HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2024. május

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **9,14%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

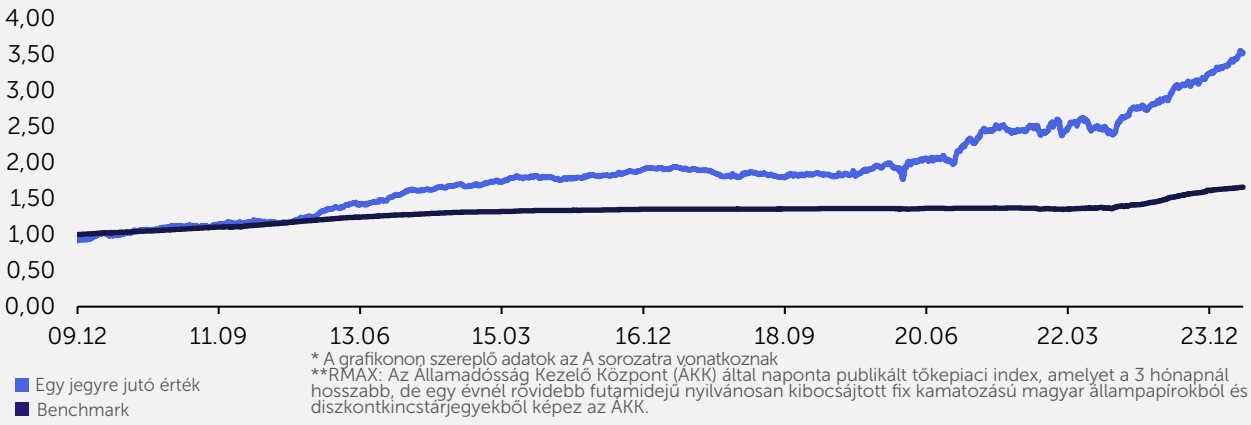
Befektetési szemlélet
Értékalapú

Eszközkiválasztás
Fundamentális

Klasszis 2023
Az elmúlt 10 év legjobb abszolút hozamú alapja
I. HELYEZETT

Klasszis 2024
Az elmúlt 10 év legjobb abszolút hozamú alapja
I. HELYEZETT

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	YTD
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%
2024	1,73%	0,59%	1,98%	1,47%	2,84%								8,90%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	6,41%	Elmúlt 3 év (évesítve)	12,29%
Elmúlt 6 hónap	11,55%	Elmúlt 5 év (évesítve)	13,77%
Elmúlt 12 hónap	23,90%	Indulástól (nominális)	253,05%
Indulástól (évesítve)	9,14%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	5,39%
Elmúlt 6 hónap	8,32%
Elmúlt 12 hónap	14,91%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,63%
Sharpe-mutató	0,84
Nyereséges hónapok száma	68,21%
Legnagyobb visszaesés	-41,55%

* 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	74,37 Mrd HUF	10.263.132 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,5305 HUF	1,2256 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 2024.05.31-i adatok alapján
Jelen kiadványban szereplő valaennyi 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 2024 első negyedévében 4,35%-os növekedést ért el. Bár az alap számos részvénye lemaradt vagy elmaradt az év eleji rallytól, néhány részvényválasztásunk nagyon jól teljesített. Bár a legtöbb fedezeti ügyletünk nem működött (vagy haszontalan biztosításnak bizonyult), az alap profitált a hosszú arany és a rövid forint pozíciójából.

