HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. március

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
9,73%
(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 2026. március

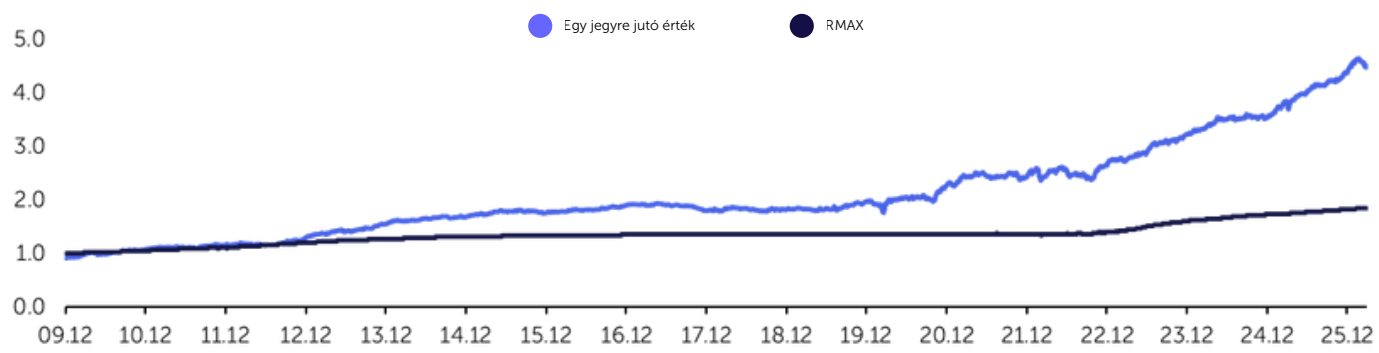
Portfóliókezelői beszámoló

Az Alap egy eseménydús negyedév során, március 31-ig 3,08%-os hozamot ért el. Januárban és februárban általában a globális kockázatvállalási hajlandóság, különösen pedig az Egyesült Államokon kívüli részvények emelkedése kedvezett neki. Teljesítménye azonban a márciusi korrekció során romlott az Egyesült Államok, Izrael és Irán közötti háború, valamint a globális energiaár-sokk miatt, annak ellenére, hogy február közepén csökkentettük a kockázati kitettségét.

Az évet enyhén bullish kilátásokkal kezdtük. Úgy gondoltuk, hogy az amerikai nagy kapitalizációjú technológiai vállalatokról való átállás kedvezően hat majd az amerikai közepes és kis kapitalizációjú részvényekre, valamint az Egyesült Államokon kívüli részvényekre is. Így a nettó részvénykitettséget az első héten 41%-ról 45%-ra emeltük, elsősorban nyugat-európai (és néhány török) vállalatot felvéve a portfólióba. Emellett olcsó, hosszú lejáratú (kissé out-of-the-money) EURCNH eladási opciókat is vásároltunk (kiegészítve a portfólióban már szereplő EURJPY és USDJPY eladási opciókat). Számos ázsiai valutát nagyon olcsónak tartunk az euróhoz vagy a dollárhoz képest.

Mivel a nemesfémek árfolyamának emelkedése január végén már nagyon elhúzódott, csökkentettük régóta tartott arany- (és aranybányászati) pozíciónkat. Február közepére úgy éreztük, hogy a piacok már nagyon túlvásároltak, és egy veszélyesebb szakaszba léptek, ezért fokozatosan elkezdtük csökkenteni kitettségünket. Néhány kisebb pozícióból teljesen kiszálltunk. Eladtuk az összes GSK (globális gyógyszeripari), Hyundai (dél-koreai autógyártó) és Samsung (dél-koreai technológiai vállalat) részvényeinket, valamint csökkentettük pozícióinkat a Raiffeisen Bankban (osztrák bank), a VIG-ben (osztrák biztosító), az EVN-ben (osztrák közüzemi vállalat), az Enea-ban (lengyel közüzemi vállalat), a Pepco-ban (lengyel kiskereskedő), az Orsted-ben (dán székhelyű tengeri szélerőmű-fejlesztő) és az IGO-ban (ausztrál lítiumbánya). A Valaris, egy tengeri olajfúrási szolgáltató és egyik nagyobb pozíciónk részvényárfolyama 50%-kal ugrott meg február közepén, amikor fő versenytársa, a Transocean bejelentette, hogy fel kívánja vásárolni. Teljes mértékben kiszálltunk a Valaris-részesedésünkből. Ezen felül úgy döntöttünk, hogy februárban, 1,5 látványos hónap után nagyobb védelmet vásárolunk, és március közepén nem túl mély, out-of-the-money put opciókat vásároltunk a Nasdaq 100-ra, az S&P 500-ra és a nagyon túlvásárolt MSCI Emerging Markets határidős ügyletekre.

