HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. június

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
8,40%
(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. június

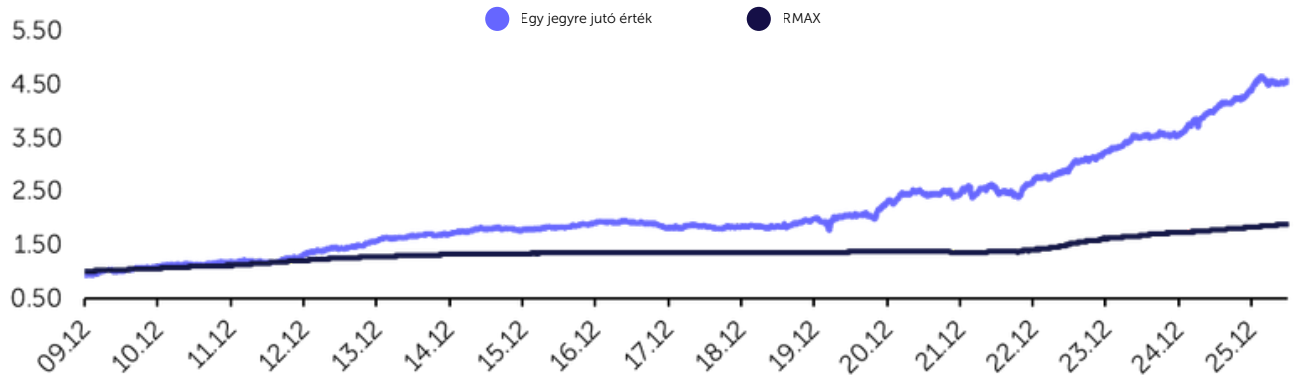
Portfóliókezelői beszámoló

Az Alap a második negyedévben 0,91%-os hozamot ért el, az év első felében pedig 4,02%-kal emelkedett. Részvénypozíciói alulteljesítették a főbb részvényindexeket, amelyek a félvezetőipari kitettségüknek köszönhetően emelkedtek. A magyar forint erősödése szintén szerény mértékben negatívan hatott a teljesítményre.

A közel-keleti konfliktus fokozatos enyhülése, valamint a mesterséges intelligencia területén tapasztalható beruházási boom voltak az elmúlt három hónapban a kockázatos eszközöket meghatározó két fő tényező. Az alap nettó részvénykitettségét a negyedév során 30% körül tartottuk, miközben aktívan módosítottuk annak összetételét.

Nem vettünk részt a mesterséges intelligencia és a félvezetők szektorában tapasztalt emelkedésben, mivel úgy véltük, hogy az erős lendület, a tőkeáttétel és a lakossági befektetők részvétele törékeny környezetet teremtett a szárnyaló részvények esetében. Ehelyett továbbra is értékalapú részvényeket halmoztunk fel, elsősorban a fogyasztási cikkek szektorában. Növeltük lengyel kiskereskedelmi pozícióinkat, nevezetesen a Dino Polska és a Jeronimo Martins esetében, ahol az élelmiszerárak deflációja miatt jelenleg nyomás nehezedik a haszonkulcsokra. Ezt inkább ciklikus, mint strukturális problémának tekintjük. Emellett felvettük portfóliónkba a BMW-t, a német autógyártót, amelynek részvényei nagyjából a „nettó készpénzérték" szintjén kereskednek. Növeltük kitettségünket a brit közepes kapitalizációjú vállalatok iránt. A magasabb energiaárak, az emelkedő kötvényhozamok, valamint a folyamatos politikai és szabályozási bizonytalanság továbbra is nyomást gyakoroltak a brit befektetői hangulatra, ami miatt a részvények alacsony szinten maradtak. Továbbra is elsősorban fogyasztói szektorhoz kapcsolódó részvényeket és kiválasztott lakásépítő vállalatokat halmoztunk fel. A második negyedév legnagyobb egyedi részvényvásárlásunk az Edenred volt, egy speciális célú fizetési megoldásokat kínáló francia vállalat. Részvényeinek árfolyama 2023 közepe óta zuhanórepülésben van, elsősorban a szabályozási kockázat miatt. Úgy véljük, hogy 2026 tavaszára a szabályozási környezet egyértelműbbé vált, és lényegesen kedvezőbbé, mint amit a befektetői közösségtől tartottak. A fogyasztói szektoron belül Törökországban a Coca-Cola İçecek (CCI) pozíciónk egy részét átváltottuk az olcsóbb Anadolu Efesre, amely sörgyártó és a CCI anyavállalata.