Az év első három hónapja javuló globális növekedési környezetet hozott, és így táplálta a részvények kockázatvállalási rallyját, a hitelfelárak csökkenését és a globális hosszú távú kötvényhozamok emelkedését. A részvényuniverzum nem minden szegmense vett részt a bikapiacon; a fejlett piacok általában és különösen a mesterséges intelligenciával kapcsolatos részvények voltak a nyertesek, míg a feltörekvő piacok és az értékpapírok viszonylag gyengébben teljesítettek. Az év elején meglehetősen bizonytalanok voltunk azzal kapcsolatban, hogy a világgazdaság milyen irányba fog mozogni. Úgy véltük azonban, hogy alábecsültük a piaci korrekció, vagy annak elmaradásának kockázatát, miközben a két szélsőséges forgatókönyvre vonatkozó opciók (azaz fedezeti ügyletek) meglehetősen olcsók voltak. Emiatt megtartottuk hosszú értékpapír-pozícióinkat (amelyek főként közép-kelet- és nyugat-európai nevekre koncentrálódtak), de fedezeti pozícióként sok opciót vásároltunk. Ezek az opciók a következők voltak: hosszabb lejáratú eladási opciók az S&P 500-ra (amelyeket a teljes shortolásból átváltva vásároltunk) és az EuroStoxx 50 indexekre, EURJPY és USDJPY eladási opciók, vételi opciók az aranyra és az USDCNH árfolyamra. Ezen opciók többségén vesztettünk; a veszteségek azonban korlátozottak voltak. Ennek a stratégiának az volt az előnye, hogy türelmesebben tudtuk tartani a hosszú részvénypozícióinkat, és ezek közül néhány érdemben hozzájárult az alap teljesítményéhez. Emellett a régóta tartott aranypozíciónk, amelyet a vételi opciókkal növeltünk, jó tétnek bizonyult. Ennek eredményeként az alap nettó részvénykitettsége a negyedév végére fokozatosan 37%-ról 44%-ra nőtt, ahogy az eladási opciók delta értéke csökkent.

Miután megvoltak az eladási opciók, fel mertünk halmozni néhány olcsó értékpapírt, amelyek vagy kimaradtak a rallyból, vagy még olcsóbbak lettek. Januárban megvettük a Kaspi nevű kazah fintech vállalatot, amely az egyik legjobban teljesítő választásunknak bizonyult, miután a részvény(ek) ADR kereskedési aktivitása áttevődött az USA-ba. A Samsung stratégiai long pozíciónkat is kiegészítettük; a dél-koreai vállalat a legolcsóbb félvezetőgyártó cég, amely erős piaci pozíciókkal rendelkezik. A logisztikai óriás, az AP Moller Maersk részvényeinek árfolyama sokat esett az első hónapokban, annak ellenére, hogy jelentős készpénzállománya van a mérlegében. Mi növeltük a részesedésünket. Januárban megvettük a Keringet is, mert a francia luxustermelő szerintünk egy hosszú távú minőségi vállalat, amelynek átmeneti problémái vannak.

Az alap részvényportfóliója alapján jelenleg Görögország és Lengyelország a két legfontosabb piac számunkra. A görög részvények január-februárban tisztességes futást produkáltak, ezért csökkentettük a Public Power Corporation közműszolgáltatóban lévő pozíciónkat. Márciusban azonban ott is láthatunk némi gyengülést. Továbbra is bizakodóak vagyunk a görög gazdaság és a részvénypiac tekintetében, ezért megvettük a Piraeus Bankot, amikor az állam megszabadult a részesedésétől, és a többi pozíciónkat is megtartottuk. Továbbra is halmoztuk a Hellenic Bankot. A ciprusi bank részvényeire vételi ajánlatot tettek, de valószínűleg a tulajdonosok többsége úgy dönt majd, hogy nem adja el a pozícióját, mivel a bank a 2023-as számaira vonatkozó P/E 3-szorosán kereskedik. Lengyelország előre jelzett erős gazdasági teljesítménye és a 2024-ben jelentősen emelkedő reálbérek ellenére a lengyel kiskereskedők az első negyedévben csalódást okoztak a befektetőknek. Kihasználtuk az árfolyamgyengülést, és hozzáadtunk a Pepco, ruházati és háztartási termékek diszkont áruházához. Emellett egy új pozíciót is kezdeményeztünk, mégpedig a Jeronimo Martins-t. A lisszaboni tőzsdén jegyzett vállalat a piacvezető lengyelországi élelmiszerdiszkont kiskereskedő tulajdonosa. Részvényeinek árfolyama csökkent, miután több vállalat is árrésnyomást és árháborút jelzett az idei évre. Úgy gondoljuk, hogy ez egy gyorsan növekvő minőségi név, amely végül profitálhat piacvezető pozíciójából és az erős lengyel jövedelem- és fogyasztásnövekedésből.

