HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2024. október

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **8,95%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

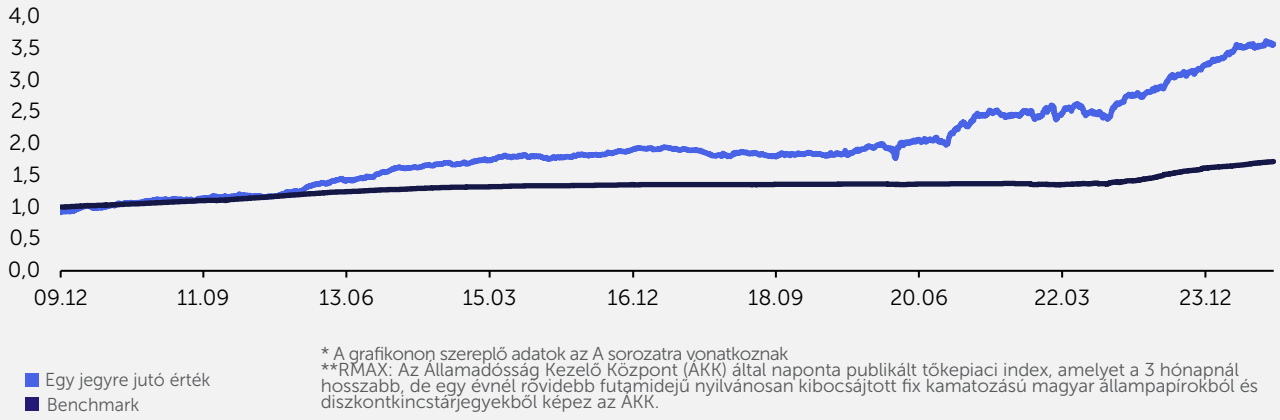
Befektetési szemlélet
Értékalapú

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%	2,06%	-0,90%			10,12%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-0,10%	Elmúlt 3 év (évesítve)	13,01%
Elmúlt 6 hónap	4,00%	Elmúlt 5 év (évesítve)	13,29%
Elmúlt 12 hónap	13,76%	Indulástól (nominális)	257,03%
Indulástól (évesítve)	8,95%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-0,78%
Elmúlt 6 hónap	2,48%
Elmúlt 12 hónap	8,59%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,60%
Sharpe-mutató	0,80
Nyereséges hónapok száma	67,42%
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	80,02 Mrd HUF	13.329.658 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,5703 HUF	1,2257 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 2024.10.31-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 harmadik negyedévében 2,18%-kal nőtt, és 11,12%-kal emelkedett Q3 végéig. Jól védett volt különböző fedezeti ügyletekkel, amelyek segítettek elkerülni a veszteségeket a turbulens nyári kereskedési időszakban. Az európai részvénypiacok általában, és különösen a lengyel részvények alulteljesítménye azonban ellenszelet jelentett az elmúlt hónapokban.
A második negyedévet azzal a meglátással zártuk, hogy ideje több fedezeti ügyletet kötni a portfólió számára, mivel a piacok túlságosan önelégültnek tűntek, mivel a gazdasági adatok romlása közben puha landolást vártak. Így júliusban további EuroStoxx 50 és S&P 500 index eladási opciókkal, USD/JPY eladási opciókkal és USD/CNH vételi opciókkal egészítettük ki meglévő pozícióinkat.

Augusztus közepére néhány ciklikus részvény az univerzumunkban és a lefedettségünkben meglehetősen olcsóvá vált, ezért óvatosan növeltük a részesedésünket ezekben. Például megvettük a Ryanairt, miután a vezérigazgatója a jegyárak csökkenésére figyelmeztetett, miközben egyidejűleg eladtuk a Wizz Air pozícióinkat, amelynek részvényárfolyama nem csökkent - legalábbis egy ideig. Az IGO (ausztrál lítiumbánya) pozíciónkat is növeltük, miután az egyik riválisa bejelentette, hogy az alacsony árak miatt leállítja a kitermelést. Emellett növeltük a Maersk pozíciónkat, mivel a hosszabb hajóutak (a Vörös-tengeri válság miatt) jelentősebben javítanák a pénzügyi mutatóit. A Valaris, offshore fúróipari pozíciónk részvényeinek árfolyama jelentősen csökkent, ami arra késztetett minket, hogy a jelentős felfelé ívelő potenciál miatt növeljük részesedésünket. Hasonlóan jártunk el a Samsung részvények esetében is. A Louis Vuittonban szeptember közepén túladott szinteken zártuk rövid pozíciónkat.

