

## PORTFÓLIÓKEZELŐ

- Zsiday Viktor

## CÉLKITŰZÉS

- Az Alap abszolút hozamra törekszik, azaz minden piaci környezetben próbál pozitív hozamot elérni.

Mit jelent ez? A legtöbb befektetőt nem érdekli, hogy napos idő vagy jégeső van-e a tőkepiacokon, azt szeretné, hogy a vagyona minden körülmények között gyarapodjon. Az Alap célja ennek megfelelően az, hogy a tőzsdei mozgásoktól, a forint hullámzásától, a jegybankárok hozzáállásától vagy a gazdaságpolitikusok szeszélyeitől és egyebektől függetlenül "jó" hozamot biztosítson befektetőinek. Természetesen ehhez kockázatot kell vállalni, és ebből következően lehetőség van a veszteségre is, ám az Alap kockázatvállalási szintje nem túlságosan magas, az elmúlt évek adatai alapján nagyjából harmadakkora kockázatot fut, mint egy részvényalap, azaz nagyjából akkorát, mint egy belföldi államkötvényalap. Kockázat tehát van, de mérsékelt, és a jövőben is erre fogunk törekedni.

Az Alap célkitűzése tehát, hogy trendkövető stratégiát folytatva a befektetési eszköztár széleskörű alkalmazásával technikai alapon fektessen be, melynek révén középtávon a forintot kockázatmentes állampapírhozamnál 5-10 százalékponttal magasabb hozamot érjen el.

Lesz olyan év, amikor ezt nem sikerül majd teljesíteni, és remélhetően lesz, amikor túlteljesítjük, viszont semmiképpen nem szeretnénk komoly tőkevesztést elszenvedni. Ennek megfelelően a kockázatokat nagyon szigorúan kezeljük.

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Négy év alatt éves átlagos hozam: 9,1%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

- Globális makroalapú megközelítés;
- Technikai eszköztár használata;
- Trendkövető stratégia;
- Tizenöt éves tapasztalattal rendelkező portfóliókezelő;
- Likvid eszközökbe történő befektetés.

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

*Működésünk során számos belföldi és nemzetközi díjjal jutalmaztak minket. Magyarországon az elmúlt 20 évben mindössze háromszor osztották ki az Év Legjobb Alapkezelője díjat, amelyet mind a háromszor a Concorde Alapkezelő nyert meg, legutóbb 2011-ben. Három éve veszünk részt a Euromoney Magazin Privátbanki felmérésén, amely minden évben több díjjal jutalmazott minket:*

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- BAMOSZ 2012 - A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

Befektetési stratégiánk közép- és hosszabb távú trendkövető, azaz pár hetes-pár hónapos nagyobb trendmozgásokat kívánunk lehetőleg még a trendek elején felismerni, és azokat meglovagolni. Ilyen trendekből minden piacon évente csak 2-3 van, és az Alapnak is az a célja, hogy évente 2-3 ilyen közepes, vagy nagyobb trendbe sikerüljön nyereséggel befektetni.

Belépési stratégiánk alapja, hogy több lépésben, kisebb pozíciókat nyitunk, így egyszerre nem kockáztatunk túl sokat, jellemzően az egy pozíción kockáztatott érték csupán néhány (maximum pártíz) bázispont az Alap vagyonához képest (egy bázispont a százalék századrésze, azaz egy tízezrelék). Amennyiben sikerül egy jó trendet találni, akkor abban jellemzően türelmesen ülünk, viszont a veszteséges pozícióktól a lehető leggyorsabban megszabadulunk.

