

Befektetések Világa by HOLD



Cser Tamás

vezető részvényportfólió-kezelő
HOLD



Kun-Welsz Edit

portfóliókezelő
HOLD



Szabó Balázs

vezérigazgató
HOLD



Zsiday Viktor

portfóliókezelő
Citadella, HOLD

"A megjelenített adatok a HOLD Alapkezelő Zrt. kereskedelmi kommunikációját tartalmazzák, amely figyelemfelkeltő céllal készült és nem minősül pénzügyi eszközre, annak kibocsátójára vonatkozó tanácsnak vagy elemzésnek, befektetésre vagy befektetési szolgáltatásra vonatkozó javaslatnak, ajánlatnak, ígéretnek, sem pedig tanácsnak.

Társaságunk nem felel a megjelenített adatok és információ felhasználásából származó közvetlen és közvetett következményekért, károkért, veszteségekért, költségekért, elmaradt haszonért, a fentiekben foglalt kereskedelmi kommunikációt mindenki csak saját kockázatára használhatja fel. A közölt információ az ott szereplő időpontban, ennek hiányában a szerkesztés befejezésekor irányadó, folyamatosan változó piaci helyzetet tükrözi."



Üdv a 30 éves HOLD-on! Mivel foglalkozik a 2024-es Év Alapkezelője?

Szabó Balázs

Vezérigazgató, Partner

Vagyonkezelés – Teljeskörű szolgáltatás a befektetések értékének növelésére

HOLD VAGYONKEZELÉS

- **Itt mindent a szolgáltató csinál.**
Nem befektetési tanácsot vagy tippeket adunk, átvállaljuk a döntéseket az ügyfeleinktől
- **Döntést hozunk minden kérdésben:**
 - Részvény-kötvény aránya
 - Legvonzóbb részvények és kötvények kiválasztása
- **Transzparens díjazás:**
fix díj és sikerdíj



Privát Vagyonkezelés

- **Egyéni igényekre szabott:** Különböző portfóliók, választható devizanemek (HUF, EUR, USD)
- **Exkluzív:** hozzáférés saját privátbankárhoz és külföldi lehetőségekhez (Málta, Ausztria)
- **Kiemelt:** szolgáltatás 120 millió HUF vagyonnal rendelkező ügyfelek számára

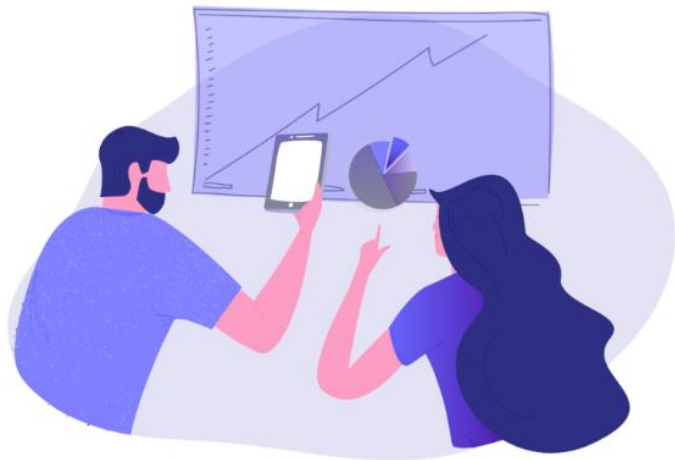


Online Vagyonkezelés

- **Teljesen online**
- **Bárki számára hozzáférhető**
- **Kockázati szintre szabott:** Egységes portfólió, három kockázati szint mellett, választható devizanemek (HUF, EUR, USD)



Mitől különleges a HOLD vagyonkezelési szolgáltatása?