Aktívak voltunk a közép- és kelet-európai (CEE) régióban is. A lengyel fogyasztás a vártnál gyengébb a közel kétszámjegyű reálbérnövekedés ellenére az országban. A kiskereskedők kemény árháborút folytatnak, ami gyengébb árrésekhez vezet, ami lenyomta részvényeik árfolyamát. A közép- és kelet-európai régióban javuló vásárlóerőre számítunk, ezért a Jeronimo Martins (a legnagyobb lengyel kiskereskedő) pozíciót növeltük. A PZU-t (egy biztosítótársaság) is vásároltuk, mert úgy véljük, hogy részvényeinek árfolyama túlságosan sokat esett a közelmúltbeli árvizekből várható károkhoz képest. Ezt ellensúlyoztuk azzal, hogy kissé csökkentettük a VIG (osztrák biztosító) pozíciónkat. Eladtuk az Erste Bankban lévő teljes részesedésünket, mivel nem láttunk jelentős emelkedést, de növeltük a Raiffeisen Bank pozícióját, mivel az orosz kitettsége miatt nyomott értékeléssel kereskedtek vele. Kezdetben magasabb árfolyamon adtunk el néhány Jumbo részvényt (görög kiskereskedelmi vállalat), majd később jelentősen alacsonyabb szinten visszavásároltuk. A jobb híráramlás és az alacsony értékelés alapján megvásároltuk az Admie-t, egy görög átviteli szolgáltatót is. Emellett némileg csökkentettük pozícióinkat néhány jól teljesítő névben: PKN (lengyel integrált energiaipari vállalat) július elején; Magyar Telekom, Richter, Eurobank, Kazatomprom (kazah uránbányász vállalat).

A harmadik negyedév során nem sok változás történt az Alap vállalati kötvény- és duration kitettségében. A vállalati kötvények kevésbé vonzóak a jelenlegi alacsonyabb kamatfelárszintek mellett, ezért nem fektettük be újra a lejáró kötvényeket vagy a vállalati kitettségünkből származó kamatokat. Kissé csökkentettük a hosszú román államadósság-hitelkitettségünket azáltal, hogy eladtuk kisebb, 2033-as USD-ben denominált román államkötvény-részesedésünket az ország romló ikerdeficitje miatt. Bár a román hitelfelárak viszonylag magasak, inkább az euróban denominált kötvényeken keresztül történő kitettséget részesítjük előnyben. Fenntartjuk hosszú (főként 8 éves) amerikai TIPS-pozíciónkat, amely a nyári hónapok során fedezetként hasznosnak bizonyult. Mint korábban említettük, az évtized során végig magasabb inflációra számítunk.

Az alap devizakitettségét illetően a negyedév nagy részében tartózkodó álláspontot képviseltünk. Szeptember közepén két hónapos vételi opciót vásároltunk EUR/HUF-ra (az Alapban már meglévő rövid forint pozíció mellett). Bár lehet, hogy kicsit korán jöttünk, úgy véljük, hogy a magyar kormány a 2026 tavaszi választások előtt mind monetáris, mind fiskális politikai eszközökkel megpróbálja majd élénkíteni a gazdaságot. Ez a forint gyengüléséhez vezethet, különösen, ha a külső feltételek romlanak - aminek a lehetősége nem elhanyagolható. Szintén szeptember közepén enyhén mérsékeltük long aranypozíciónkat; úgy véljük azonban, hogy az aranyrúd bikapiaca még legalább néhány negyedévig kitarthat.

A vártnál nagyobb mértékű (50 bázispontos) Fed-kamatcsökkentés és a szeptember végi kínai ösztönző intézkedések átmenetileg új lendületet adhatnak a piacoknak. Mi azonban továbbra is óvatosak maradunk; a nettó részvénykitettség az elmúlt három hónapban 35-40% körül maradt. Az amerikai részvénypiacon az értékelések magasak, a nyereségvárakozások optimisták, és jelenleg a konszenzusos vélemény a puha landolásról szól. Eközben az amerikai munkaerőpiac továbbra is stagnál - vagy esetleg romlik -, a geopolitikai kockázatok növekednek, és a közelgő amerikai választások különböző forgatókönyvekhez vezethetnek, amelyek negatívan befolyásolhatják a részvénypiacokat. Tartjuk magunkat óvatos értékalapú megközelítésünkhöz, megtartva az alulértékelt pozíciókat, és fenntartva a korábban kialakított fedezeteket mind a hard-landing, mind a no-landing forgatókönyvekre.

