HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2024. december

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **8,80%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

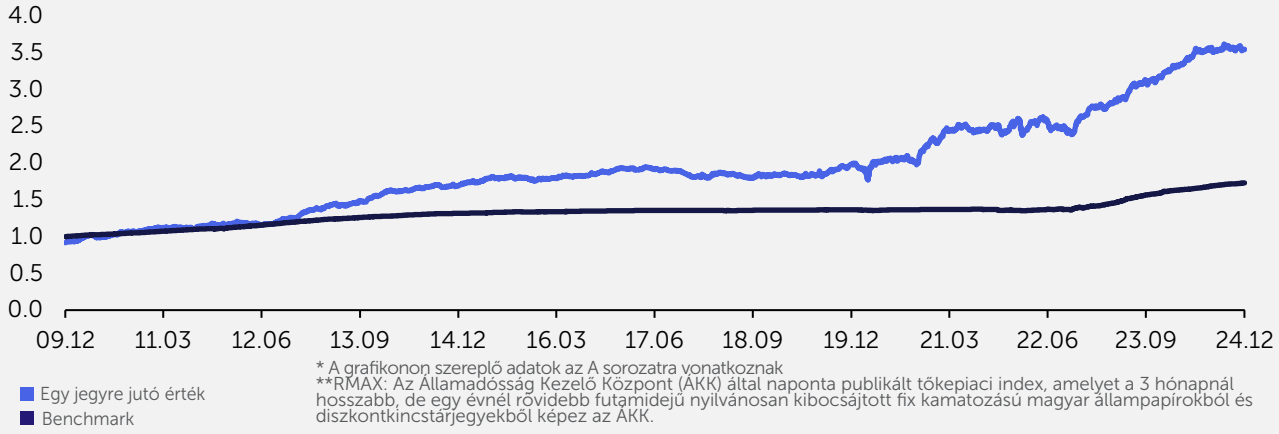
Befektetési szemlélet
Értékalapú

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%	-0,13%	-0,49%	9,44%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-1,51%	Elmúlt 3 év (évesítve)	13,31%
Elmúlt 6 hónap	0,64%	Elmúlt 5 év (évesítve)	12,33%
Elmúlt 12 hónap	9,44%	Indulástól (nominális)	254,83%
Indulástól (évesítve)	8,80%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-0,72%
Elmúlt 6 hónap	-0,81%
Elmúlt 12 hónap	5,38%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,58%
Sharpe-mutató	0,77
Nyereséges hónapok száma	66,67%
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	82,28 Mrd HUF	14.704.950 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,5483 HUF	1,2121 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 2024.12.31-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 negyedik negyedévében 1,51%-ot veszített értékéből, azonban a 2024-es naptári évet +9,44%-os hozammal zárta. Az amerikai részvénykitettség hiánya magyarázza a gyengébb negyedéves teljesítményt, mivel a legtöbb eszközosztály gyengén teljesített, elsősorban Donald Trump győzelme és a dollár erősödése miatt az év utolsó három hónapjában. Eközben az általunk tartott fedezeti ügyletek többsége nem teljesített a várt módon, mivel ezek célja a portfólió védelme volt egy jelentősebb kockázatcsökkentő környezetben. Az egyetlen fedezeti ügylet, amely a negyedik negyedév során előnyösnek bizonyult, a rövid magyar forint pozíció volt.

Trump győzelme az amerikai elnökválasztáson felgyorsította az amerikai kivételezettség trendjét a tőkepiacokon. Az USD volt a legerősebb deviza, és az amerikai részvények egyértelműen jobban teljesítettek, a várható vámok és a fiskális ösztönzőkkel kapcsolatos kamatemelések ellenére.

Kontrariánsként úgy véltük, hogy az amerikai részvényekkel szembeni hangulat túlságosan bullish lett, miközben az USA-n kívüli eszközök alulértékeltek, egyes esetekben indokolatlanul nem szeretett és levert eszközök voltak. Ugyanakkor a Trump-kormányzatot is jelentős kockázati tényezőnek tekintettük, és az elkövetkező hónapokban és negyedévekben megnövekedett volatilitásra számítottunk. Következésképpen az alap kockázati kitettségét szerényen tartottuk, és a negyedik negyedévben 40%-ról 37%-ra csökkentettük a nettó részvénykitettséget. A részvényopcióink többsége lejárt (többnyire a pénzen kívül / out of the money), de újakat nyitottunk put-ok az Euro Stoxx 50 és az S&P 500 indexekre.