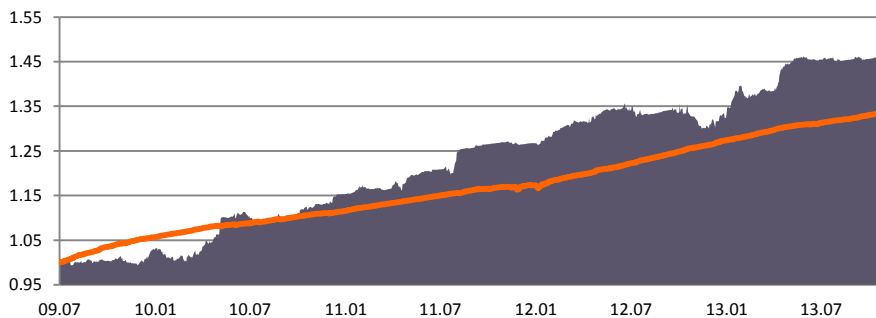
A többlethozamot az Alap határidős kereskedéssel kívánja elérni: a világ leglikvidebb, legismertebb határidős piacain, részvényindexekben (pl. S&P 500, DAX, Eurostoxx), kötvényhatáridőkből (pl. US Treasury, Bund futures), devizákban (pl. EURUSD, GBPJPY), árukban (pl. olaj, arany) kereskedik. Ennek oka, hogy a kockázatok igazán csak ezeken a piacokon kezelhetőek jól, ahol mindig be és ki lehet szállni, és a vételi-eladási árak különbözete elenyésző, valamint a tranzakciós költségek alacsonyak. Az Alapban nincsenek hosszú távú, értékalapú pozíciók, hanem csak olyan rövid és középtávú befektetések, amelyek kockázatát mindig tudjuk kezelni, s így ha tévedünk a veszteségeink remélhetően alacsonyak lesznek.

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
RMAX

\*RMAX: az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású magyar állampapírokból és diszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.



## HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2009	-	-	-	-	-	-	-	0,31%	0,02%	-0,08%	-0,69%	3,47%	3,01%
2010	-2,19%	-0,39%	2,41%	3,26%	4,03%	-0,13%	-0,90%	1,10%	0,23%	1,23%	0,74%	2,02%	11,84%
2011	1,36%	-0,21%	0,29%	1,70%	1,06%	0,51%	0,95%	2,99%	0,68%	0,37%	-0,49%	0,29%	9,88%
2012	1,12%	1,93%	0,71%	1,03%	1,25%	-0,45%	-0,48%	0,44%	-0,24%	-0,67%	-1,31%	1,31%	4,49%
2013	4,47%	-0,54%	0,57%	4,32%	1,06%	-0,28%	-0,32%	0,36%	0,04%	0,25%			10,23%

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,47%
Elmúlt hat hónap	1,03%
Elmúlt tizenkét hónap	9,89%
Elmúlt három év (évesítve)	9,16%
Elmúlt öt év (évesítve)	-
Indulástól (évesítve)	9,11%
Indulástól (nominális)	45,94%
Átlagos havi hozam	0,75%
Legmagasabb havi hozam	4,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,19%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	68,63%
Napi hozamok évesített szórása	4,14%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,12%
Sharpe-mutató	0,53

## ALAPADATOK

### Név

Citadella Abszolút Származtatott Befektetési Alap

### Bejegyzés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Magyar Nemzeti Bank

### Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

### Stratégia

Globális makro megközelítés, technikai eszköztár alkalmazása

Devizanem	HUF
ISIN	HU0000707948
Bloomberg kód	CITDERV

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

### Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Könyvvizsgáló

Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.

Alap indulásának éve	2009
Nettó eszközérték	24,0 Mrd Ft
Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen	1,62% p.a.
Küszöbhozam	RMAX
Sikerdíj mértéke a küszöbhozam felett	20%

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

### Hozamfizetés

Nincs, az Alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név	Telegdi René
Telefon	(1) 489 2280
E-mail	kapcsolat@concordealapkezeles.hu
Honlap	www.privatvagyonkezeles.hu

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

Az Alap portfóliómenedzsere, Zsiday Viktor, közel 15 éves alapkezelői múlttal rendelkezik.