Fókuszban a vagyonkezelés: Nem végzünk befektetési tanácsadási vagy általános banki szolgáltatás

Egy irodában a teljes értéklánc: Saját tudásunkra és belső döntéseinkre alapozunk, nem más alapkezelők termékeire

Abszolút hozamú gondolkodás: Mindig a legvonzóbb termékekbe fektetünk, nem korlátoz benchmark alapú szemlélet

Fundamentális gondolkodás: A CEE régió nemzetközileg elismert szakértői vagyunk és a valódi értéket jelentő sztorikat keressük

Átfogó hozamcél: Állampapír hozam feletti 3-5%



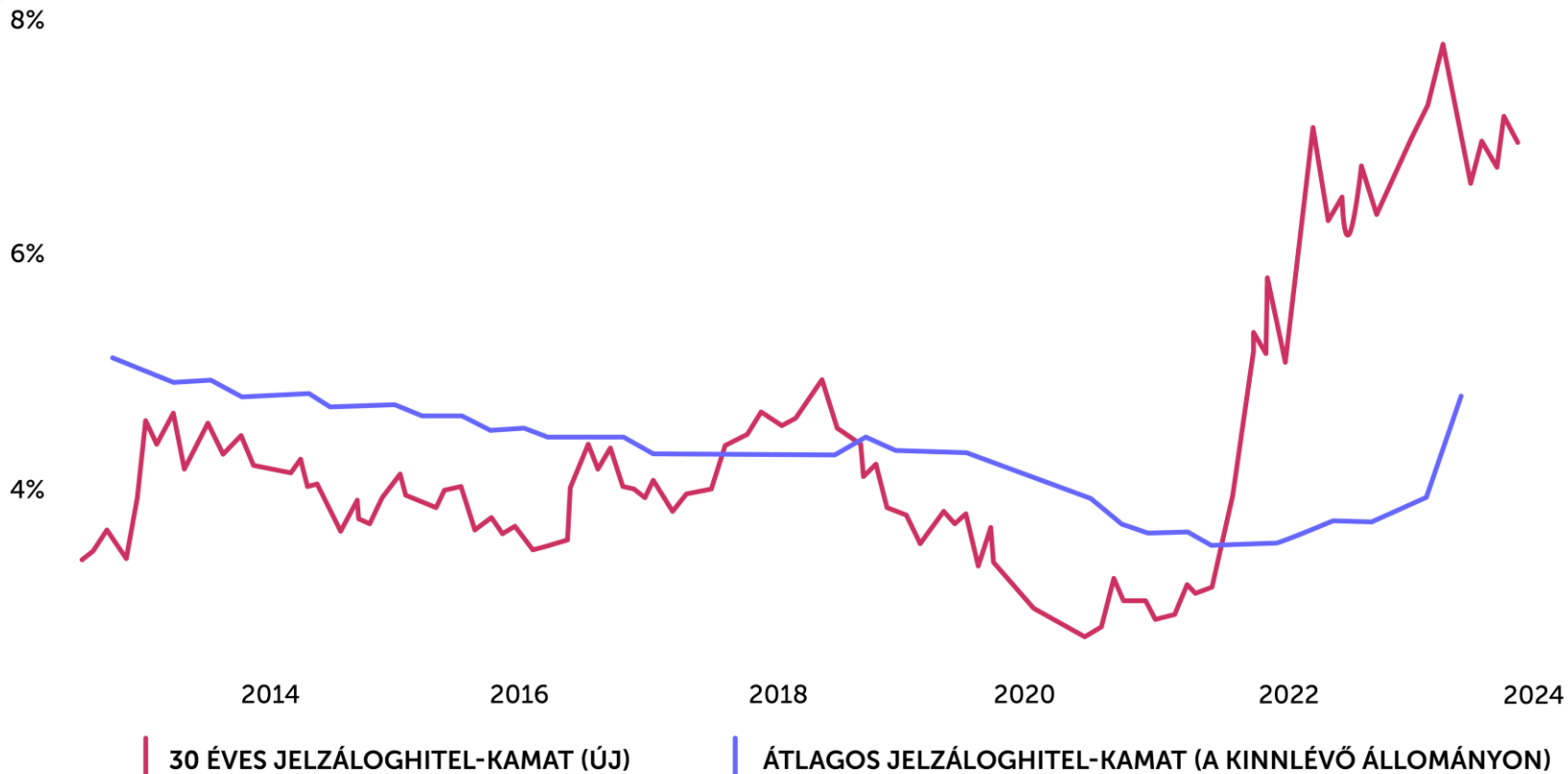
Mekkora recesszióba kerülhet a világgazdaság? És a magyar? Mi lesz a forinttal?

