HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. szeptember

PORTFÓLIÓKEZELŐK Cser Tamás, Móricz Dániel

Indulástól számított hozam **9,52%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

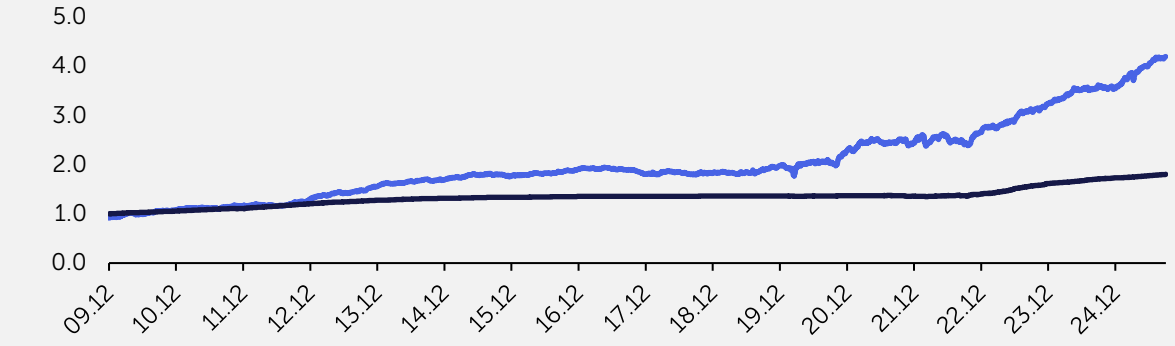
Eszközkiválasztás
Fundamentális

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%	2,73%	0,60%	0,91%				18,19%

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	4,29%	Elmúlt 3 év (évesítve)	18,67%
Elmúlt 6 hónap	9,41%	Elmúlt 5 év (évesítve)	15,09%
Elmúlt 12 hónap	16,40%	Indulástól (nominális)	319,36%
Indulástól (évesítve)	9,52%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	3,33%
Elmúlt 6 hónap	7,49%
Elmúlt 12 hónap	12,73%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,54%
Sharpe-mutató	0,88
Nyereséges hónapok száma	68,25%
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	119,228 Mrd HUF	54.298.764 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,193 HUF	1,398 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 2025.09.30-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 a harmadik negyedévben 4,29%-os nyereséget ért el, ezzel az év eleje óta 18,19%-os növekedést mutatott. Az európai részvények - beleértve a legnagyobb kitettségű tőzsdéket (különösen Lengyelországot) - a nyár végén kissé gyengébbek voltak, de ezt ellensúlyozta az alap nemesfémek iránti kitettsége.

Júliusban folytattuk néhány nagyon jól teljesítő európai részvény kitettségének csökkentését. A pénzügyi szektor volt az év legjobb teljesítményét nyújtó szektora, különösen a görög és lengyel részvények esetében, ezért ezekben a pozícióinkat intenzívebben csökkentettük. Teljesen kivonultunk a National Bank of Greece és a Pekao Bank pozícióinkból, és eladtuk az Alpha Bank és a PZU (lengyel biztosító) részvényeink egy részét. A rally során csökkentettük a Raiffeisen Bank és a VIG (osztrák biztosító) részesedéseinket is. Ezenkívül júliusban felére csökkentettük pozíciónkat a Jumbo (görög kiskereskedő) és az Enea (lengyel közüzemi vállalat) részvényeiben, szeptemberben pedig a Pepco (lengyel kiskereskedő) részvényeiben. Összességében – annak ellenére, hogy továbbra is a legnagyobb pozícióink maradtak – az Alap kitettsége a görög, lengyel és a pénzügyi részvények iránt a negyedév során csökkent. Az értékelések és a fundamentumok továbbra is vonzóak ezekben az országokban és szektorokban, azonban az erős teljesítmény után óvatos lépés a nyereség egy részének realizálása.

A portfólióba új részvényként felvettük a Coca-Cola Icecek-et. A török italgyártó vállalat alacsony értékeltséggel kereskedik (valószínűleg a ciklikus problémák és a török névvel kapcsolatos negatív hangulat miatt), miközben a kólagyártók közül a legnagyobb növekedési lehetőségeket kínálja, mivel Pakisztánban, Bangladesben és Közép-Ázsiában is jelen van. Ezzel egyidőben kissé csökkentettük az Anadolu Efes kitettségünket, mivel ez a vállalat az Icecek 50%-át birtokolja. Új befektetésünk a Domino's Pizza UK is, amelynek értékelése nem tükrözi minőségi üzleti modelljét és erős piaci pozícióját. Üzleti tevékenysége jelenleg stagnál, amit inkább ciklikus problémának tekintünk. Eladtuk a Ryanair pozíciónkat magasabb áron, de vásároltunk néhány Wizz Air részvényt alacsonyabb áron. Szeptember végén csökkentettük a Keringben lévő részesedésünket a látványos emelkedés után, és ugyanezen okból eladtunk néhány Samsung részvényünket is. Másrészt növeltük a Kaspi (kazah fintech) és a PostNL (holland csomagszolgáltató) pozíciónkat az alacsony árfolyam miatt.

