PALOMAR

Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. május

PORTFÓLIÓKEZELŐ Kovács Szilárd

Indulástól számított hozam **9,45%** (évesítve)

Alap kategóriája
Abszolút hozamú alap

Ajánlott befektetési időtáv
Legalább 3 év

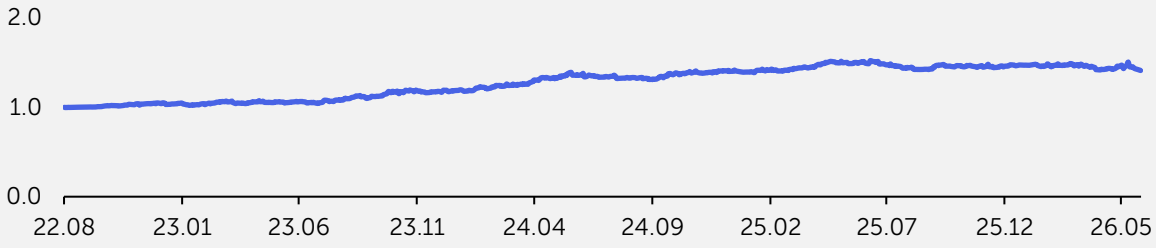
Kockázati besorolás
Közepes

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

A májusi hónapot az alap negatív hozammal zárta. A hónap során elsősorban agrártermékekben vállaltam aktív pozíciókat, mivel több piacon is erősödő fundamentális támogatást láttam. Az amerikai őszi búza esetében a vetésterület csökkenése, a kansasi késői fagyok és az extrém talajszárazság jelentősen rontották a hozamkilátásokat. Gyapotban a texasi vetési időszak rendkívüli szárazsága, míg szójában szintén kedvező kínálati fundamentumok támogatták az emelkedő árak lehetőségét. Május első felében ezek a pozíciók jól teljesítettek, ezért a további fundamentális megerősítések hatására növeltem a kitettséget. A hónap második felében azonban a Trump-féle szalagcímek és a Hormuzi-szorossal kapcsolatos geopolitikai fejlemények jelentősen megemelték a piaci volatilitást. A CTA szereplők széles körű pozíciólikvidálása szinte az összes piacon erős eladási hullámot indított el, amely több agrártermékét is érintett. Ennek következtében a búza-, gyapot- és szójapozíciókat az előre meghatározott kockázatkezelési szinteken lezártam. Hasonló sorsra jutottak a fejlett piaci hosszú kamatokra felépített short pozíciók, köztük a Bund-short, valamint az arany short pozíció is. A jelenlegi, Trump szalagcímei által vezérelt, zajos és csapkodó piaci környezet különösen nehéz a fundamentális, adatalapú stratégiák számára. Hiába épülnek fel helyes befektetési tézisek, a megnövekedett volatilitás miatt sok esetben szinte lehetetlenné válik azok megfelelő ideig történő tartása. A következő hónapokban egy buborékszerű részvénypiaci környezet találkozhat egy egyre erősödő részvénykibocsátási kínálattal és az energiasokkal. Véleményem szerint amennyiben a Hormuzi-szoros helyzete nem rendeződik rövid időn belül, az energia- és nyersanyagpiacokon további kínálati feszültségek alakulhatnak ki relatív gyorsan. Ez a kombináció várhatóan tartósan magasabb volatilitást eredményezhet a globális piacokon, miközben a jelenlegi részvénypiaci árazások továbbra is kevés teret hagynak a csalódásoknak.

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%	0,93%	-3,04%	0,56%	-2,79%								-4,05%

HOZAMSTATISZTIKÁK A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-5,21%	Elmúlt 3 év (évesítve)	9,82%
Elmúlt 6 hónap	-3,30%	Indulástól (évesítve)	9,45%
Elmúlt 12 hónap	-5,62%	Indulástól (nominális)	41,16%

HOZAMSTATISZTIKÁK B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	-6,41%
Elmúlt 6 hónap	-5,53%
Elmúlt 12 hónap	-10,06%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	7,78%
Nyereséges hónapok száma	71,11%
Sharpe-mutató	0,1
Legnagyobb visszaesés	-7,29%

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

	A sorozat	B sorozat
Devizanem	HUF	EUR
ISIN	HU0000729694	HU0000729702
Alap indulásának éve	2022	2022
Nettó eszközérték	8,168 Mrd HUF	2.383.692 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,411 HUF	1,125 EUR

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 2026.05.31..-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