

## SZCENARIÓ ELEMZÉS

Jelen dokumentum célja, hogy a HOLD Alapkezelő Zrt a jogszabályban foglalt kötelezettségének eleget téve bemutassa az Alap várható eredményét az Alap szempontjából kedvező illetve kedvezőtlen piaci környezet esetén. Az elemzés segítséget nyújt a befektetőknek, hogy világosan megértsék és értékelni tudják az alapba történő befektetés jellegét és az ezzel járó kockázatokat.

**Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap (ISIN-kód: HU0000701685)**

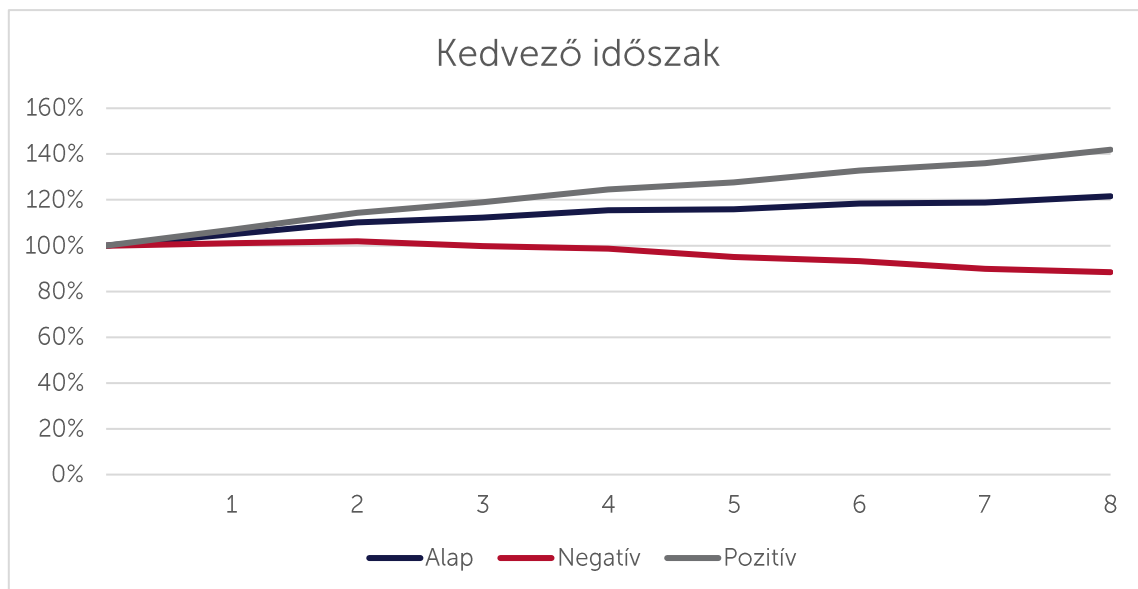
Alapkezelő: HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A Modellhez használt alapelvek

A számítások során minden befektetési alap esetén 2 évet (8 negyedév) felölve modelleztük a lehetséges pozitív és negatív scenáriókat. A pozitív és negatív forgatókönyv esetén is felvázoltunk egy alap, egy pozitív és egy negatív kimenetet. A számítás során a következő benchmarkot alkalmaztuk: 20% MAX + 80% RMAX

