HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2023. december

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **8,76%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

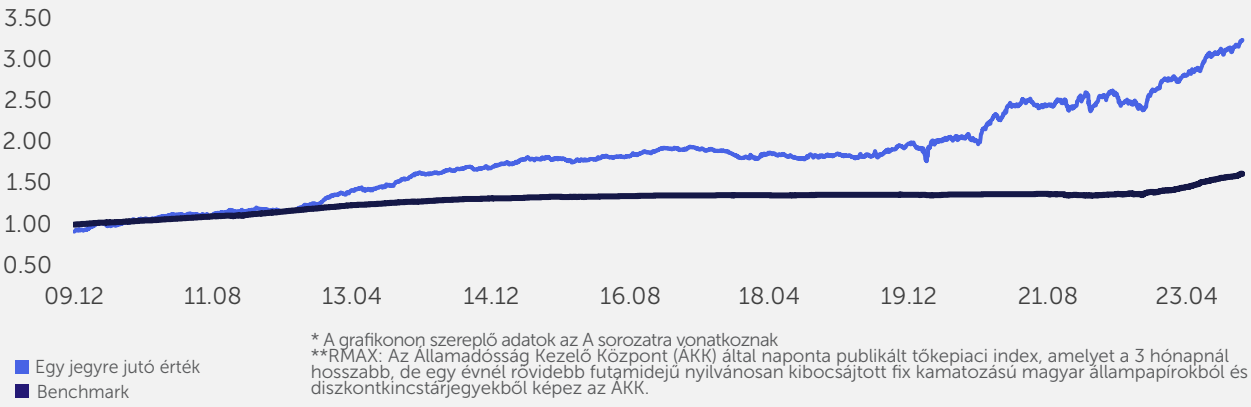
Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

Eszközkiválasztás
Fundamentális

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA* INDULÁSTÓL, A BENCHMARKHOZ** KÉPEST



* A grafikonon szereplő adatok az A sorozatra vonatkoznak
**RMAX: Az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsájtott fix kamatozású magyar állampapírokból és diszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

CÉLKITŰZÉS

Az Alap célkitűzése, hogy kétszámjegyű hozamot biztosítson befektetőinek, amelyet közepes kockázatvállalással szeretne megvalósítani. Az alapkezelő további célja,
hogy hároméves időtávon az Alap teljesítménye ne csökkenjen a kockázatmentesen elérhető éves átlagos hozam alá. Mindezekre törekszik az alapkezelő, de garanciát nem vállal rá.

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Döntően fundamentális megközelítés
- Long-short és globális makro stratégia alkalmazása párhuzamosan
- Diverzifikált portfólió
- Nagyszámú portfóliókezelői csapatmunka

HAVI HOZAMOK A SOROZAT

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZEP	OKT	NOV	DEC	FY
2022	4,01%	-4,31%	1,99%	3,86%	1,27%	-2,29%	-2,42%	0,18%	-3,37%	0,27%	8,63%	1,52%	8,97%
2023	3,61%	1,06%	-0,69%	1,75%	1,34%	1,31%	6,06%	0,51%	1,20%	0,76%	0,85%	2,44%	22,01%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,68%
Sharpe-mutató	0,79
Nyereséges hónapok száma	67,26%
Legnagyobb visszaesés	-41,55%

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	4,10%
Elmúlt 6 hónap	12,31%
Elmúlt 12 hónap	22,01%
Indulástól (évesítve)	8,76%
Elmúlt 3 év (évesítve)	12,39%
Elmúlt 5 év (évesítve)	12,12%
Indulástól (nominális)	224,24%

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	2,04%
Elmúlt 6 hónap	7,68%
Elmúlt 12 hónap	9,36%

* Az Alap befektetési politikája 2009. 12.31-én jelentősen megváltozott, az ezt az időszakot megelőző teljesítményadatok nem irányadók.

ALAPADATOK

Alap típusa	Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap
Bloomberg kód	Columbus CONCOLM HB
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt
Folyó költségek*	2,16% p.a. (A sorozat)
Sikerdíj mértéke	Nincs
Értékelés gyakoriséga, befektetési jegyek forgalmazása	Napi
Hozamfizetés	Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

* Alapkezelési, forgalmazási, letétkezelési, felügyeleti díj, könyvelő és könyvvizsgáló díja, bankköltség, befektetési alap különadó, forrás: KID

	A sorozat	B sorozat
Devizanem	HUF	EUR
ISIN	HU0000705702	HU0000726484
Alap indulásának éve	2007	2021
Nettó eszközérték	61,43 Mrd HUF	6.975.356 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,2421 HUF	1,1502 EUR

Az Alap A és B sorozata devizanemükben, a Befektetőknek felszámított jutalékok, a Befektetők körében, valamint az alkalmazott alapkezelési díj tekintetében térhetnek el egymástól, minden egyéb jellemző vonatkozásában megegyeznek egymással. Az adott sorozat tekintetében aktuálisan felszámított jutalékokról a Forgalmazók tudnak részletes felvilágosítást adni.