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA INDULÁSTÓL, AZ RMAX-HOZ KÉPEST



ELÉRHETŐSÉG

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

Portfóliókezelői beszámoló

Emellett növeltük a nyugat-európai ipari részvények arányát a portfólióban. A Thyssenkrupp volt az egyik legnagyobb új beszerzés. A német ipari konszern vonzó értékelés mellett értékesítette a TK Elevator nevű egykori leányvállalatában fennmaradó részesedését. A TKMS nevű másik leányvállalat szilárd megrendeléseket szerzett, miközben az ipari vállalatokkal szembeni általános európai hozzáállás is pozitívabbá vált. (A Thyssenkrupp legnagyobb kitettsége az acélipari üzletágában van.) Mivel úgy tűnik, hogy az európai döntéshozók bizonyos szektorokban egyre protekcionistábbá válnak, növeltük az európai vegyipari vállalatokba fektetett kitettségünket is. Az alap profitált a biotechnológiai pozícióiból: felvásároltuk a Soleno Therapeutics részvényeit, az UroGen Pharma részvényei emelkedtek, majd eladtuk őket, az Abivax részvényárfolyama pedig végül emelkedett, miután eloszlottak az obefazimod nevű gyógyszer klinikai vizsgálati eredményeivel kapcsolatos kezdeti biztonsági aggályok. Az átmeneti eladási hullám során növeltük a pozíciónkat. Érdemes megjegyezni azt is, hogy a globális technológiai részvények emelkedése ellenére a kínai technológiai részvények továbbra is nagyon gyengék maradtak, ezért ott is növeltük a pozíciónkat.

A fent leírt kiegészítések ellenére a nettó részvénykitettség változatlan maradt, mivel számos jól teljesítő pozíciónkat eladtuk vagy csökkentettük. A második negyedévben nagy volt a szórás. A Hormuzi-szoros körüli válság lehetőséget teremtett arra, hogy magasabb árakon csökkentsük energia- és nyersanyag-kitettségünket. Csökkentettük pozícióinkat az Orstedben (dán tengeri szélerőmű-fejlesztő), az IGO-ban (ausztrál lítiumbánya) és a PKN-ben (lengyel energiagigász). Kiszálltunk az Admie (görög átviteli hálózat-üzemeltető) pozíciónkból, miután részvényárfolyama a tőkeemelés előtt hirtelen emelkedett. A távközlési részvények tavasszal jól teljesítettek, ezért eladtuk az Orange Polska részvényeinket. A Pepco, a lengyel kiskereskedelmi vállalatnak sikerült eladnia veszteséges Dealz üzletágát, és az ebből következő részvényárfolyam-emelkedés lehetővé tette számunkra, hogy kiszálljunk a pozícióból. Az ezüstárak meredek esésének köszönhetően a Pandora, a dán ékszergyártó vállalat volt az idei legjobb részvényválasztásunk, amelynek részvényárfolyama a második negyedévben 65%-kal emelkedett. Pozíciónkat kissé csökkentettük. Az ezüsttel párhuzamosan az arany is nagyon gyengén teljesített a januári látványos emelkedés után. Néhány sikeres ügyletet kötöttünk az arany és az aranybányavállalatok terén: áprilisban eladtuk azokat a bányavállalatokat, amelyeket a márciusi kiárusítás során vásároltunk meg, majd júniusban újra vásároltunk, és egy héttel később eladtuk őket. Összességében az alap nemesfémek iránti kitettsége tovább csökkent. Júniusban óvatosabbá váltunk az egyre optimistábbá váló mesterséges intelligencia körüli narratívával kapcsolatban, és korlátozott mértékű Nasdaq 100 short pozíciót nyitottunk.

