
S&P 500	2.36%	11.16%
Dow Jones	2.02%	8.15%
Nasdaq	2.68%	16.94%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	1.33%	2.86%
MAX	2.97%	8.47%

Citadella és a referencia alakulása az indulástól



Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

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 kockázattal vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális 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.concordealapkezelo.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, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.