HOLD Orion

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2025. december

PORTFÓLIÓKEZELŐ Szőcs Gábor

13,13% Indulástól számított éves átlagos hozam

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 5 év

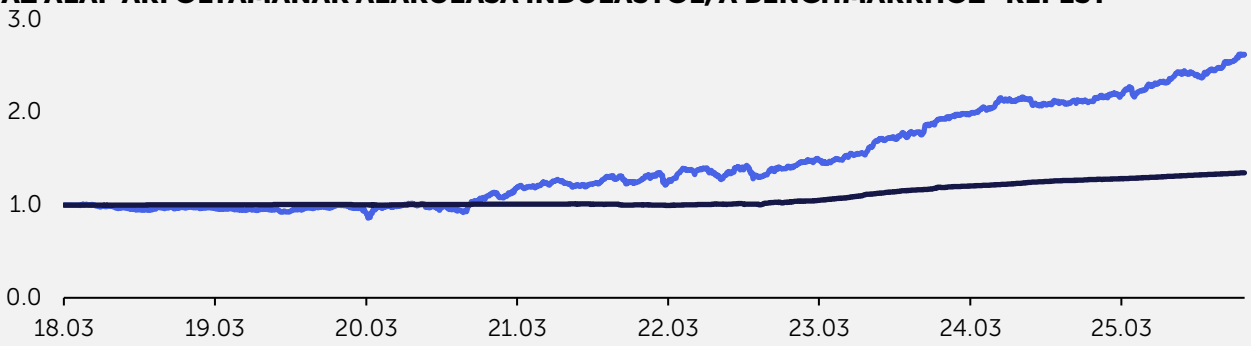
Kockázati besorolás
Közepes

Földrajzi kitettség
Globális

Befektetési szemlélet
Értékalapú

Eszközkiválasztás
Fundamentális

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, A BENCHMARKHOZ* KÉPEST



*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

Tektonikus mozgásokkal teli éven vagyunk túl mind világgazdasági, mind geopolitikai, mind pedig tőkepiaci értelemben. A kaotikus első félévet követően a második félév már jóval nyugodtabbra és kiegyensúlyozottabbra sikerült, így összességében egy pozitív tőkepiaci évet zárhattunk.

Az alap közel 24 százalékos hozamot ért el 2025-ben. Az év folyamán fokozatosan csökkentettem a kockázati szintet, átlagosan bő 40%-os nettó részvénykitettséget tartva.

Az eredmény különösen értékes annak fényében, hogy a globális piacok dollárban ugyan jelentős emelkedést mutattak, forintban azonban már jóval visszafogottabb képet láthattunk. A forint ugyanis a világ egyik legerősebb devizájának bizonyult, **így forintban mind a NASDAQ, mind az S&P 500 index mínuszban zárta az évet.**

Ezzel szemben a fejlődő piacok – és azon belül főként Közép-Kelet-Európa – kimagasló teljesítményt nyújtott. Osztalékokkal együtt a CETOP Index közel 50%-os emelkedést ért el. Az energiaszektoron belül pedig közel öt év esés után újra szárnyra kapott a zöldenergia-szegmens: a Clean Energy Index forintban számolva közel 20%-os emelkedést mutatott. Ezzel szemben a hagyományos energiaszektor jelentősen alulteljesített: a Brent olaj forintban számolt árfolyama mintegy 30%-kal zuhant.

Jól sült el, hogy 2024 végén és 2025 elején jelentősen növeltem mind a közép-kelet-európai kitettséget, mind pedig a zöld energiához kapcsolódó pozíciókat. Ugyanakkor az év során a fokozatosan növelt devizaarány érdemi ellenszélnek bizonyult.

A mindössze 40%-os átlagos részvénykitettség mellett elért idei hozam az egyedi részvénypozíciók sikeres kiválasztását is tükrözi.

2026-ot az alap némiképp csökkentett zöldenergia kitettség mellett kezdi meg. Országok tekintetében pedig kevesebb lengyel és nagyobb kazah és török súllyal.

A továbbra is volatilis globális környezetben a hangsúly változatlanul a fegyelmezett kockázatkezelésen, a szelektív részvényválasztáson és az aszimmetrikus hozamlehetőségek kihasználásán marad.

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%	3,18%	23,89%

HOZAMSTATISZTIKÁK* A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	8,78%	Elmúlt 3 év (évesítve)	23,14%
Elmúlt 6 hónap	12,86%	Elmúlt 5 év (évesítve)	19,01%
Elmúlt 12 hónap	23,89%	Indulástól (nominális)	162,40%
Indulástól (évesítve)	13,13%		

HOZAMSTATISZTIKÁK B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	7,66%
Elmúlt 6 hónap	10,61%
Elmúlt 12 hónap	19,68%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	10,10%
Sharpe-mutató	0,91
Nyereséges hónapok száma	64,52%
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	60,189 Mrd HUF	36.411.566 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,62 HUF	1,43 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 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**