HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató | 2025. december

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

Indulásától számított hozam **8,4%** (évesítve)

Inflációt meghaladó reálhozam **3,8%** (évesítve)

Az alapot kezelik:

Cser Tamás
vezető részvényportfólió-kezelő partner

Móricz Dániel
befektetési igazgató partner

Az alap évtizedes múltra tekint vissza **18 +** éves múlt

KKEU, Nyugat-Európa, Egyesült Államok, Ázsia, egyéb fejlődő országok

Globális értékalapú abszolút hozamú származtatott alap

Jelenlegi mérete **169*** MRD HUF

*Citadella Alap beolvadása előtti méret

CÉLKITŰZÉS

Az Alap célkitűzése, hogy kétszámjegyű hozamot biztosítson befektetőinek, amelyet értékalapú megközelítéssel, legalább 50% feletti kockázatos eszközkitettséggel, kíván elérni, amely kitettség jó piaci lehetőségek esetén 80-90%-ig is felmehet. 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.

KINEK AJÁNLJUK?

- Akik hisznek az aktív, abszolút hozamú stratégiában és bíznak a HOLD befektetési szakértelmében.
- Mi a HOLD-nál azt valljuk, hogy a tőkepiacok időnként nem a tankönyvekben megismert hatékony piacok elmélete szerint működnek, hanem sok más egyéb, átmeneti tényező eltéríti az árakat, amelyek jó befektetési lehetőséget kínálnak hosszabb távon.
- Értékalapú megközelítéssel, legalább 50% feletti kockázatos eszközkitettség a cél, amely jó lehetőségek esetén 80-90%-ig is felmehet.

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Döntően fundamentális (emellett kontrariánus, opportunisztikus) megközelítés
- Long-short és globális makro stratégia alkalmazása párhuzamosan
- Diverzifikált portfólió
- Nagyszámú portfóliókezelői csapat

