

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% |
| 2011.11.30 | 11,570,364,325 | 1.164744 | | | |
| indulástól (882 nap) | | 1.164744 | | | 6.55% |

* 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.

| 2011.11.30 | Összeg / érték (ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|--------------------------|------------------------------------|
| Eszközök összesen | 11,761,920 | 101.66% |
| Folyószámla, készpénz | 233,375 | 2.02% |
| Egyéb követelés | 69,653 | 0.60% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 11,458,892 | 99.04% |
| Diszkontkincstárjegyek | 7,045,302 | 60.89% |
| Magyar Államkötvények | 491,829 | 4.25% |
| Devizás kötvények | 3,921,462 | 33.89% |
| 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 | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -191,556 | -1.66% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -120,879 | -1.04% |
| Egyéb kötelezettség | -70,677 | -0.61% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 11,570,364 | 0.00% |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.263420 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 1,423,946 | 12.31% |

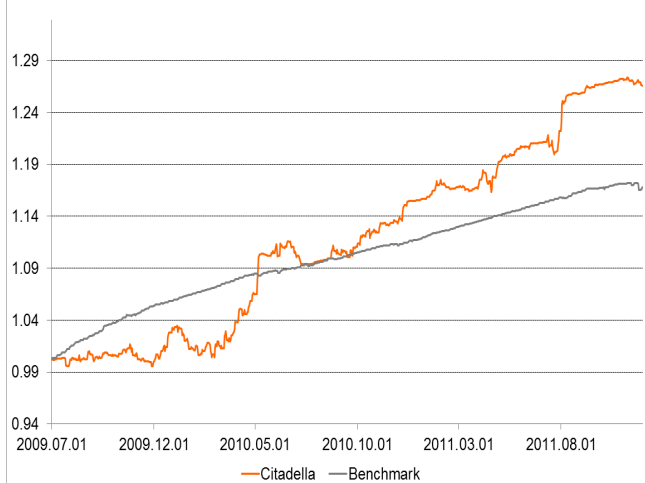
A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

| Európa | a hónapban | év eleje óta |
|---------------------------|------------|--------------|
| BUX | -4.65% | -21.31% |
| DAX | -5.99% | -13.71% |
| WIG | -1.93% | -13.90% |
| PX | -5.16% | -25.07% |
| CETOP | -4.12% | -24.75% |
| USA | | |
| S&P 500 | -2.48% | -0.35% |
| Dow Jones | -2.03% | 3.50% |
| Nasdaq | -1.86% | 1.25% |
| Magyar kötvénypiac | | |
| RMAX | -0.01% | 4.79% |
| MAX | -1.16% | 6.50% |

Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Kisebbségi veszteségeket hozott a november az alap tulajdonosainak, aminek az volt az oka, hogy továbbra is úgy láttuk, hogy az európai politikusok komoly gazdaságpolitikai hibákat követnek el, aminek könnyen lehet a következménye egy mély, elhúzódó recesszió Európában. Ennek következtében eladási pozíciót vettünk fel európai részvényekben, ám a piacok - a kezdeti esés után - nagyot emelkedtek, amelynek véleményünk szerint inkább technikai, mint komoly fundamentális okai voltak. Továbbra is úgy látjuk, hogy az európai helyzet - és vele a magyar is - rossz irányba halad, a megszorítás-recesszió-vártnál nagyobb hiány-újabb megszorítás ördögi körébe kerülhet a régió, ami miatt nem tudunk optimisták lenni. Ugyanakkor az is tény, hogy a piaci szereplők is meglehetősen pesszimisták már, a negatív kilátások egy része beárazódott, így nem vagyunk könnyű helyzetben - elképzelhető hogy a következő hónapban mind vételi mind eladási pozíciókkal fogunk próbálkozni a különböző piacokon a rövid/középtávú kilátások függvényében.

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 többletozam 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 következményeieről, hozott befektetési döntésért és annak következményeieről.