# HOLD Columbus

## Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**havi tájékoztató I 2024. augusztus**

**PORTFÓLIÓKEZELŐK** Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **8,97%** (évesítve)

Alap kategóriája
**Abszolút hozamú alap**

Ajánlott befektetési időtáv
**Legalább 5 év**

Kockázati besorolás
**Közepes**

Földrajzi kitettség
**Globális**

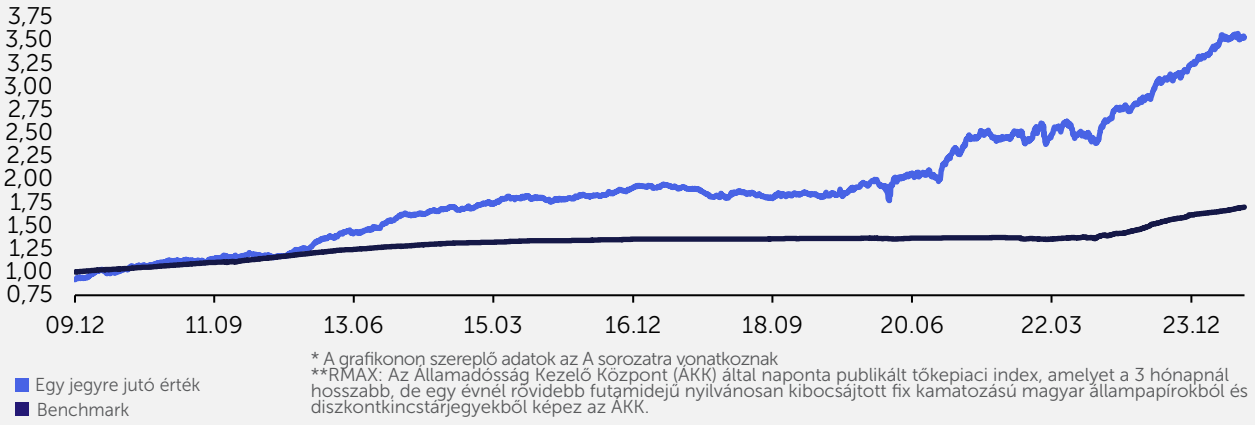
Befektetési szemlélet
**Értékalapú**

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% | -0,13% | 1,36% | -1,23% | | | | | 8,88% |

# HOLD Columbus

## Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

### HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

| | | | |
|---|---|---|---|
| Elmúlt 3 hónap | -0,02% | Elmúlt 3 év (évesítve) | 12,91% |
| Elmúlt 6 hónap | 6,40% | Elmúlt 5 év (évesítve) | 13,88% |
| Elmúlt 12 hónap | 14,70% | Indulástól (nominális) | 252,99% |
| Indulástól (évesítve) | 8,97% | | |

### HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

| | |
|---|---|
| Elmúlt 3 hónap | -0,71% |
| Elmúlt 6 hónap | 4,65% |
| Elmúlt 12 hónap | 8,67% |

### KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

| | |
|---|---|
| Napi hozamok évesített szórása | 6,61% |
| Sharpe-mutató | 0,80 |
| Nyereséges hónapok száma | 67,61% |
| 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 |
| Alapkezelői és forgalmazási díj | 1,95% p.a. (A sorozat) |
| Sikerdíj mértéke | Nincs |
| Értékelés gyakoriséga, befektetési jegyek forgalmazása | Napi |
| Hozamfizetés | Nincs, az alap felhalmozza a növekményt |

| | A sorozat | B sorozat |
|---|---|---|
| Devizanem | HUF | EUR |
| ISIN | HU0000705702 | HU0000726484 |
| Alap indulásának éve | 2007 | 2021 |
| Nettó eszközérték | 77,85 Mrd HUF | 12.534.348 EUR |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 3,5299 HUF | 1,217 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 2024.08.31-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 Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

### NEGYEDÉVES PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap 2024 második negyedévében 4,21%-kal nőtt, és 8,75%-kal emelkedett az év eleje óta. Az alapnak a második negyedévben sikerült nagyjából megduplázni az első negyedévi hozamát, annak ellenére, hogy az április-júniusi időszakban a globális, az AI-hez nem kapcsolódó részvények teljesítménye gyengén alakult. Ehhez nagymértékben hozzájárultak a jobban teljesítő közép-kelet-európai részvénypiacok általában, valamint az egyes részvényválasztások.

A makrogazdasági meglepetésmutatók a második negyedévben romlani kezdtek, de meglepő módon a befektetők bullishabbá váltak, puha leszállásra számítottak, és csak minimális esélyt adtak a kemény leszállásra. Ez a fejlemény számunkra furcsának tűnik, mivel a globális növekedés fő hajtóereje (a nagy költségvetési hiányok mellett) az amerikai fogyasztó volt, aki most úgy tűnik, hogy veszít a lendületéből. A pandémiás megtakarítások kimerültek, a hitelhez jutás nehezebb és drágább, eközben a világ legnagyobb gazdaságában a romló munkaerő-piaci feltételek miatt romlanak a jövedelmi várakozások. Számos munkaerő-piaci mutató alapján egyre valószínűbbnek tűnik egy év vége körül kezdődő recesszió. Egy mini globális készletfelújítási ciklus, amely a gáz- és villamosenergia-árak összeomlása miatt Európában javulást hoz, ellensúlyozhatja a tengerentúli romló helyzetet, de a kínai ingatlanárak gyorsuló ütemben esnek, és végül ez a globális fellendülés kifullad. Legalábbis szerintünk. Ez azonban nem a konszenzusos vélemény.