ELÉRHETŐSÉG

e-mail **kapcsolat@hold.hu**
telefon **(1) 803 8899**

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. december

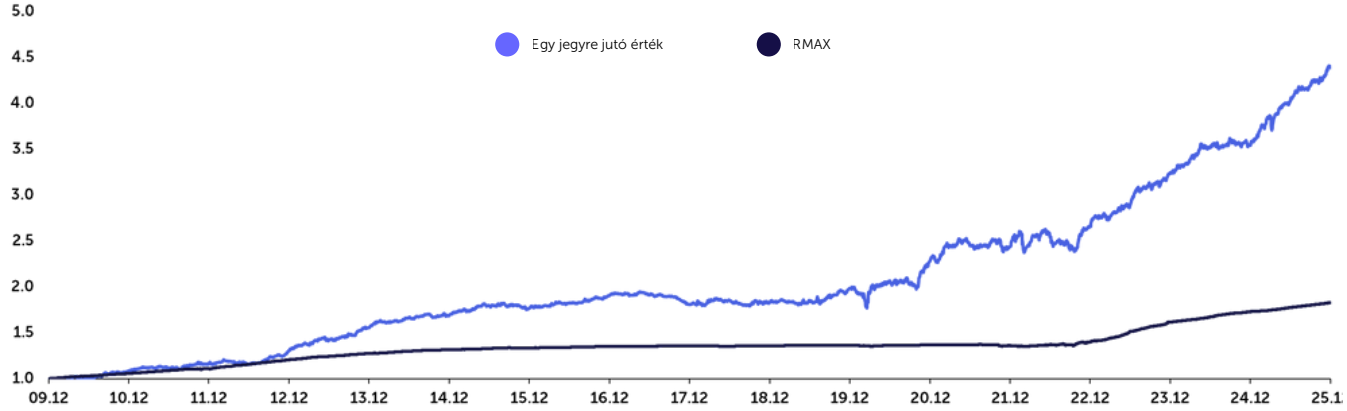
Portfóliókezelői beszámoló

A HOLD Columbus Alap 2025-ös évet 23,71%-os hozammal zárta, a negyedik negyedévben pedig 4,67%-ot emelkedett. Az Alap részvényportfóliója szépen teljesített, miközben néhány fedezeti ügylet (például az arany kitettség és a short japán államkötvény pozíciók) szintén hozzájárult a teljesítményéhez. 2019 vége óta az Alap forintos sorozata 14,15%-os éves hozamot ért el (díjak után), ami 6,4%-os éves reálhozamnak felel meg. Ahogy azt már korábban sokszor írtuk, úgy véljük, hogy ennek az évtizednek a tőkepiaci környezete teljesen eltér a megelőző évtizedéétől. Egyrészt a geopolitikai erők, a deglobalizáció és a multipoláris világrend felé tartó tolódás, másrészt az elöregedő népesség, a választók és társadalmak polarizálódása, a növekvő populizmus – és ebből következően – lazább fiskális politikák fogják alakítani a tőkepiaci fejleményeket. Ezek az erők volatilisebb környezetet teremtenek, amelyben az infláció – és ebből adódóan a kamatok – magasabbak, és valószínűleg tovább emelkednek. Az új világrend relatív nyertesei a reáleszközök (részvények, ingatlanok és árucikkek) általában, ezen belül pedig az olcsó, value típusú részvények és a value befektetési stratégia általánosan. 2025 sem volt kivétel ez alól.

Az év utolsó negyedévében az Alap szépen profitált a Közép- és Kelet-Európai (KKE) részvényárfolyamok emelkedéséből. Az orosz-ukrán háború mérséklődésére vonatkozó befektetői várakozás valószínűleg fontos tényező volt a rallyban. Mi nem a békefolyamatba vetett meggyőződés miatt vállaltunk kitettséget ebben a régióban, hanem mert itt továbbra is találtunk alulértékelt vállalatokat. 2025 fontos eseménye volt a KKE-i részvények átárazódása, ezért fokozatosan csökkentettük a kitettségünket ott, ahol kevesebb felértékelődési potenciált láttunk. Így az utolsó negyedévben mérsékeltük például az osztrák Raiffeisen Bank International, az ENEA (lengyel közmű), valamint a PKN Orlen (lengyel integrált energetikai vállalat) pozícióinkat a nagy emelkedésüket követően. Emellett szintén adtunk el a Pepco (lengyel kiskereskedő) és a VIG (osztrák biztosító) részesedésünkből. Ez utóbbi november végén nagyon ígéretes nyereség- és növekedési tervekkel állt elő, amit 40 százalékot meghaladó emelkedés követett.

Az év – beleértve az utolsó negyedévet is – nagy különbségeket hozott egyes egyedi részvények teljesítményében. Néhányuk fantasztikusan rallyzott, mások érdemben estek. Az utolsó negyedévben csökkentettük a kitettségünket számos szárnyaló részvényben és a figyelem középpontjába került eszközben: görög Alpha Bank, IGO (ausztrál lítium bánya), Maersk (globális logisztika és tengeri szállítás), Kering (francia luxuscég), Kazatomprom (kazah uránbánya), Samsung (dél-koreai technológia). Emellett kissé mérsékeltük az arany és aranybánya kitettségünket, mivel túl nagy optimizmust és befektetői lelkesedést érzékeltünk azokkal kapcsolatban.

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, AZ RMAX-HOZ KÉPEST



ELÉRHETŐSÉG

e-mail **kapcsolat@hold.hu**
telefon **(1) 803 8899**

HOLD

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató | 2025. december

Portfóliókezelői beszámoló

A negyedik negyedév több új vonzó befektetési lehetőségeket is kínált. Részt vettünk az Orsted tőkeemelésében. A dán tőzsdén jegyzett globális vezető tengeri szélerőmű-fejlesztőben később kissé csökkentettük a pozíciónkat 15-20%-kal magasabb szinteken. Találtunk néhány olcsó közepes kapitalizációjú (midcap) részvényt Nyugat-Európában, ahol a vonzó árazottság mellett a ciklikus kilátásokat tekintve optimistábbak vagyunk a piaci konszenzusnál. Vettünk a Halyk Bank, Kazahsztán legnagyobb hagyományos bankjának a részvényeiből, amikor a többségi tulajdonos adott el a részesedéséből, így növelve a részvény likviditását. A Halyk szerintünk indokolatlanul alacsony értékeltségen forog, miközben jók a közép-ázsiai ország kilátásai. Sok év után kezdenek vonzóbbá válni az amerikai kis- és középméretű részvények. Két biotech céget (kisebb súlyokkal) és egy nagyon speciális szolgáltató/pénzügyi szektorban működő vállalatot vettünk a portfólióba. Decemberben vételi pozíciót nyitottunk az eddig alulteljesítő amerikai közepes kapitalizációjú részvények indexében (ezúttal stop-loss megbízással). A fiskális és monetáris lazaság (egy ideig) fűtheti az emelkedést ebben a szegmensben, miközben az értékeltség nem magas.