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, AZ RMAX-HOZ KÉPEST



ELÉRHETŐSÉG

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

Portfóliókezelői beszámoló

Utólag visszagondolva többet kellett volna vásárolnunk – és inkább „at-the-money" vagy hosszabb lejáratú opciókat. Az Egyesült Államok és Izrael február utolsó napján indította meg katonai műveletét, ami jelentős korrekciót váltott ki a kockázatos eszközök piacán. Az első néhány napban vásároltunk néhány részvényt (például a Jumbo görög kiskereskedelmi láncot, az Eurobankot, a görög bankot; és a BMW-t, a német autógyártót) és néhány Euro Stoxx 50 határidős ügyletet, mivel úgy gondoltuk, hogy a konfliktus (számos okból) nem fog sokáig tartani. Eladtuk a Maerskben, a globális logisztikai és hajózási vállalatban fennmaradó pozíciónkat is, és lezártuk az S&P 500 eladási opciók egy részét, amelyeket pár héttel korábban vásároltunk. Ahogy azonban a konfliktus elhúzódott, egyre óvatosabbá váltunk. Az egyre nagyobb kínálati sokk, valamint a globális hozamok emelkedése a világgazdaság növekedésének gátjaként hatott volna. Ezért úgy döntöttünk, hogy eladunk néhány – addigra – jobban teljesítő pozíciót (török ETF; nyugat-európai távközlési szektor; PZU, a lengyel biztosító).

A portfólióban szereplő eladási opciók többségével nagyon pechesek voltunk. Márciusban jártak le, amikor az indexszint csak kissé haladta meg a kötési árainkat (tehát gyakorlatilag értéktelenek voltak), ráadásul az implikált volatilitás is magas volt – ezért nehéz döntés volt további eladási opciók vásárlása. Nem vásároltunk új eladási opciókat, hanem úgy döntöttünk, hogy shortolunk néhány index határidős ügyletet, és kiegészítjük azokat egy bear spreaddel az Euro Stoxx 50 határidős ügyleteken. A lejáratot követő héten pénteken további eladási hullám söpört végig a piacokon. Az újonnan megnyitott fedezeti ügyletekkel bátrabban növeltük néhány olyan egyedi részvénypozíciót, amelyeknél úgy éreztük, hogy az értékelés vonzóvá vált – különösen a március 23-i aranylikvidáció után. Visszavásároltuk arany- és aranybányászati pozícióink egy részét. Eközben csökkentettük az alap kitettségét azoknál a részvényeknél, amelyek az olajválság következtében nagyon jól teljesítettek (Orange Polska – lengyel távközlési vállalat; PKN – lengyel energetikai vállalat).