Sajnos az egyik nagyobb befektetésünk, az Orsted (dán tengeri szélerőműpark-fejlesztő) árfolyama esett, miután tőkeemelésre kényszerült, miután Trump elnök amerikai politikája megakadályozta, hogy eladja nagy amerikai projektjét, amivel máshol tervezett fejlesztéseket finanszírozott volna. Természetesen részt vettünk a tőkeemelésben, és emellett pozíciónkat is növeltük, mivel jelentős emelkedési potenciált láttunk. Néhány izraeli-amerikai biotechnológiai vállalatot kisebb súllyal vásároltunk meg, mivel kockázati-hozam profiljukat vonzónak találtuk. Szeptember végén – látva az amerikai fogyasztói kereslet gyengülését és a kereskedés visszaesését várva – párkereskedést hajtottunk végre: növeltük a Dollar General pozíciónkat, miközben egyidejűleg shortoltuk a Walmartot és a Costcót. Végül kissé defenzívebb álláspontot vettünk fel az alapban az alacsonyabb bétaértékű részvények súlyának növelésével. Növeltük pozíciónkat az EVN-ben (osztrák közüzemi vállalat), a Richterben (magyar gyógyszergyártó) és a Jeronimo Martinsban (lengyel kiskereskedő).

A negyedév során a legtöbb fedezeti pozíciónk nem teljesített jól. A magyar forint továbbra is erős maradt, ami negatívan hatott a Columbus teljesítményére, mivel az Alapnak magasabb devizakitettsége van a HUF ellenében. Miután szeptemberben kissé növeltük ezen pozíciókat: az egyik USDJPY eladási opciónk és több USDCNH vételi opciónk értéktelenül járt le. Az S&P 500 eladási opciója szintén értéktelenül járt le. A portfólió nemesfémek iránti kitettsége azonban kiválóan teljesített. Több mint egy évtizede tartunk aranyat és aranybányászati vállalatok részvényeit, de augusztus elején néhány ezüst- és kisebb aranybányászati vállalatok ETF-jeit is megvásároltuk. A szeptember végi emelkedés során fokozatosan csökkentettük kitettségünket, eladva néhány aranybánya vállalatokba fektető ETF-et és aranyat.

A kötvény- és a vállalati kötvény piacon továbbra is passzívak maradtunk. Az egyetlen pozíció, amelyet kipróbáltunk – egy török lírában denominált állampapírokban felvett hosszú pozíció – körülbelül egy hónapig volt nyitva, és elhanyagolható eredménnyel zártuk. Amikor azonban Erdogan elnök fokozta az ellenzéki párt elleni fellépését, kiléptünk ebből a pozícióból.

Vegyes érzéseink vannak a globális gazdasággal és a részvénypiacokkal kapcsolatban. Be kell vallanunk, hogy a globális gazdasági ciklus (legalábbis eddig) ellenállóbbnak bizonyult, mint vártuk. Ráadásul a globális részvénypiaci bull market továbbra is erős. Szeptember végén lezártuk az Euro Stoxx 50 eladási pozíciónk felét, amelyet fedezeti célokból tartottunk. Ugyanakkor a részvénypiacok bizonyos szegmenseiben, különösen az AI-hez kapcsolódó részvények és a nemesfémek esetében, számos klasszikus buborékra utaló jelzést érzékelünk, amelyek közül az előbbiek jelentik a nagyobb kockázatot. Bár lehetetlen megjósolni ennek a buboréknak a végét, indokoltnak tartottuk néhány S&P 500 index put opció vásárlását. Ennek eredményeként az Alap nettó részvénykitettsége szeptember végére 33%-ról 38%-ra nőtt. Továbbra is vonzó értékpapír-befektetési lehetőségeket látunk Európában és egyes feltörekvő piacokon. Ezért továbbra is szelektívek maradunk, és elkerüljük a piacok buborék jellegű részeit. Mindezek mellett megfelelő mennyiségű likvidítást és fedezeti pozíciókat is tartunk az alapban.