HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. március

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **9,21%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

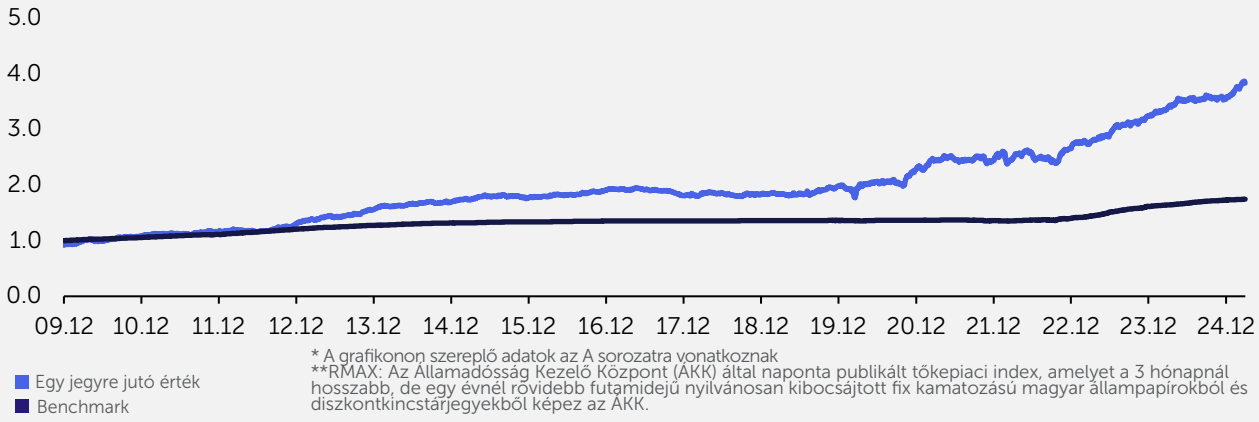
Befektetési szemlélet
Értékalapú

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
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%
2025	2,95%	2,69%	2,17%										8,02%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	8,02%	Elmúlt 3 év (évesítve)	15,69%
Elmúlt 6 hónap	6,38%	Elmúlt 5 év (évesítve)	14,52%
Elmúlt 12 hónap	13,29%	Indulástól (nominális)	283,28%
Indulástól (évesítve)	9,21%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	1,51%
Elmúlt 6 hónap	0,72%
Elmúlt 12 hónap	6,94%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,56%
Sharpe-mutató	0,84
Nyereséges hónapok száma	67,21%
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
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	92,73 Mrd HUF	23.120.687 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,832 HUF	1,3008 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 2025.03.31-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 2025 első negyedévében 8,02%-os hozamot ért el, annak ellenére, hogy az amerikai részvénypiacok gyengélkedtek. Az Alap gyakorlatilag nem rendelkezett érdemi long kitettséggel az amerikai részvénypiacokon – inkább long put opciók voltak a portfólióban –, miközben profitált az európai részvényárfolyamok általános emelkedéséből, különösen a lengyel és görög papírok szárnyalásából. Az Alap portfóliómenedzserei által alkalmazott fedezeti pozíciók összességében növelték a hozamot: az arany ralizott, az amerikai inflációkövető állampapírok (TIPS) és a long japán jen opciók is jól teljesítettek, ugyanakkor a forint erősödése inkább ellenszélként hatott.

Már több negyedév óta fogadunk az amerikai (részvénypiaci) kivételesség leépülésére, de az év elején erre rátettünk még egy lapáttal rátettünk. Meglátásunk szerint a befektetők túlságosan optimisták voltak az amerikai eszközökkel (részvényekkel és dollárral) kapcsolatban, miközben alábecsülték az amerikai gazdaság állapotával („puha földet érés") és a várható Trump-gazdaságpolitikával kapcsolatos kockázatokat. Így amikor azt láttuk, hogy a korábban mellőzött (vagy inkább utált) európai eszközök kifejezetten jól teljesítenek, call opciókat vásároltunk az Euro Stoxx 50 indexre, növeltük néhány nyugat-európai részvénykitettségünket (Mayr-Melnhof-Karton – osztrák karton- és papírcsomagolás-gyártó, Orsted – dán offshore szélerőmű-fejlesztő, DNO – norvég olajcég), valamint vásároltunk Bank Pekao (lengyel bank) részvényeket is. Januárban enyhén emeltük az Alap eurós devizakitettségét az amerikai dollárral szemben. Emellett – a rendkívül alacsony árazás és a régióval szembeni negatív hangulat miatt – vásároltunk iShares MSCI Latam ETF-et is. (Vettünk emellett 10 éves futamidejű, mexikói inflációkövető állampapírokat is, amelyek 5,4%-os reálhozamot kínálnak lejáratig.) Ezekkel a lépésekkel az Alap nettó részvénykitettsége gyorsan 37%-ról 47-48%-ra emelkedett a nettó eszközérték arányában.
Általánosságban élveztük az európai részvénypiacok emelkedését, különösen a lengyel részvények szárnyalását (amelyek az első negyedév második legjobban teljesítő tőzsdéjét adták), de február végére óvatosabbá váltunk. Egyre kevésbé voltunk optimisták az orosz-ukrán béketárgyalások esélyeit illetően, és a Trump-féle gazdaságpolitikától is tartottunk. Noha a német választások és az azt követő költségvetési lazítás hosszabb távon valódi game changer lehet Európa számára – kedvezve mind az európai részvényeknek, mind az eurónak –, úgy véltük, hogy a világgazdaság USA-ba történő exportjának előre hozása, illetve a globális bizonytalanság hatására a vállalati beruházási (capex) döntések visszaeshetnek, a kereslet pedig még az Egyesült Államokban is lassulhat.

