

**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%
2011.10.31	11,015,170,599	1.164744			
indulástól (852 nap)		1.164744			6.93%

\* 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 tehetők.

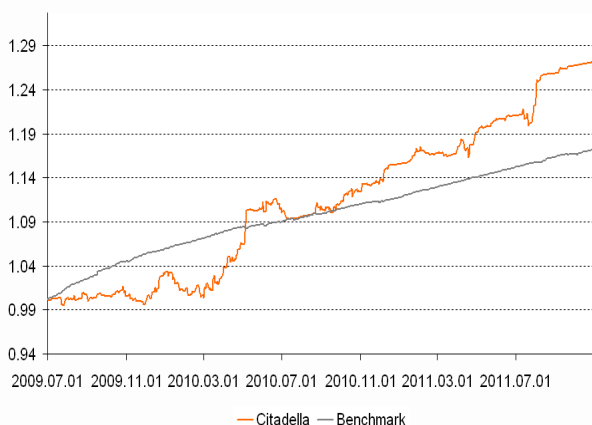
2011.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11,659,264</b>	<b>105.85%</b>
Folyószámla, készpénz	395,949	3.59%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,250,737	102.14%
Diszkontkincstárjegyek	4,835,429	43.90%
Magyar Államkötvények	492,918	4.47%
Devizás kötvények	752,189	6.83%
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	12,578	0.11%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-644,093</b>	<b>-5.85%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-104,216	-0.95%
Egyéb kötelezettség	-539,877	-4.90%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>11,015,171</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.269705</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>1,532,909</b>	<b>13.92%</b>

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

	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	11.57%	-17.48%
DAX	11.62%	-11.18%
WIG	8.35%	-13.58%
PX	-0.39%	-24.04%
CETOP	8.24%	-21.52%
<b>USA</b>		
S&P 500	10.77%	-0.35%
Dow Jones	9.54%	3.26%
Nasdaq	11.14%	1.19%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.37%	4.80%
MAX	1.18%	7.75%

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

A hónap folyamán a Citadella Alap meglehetősen passzív volt, jó lehetőségek híján a pénzt diszkontkincstárjegyekben parkoltattuk. Miközben a részvénypiacok és kockázatos eszközök árfolyama emelkedett, az európai adósságválság tekintetében semmilyen megoldást nem láttunk, és ez óvatosságra intett, ugyanis úgy véltük, hogy ezek a problémák hamarosan előbukkanhatnak. Emellett úgy is láttuk, hogy az európai adósságválság egyetlen valódi megoldása az elinfiálás lehet: alacsony kamatok+pénznyomtatás. A hónap vége felé ezen elmélet mentén kezdtünk nagyon óvatosan pozíciókat felvenni: előbb aranyat vásároltunk, majd Euribor határidőt (arra számítva, hogy az ECB hamarosan jelentősebb kamatvágásokra kényszerülhet). Ugyanakkor ezek a pozíciók nem voltak túl nagyok, mert ellentétes jelek érkeztek a piacokról: míg egyes indikátorok és piaci mutatók azt jelezték, hogy a válság mélyül, mások annak potenciális oldódására utaltak. A következő hetekben-hónapokban is valószínűleg az államadósságokkal kapcsolatos probléma fogja meghatározni a befektetési stratégiánkat. Tartunk tőle, hogy a válság tovább mélyül. Amennyiben így lesz, akkor szeretnénk hatásait kivédeni.

**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 áruipiaci 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 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 következményeire, hozott befektetési döntésért és annak következményeire.