Áprilisban jelentős fejlemények történtek Magyarországon. A Tisza Párt földcsuszamlásszerű győzelme a magyar kockázati eszközök teljes újraértékelődéséhez vezetett. Örültünk annak, hogy februárban és márciusban hosszú lejáratú magyar állampapírokat (HGB-ket) vásároltunk, bár később rájöttünk, hogy abban az időszakban nem vásároltunk elegendő magyar forintot. Sajnos az Alap devizakitettsége továbbra is túl magas maradt, ezért a választások éjszakáján, majd néhány nappal később is további EUR/HUF pozíciókat adtunk el. Április elején, majd néhány héttel később, miután a Tisza Párt nagy többsége egyértelművé vált, növeltük hosszú lejáratú HGB-pozíciónkat az HGB 2041/A és az HGB 2051/A vásárlásával. Később, mivel az utóbbi vonzóbbá vált, a HGB 2051/A-ról a HGB 2035/A-ra váltottunk, a durationt figyelembe véve. A tavaszi hónapokban úgy éreztük, hogy a piac alulárazza a kamatcsökkentéseket, ezért változó kamatozású pozíciónk (HGB 2027/B) egy részét 10–12 hónapos magyar kincstárjegyekre cseréltük. Emellett felhalmoztuk a Nitrogénművek, a magyar műtrágyagyártó vállalat vállalati kötvényét is, amelynek lejáratkori hozama euróban kifejezve 15–19%. A politikai változás és a jogtalanul beszedett szén-dioxid-adó várható visszatérítése jelentősen segíthet a vállalatnak.

ELÉRHETŐSÉG

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

HOLD Columbus

Globális Értékalapú Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap

havi tájékoztató I 2026. június

Portfóliókezelői beszámoló

A devizapiacokon az Alap devizakitettségének és aranykitettségének csökkentése mellett az amerikai dollárral kapcsolatban is optimistább álláspontra helyezkedtünk. Ez ugyan rövid távú kilátás, de úgy véljük, hogy az erőteljesebb növekedési lendület és a Kevin Warsh vezette Fed támogathatja a dollár erősödését, ezért EUR/USD eladási opciókat vásároltunk.

Összefoglalva: az Alap nettó kitettsége alacsony szinten maradt, miközben növeltük a kitettségünket a mélypontra zuhant nyugat-európai és brit vállalatok iránt általában, és a fogyasztói szektorok iránt különösen. Egyrészt, a közel-keleti konfliktus enyhülésével a részvénypiaci emelkedés kiterjedhet az eddig lemaradt vállalatokra is. Másrészt attól tartunk, hogy a mesterséges intelligenciával kapcsolatos beruházási boom – amelyet a növekvő IPO-tevékenység és a várható jelentős bennfentes eladások támasztanak alá, például a SpaceX esetében – gyengítheti a globális befektetési-megtakarítási egyensúlyt, és felfelé irányuló nyomást gyakorolhat a kamatokra. Ez különösen igaz lenne, ha a költségvetési hiányok a jelenlegi magas szinten maradnának. Ilyen környezetben a mesterséges intelligencia buborékjának kipukkanása végül globális medvepiacot okozhat, mivel a mesterséges intelligenciával kapcsolatos részvények már most is jelentős részét képviselik a globális részvénypiaci kapitalizációnak. A túlfűtött lakossági kereskedési aktivitással és a tőkeáttétellel együtt nem nehéz elképzelni egy olyan buborékot, amely emlékeztet a 1999–2000-es időszakra és annak következményeire. Természetesen a történelem nem ismétli önmagát, és nem tudjuk, hol tartunk ezen az úton, de a kockázatok növekednek, ezért ébernek és óvatosnak kell maradnunk.

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%	0,27%	0,54%	0,09%							4,02%

HOZAMSTATISZTIKÁK* A SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	0,91%
Elmúlt 6 hónap	4,02%
Elmúlt 12 hónap	13,56%
Indulástól (évesítve)	8,40%
Elmúlt 3 év (évesítve)	16,51%
Elmúlt 5 év (évesítve)	13,27%
Indulástól (nominális)	356,61%

HOZAMSTATISZTIKÁK B SOROZAT

Elmúlt 3 hónap	0,29%
Elmúlt 6 hónap	2,46%
Elmúlt 12 hónap	9,65%

KOCKÁZATI MUTATÓK A SOROZAT

Napi hozamok évesített szórása	6,48%
Sharpe-mutató	0,88
Nyereséges hónapok száma	69,19%
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. június

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	228,565 Mrd HUF	162.135.563 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,566 HUF	1,483 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 2026.06.30.-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**