HOLD Orion

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. június

PORTFÓLIÓKEZELŐ Szőcs Gábor

12,23% Indulástól számított éves átlagos hozam

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

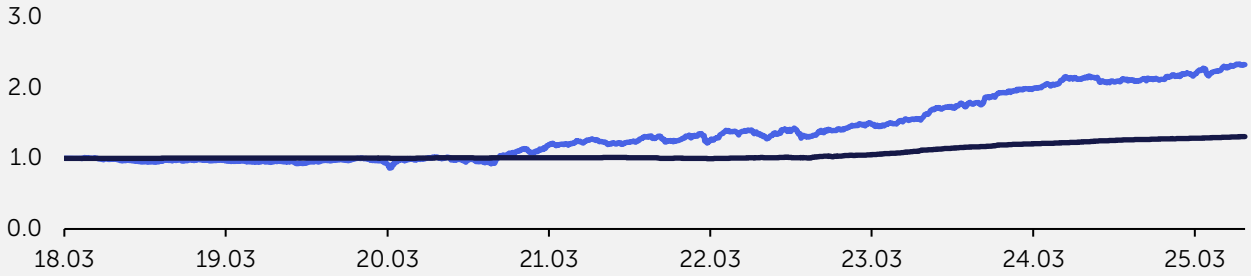
Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

Eszközkiválasztás
Fundamentális

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, A BENCHMARKHOZ* KÉPEST



Egy jegyre jutó érték
Benchmark

*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.

HAVI PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Fél év végére sikerült közel 10%-ra növelni az Orion Alap idei hozamát, nettó módon 35–50 között mozgó részvényaránnyal.

Meglepetésemre, a "buy-the-dip" stratégia ismét működőképesnek bizonyult: az áprilisi, Trump által gerjesztett piaci őrület nyomán bekövetkezett közel 20%-os esést. Bár a kedélyek megnyugodni látszanak, a Kína és az USA közötti geopolitikai és kereskedelmi feszültség továbbra is fennáll. Trump személyében USA egy kiszámíthatatlan elnökkel él együtt, és még nem dőlt el, hogy az amerikai gazdaság elkerüli-e a recessziót.

A vámháború – amely még nem ért véget – továbbra is kérdőjeleket vet fel a nemzetközi beruházási és fogyasztási aktivitás jövőjével kapcsolatban. Emellett aggasztó a hosszú hozamok alakulása, valamint az Atlanti óceán mindkét oldalon elszálló költségvetések. Kérdés, hogy ezeket meddig tolerálják a befektetők. Amennyiben a hozamok tovább emelkednének az részvénypiaci „risk-off" hangulathoz vezetne.

Mindezek fényében még defenzívebb stratégiát követek az Orion Alapban. A nettó részvényarány jelenleg 35 százalékon áll és 45 százaléknyi devizakitettség is van az alapban.

Júniusban több lépésben vásároltam put opciókat, főként amerikai és európai indexekre.

Az energia- és nyersanyagszektorban örömmel csökkentettem néhány pozíciót: többek között az év eleje óta 74%-ot emelkedő lengyel Orlen részvény súlyát, valamint az Enea, szenes eszközöket is birtokló, korábban erősen utált, ám idén még mindig 50% felett teljesítő villamosenergia-ipari társaság papírjait is.

Ezzel szemben növeltem a „zöldeken". A szélerőmű fejlesztő és operátor, valamint egy baltikumi hálózatüzemeltető és megújuló erőműveket fejlesztőcég részvényeiből is vásároltam. Az európai hálózatfejlesztésekre – melyek égetően szükségesek a megújuló energiára való további átállás, és a spanyol vagy cseh típusú áramszünetek megelőzése érdekében – összesen mintegy 10% részvénykitettségem van.

Újra beléptem a finomítói piacra is, ahol a finomítói marzsok átlag felettiek, és várhatóan azok is maradnak, tekintettel arra, hogy új finomítók nem épülnek, miközben az olajkereslet tovább nő.

A közép-kelet-európai régióban folytattam a török részvények súlyának óvatos növelését. Bár a makrogazdasági és politikai kockázatok továbbra is jelentősek, már találni olyan társaságokat, amelyek normál üzletmenet mellett akár duplázódhatnak is.

A hónap végén emeltem az inflációkövető állampapírok súlyát is. Ezúttal a közel 3%-os prémiumot fizető hosszú lejáratú lengyel inflációs állampapírokból vásároltam visszafedezve forintra a pozíciót.

CÉLKITŰZÉS

• Az alap célja, hogy értékalapú aktív részvénykiválasztással és a makrogazdasági, valamint a piaci árazási helyzet alapján dinamikusan változtatott részvényaránnyal minél magasabb hozamot érjen el.

• A részvénykiválasztásban markáns szeletet képviselnek egyfelől a globális palettáról válogatott alulértékelt energia, közmű és nyersanyagpiaci részvények, mind a hagyományos, mind az új energia területén, másfelől pedig a széles közép-európai részvénypiacról értékalapon kiválasztott vállalatok részvényei.

• Az alap él az eszközosztályok közti rotáció lehetőségével kockázat/hozam relációk függvényében, illetve long és short, valamint derivatív pozíciókkal egyaránt operál. Utóbbiak a kockázatkezelés egyik eszközét is szolgálják.

• Az alap célja, hogy hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen magasabb hozamot érjen el.

HOLD Orion

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZEP	OKT	NOV	DEC	YTD
2024	1,43%	0,97%	2,16%	1,30%	4,72%	-0,25%	0,51%	-2,68%	1,38%	-0,88%	0,88%	0,00%	9,78%
2025	2,60%	0,59%	2,69%	-0,48%	3,66%	0,41%							9,77%

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	3,58%
Elmúlt 6 hónap	9,77%
Elmúlt 12 hónap	8,85%
Indulástól (évesítve)	12,23%
Elmúlt 3 év (évesítve)	20,65%
Elmúlt 5 év (évesítve)	18,00%
Indulástól (nominális)	132,51%

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	2,72%
Elmúlt 6 hónap	8,20%
Elmúlt 12 hónap	5,80%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	10,32%
Sharpe-mutató	0,82
Nyereséges hónapok száma	64,37%
Legnagyobb visszaesés	-15,04%

ALAPADATOK

Alap típusa	Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap
Bloomberg kód	ORION
Letétkezelő	Raiffeisen Bank 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	HU0000720339	HU0000732664
Alap indulásának éve	**2018**	**2023**
Nettó eszközérték	42,886 Mrd HUF	21.880.248 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,32 HUF	1,30 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 valamennyi 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**