A márciusi eladási hullám során (néha több lépcsőben) növeltük az alap kitettségét egyes brit közepes piaci kapitalizációjú vállalatok (kiskereskedők, lakásépítők) iránt. Úgy véljük, hogy a befektetők indokolatlanul pesszimisták lettek a brit gazdaság, valamint a brit fogyasztói piacon jelen lévő vállalatok tekintetében. Emellett növeltük a Richter (magyar gyógyszeripari vállalat) pozíciónkat is. Két nyugat-európai vegyipari vállalatban is nyitottunk pozíciókat, mivel úgy véljük, hogy az Európai Unió vezetésének hozzáállása fokozatosan barátságosabbá válik. Az első negyedév legnagyobb új pozíciónk a dán ékszergyártó Pandora volt. A részvényárfolyama az ezüst (a vállalat legfőbb költségtényezője) árának emelkedése miatt zuhant. Úgy gondoltuk, hogy (1) az ezüst ára nem maradhat sokáig ilyen magas szinten, mivel ez jelentős keresletcsökkenéshez vezetne; vagy ha tévedünk, akkor a vállalat (2) megváltoztathatja nyersanyag-felhasználását, és (3) fokozatosan emelheti az árait is.

ELÉRHETŐSÉG

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

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. március

Portfóliókezelői beszámoló

Fedezeti ügyleteink többnyire nem váltak be a márciusi kockázatkerülő időszakban. Az arany úgy viselkedett, mint a részvények. A TIPS-ek esést mutattak, annak ellenére, hogy reálértékű eszközökről van szó, és korábban az emelkedő olajárak mellett jól teljesítettek. A japán jen nem erősödött, mivel ez egy stagflációs sokk volt, amelynek során a befektetők más országokban további kamatemeléseket árazhattak be. Az EURCNH put opció hasznosabbnak bizonyult, de a magyar forint rövid pozíciója volt a legjobb fedezeti ügylet március első felében. A befektetők klasszikus reakciója az, hogy a leginkább az emelkedő olaj- és földgázáraknak kitett ország valutáját (és kötvényeit) támadják. Magyarország is ezek közé az országok közé tartozik. Ráadásul január-februárban hatalmas HUF és magyar állampapír (HGB) hosszú pozíciók épültek ki, mivel a befektetők a közelgő áprilisi parlamenti választásokon kormányváltásra spekuláltak. Így márciusban az EURHUF árfolyama 375-ről 399-re ugrott. Kihasználtuk ezt a lehetőséget, hogy jelentősen csökkentsük az Alap EURHUF long pozícióját (utólag visszatekintve nem eléggé). Emellett növeltük a 15 és 25 éves HGB long pozícióinkat is, amelyeket februárban kezdtünk felépíteni, a Tisza-párt (ellenzék) győzelmére spekulálva.

Március végén az Alap nettó részvénykitettsége 30% volt, ami alacsonyabb volt a szokásosnál és a hosszú távú tervezett szintnél is. Addigra a globális részvényárak már ledolgozták veszteségeiket, és az év eleje óta nagyjából változatlan szinten álltak. Ugyanakkor úgy véltük, hogy még egy gyors megoldás esetén is számos nyersanyag ára magasabb szinten maradna az év eleji szinthez képest. Ráadásul a központi bankok óvatosabbak lennének a monetáris politika kalibrálásakor (azaz leállítanák a kamatcsökkentéseket). Emellett a hosszú távú kamatok magasabbak voltak, mint három hónappal korábban, és a kockázati prémiumok valószínűleg emelkedtek.

HAVI HOZAMOK A SOROZAT

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZEP	OKT	NOV	DEC	YTD
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%
2026	4,15%	1,50%	-2.49%										3,08%

HOZAMSTATISZTIKÁK* A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	3,08%
Elmúlt 6 hónap	7,90%
Elmúlt 12 hónap	18,06%
Indulástól (évesítve)	9,73%
Elmúlt 3 év (évesítve)	17,86%
Elmúlt 5 év (évesítve)	13,16%
Indulástól (nominális)	352,49%

HOZAMSTATISZTIKÁK B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	2,15%
Elmúlt 6 hónap	5,81%
Elmúlt 12 hónap	13,73%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,51%
Sharpe-mutató	0,90
Nyereséges hónapok száma	68,72%
Legnagyobb visszaesés	-41,55%

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

ELÉRHETŐSÉG

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

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. március

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	230,241 Mrd HUF	151.350.109 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,5248 HUF	1,479 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 2026.03.31.-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**