

## 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.

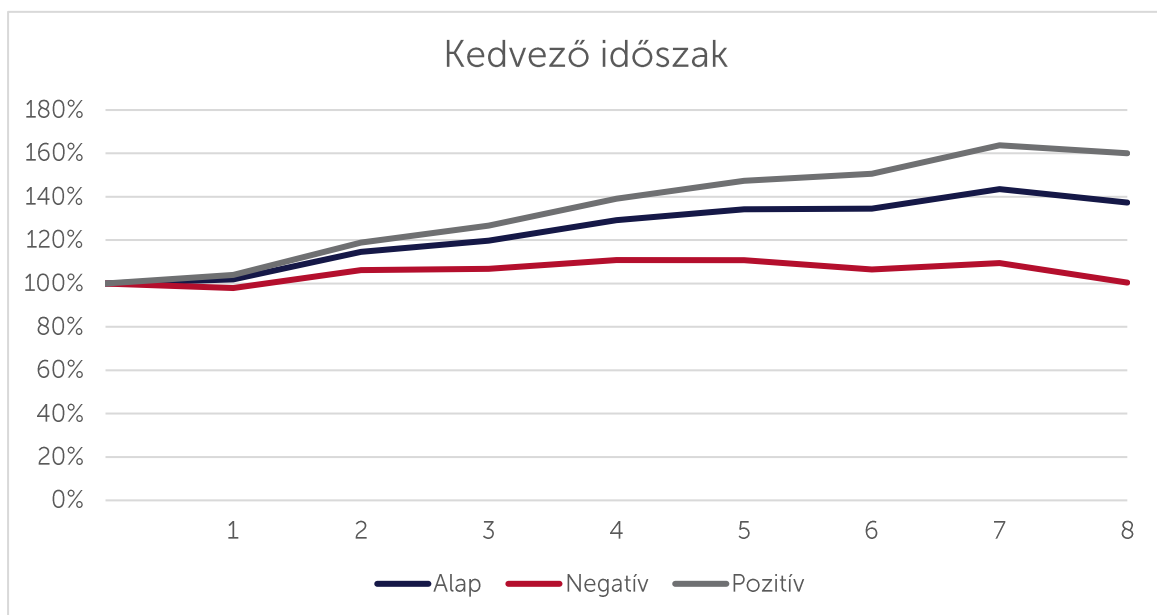
### Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap (ISIN-kód: HU0000705702)

Alapkezelő: HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

#### A Modellhez használt alapelvek

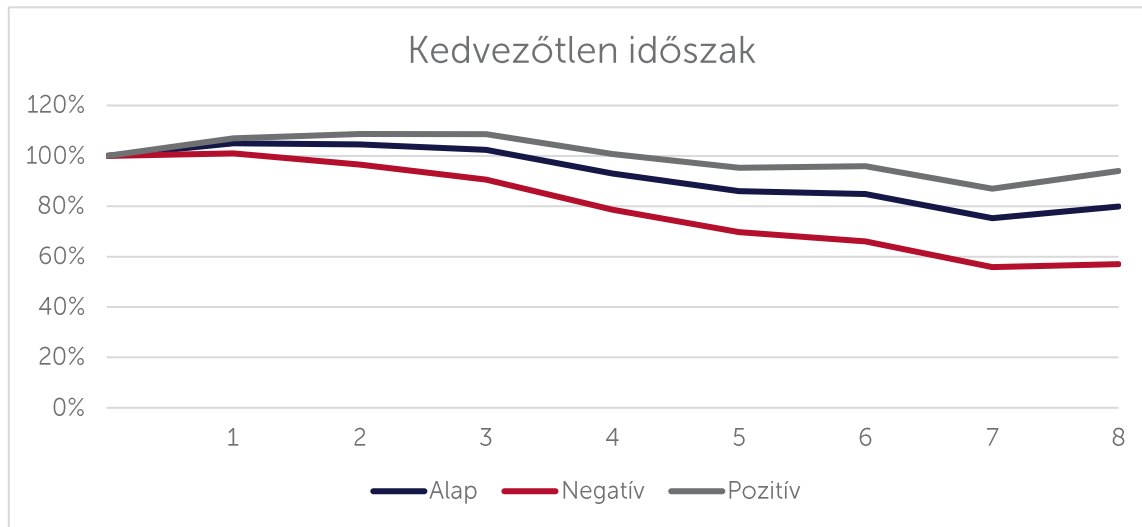
A számítások során minden befektetési alap esetén 2 évet (8 negyedév) felölve modelleztük a lehetséges pozitív és negatív scenáriókat. A pozitív és negatív forgatókönyv esetén is felvázoltunk egy alap, egy pozitív és egy negatív kimenetet. A számítás során a következő benchmarkot alkalmaztuk: 10% MAX + 10% RMAX + 10% JPM fejlett piaci kötvény index forintban + 40% MSCI World forintban + 25% CETOP forintban + 5% Bloomberg nyersanyag index forintban.

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



Kedvező piaci környezetnek azt a tőkepiaci helyzetet tekintjük az Alap szempontjából, amikor a globális részvény piac egy szignifikáns korrekciót követően historikusan alacsony értékeltségen forog. A jegybankok többsége inkább laza politikát folytat és támogatja az eszközárak emelkedését. Mind a vállalati, mind a szuverén kötvény piac stabil, a kötvények nincsenek eladási nyomás alatt, esetleg enyhe hozamcsökkenés tapasztalható. Nincsenek jelentős buborékok a tőkepiacon és az egyes eszközosztályok árazottsága inkább a historikusan alacsony sávban van, ahonnan van tér az emelkedésre. 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 részvénypiac historikusan magas értékeltségen forog, évek óta tartó bikapiac végéhez értünk, erős pozitív szentiment alakult ki a kockázatos eszközök irányába és hamarosan egy komoly piaci korrekció következik be. A jegybanksi politika inkább szigorodó az eszközárak emelkedésének és a kötvénypiacnak komoly ellenállást támasztva. A hozamok inkább az emelkedés irányába mutatnak (ez a kötvények árfolyamcsökkenésével jár). 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 érhetőek 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.