

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.

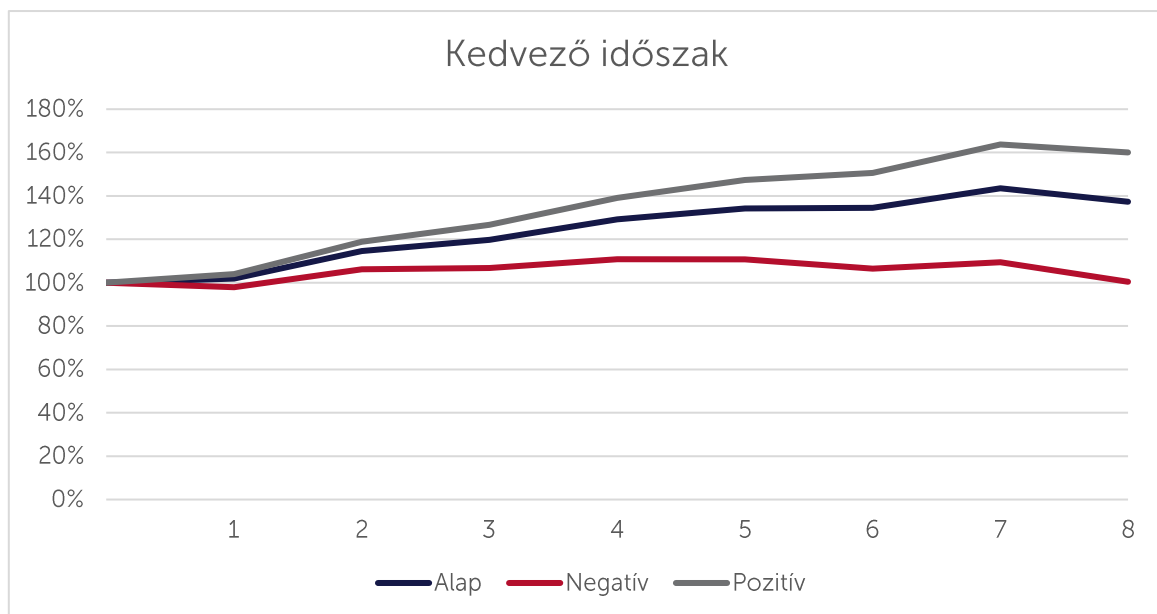
CITADELLA Származtatott Befektetési Alap (ISIN-kód: HU0000707948)

Alapkezelő: HOLD Alapkezelő Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A Modellhez használt alapelvek

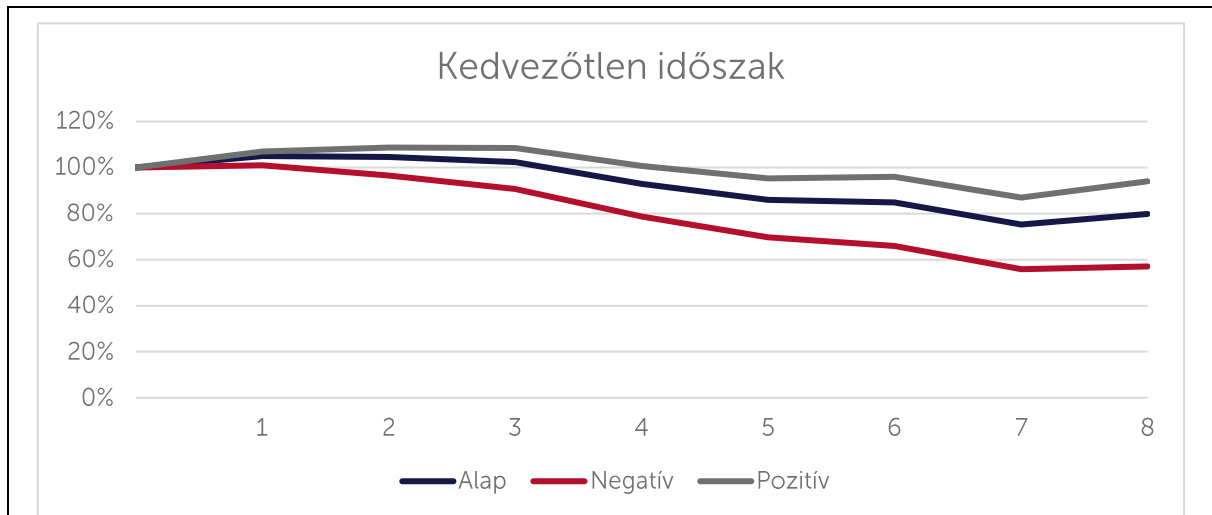
A számítások során minden befektetési alap esetén 2 évet (8 negyedév) felölve modelleztük a lehetséges pozitív és negatív scenáriókat. A pozitív és negatív forgatókönyv esetén is felvázoltunk egy alap, egy pozitív és egy negatív kimenetet. A számítás során a következő benchmarkot alkalmaztuk: 10% MAX + 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 részvénytőkepiac egy szignifikáns korrekciót követően historikusan alacsony értékeltésen forog. 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. 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 részvényt piac 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 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). 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 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 Szenárió Elemzés alapján igény nem érvényesíthető, kivéve, ha az információ félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más részeivel.