HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. június

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **9,39%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

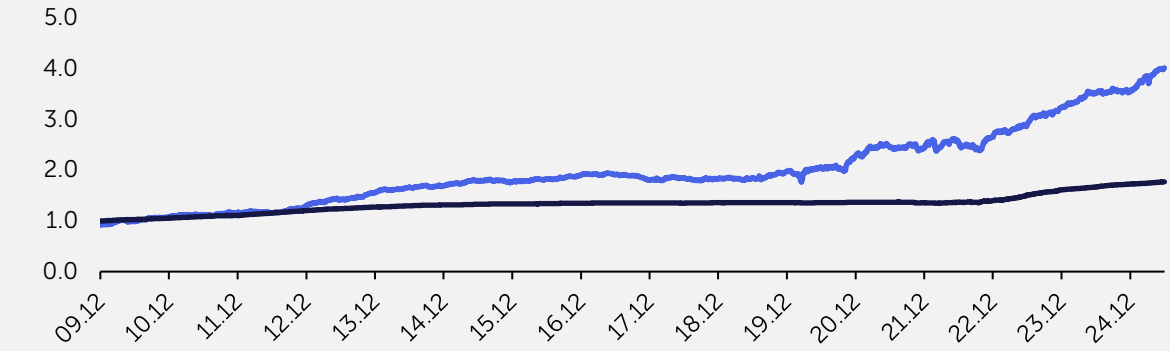
Eszközkiválasztás
Fundamentális

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

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

Klasszis 2025
Az elmúlt 10 év legjobb abszolút hozamú alapja
III. 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%	1,24%	2,83%	0,77%							13,32%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	4,91%	Elmúlt 3 év (évesítve)	16,48%
Elmúlt 6 hónap	13,32%	Elmúlt 5 év (évesítve)	14,23%
Elmúlt 12 hónap	14,04%	Indulástól (nominális)	302,09%
Indulástól (évesítve)	9,39%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	4,03%
Elmúlt 6 hónap	11,65%
Elmúlt 12 hónap	10,74%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,57%
Sharpe-mutató	0,86
Nyereséges hónapok száma	67,74%
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	105,772 Mrd HUF	34.497.760 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,020 HUF	1,353 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 2025.06.30-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 jól vészelte át a függetlenség-napi eladást, kevesebb mint 4%-os eséssel, és ezt követően visszapattant. Az első félévi hozam 13,32%-ot ért el, ami főként a közép-kelet-európai részvények erős teljesítményének, részben pedig a nyugat-európai részvényválasztásoknak köszönhető.
Amint azt előző negyedéves összefogalalóban említettük, február vége óta csökkentettük az alap nettó részvénykitettségét, és fedezeti ügyleteket kötöttünk, miközben jobb lehetőségekre vártunk a kockázat növelésére. Nem számítottunk arra, hogy a lehetőség ilyen korán eljön. Donald Trump április eleji kemény vámbejelentése után a részvényindexek néhány nap alatt 10-15%-ot estek világszerte. Megragadtuk a lehetőséget, és az S&P 500 és az Euro Stoxx 50 indexekre vonatkozó hosszú eladási opcióink egy részét lezártuk, és alacsonyabb kötési árral újakat adtunk el. Emellett megvettünk néhány alulértékelt nevet a figyelőlistánkról: köztük a Maersk (dán szállítási és logisztikai vállalat), a Kering (francia luxuscég), az Alpha Bank és az Eurobank (görög pénzügyi vállalat), a Metlen (görög kohászat és energia), az IGO (lítiumbányászat), az Enea (lengyel közüzemi vállalat), a Hugo Boss (német ruházati vállalat) és a Kaspi (kazah fintech és piactér).

A részvények és az amerikai államkötvények eladását követően Donald Trump visszakozott, ami a kockázatos eszközök erőteljes emelkedését váltotta ki. Május közepére a nettó részvénykitettséget a március végi szintre csökkentettük, eladva néhány nemrég vásárolt részvényt, mint például a Metlen, és néhány jól teljesítő, korlátozott emelkedéssel rendelkező nevet, például a Magyar Telekomot. Eladtunk néhány, a OTM vételi opciót is az S&P 500 indexre - bár utólag visszatekintve talán túl korán. Május óta fokozatosan tovább csökkentettük az alap nettó részvénykitettségét. Teljesen kiszálltunk a Magyar Telekom, az Orange (francia távközlési vállalat) és a DNO (norvég energiaipari vállalat) pozícióiból, és eladtuk a Ryanair (ír ultra-olcsó légitársaság) és a Görög Nemzeti Bank részvényeinek nagy részét. A görög részvénypiac mellett a lengyel részvények voltak eddig a 2025-ös év sztárjai. Bár ezek a piacok még mindig ésszerűen árazottak, az emelkedési potenciál számos pozíciónkban csökkent. Ezért több lengyel vállalatban csökkentettük a részesedésünket, köztük a PZU-ban (biztosítás), a Bank Pekaóban, az Enea-ban (közműszolgáltató), a Jeronimo Martins-ban (kiskereskedő) és a PKN Orlen-ben (integrált energia).

Ezúttal kevesebb részvényt vettünk a portfólióba. Növeltük pozícióinkat az Orstedben (a világ legnagyobb tengeri szélerőműpark-fejlesztője) és a BP-ben (az egyik legolcsóbb energiavállalat), két izraeli biotechnológiai vállalat részvényeit vásároltuk, és növeltük az Anadolu Efes (török sörgyár) részesedésünket. A török részvények általában egyre olcsóbbak, azonban úgy gondoljuk, hogy túl korai lenne ott nagyobb kockázatot vállalni. A makrogazdasági stabilizáció folyamatban van, de valószínűleg negatív hatással lesz a gazdaságra végül...

A szokásosnál is aktívabbak voltunk az FX térben. Az első félév legfontosabb és leglátványosabb trendje az amerikai dollár gyengülése volt. Ennek megfelelően pozícionáltunk, és hasznot húztunk az aranyárak emelkedéséből, de később csökkentettük az alap aranyban való kitettségét. Júniusban kisebb ezüstpozíciót vásároltunk. Megpróbáltuk kihasználni a zöldhasú gyengülését további USD/JPY eladási opcióval és egy EUR/USD vételi opcióval, de ezeket minimális veszteséggel zártuk (vagy lejártak). Fedezeti stratégiánk részeként lezártuk USD/HKD long pozíciónkat, és EUR/CHF eladási opciót vásároltunk. A lengyelországi elnökválasztás után, ahol az ellenzéki jelölt kis előnnyel nyert, fedeztük PLN kitettségünk egy részét. A legnagyobb pozíció, amelyet nyitottunk, egy EUR/RON hosszú határidős pozíció volt. Úgy véljük, hogy Románia nagyon rögös és fájdalmas folyamat elé néz a GDP 9%-át megközelítő ikerdeficit stabilizálása során. A Román Nemzeti Bank segíthet ebben azzal, hogy a román lej leértékelődhet a jelenlegi erős szintről.