Zsiday Viktor

Portfóliómenedzser, Citadella Alap

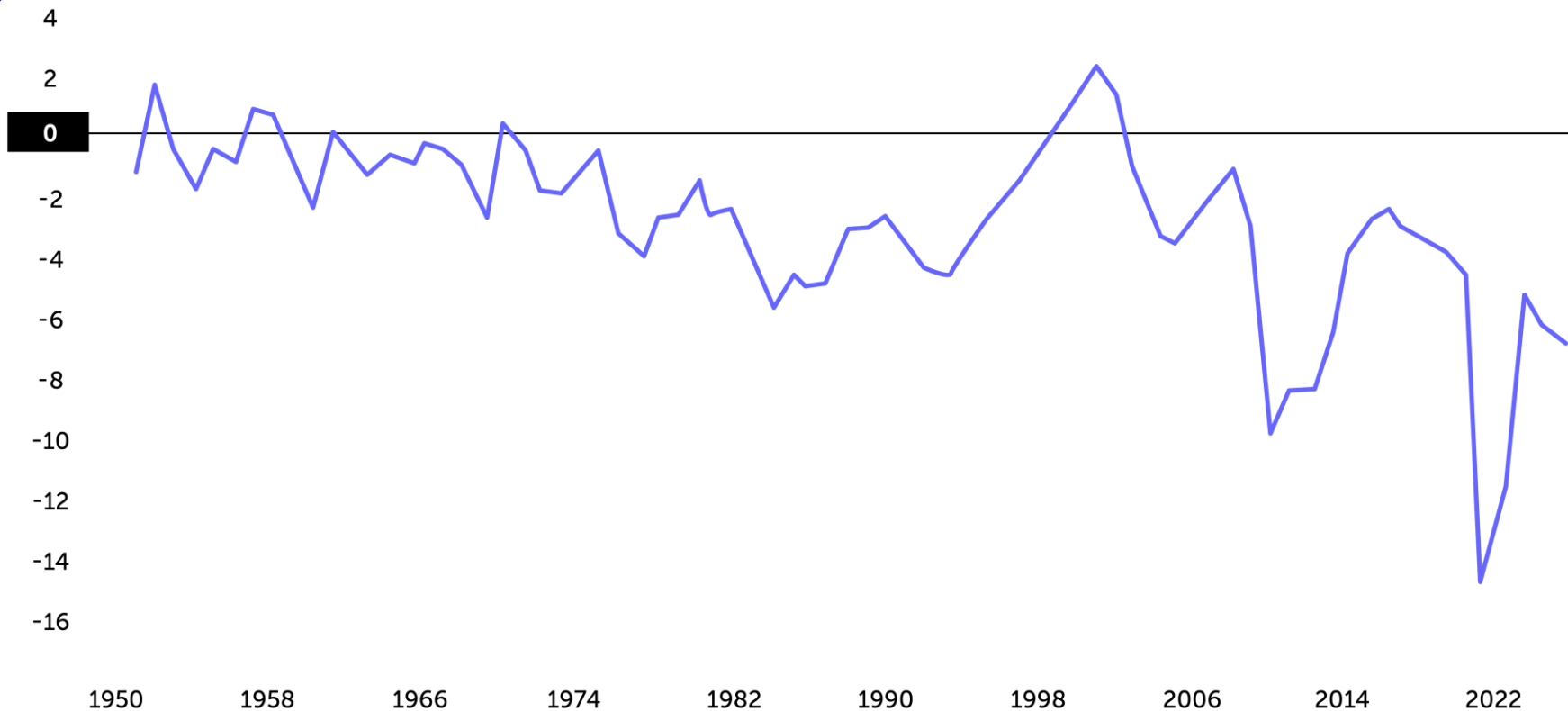


Jelzáloghitel-kamatok alakulása





Amerikai szövetségi költségvetési hiány a GDP százalékában





**Ez a részvénypiac nem az a részvénypiac -
más-más jövőkép van beárazva egyes földrészeken és szektorokban**

