# HOLD Orion

## Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

**havi tájékoztató I 2025. november**

**PORTFÓLIÓKEZELŐ** Szőcs Gábor

**12,83%** Indulástól számított éves átlagos hozam

Alap kategóriája
**Abszolút hozamú alap**

Ajánlott befektetési időtáv
**Legalább 5 év**

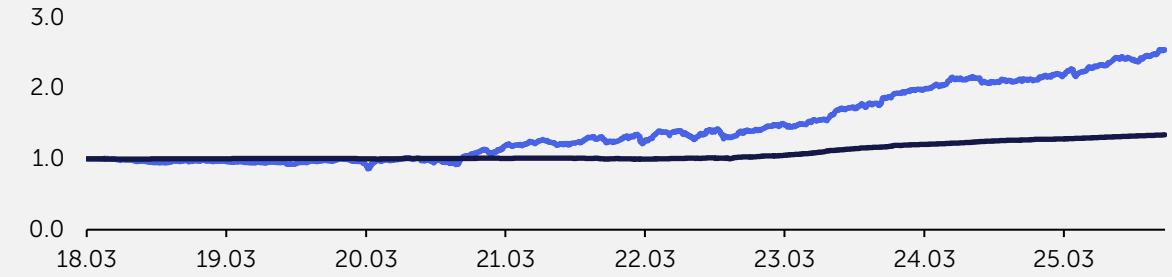
Kockázati besorolás
**Közepes**

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 BESZÁMOL

Novemberben megtorpant a globális részvénypiaci rali, két fő ok miatt.
Egyrészt jelentős bizonytalanság alakult ki az AI-hoz kapcsolódó beruházások megtérülésével kapcsolatban, ami a vezető NASDAQ-részvények eséséhez vezetett.
Másrészt érdemben esett a decemberi kamatcsökkentés esélye.
Az Orion Alap ennek ellenére közel 3%-ot emelkedett a hónap során, így év eleje óta 20%-os hozamnál jár. A novemberi felülteljesítéshez a tiszta energia értéklánc részvényei járultak hozzá. Bár a Clean Energy Index mínuszban zárta a hónapot, a lítiumbányák és az Ørsted jelentős emelkedést értek el.
A lítiumbányák közel 30%-os növekedést produkáltak annak köszönhetően, hogy egyre egyre gyorsabban nő a hálózati akkumulátorok telepítési igénye, így a lítiumpiacon a túlkínálat a vártnál hamarabb oldódhat. Az Ørsted részvényei szintén közel 30%-kal értek többet a hónap végén, az októberi tőkeemelési árnál. Az ármozgások következtében szűkülő alulértékeltségek miatt csökkentettem az előbbiek kitettségén.
Az energiauniverzumon belül eladtam az izraeli Energean gázkitermelő vállalat részvényeit, mivel az árfolyam lokális csúcsra emelkedett, beárazva az izraeli-palesztin egyébként törékeny békét, továbbá a csökkenő gázárak miatt is indokoltnak láttam a profitrealizálást.
Az alap feltörekvő európai kitettségében kelet felé fordulás történt. Jelentősen növeltem a kazah pénzügyi szektor súlyát, elsősorban a Halyk Bank, kisebb részben pedig a Kaspi részvényeinek vásárlásával. A kazah gazdaság olyan konvergenciapályán mozog, mint Közép- és Kelet-Európa, csak egy-két évtizeddel lemaradva és kedvező demográfiával megáldva. Emellett Kazahsztán geopolitikai szempontból is kulcsfontosságú a nagyhatalmak számára.
Top-down megközelítésben 6900 pontos S&P 500 árfolyamnál az alap 4 százalékára márciusi put opciót vásároltam, még november első felében, védelmet biztosítva egy esetleges nagyobb piaci korrekció ellen. Emellett 383-as EURHUF mellett bő 50 százalékra növeltem az alap devizaarányát.

### 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% | 4,23% | -0,32% | -0,26% | 2,70% | 2,66% | | 20,07% |

### HOZAMSTATISZTIKÁK* A SOROZAT

| | | | |
|---|---|---|---|
| Elmúlt 3 hónap | 5,15% | Elmúlt 3 év (évesítve) | 22,16% |
| Elmúlt 6 hónap | 9,82% | Elmúlt 5 év (évesítve) | 19,74% |
| Elmúlt 12 hónap | 20,07% | Indulástól (nominális) | 154,31% |
| Indulástól (évesítve) | 12,83% | | |

### HOZAMSTATISZTIKÁK B SOROZAT

| | |
|---|---|
| Elmúlt 3 hónap | 4,23% |
| Elmúlt 6 hónap | 7,88% |
| Elmúlt 12 hónap | 16,22% |

### KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

| | |
|---|---|
| Napi hozamok évesített szórása | 10,13% |
| Sharpe-mutató | 0,88 |
| Nyereséges hónapok száma | 64,13% |
| 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 | 55,559 Mrd HUF | 30.281.026 EUR |
| **Egy jegyre jutó nettó eszközérték** | 2,54 HUF | 1,40 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 2025.11.30.-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**