Jogi nyilatkozat – Készült 2023.12.29-i adatok alapján
Jelen kiadványban szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A HOLD Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.hold.hu/alapkezelo weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. | Felelős kiadó: HOLD Alapkezelő Zrt. | Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. | Honlap: www.hold.hu/alapkezelo | E-mail: kapcsolat@hold.hu | Telefon: (1) 803 8899 | Tevékenységi engedély száma: H-EN-III-399/2016.

ELÉRHETŐSÉG

e-mail kapcsolat@hold.hu
telefon (1) 803 8899

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

NEGYEDÉVES PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap 2023 negyedik negyedévében 4,10%-os hozamot ért el, így a naptári évet 22,00%-os hozammal zárta. Az alap a november-decemberi időszakban a szerény kockázati kitettség és a nettó forint short pozíció miatt elmaradt a piacok rallyjától.

Októberben a részvénypiacokra nyomást gyakoroltak a magasabb és emelkedő hosszú távú alapvető államkötvényhozamok. Az alap kockázati kitettsége meglehetősen alacsony volt a német Dax indexre vonatkozó eladási opciók miatt. Bár ezeknek az eladási opcióknak egy részét (néhány EuroStoxx 50 short pozíció lezárásával együtt) az eladási hullám során tisztességes nyereséggel zárta, de utólag kiderült, hogy ez nem volt elegendő. A részvény- és kötvénypiacok október végén hirtelen irányt változtattak, köszönhetően néhány makrogazdasági adatnak, amelyek a gazdaság lassulását mutatták, valamint annak, hogy a Fed kommunikációja kevésbé hawkish, sőt néha kissé dovish lett. A globális részvények (MSCI World Index) és a kötvények (Bloomberg Global Aggregate Unhedged Index) 15%-kal, illetve 10%-kal emelkedtek 2023 utolsó két hónapjában.

Sajnos az alap nettó részvénykitettsége a rally kezdetén meglehetősen szerény volt (azaz a NAV 28%-a). Októberben azonban növelték a hosszú lejáratú amerikai TIPS-ek arányát, ami jó döntésnek bizonyult. A nettó részvénykitettség fokozatosan nőtt, ahogy a DAX indexre vonatkozó, pénzbeli eladási opciók fordultak (végül december közepén értéktelenül jártak le). Emellett az alap erős lengyel részvénykitettségének köszönhetően is erősödött. A lengyel piac a november-decemberi időszakban fantasztikus átárazódást tapasztalt, miután az EU-barát ellenzéki koalíció győzött a parlamenti választásokon. Lengyelország továbbra is az egyik legolcsóbb piac globálisan, ezért az Alap Görögország mellett ezen a részvénypiacon volt a legnagyobb kitettséggel, miután több éven keresztül fokozatosan halmozott fel lengyel részvényeket. Összességében tehát az Alap szerényen részt tudott venni az elmúlt két hónap globális kockázatvállalási rallyjában.

Ami a részvényeket általában véve illeti, októberben nettó vevők voltunk, majd novemberben a pálya szélén maradtunk, decemberben pedig nettó eladók lettünk. Az októberi nyomott hangulatban a Canadian Imperial Bank rövid pozícióját és a Dino (lengyel kiskereskedő) rövid pozícióját is bezártuk, valamint az LVMH (francia luxusgyártó) rövid pozícióját is csökkentettük az árfolyamgyengülés miatt. A választások előtt kiegészítettük Enea (lengyel közműszolgáltató) pozíciónkat, továbbá Fourlis (görög IKEA franchise), Mayr-Melnhof Karton (osztrák papír és csomagolóanyag) és Maersk (globális hajózási és logisztikai) részesedésünket. A Pepco, a lengyel diszkont ruházati és háztartási kiskereskedő októberben sokat esett, miután szerény profitfigyelmeztetést adott ki. Úgy véltük, hogy a befektetők hatalmasan túlreagálták az információt, így hozzáadtuk meglévő pozíciónkat. Októberben két új részvényt vásároltunk az alapba: Wizzair (ultra-alacsony költségű légitársaság) és az Ørsted, a világ legnagyobb tengeri szélerőműpark-fejlesztője. Ez utóbbi jelentősen esett egy profitfigyelmeztetés után, valamint a magasabb globális reálhozamok miatt is. A részvényt akkoriban nagyon alulértékeltnek tartottuk. A Görög Nemzeti Bank pozícióját is kiegészítettük, amikor az állam ősszel eladta egy SPO-ban lévő részesedésének egy részét.

