PALOMAR

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. január

PORTFÓLIÓKEZELŐ Kovács Szilárd

Indulástól számított hozam **11,77%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 3 év

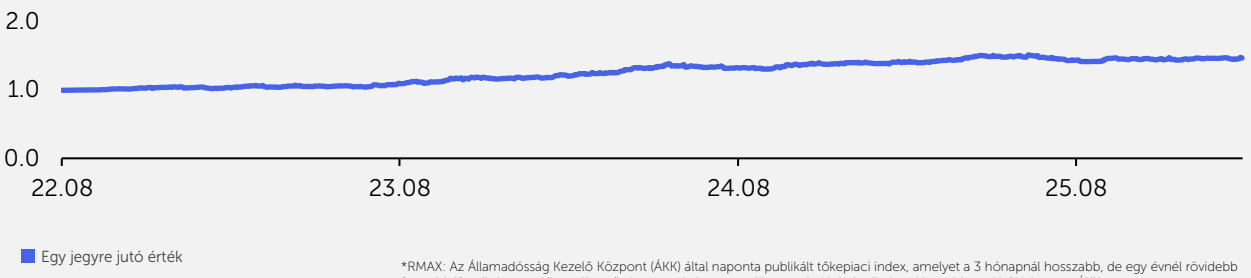
Kockázati besorolás
Közepes

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 alap januárban visszafogott kockázatvállalás mellett működött, a hónap során összességében kevés nyitott pozícióval. A portfólió főbb irányai az alábbiak voltak: élőmarha long kitettség, short pozíció az amerikai hosszú lejáratú államkötvényekben és a német Bundban, long DAX index, valamint short USD kitettség több devizával – elsősorban CHF, CAD és EUR – szemben. A hónap során az alap érdemi hozamot nem realizált.

A piaci környezetet januárban továbbra is kifejezetten volatilis, iránykereső mozgások jellemezték számos eszközosztályban. A fejlett piaci hosszú lejáratú államkötvények hozammozgásai nehezen voltak értelmezhetők: a makrogazdasági adatok több régióban stabil vagy javuló gazdasági dinamika képét mutatták, ennek ellenére a hosszú hozamok alakulása több esetben éles és gyors irányváltásokkal járt. Ez a környezet megnehezítette a trendkövető vagy irányalapú pozicionálást a kötvénypiacokon. Az árupiacok többsége – a nemes- és ipari fémek egy részének kivételével – szintén inkább oldalazó, iránytalan kereskedést mutatott. A rövid távú trendek gyakran gyorsan kifulladtak, ami több termékben csapkodó árfolyammozgásokhoz vezetett. Ez a háttér összességében kedvezőtlen volt a konvex vagy erősen irányfüggő stratégiák számára.

A részvénypiacokon és devizákban is hasonlóan változékony, rövid trendekkel tarkított környezet alakult ki, ami indokolttá tette a mérsékelt pozicionálást és a kockázatok szigorú kontrollját. Az alap ennek megfelelően alacsonyabb nettó kitettséggel és limitált pozíciószámmal működött a hónap során.

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
2025	1,69%	0,43%	1,82%	3,46%	-0,19%	-0,64%	-2,68%	-1,18%	1,59%	0,16%	0,37%	0,79%	5,63%
2026	0,29%												0,29%

HOZAMSTATISZTIKÁK A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	1,45%	Elmúlt 3 év (évesítve)	12,42%
Elmúlt 6 hónap	2,02%	Indulástól (évesítve)	11,77%
Elmúlt 12 hónap	4,17%	Indulástól (nominális)	47,54%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	7,42%	Nyereséges hónapok száma	73,17%
Sharpe-mutató	0,42	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 2026.01.31.-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**