PALOMAR

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. október

PORTFÓLIÓKEZELŐ Kovács Szilárd

Indulástól számított hozam **12,24%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 3 év

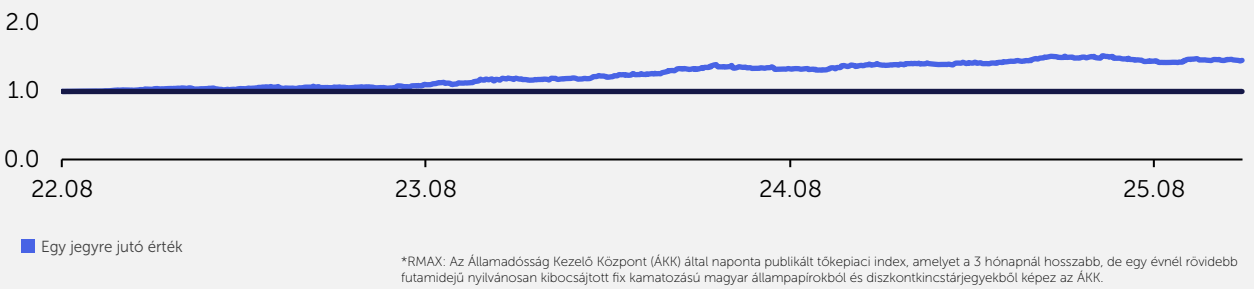
Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

Eszközkiválasztás
Technikai

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPEST



*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

Az októberi hónapban a globális piacok kissé bizonytalan, de reflatórikus környezetben mozogtak. A fejlett gazdaságokban a gazdasági aktivitás vegyes képet mutatott: több országban – köztük Ausztráliában – megjelentek a gazdasági élénkülés jelei. A nyersanyagpiacokon szintén volatilis ármozgások voltak megfigyelhetők, a kereslet rövid távú bizonytalansága miatt. Ebben a környezetben az alap minimális kockázatot futtatott, mivel a rendelkezésre álló piaci lehetőségek korlátozottak voltak, és számos eszközosztályban nem láttam megfelelően aszimmetrikus kockáza-t/hozam lehetőséget. Az alap több pozíciót is felvett, azonban ezek nagy része nem tudott érdemi teljesítményt generálni a hónap során. Az alap ausztrál 3 éves államkötvényeket és GBP–AUD devizapárt short oldalon tartott, az ausztrál gazdaság élénkülésének jeleire pozicionálva. Bár a fundamentumok lassú javulást mutattak, a pozíciók végül veszteséggel zárultak, mivel a piaci reakciók elmaradtak a várakozásoktól. A reflatórikus makrokörnyezetre reagálva az alap réz- és olajkitettséget is vállalt, azonban ezek csak vegyes eredményt hoztak a hónap során. Kötvényoldalon az alap amerikai 5 és 10 éves határidős kötvényeket is tartott, de a hozamgörbe ebben az időszakban nem mozdult érdemben, így a pozíciókat – teljesítmény hiányában – lezártam. Egyedül a long európai részvényindexeken tudtam érdemi hozamot elérni. Összességében októberben nagyon kevés olyan piaci szituáció adódott, amely megfelelő kockázat/hozam arányt biztosított volna, így a portfólió konzervatív módon, visszafogott kockázati profillal működött.

AZ ALAP CÉLJA

Az Alap fundamentális alapokra épülő diszkrecionális trendkövető globál makró stratégiát folytat.

Makró trendek elemzése, párosítva technikai szignálokkal és ármozgás visszacsatolással. Célpiacok az alternatív termékek, mint az árupiac, kamat derivatívák, fejlett és fejlődő piacok devizái. Piaci félreárazásokra pozíciót vállal rövid-középtávú trendekben, jellemzően momentum faktor belépéssel.

A portfoliókezelő célja, hogy kimagasló kockázattal súlyozott hozamot (Sharpe›1) érjen el, amely piaci mozgásoktól független és nem korrelál sem részvénypiaci sem kötvénypiaci indexekkel. Szigorú kockázatkezelési keretben a tőke védelme prioritást élvez.

AZ ALAP JELLEMZŐI

- **Fundamentális** alapokra épül.
- **Nem korrelál** a szélesebb részvény/kötvénypiaccal és abszolút hozamú alapokkal
- Kizárólag **likvid** termékekben vállal pozíciót, ezért skálázható.
- **Koncentrált** portfolió, relativ kevés pozíciót vállal.
- **Long volatilitás.**
- **Alternatív termékek** adják az alfa nagyobb részét attribúció alapján (pl. mezőgazdasági termékek, fémek, kamatderivatívák stb).
- **Szigorú kockázatkezelési** keret. Nem “szeretek bele” pozíciókba és befektetési tézisekbe, ha az ármozgás nem igazol vissza

PALOMAR

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

HAVI HOZAMOK A SOROZAT

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZEP	OKT	NOV	DEC	YTD
2024	1,67%	3,05%	1,72%	3,65%	2,84%	-1,52%	-0,63%	-1,22%	3,93%	2,23%	0,85%	-0,93%	16,57%
2025	1,69%	0,43%	1,82%	3,46%	-0,19%	-0,64%	-2,68%	-1,18%	1,59%	0,16%			4,42%

HOZAMSTATISZTIKÁK A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	0,56%	Elmúlt 3 év (évesítve)	12,09%
Elmúlt 6 hónap	-2,94%	Indulástól (évesítve)	12,24%
Elmúlt 12 hónap	4,32%	Indulástól (nominális)	45,43%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	7,46%	Nyereséges hónapok száma	71,05%
Sharpe-mutató	0,43	Legnagyobb visszaesés	-6,54%

ALAPADATOK

Alap típusa	Nyíltvégű, abszolút hozamú származtatott alap
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapkezelői és forgalmazási díj	1,75% (A sorozat)
Küszöbhozam	Sikerdíj levonására akkor jogosult az Alap, ha a korábbi negatív hozamokat ledolgozta (HWM), és az adott évben az Alap teljesítménye pozitív, valamint a Minimum Hozamkorlátot is meghaladta. A teljesítményre vonatkozó referencia-időszakot az Alap görgetéses alapon 5 évben határozza meg. Részletesebben az Alap Kezelési Szabályzatának „Díjak és költségek" című pontjában olvashat.
Sikerdíj mértéke	20%
Értékelés gyakorisága, befektetési jegyek forgalmazása	Napi
Hozamfizetés	Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

Az Alap A, B és C 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 2025.10.31.-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**