Viktor 2000-tól az AEGON csoportnál dolgozott több pozícióban, de elsősorban a részvény vagyonkezelési területen. 2003-ban elindította Magyarország első abszolút hozamú befektetési alapját, 2006-ban pedig két abszolút hozamú származtatott befektetési alapot is, amelyek akkoriban még ritkaságszámba mentek. Az általa kezelt alapok közül az AEGON Közép-európai Részvényalap 2000-2008 között a legmagasabb hozamú magyarországi részvényalap volt, a Citadella Alfa Származtatott Alap pedig indulásától 2008 végéig a legmagasabb hozamú magyarországi befektetési alap, amely a válság évében, 2008-ban is magas, 18% körüli pozitív hozamot ért el.

2009-ben jött létre a megállapodás a Concorde Alapkezelővel, hogy együtt folytatják a korábban elkezdett munkát. Így indult el 2009 júliusában a Citadella Alap. Az Alap befektetési filozófiája az indulás óta változatlan.

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alapkezelő nem tolerálja a nagyobb veszteséget egy-egy pozícióban. Ennek érdekében az Alap szigorú kockázatkezelési stratégiát folytat. Csak likvid határidős ügyletekbe fektet, amelyekre előre kitűzött, piaci áron történő stop-loss megbízásokat ad, hogy elkerülje a nagyobb visszaeséseket az Alapban.

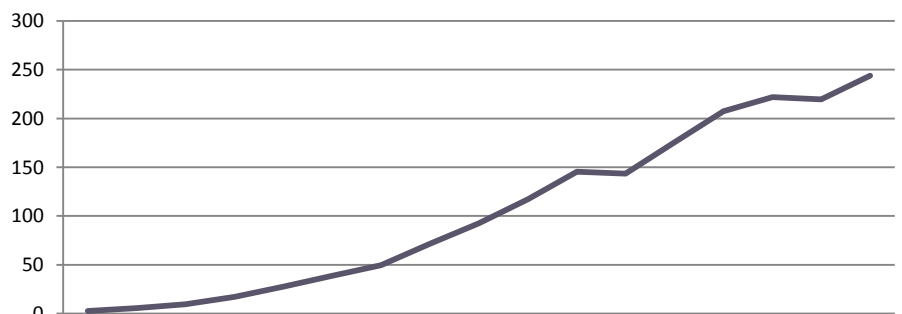
Zsiday Viktor: „Másfél évtizedes tapasztalatom és korábbi eredményeim ellenére is tudom, hogy nem garantálhatjuk, hogy mindig kiemelkedő hozamokat ér el az Alap, sőt azt sem, hogy nem lesznek veszteséges időszakok. Csak egyetlen dolgot ígérhetünk felelősségteljesen: a befektetők vagyonával a lehető legkörültekintőbben, gondos gazda módjára járunk el, s miközben célunk a lehetőleg magas, kétszámjegyű pozitív hozamok elérése, de prioritást élvez a már meglévő vagyon, a befektetők pénzének védelme, megtakarításaik megóvása.”

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Míg az első félévben több globális piaci mozgás irányát is helyesen láttam, a második félév sokkal nehezebbnek bizonyult. Úgy vélem megindulóban van a bőséges likviditás visszazívása, és a kamatemelési hullám elindulása világszerte, mert a 2014-es évben komoly pozitív növekedési meglepetéseket látunk majd, különösen USA-ban. Ennek megfelelően próbáltam az alapot erre pozícionálni: az amerikai kétéves állampapírokban építettem eladási pozíciókat, illetve az amerikai dollárban vételít a japán jen ellen. Ezek a belépési kísérletek azonban rendre meghiúsultak - szerencsére csak kisebb veszteségeket okozva. Ennek köszönhető az alap második féléves "oldalazása". Ugyanezek a folyamatok folytatódtak októberben is, és egyelőre nem látok okot arra, hogy másképpen vélekedjek a világról. Úgy látom, hogy a 2013. május-júniusi FED kiváltotta ijedelmet a piaci szereplők nagy része egyszeri "balesetnek" gondolja, ám ez véleményem szerint trendfordulót jelentett: kisebb likviditásra, a pénzpumpa leállítására és magasabb kamatokra kell készülnünk. A hónap végén eladási pozíciók voltak az alapban 2-éves amerikai állampapírokra, és dollár vétel japán jen ellen.

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.10.31-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, 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. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) - E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu) - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002