Decemberben azon a véleményen voltunk, hogy a piacok túl optimisták lettek (erről később) és túlvásároltak, ezért eladtuk vagy csökkentettük néhány hosszú pozíciónk egy részét. A 2024-es romániai általános választások és a fenntarthatatlan költségvetési egyenleg miatt attól tartunk, hogy előbb-utóbb a vállalati szektornak is részt kell vennie a költségvetési konszolidációs folyamatban, ezért teljes mértékben eladtuk az Electrica (villamosenergia-elosztó) és csökkentettük a Romgaz (gáztermelő és -szolgáltató) pozíciónkat. A svájci bankóriás, az UBS tisztességes rallyt produkált, így örömmel adtuk el a pozíciónkat. Ugyanezt tettük a Vonovia (német lakóingatlan) részvényekkel is, miután az elmúlt két hónap globális hozamcsökkenése miatt szépen teljesített. Az EVN (osztrák közműszolgáltató) és az Erste (osztrák bank) pozícióinkat az árfolyam erősödése miatt kissé csökkentettük. A Maersk pozícióink egy részét december végén eladtuk, amikor a Houthik támadásait követően a hajózási díjak emelkedtek. A PPC (görög közműszolgáltató) részvényeink egy részét is eladtuk a rally után. A másik oldalon a PostNL (holland postai és csomagküldő szolgálat) és a Kazatomprom (kazah uránbánya) pozícióinkat növeltük.

Azon kívül, hogy októberben további amerikai inflációhoz kötődő kötvényeket (TIP) vásároltunk, kisebb változtatásokat hajtottunk végre az alap fix kamatozású részének összetételében. Adózási okokból eladtuk az összes cseh Raiffeisen Bank MREL kötvényünket (a januári kamatfizetés súlyosan megadóztatta volna). A Banca Transilvania, a legnagyobb román bank, amely tisztességes tőkebázissal rendelkezik, novemberben újabb EUR-ban denominált MREL kötvényt bocsátott ki 7,25%-os kamatszelvénnyel, így ebből a kibocsátásból is vásároltunk. Az év végéhez közeledve kissé növeltük rövid pozíciónkat a 10 éves japán államkötvény határidős ügyletekben. Az alap devizaösszetétele a negyedév nagy részében nem változott érdemben, bár december végén sok olcsó opciót vásároltunk (erről bővebben alább).

Széleskörű egyetértés van abban, hogy a piaci korrekció megvalósulhat, ami mind a részvények, mind a kötvények számára kedvező forgatókönyvet teremt. Ez nem lehetetlen, úgy gondoljuk, hogy a befektetők alábecsülik mind a kemény, mind pedig a kemény landolás nélküli forgatókönyv esélyeit. Különösen egy olyan évben, amely egy nagyon atipikus 4 éves időszakot követ (világjárvány, gigantikus monetáris és fiskális ösztönzők, geopolitikai konfliktusok), ahol a gazdasági fejlemények nem a várakozásoknak megfelelően alakultak, és így az előrejelzés rendkívül nehézzé vált. Az atipikus kiindulópont és a sok bizonytalanság ellenére az implikált volatilitás nagyon alacsony, különösen a részvények és a devizák esetében. Van értelme, hogy olcsó fedezeti ügyleteket vásároljunk olyan opciókkal, amelyek jól teljesítenek akár lesz piaci korrekció, akár nem.

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

NEGYEDÉVES PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Pontosan ezt tettük decemberben. A piaci korrekció, vagy anélküli forgatókönyv kockázatainak fedezésére nagyon olcsó, hosszú lejáratú (azaz egyéves) USDCNH vételi opciókat, 9 hónapos EURJPY és USDJPY out-of-money eladási opciókat, 3 és 6 hónapos XAUUSD (arany) vételi opciókat, valamint 3 és 6 hónapos at-the-money (ATM) eladási opciókat vásároltunk a DAX indexre és 3, 6 és 9 hónapos ATM eladási opciókat az S&P 500 indexre. Ezekkel a fedezetekkel nagyobb biztonságban érezzük magunkat a hosszú távon tartott részvényérték-pozíciónkkal (regionálisan Nyugat-Európára és Közép-Kelet-Európára koncentrálva). Az értékelés messze a legfontosabb meghatározója a befektetések jövőbeli teljesítményének, ha az időhorizont hosszú. Az Alap portfóliójának összetételének kialakításakor ragaszkodunk ehhez az elvhez. Természetesen, ha a befektetők túl optimisták, miközben a védelem (opciók) vásárlása olcsó, akkor van értelme bizonyos rövidebb távú kockázatok fedezésének. Úgy érezzük, jelenleg ilyen helyzetben vagyunk.