

**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%
2012.11.30	11,594,959,843	1.309215			
indulástól (1248 nap)		1.309215	8.20%		7.09%

2012.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>14,709,489</b>	<b>101.41%</b>
Folyószámla, készpénz	551,590	3.80%
Egyéb követelés	131,186	0.90%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,766,005	94.90%
Diszkontkincstárjegyek	8,622,591	59.44%
Magyar Államkötvények	4,136,746	28.52%
Devizás kötvények	1,006,667	6.94%
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	260,708	1.80%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-204,015</b>	<b>-1.41%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-44,533	-0.31%
Egyéb kötelezettség	-159,483	-1.10%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>14,505,474</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.309215</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>5,018,780</b>	<b>34.60%</b>

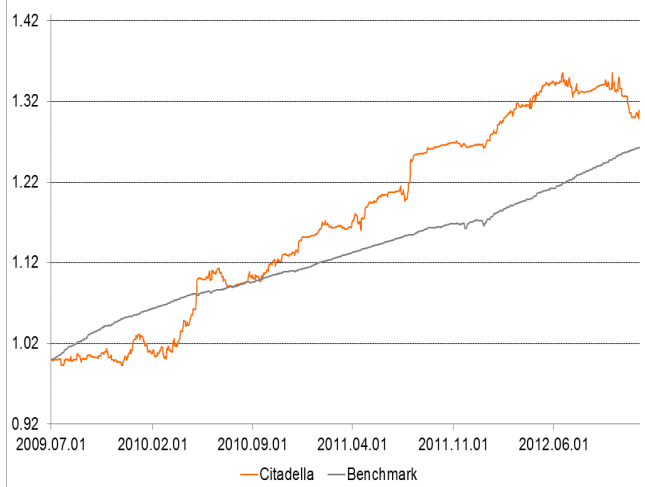
**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	6.23%	9.61%
DAX	4.87%	23.93%
WIG	4.19%	9.72%
PX	0.15%	4.64%
CETOP	5.93%	17.23%
<b>USA</b>		
S&P 500	1.92%	13.99%
Dow Jones	1.78%	9.05%
Nasdaq	1.22%	19.17%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.18%	5.86%
MAX	0.11%	14.88%

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

November hónap igen rosszul sikerült az Alap számára. Mivel továbbra is kettősséget láttunk a világgazdaságban - egyrészt lassulást, másrészt a kiugró rendszerkockázatok csökkenését - ezért erre építettük stratégiánkat: egyrészt olaj eladási, másrészt európai részvényveteli pozíciókkal kísérleteztünk, de próbálkozásaink minden alkalommal kudarcba fulladtak. Azt látjuk, hogy az európai gazdaságpolitikusok beavatkozása jelentősen csökkentette a hirtelen összeomlás veszélyét, miközben az alacsony, nullaközelű hozamok miatt jelentős a hozamvadászatra való hajlandóság a piacokon, ezért a következő hónapokban is várhatóan erre próbálunk építeni. Így egyrészt európai állampapírok és részvények vásárlásában, másrészt árupiaci termékek eladásában gondolkodunk. Emellett a svájci frank jelentősebb gyengülésére is számítottunk 2013-ban, mivel a menedékek fontossága várhatóan csökkenni fog.

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 többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú 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.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

**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 befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatólag 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.