E kilátások fényében február közepétől elkezdtük csökkenteni az Alap kockázati kitettségét. Teljesen eladtuk iShares MSCI Poland ETF-pozíciónkat. Emellett mérsékelten csökkentettük néhány, a tágabb régióban (Közép- és Kelet-Európában) kimagaslóan jól teljesítő részvénypozíciónkat: mind a négy görög bankban, a Magyar Telekomban, a PZU-ban és a VIG-ben (lengyel, illetve osztrák biztosítók), a Raiffeisen Bank International-ben (osztrák bank), a PKN-ben (lengyel integrált energiacég és közműszolgáltató) és az ENEA-ban (lengyel közműcég) is csökkentettük kitettségünket. Ezeket a vállalatokat továbbra is olcsónak tartjuk, ugyanakkor a 20-30-40% feletti emelkedések után indokoltnak láttuk a profitrealizálást. A régión kívül csökkentettük a francia Orange (telekommunikáció), a lengyel piacon erősen jelen lévő Jeronimo Martins (kiskereskedelem) és a Ryanair (ír diszkont légitársaság) pozícióinkat, míg az Alibaba (kínai technológiai vállalat) részvényeinket teljes mértékben eladtuk. A portfólió védettebbé tételének részeként növeltük a defenzívebb szektorok súlyát az Alapban. Vásároltunk Richter (magyar gyógyszergyártó), Admie és EVN (görög és osztrák közműcégek), valamint Dollar General (amerikai diszkont kiskereskedelmi lánc) részvényeket. Március végére az Alap nettó részvénykitettsége 39%-ra csökkent, miközben a portfólió szerkezete is defenzívebbé vált. Emellett enyhén növeltük az Alap ingatlanpiaci kitettségét is, két meglévő ingatlanalap-pozíciónk bővítésével.
Az Alap kötvénypiaci és devizakitettségének kezelésében is óvatosabbá váltunk. Nem nyitottunk új credit pozíciókat, sőt, kissé csökkentettük a meglévő kitettséget is, részben a hosszú lejáratú, euróban denominált román állampapír-pozícióink értékesítésével. (Romániában a kettős deficit – a folyó fizetési mérleg és a költségvetési hiány – lefaragása késlekedik, ami az ország befektetési ajánlású adósbesorolását is veszélyezteti.) Fokozatosan növeltük az Alap short forint pozícióját, és március végén EURHUF call opciókat is vásároltunk. A forint az első negyedévben kifejezetten erős maradt (feltehetően béke-proxy szerepe miatt), annak ellenére, hogy a költségvetési politika jelentősen lazult, miközben a kormány egyre erősebben avatkozott be a magánszektor működésébe. A jövő évi parlamenti választás tail risk-je pedig szintén nem elhanyagolható tényező. Márciusban emellett bővítettük a meglévő fedezeti pozícióinkat is: vásároltunk USDJPY put és USDCNH out-of-the-money call opciókat. Az egyetlen „fedezeti" eszköz, amelyet – a korábbi raliban elért erős teljesítményt követően – kissé csökkentettünk, az arany volt (utólag visszatekintve talán kissé túl korán).

Attól tartunk, hogy egy globális lassulás, sőt, nagy valószínűséggel recesszió van kialakulóban. Már a Trump-kormányzat április eleji, kemény vámtarifa-bejelentése előtt is úgy véltük, hogy a gazdaság átlépett egy ponton, ahonnan nincs visszaút. Ilyen környezetben gyakorlatilag nem lesz olyan vállalat, amely fogja növelni beruházásait, vagy érdemi új fejlesztéseket végrehajtani. A jövőbeli kereslet egy részét a vámtarifáktól való félelem előre hozta, így a jelenlegi profitvárakozások túlzottan optimisták tudtak maradni. Noha a részvénypiaci hangulat óvatosabbá vált (ami önmagában pozitív), az amerikai háztartások részvénykitettsége történelmi csúcson áll. Hiába valószínűsíthető, hogy Kína és Európa részéről érkezhet némi fiskális élénkítés, az amerikai háztartások fogyasztásának lassulása – amely az elmúlt két évben a világgazdaság legfontosabb hajtóereje volt – maga után fogja húzni a globális konjunktúra többi részét is. A részvénypiacok nem olcsók (az USA továbbra is kifejezetten drága), így fokozott óvatosság indokolt. Könnyen lehet, hogy a következő hónapokban, negyedévekben alacsonyabb árak és jobb befektetési lehetőségek nyílnak meg.