

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 Kötvény Befektetési Alap (ISIN-kód: HU0000702030)

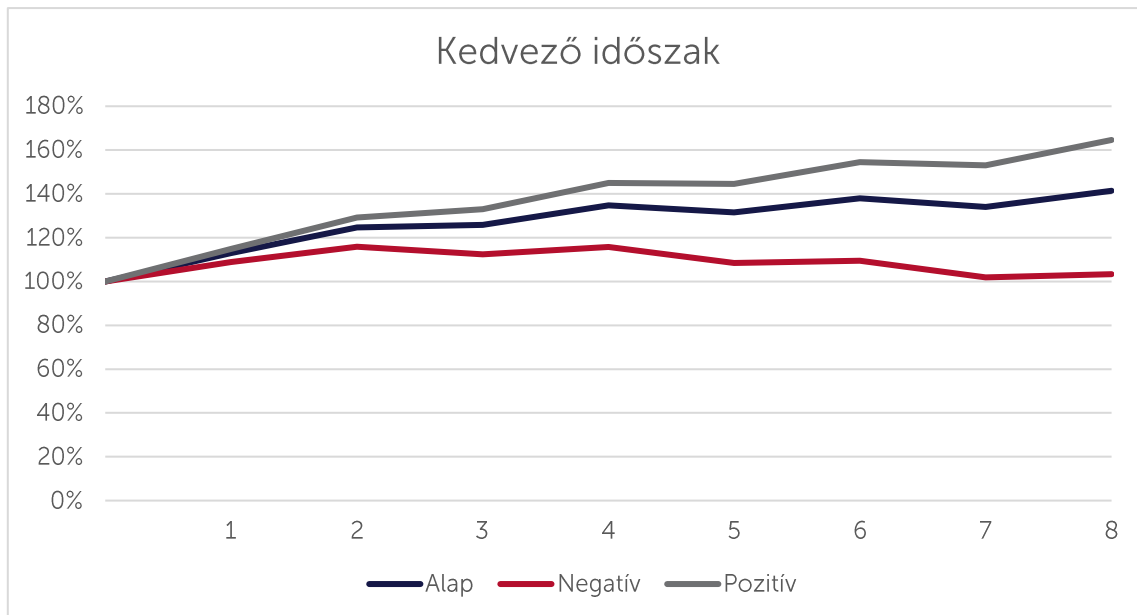
Alapkezelő: HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

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: 100% MAX

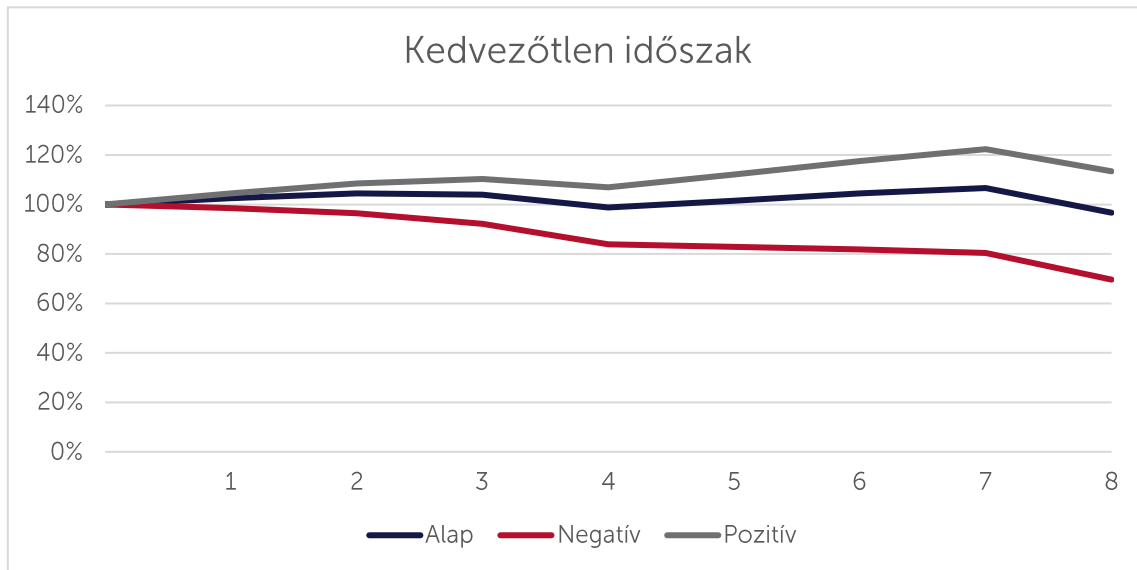
**Az Alapkezelő fontosnak tartja megjegyezni, hogy egy több évtizede tartó hozamcsökkenő (árfolyam felértékelő) trend végéhez közelíthetünk strukturális okokból nagy eséllyel, amely a következő években (akár hónapokban) fordulatot vehet. A trendforduló következtében módosulhatnak az eddig tapasztalt 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 hosszú 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 scenáriónak azt a tőkepiaci helyzetet tekintjük, amikor a globális tőkepiacok historikusan magas értékeltésen 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 hosszú 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: Raiffeisen Bank Zrt.

Az Alap hivatalos közzétételi helye a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu honlap és az Alapkezelő 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 Scenárió Elemzés alapján igény nem érvényesíthető, kivéve, ha az információ félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más részeivel.