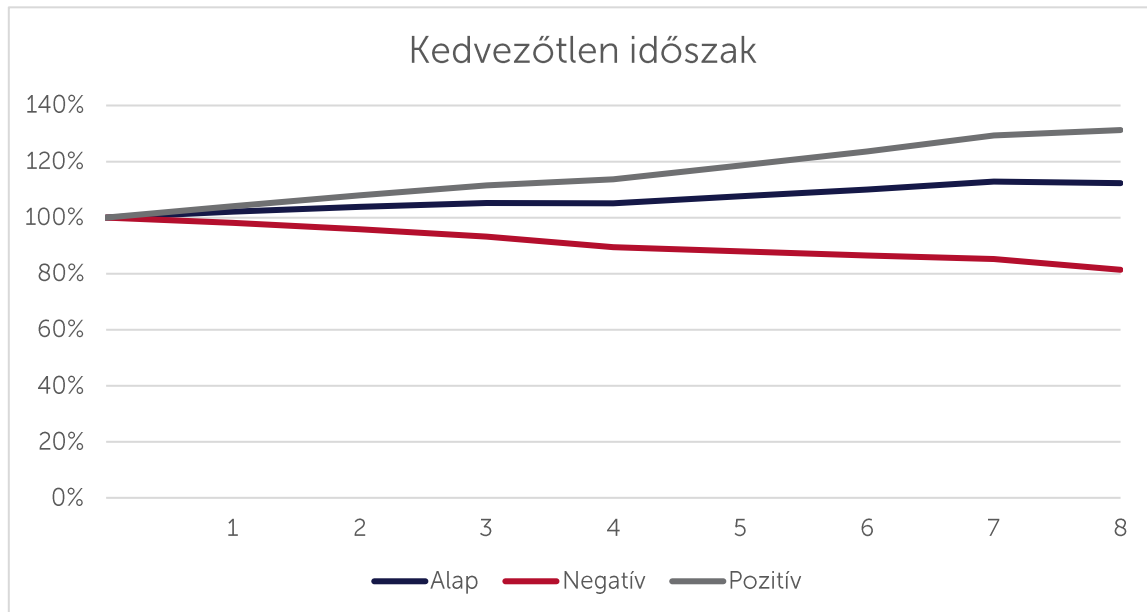
*\* Az Alapkezelő fontosnak tartja megjegyezni, hogy egy több évtizede tartó hozamcsökkenő (árfolyam felértékelő) trend végéhez közelíthetünk strukturális okokból nagy eséllyel, amely a következő években (akár hónapokban) fordulatot vehet. A trendforduló következtében módosulhatnak az eddig tapasztalt tőkepiaci folyamatok és lejjebb modellezett scenáriók, vagyis hosszabb távon tekintve egy jelentős leértékelődési folyamaton mehetnek keresztül a kötvény jellegű instrumentumok.*

### Az Alap teljesítménye az Alap szempontjából Kedvező Piaci környezetben



Kedvező piaci környezetnek azt a tőkepiaci helyzetet tekintjük az Alap szempontjából amikor a globális tőkepiacok egy szignifikáns korrekciót követően historikusan alacsony értékeltségen forognak. A jegybankok többsége inkább laza politikát folytat és támogatja az eszközárak emelkedését. Mind a vállalati, mind a szuverén kötvénypiac stabil, a kötvények nincsenek eladási nyomás alatt, esetleg enyhe hozamcsökkenés tapasztalható. Az hazai inflációs folyamatok is támogatják a rövid lejáratú kötvények felértékelődését. A modellezés során a benchmark elemek negyedéves teljesítményeit vettük alapul a 2009Q2 – 2011Q1 időszakban, ami véleményünk szerint egy ilyen, kedvező piaci környezetnek volt tekinthető.

## Az Alap teljesítménye az Alap szempontjából Kedvezőtlen Piaci környezetben



Kedvezőtlen piaci környezetnek azt a tőkepiaci helyzetet tekintjük az Alap szempontjából, amikor a globális tőkepiacok historikusan magas értékeltségen forognak, és hamarosan egy komoly piaci korrekció következik be. A jegybanki politika inkább szigorodó az eszközárak emelkedésének és a kötvénypiacnak komoly ellenállást támasztva. A hozamok inkább az emelkedés irányába mutatnak (ez a kötvények árfolyamcsökkenésével jár). A hazai rövid lejáratú kötvényeket kedvezőtlenül érinti az emelkedő infláció. Komoly buborékképződés volt a tőkepiacon, ami kipukkadt és a korábbi emelkedést a gazdaság állapota nem tükrözi vissza. A modellezés során a benchmark elemek negyedéves teljesítményeit vettük alapul a 2007Q2 – 2009Q1 időszakban, ami véleményünk szerint egy ilyen, kedvezőtlen piaci környezetnek volt tekinthető.

### Gyakorlati információk és hivatkozások

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Az Alap hivatalos közzétételi helye a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlap és az Alapkezelő [www.hold.hu](http://www.hold.hu) honlapja. Bővebb információk (magyar nyelvű Tájékoztató, legutóbbi éves, féléves jelentés, legfrissebb nettó eszközérték) az Alapról itt érhetők el díjmentesen.

Az Alap székhelye Magyarország, így annak adójoga hatással lehet a Befektető személyes adózási helyzetére. A HOLD Alapkezelő Zrt. Magyarországon engedélyezett és a Magyar Nemzeti Bank szabályozza.

A HOLD Alapkezelő Zrt. csak akkor vonható felelősségre az ebben a dokumentumban szereplő valamely állítás miatt, ha az félrevezető, pontatlan vagy nincs összhangban az Alap tájékoztatójának vonatkozó részeivel. Kizárólag a Szenárió Elemzés alapján igény nem érvényesíthető, kivéve, ha az információ félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más részeivel.