A fent említetteken kívül a Wizz Air (ultra-fapados légitársaság), a Post NL (holland csomagküldő szolgálat), az Origin Enterprises (Dublinban jegyzett agrárszolgáltató csoport) és a Richter (magyar gyógyszergyártó) részvényeit is felvettük az árfolyamgyengülés miatt. Továbbra is felhalmoztuk a VIG (osztrák tőzsdén jegyzett, KKE piacvezető biztosítótársaság) és a Digi (román távközlési vállalat) részvényeit, amelyeket a portfóliónk legolcsóbb részvényeinek tartunk. Továbbra is kedveljük az energiaszektort, így a Kazatomprom (kazah uránbánya) pozícióját növeltük, és az OMV-t (osztrák energetikai holding) vettük. A szép rally után csökkentettük a Magyar Telekomban lévő részesedésünket, és megfeleztük a Levi's (amerikai ruházati vállalat) pozícióját. Csökkentettük Mayr Melnhof Karton kitettségünket, mivel úgy gondoljuk, hogy az európai kartonárak hosszabb távon nyomás alatt lesznek az orosz kereslet kiesése miatt.

Hitelkiválasztásaink (főként, de nem kizárólag a közép- és kelet-európai kibocsátók 1-4 éves MREL-kötvényei) nagyon szépen teljesítettek az első negyedévben, mivel a hitelfelárak jelentősen szűkültek. Márciusban megkezdtük pozícióink csökkentését, és ezt tervezzük a következő hónapokban is. (Januárban, amikor a spreadek szélesebbek voltak, új kibocsátásként vásároltunk néhány EUR-ban denominált OTP és horvát Erste Bank kötvényt.) Márciusban a WING Holding (magyar és lengyel kitettségű ingatlanfejlesztő) új, 3 éves euróban denominált magas hozamú kibocsátásának egy részét vásároltuk meg közel 9 százalékos lejárati hozam mellett.

Eltekintve attól, hogy március közepén 398-as árfolyamon eladtuk az EURHUF hosszú pozícióink kisebb részét, az alap devizaösszetételét többé-kevésbé érintetlenül hagytuk (azaz rövid forint az euróval szemben, hosszú dollár a HKD-vel és CNH-val szemben, és pénzén kívüli opciók a JPY erősödésére). Mint említettük, az aranyat longoltuk a határidős ügyletek és a vételi opciókon keresztül. A meglévő pozíciónkhoz hozzáadtunk egy olyan alapot is, amely a kriptopiacok bázisának (azaz a spot és a határidős árak közötti különbségnek) az arbitrázsára specializálódott, mivel ott ismét nagyon vonzó arbitrázslehetőségek jelentek meg.

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap

NEGYEDÉVES PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

2024 első három hónapja után a konszenzus a soft landing/no landing és így a kockázati eszközökkel kapcsolatban is bullishabbá vált. Hajlamosak vagyunk egyetérteni az e forgatókönyv mellett szóló érvekkel, bár meg kell jegyeznünk, hogy a hosszú távú hozamok és a nyersanyagárak (elsősorban az olajárak) emelkedése mérsékelheti és végül megfordíthatja a ciklust egy olyan időszakban, amikor a munkaerő-kereslet fokozatosan csökken. Természetesen ehhez időre van szükség, de a kockázatok a javuló hangulat és az emelkedett pozíciók (és a tovább növekvő geopolitikai feszültségek) miatt egyre nagyobbak. Így valószínűleg továbbra is ki fogjuk használni az olcsó opciós lehetőségeket, hogy megvédjük hosszú távú értékpapír-pozícióinkat egy kockázatcsökkentő periódustól.