A fent kifejtett véleményünk, a növekvő befektetői bullishness, a megemelkedett hangulat és a pozícionálás, valamint a romló piaci szélesség alapján stratégiánk a második negyedévben egyszerű volt: fokozatosan elkezdtük csökkenteni az alap kockázati kitettségét. Nem akartunk túl korán cselekedni, mivel úgy véljük, hogy egy hosszabb tetőzési folyamatban vagyunk. Ezért kisebb lépéseket tettünk.

Fokozatosan csökkentettük a részvények arányát (a második negyedévben nettó 44%-ról 40%-ra) néhány részvény eladásával, és növeltük az extrém kockázatok elleni (derivatívák által nyújtott) védelmünket, elsősorban az S&P 500 indexre és részben az EuroStoxx 50 indexre vonatkozó 2024 decemberi eladási opciók vásárlásával. Vásároltunk továbbá hosszú lejáratú USDJPY és EURJPY eladási opciókat is. Emellett az alap kizárólag hosszú részvényekből álló részét a defenzívebb pozíciók irányába toljuk el néhány jól teljesítő ciklikus eszköz eladásával és a defenzívebb ágazatokra való átállással. A hitelfelárak szűkülése közepette csökkentettük a vállalati kötvények súlyát is az alapban, néhány Banca Transilvania és Raiffeisen Croatia MREL kötvény eladásával). Végül, de nem utolsósorban pedig tovább bővítettük hosszú amerikai TIPS-pozíciónkat 9 éves alacsony kamatozású TIPS-ek vásárlásával, 2-2,2%-os reálhozam mellett. Ezek a kötvények, amelyek 10%-os súlyt képviselnek az alapban, nemcsak vonzó reálhozamot kínálnak, hanem valószínűleg támogatják a portfóliót, és fedezik a részvénykitettség egy részét egy globális (és amerikai) lassulás esetén.

A részvényválasztások tekintetében néhány változást érdemes megemlíteni. Csökkentettük a Maerks (dán konténerszállítás és logisztika), a GSK (brit gyógyszergyártó) és a Kaspi (kazah fintech és piactér) részvényekben való kitettségünket a részvényárfolyamok emelkedése miatt. A jobban teljesítő görög banki kitettségünk kisebb részét (National Bank of Greece és Eurobank) olcsóbb lemaradókra (Alpha Bank és Piraeus Bank) cseréltük a dél-európai országban. Az osztrák Erste Bank-pozíciónk nagyobb részét szintén Raiffeisen Bankra cseréltük, mivel ez utóbbi még az orosz kitettségét teljesen figyelmen kívül hagyva is sokkal nagyobb felfelé ívelő potenciállal rendelkezik. Lengyelországban a kiskereskedelmi ágazat legjobb minőségű vállalatának, a Jeronimo Martinsnak a részvényeit halmoztuk fel, a vásárlásokat részben az Eurocash (egy tőkeerősebb kiskereskedelmi és nagykereskedő) eladásából finanszírozva. A francia részvények pánikszerű eladásai során, miután Macron elnök előrehozott választásokat írt ki, néhány változtatást hajtottunk végre az alap portfóliójában. Eladtuk a Danone-t (élelmiszeripari vállalat), amelynek árfolyama egyáltalán nem esett, és növeltük az Orange (távközlési vállalat) és a Kering (luxuscég) pozícióinkat. Az EuroStoxx 50 indexre vonatkozó rövid pozíciónk egy kisebb részét is ekkor zártuk. Két új névvel bővült a portfólió: A Ryanair, a legjobb minőségű, adósság nélküli, hosszú távon vonzó kilátásokkal rendelkező európai ultra-low-cost légitársaság, valamint az IGO, az egyik legolcsóbb (azaz legalacsonyabb megtérülési költségű) globális lítiumbányász. Az IGO árfolyama jelenleg nyomás alatt van az iparág ciklikus problémái miatt, a strukturális kínálati lemaradás miatt.

Az alap devizakitettségét illetően néhány változtatást hajtottunk végre. Mivel a japán jen a világ legolcsóbb valutája és a carry-trade-ek legfontosabb finanszírozási valutája, vonzó extrém kockázati fedezetnek tartjuk. Ezért további hosszú lejáratú, pénzértéken kívüli USDJPY (és kisebb mértékben EURJPY) eladási opciókat vásároltunk. Emellett kissé csökkentettük az alap hosszú aranykitettségét, és júniusban a 397-398-as szinteken eladtunk némi EURHUF-ot.

Lehet, hogy az amerikai munkaerőpiacról alkotott véleményünk alapján túl korai lenne a részvénypiaci bikapiac végét jelezni. Tisztában vagyunk azonban azzal, hogy lehetetlen tökéletesen időzíteni a mélypontokat és a csúcsokat. Tekintettel a megemelkedett befektetői pozíciókra és hangulatra, különösen az Egyesült Államokban és a mesterséges intelligenciával kapcsolatosan, amelyek a teljes piaci tőke hatalmas részévé váltak, valamint a számos piac és részvény kevésbé vonzó értékelési pufferére, érdemes néhány zsetont levenni az asztalról. A geopolitikai kockázatok továbbra is magasak, és további volatilitásra számítunk. Úgy érezzük, hogy kevésbé kockázatos portfólióval magabiztosabban navigálunk ebben az időszakban.