Az alap 2024 harmadik negyedévében 2,18%-kal nőtt, és 11,12%-kal emelkedett az év végéig (YTD). Jól védett volt különböző fedezeti ügyletekkel, amelyek segítettek elkerülni a veszteségeket a turbulens nyári kereskedési időszakban. Az európai részvénypiacok általában, és különösen a lengyel részvények alulteljesítménye azonban ellenszelet jelentett.

A második negyedévet azzal a meglátással zártuk, hogy ideje több fedezeti ügyletet kötni a portfólió számára, mivel a piacok túlságosan önelégültnek tűntek, mivel a gazdasági adatok romlása közben puha landolást vártak. Így júliusban további EuroStoxx 50 és S&P 500 index eladási opciókkal, USD/JPY eladási opciókkal és USD/CNH vételi opciókkal egészítettük ki meglévő pozícióinkat. Július második felétől a részvények esni kezdtek, ami augusztus elején egy minipánikban csúcsosodott ki. Leépítettük eladási opcióink kisebb részét.

Augusztus közepére néhány ciklikus részvény az univerzumunkban és a lefedettségünkben meglehetősen olcsóvá vált, ezért óvatosan növeltük a részesedésünket ezekben. Például megvettük a Ryanairt, miután a vezérigazgatója a jegyárak csökkenésére figyelmeztetett, miközben egyidejűleg eladtuk a Wizz Air pozícióinkat, amelynek részvényárfolyama nem csökkent - legalábbis egy ideig. Az IGO (ausztrál lítiumbánya) pozíciónkat is növeltük, miután az egyik riválisa bejelentette, hogy az alacsony árak miatt leállítja a kitermelést. Emellett növeltük a Maersk pozíciónkat, mivel a hosszabb hajóutak (a Vörös-tengeri válság miatt) jelentősebben javítanák a pénzügyi mutatóit. A Valaris, offshore fúróipari pozíciónk részvényeinek árfolyama jelentősen csökkent, ami arra késztetett minket, hogy a jelentős felfelé ívelő potenciál miatt növeljük részesedésünket. Hasonlóan jártunk el a Samsung részvények esetében is. A Louis Vuittonban szeptember közepén túladott szinteken zártuk rövid pozíciónkat.

Aktívak voltunk a közép- és kelet-európai (CEE) régióban is. A lengyel fogyasztás a vártnál gyengébb a közel kétszámjegyű reálbérnövekedés ellenére az országban. A kiskereskedők kemény árháborút folytatnak, ami gyengébb árrésekhez vezet, ami lenyomta részvényeik árfolyamát. A közép- és kelet-európai régióban javuló vásárlóerőre számítunk, ezért a Jeronimo Martins (a legnagyobb lengyel kiskereskedő) pozíciót növeltük. A PZU-t (egy biztosítótársaság) is vásároltuk, mert úgy véljük, hogy részvényeinek árfolyama túlságosan sokat esett a közelmúltbeli árvizekből várható károkhoz képest. Ezt ellensúlyoztuk azzal, hogy kissé csökkentettük a VIG (osztrák biztosító) pozíciónkat. Eladtuk az Erste Bankban lévő teljes részesedésünket, mivel nem láttunk jelentős emelkedést, de növeltük a Raiffeisen Bank pozícióját, mivel az orosz kitettsége miatt nyomott értékeléssel kereskedtek vele. Kezdetben magasabb árfolyamon adtunk el néhány Jumbo részvényt (görög kiskereskedelmi vállalat), majd később jelentősen alacsonyabb szinten visszavásároltuk. A jobb híráramlás és az alacsony értékelés alapján megvásároltuk az Admie-t, egy görög átviteli szolgáltatót is. Emellett némileg csökkentettük pozícióinkat néhány jól teljesítő névben: PKN (lengyel integrált energiaipari vállalat) július elején; Magyar Telekom, Richter, Eurobank; Görög Nemzeti Bank és Kazatomprom (kazah uránbányász vállalat).