Mint mindig, most is igyekeztünk fedezeti ügyletekkel védeni a portfóliót és kezelni a kockázatokat. A részvényfedezeteink (put opciók) többsége értéktelenül járt le. Decemberben újakat vettünk, főként S&P 500 indexre és kevesebbet Euro Stoxx 50-re. Elképzelhetőnek tartjuk, hogy 2026-ban folytatódik a nemrég indult rotáció az AI-alapú (főként Magnificent 7) amerikai cégektől más szektorok felé, különösen ha a Fed lazább lesz, mint amit a piacok jelenleg várnak. A fenti put opciókkal (és néhány short futures pozícióval) együtt az Alap nettó részvénykitettsége 41,5%-ra nőtt december végére.

Bár továbbra is azt gondoljuk, hogy az arany strukturális bikapiacban van, óvatosabbak lettünk. Az arany jó fedezet volt 2025-ben, de most kockázatosabb befektetés. (Még mindig érdemel súlyt a portfólióban, de kisebbet.) A japán jen erősödésére való fogadás vitte a pénzt 2025-ben, ugyanakkor főként opciókat használtunk, így a veszteség korlátozott maradt. Azonban a short 10 éves japán államkötvény pozíciónk nagyon jól működött. Ezt mérsékeltük, de továbbra is tartjuk a japán jen erősödésére szóló opciókat. A negyedév során némileg emeltük a súlyát és hosszabbítottuk a futamidejét az Alapban lévő inflációindexált állampapír pozíciónknak. Ezek a korábbi hozamsivatag után már vonzóbb reálhozamot ígérnek, mellette pedig védelmet jelenthetnek egy globális (vagy amerikai) gazdasági lassulás esetén.

Az Alap deviza kitettsége (forint elleni pozíciója) rontotta a teljesítményt 2025-ben, de a negyedik negyedévben már kevésbé. A növekvő költségvetési hiány és a 2026-os parlamenti választások kockázatai indokolják a devizakitettséget az Alapban, különösen a forint jelentős 2025-ös reálfelértékelődése után 2025. (December közepén eladtunk némi eurót magasabb szinteken, de a devizakitettség még így is jelentős.)

A részvények értékeltségi szintje emelkedett 2025-ben, a profitok is magasan vannak, így indokolt az óvatosság. 2026-ban is szükség van kockázatkezelésre és fedezésre. Ugyanakkor segíti a részvénybefektetéseket, hogy jelenleg reflációs környezetben vagyunk, ahol a fiskális politika laza az egész világon, a monetáris politika pedig szintén támogató. Továbbra is főként az USA-n kívüli kis- és középméretű részvényekben látjuk a legnagyobb értéket, ezért azok között keressük a vonzó befektetési lehetőségeket

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%	1,29%	1,01%	2,31%	23,71%

ELÉRHETŐSÉG

e-mail **kapcsolat@hold.hu**
telefon **(1) 803 8899**

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató | 2025. december

HOZAMSTATISZTIKÁK*
A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	4,67%	Elmúlt 3 év (évesítve)	18,21%
Elmúlt 6 hónap	9,17%	Elmúlt 5 év (évesítve)	13,96%
Elmúlt 12 hónap	23,71%	Indulástól (nominális)	338,96%
Indulástól (évesítve)	8,40%		

HOZAMSTATISZTIKÁK
B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	3,57%
Elmúlt 6 hónap	7,02%
Elmúlt 12 hónap	19,48%

KOCKÁZATI MUTATÓK
A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,51%
Sharpe-mutató	0,90
Nyereséges hónapok száma	68,75%
Legnagyobb visszaesés	-41,55%

* Az Alap befektetési politikája 2009. 12.31-én jelentősen megváltozott, az ezt az időszakot megelőző teljesítményadatok nem irányadók.

Tájékoztató a Citadella beolvadásáról

2026. január 23-án a Citadella Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap egyesül a HOLD Columubus Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alappal.
Az egyesülést megelőzően Önöknek lehetősége van mind a Citadella, mind a HOLD Columbus alapok befektetési jegyeinek díjmentes visszaváltására 2026. január 16-ig. 2026. január 19-26 között a Citadella Alap forgalmazása felfüggesztésre kerül. A részletes és pontos tájékoztatás érdekében kérjük, olvassa el hivatalos közzétételünket.

HOLDBLOG cikk a témában | **Zsiday Viktor blogbejegyzése** | **HOLD After Hours podcast epizód a témában** | **Válaszolnak a portfóliókezelők cikk**

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 gyakorisága, 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	139,223 Mrd HUF	77.128.471 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,389 HUF	1,448 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 2025.12.31.-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**