

**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%
2011.07.31	8,501,003,496	1.164744			
indulástól (760 nap)		1.164744			7.18%

\* 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.

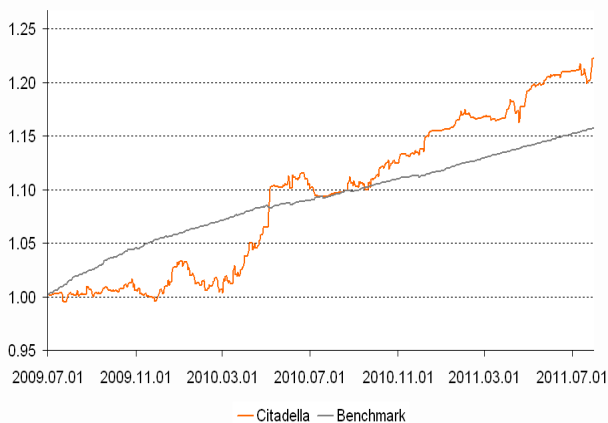
2011.07.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8,556,413</b>	<b>100.65%</b>
Folyószámla, készpénz	170,984	2.01%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,221,309	96.71%
Diszkontkincstárjegyek	7,329,865	86.22%
Magyar Államkötvények	487,512	5.73%
Devizás kötvények	403,933	4.75%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	164,120	1.93%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-55,410</b>	<b>-0.65%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-43,176	-0.51%
Egyéb kötelezettség	-12,234	-0.14%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>8,501,003</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.219931</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>2,802,564</b>	<b>32.97%</b>

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

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	-4.74%	1.36%
DAX	-2.95%	3.54%
WIG	-2.70%	-0.65%
PX	-4.10%	-4.05%
CETOP	-3.48%	0.34%
<b>USA</b>		
S&P 500	-2.15%	2.75%
Dow Jones	-2.18%	4.89%
Nasdaq	-0.62%	3.90%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.46%	3.56%
MAX	0.27%	7.22%

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

Július hónap folyamán ismét pozitív hozamot ért el a Citadella alap. Ez annak köszönhető hogy a hónap közepe táján eladási pozíciókat nyitottunk európai és svájci részvényekben valamint eurót adtunk el dollár és jen ellen valamint aranyat vásároltunk. Ezek a pozíciókon először veszteségek voltak, mivel a görög mentőcsomag hírére a piacok erősödtek ám később a szereplők rádöbbenek, hogy a csomag nem oldja meg a problémákat. Jelenleg úgy véljük, hogy elég magas egy 2012-és recesszió esélye, így továbbra is inkább pesszimisták maradunk és a tőzsdei árfolyamok esésére számítunk.

**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 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.concordealapkezelő.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, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.