A legtöbb alulértékelt részvénykiválasztásunk árfolyama csökkent, de néhány jól teljesített, ami lehetővé tette számunkra, hogy csökkentsük a kitettséget. Eladtuk a Ryanair (légiközlekedés), Jeronimo Martins (lengyel kitettségű diszkont kiskereskedő), Kazatomprom (kazah uránbányászati vállalat), Kraneshares ETF (kínai technológiai alap), Magyar Telekom, Eurobank és National Bank of Greece (görög pénzügyi vállalatok) pozícióink egy részét, miután az árfolyam emelkedett. Az Eurobank az előző ajánlatánál jóval magasabb áron tett ajánlatot a fennmaradó Hellenic Bank részvényekre, így 2025 elején kiszállhattunk az egyik legsikeresebb befektetésünkből (két év alatt ötszörösére emelkedett).
A piac lehetőséget kínált arra, hogy meglévő pozícióinkat alacsonyabb árakon bővítsük. A legnagyobb egyedi állománygyarapításunk a PZU (lengyel biztosító) volt, amelynek árfolyama az ősz folyamán esett egy szeptemberi árvíz miatt, amelyet a vállalat konzervatív viszontbiztosítási politikájának köszönhetően jól kezelt. A jelenlegi, fokozott gazdasági bizonytalansággal és magas hosszú távú kamatlábakkal jellemezhető környezet kedvez a biztosítási üzleti modellnek. A biztosítás kevésbé ciklikus, mint a bankok, és pénzügyi bevételei (a nyereség jelentős része) érzékenyek a hosszú távú kamatlábakra, amelyek az inflációs bizonytalanság miatt megemelkedtek, és kevésbé valószínű, hogy a jegybanki kamatcsökkentéssel csökkennek. Értékeltük a PZU decemberi középtávú stratégiai bejelentését is, amely megerősítette hosszú távú véleményünket, miszerint a vállalatnak képesnek kell lennie arra, hogy ebben a környezetben fenntartsa, sőt növelje méretét és nyereségességét, ellentétben az alacsony értékeléssel (7,5x P/E).

A következő részvények pozícióit is bővítettük kedvezőnek tartott árfolyamon: Volkswagen (német autógyártó), Linamar (kanadai gép- és autóalkatrészgyártó), Alpha Bank (a legolcsóbb görög bank), Admie (görög áramszolgáltató), Kering (francia luxuscég), PKN (lengyel energetikai vállalat), Samsung (koreai technológiai óriás), Orsted (dániai offshore szélerőműpark-fejlesztő), Origin (ír agrárszolgáltató) és Orange Polska (lengyel távközlési vállalat). A lengyel részvénypiacot globálisan az egyik legolcsóbbnak tartjuk, fényes gazdasági kilátásokkal. Görögország gazdasága felfelé ívelő tendenciát mutat, és az értékelések ott továbbra is elfogadhatóak. Ez az a két ország, ahol az Alap a legnagyobb részvénykitettséggel rendelkezik.

A vállalati kötvény / hitelfelárak globálisan szűkültek, és úgy véljük, hogy a hitel ezen a szinten már nem vonzó eszközosztály. Ezért fokozatosan csökkentettük az alap kitettségét. A Pepco (lengyel diszkont kiskereskedő) és a Genel (kurdisztáni kitettséggel rendelkező olajvállalat) kötvényeinket egészséges nyereséggel értékesítettük, és kissé csökkentettük román államkötvény-kitettségünket. A 2024-es Kernel (ukrán mezőgazdasági vállalat) kötvényeink lejártak és teljes egészében visszafizettük őket. Az egyetlen olyan eszközosztály, ahol enyhén növeltük a kitettséget, az alternatív eszközosztályok voltak. Vásároltunk két egyprojektes ingatlanalapot (egy lakóingatlan és egy iroda projektet), valamint növeltük az alap pozícióját egy kripto-arbitrázs alapban. Az arbitrázslehetőségek javultak a Trump kampányával és győzelmével felgyorsult kriptománia idején.

A forint, mint magas bétájú deviza, a dollár erősödésével párhuzamosan gyengült. Az alap jelentős EURHUF long pozícióval rendelkezett, ami a negyedik negyedévben jól működött. Fokozatosan csökkentettük forint short pozíciónkat a 407-410 EURHUF szintek környékén. A RON-ban denominált részvényeink devizakitettségét teljes mértékben, a PLN-ben denominált pozíciónkat pedig részben fedeztük. A lengyel zloty drágult, miközben úgy véljük, hogy Románia számára rendkívül nagy kihívás lesz csökkenteni a nagy ikerdeficitet, különösen azután, hogy a decemberi választásokon sokkal szorosabbá vált a verseny az EU-párti balközép és az EU-ellenes nacionalista pártok és elnökjelöltek között. Ez növelheti az ottani kockázati prémiumot és volatilitást.
Az év végéhez közeledve kiegészítettük meglévő, illetve megújítottuk néhány lejáró fedezeti pozíciónkat. További USDCNH call-kat, valamint EURJPY és USDJPY eladási opciókat vásároltunk. A japán jent tartjuk az egyik legolcsóbb devizának globálisan, egy olyan időszakban, amikor Japánban felgyorsul a refláció, és a BoJ monetáris szigorítási pályára állt, miközben a központi bankok világszerte csökkentik (vagy szívesen csökkentenék) a kamatokat.

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

NEGYEDÉVES PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Véleményünk szerint a világgazdaság elérte a fordulópontot. Ha Kína nem tud érdemben ösztönözni és/vagy a Trump-kormányzat vámháborút indít, a meglévő feldolgozóipari recesszió átterjedhet a gazdaság nagyobb, szolgáltatásalapú részére, ami globális lassulást indíthat el. Még ha Trump fiskális ösztönzéssel is próbálkozik, a hozamok megugrása (kötvény-önbíráskodás) ugyanezt a hatást váltaná ki. A volatilitás valószínűleg magas marad, és a konszenzustól eltérő vélemény, miszerint „a készpénz a király" igaznak bizonyulhat. A globális befektetők túlságosan optimisták az amerikai részvényekkel (és a dollárral) kapcsolatban. Úgy érezzük, itt az ideje, hogy kontrariánus álláspontot vegyünk fel, egyrészt több készpénzt tartva, másrészt növelve az eszközosztályok nem kedvelt részeinek (amerikán kívüli részvények, értékalapú részvények, kis kapitalizációjú részvények, TIPS) kitettségét.