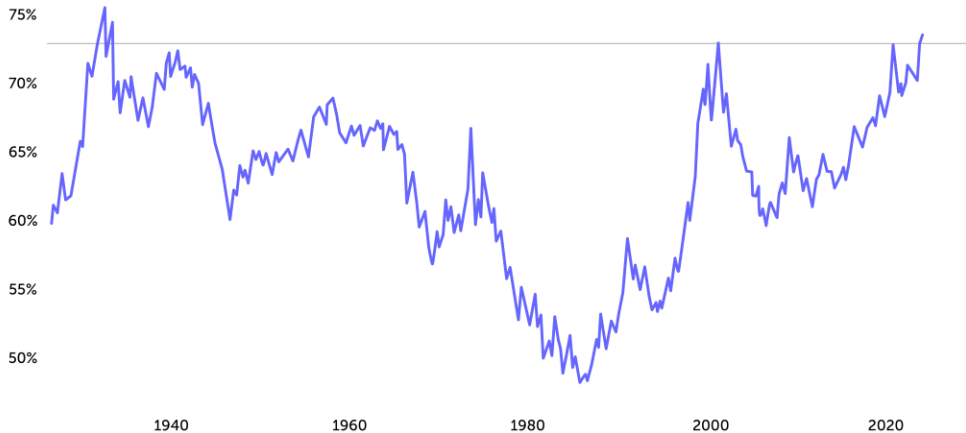
Cser Tamás

Vezető részvényportfólió-kezelő, Partner



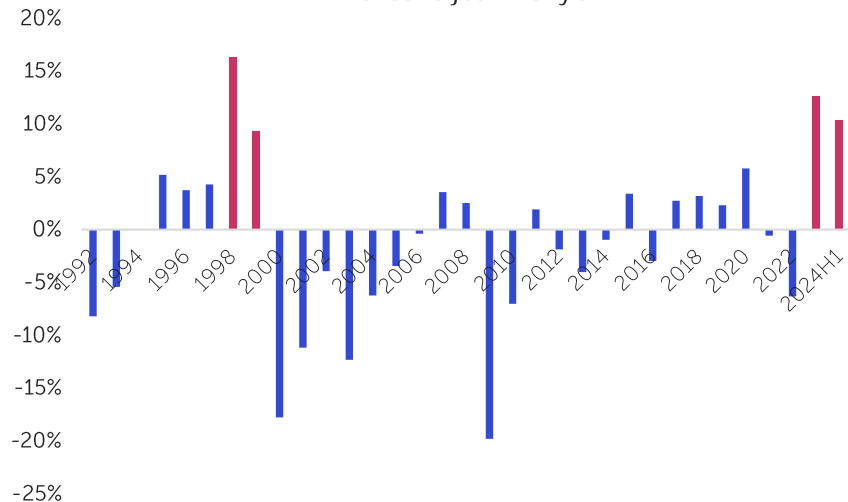
Világ tőkepiaca egyre inkább Amerika-túlsúlyos, Amerika pedig egyre inkább megacap fókuszú

A legnagyobb 10%-nyi vállalat együttes tőkeértéke
a teljes piaci kapitalizáció arányában (%)



Forrás: BCA, HOLD Alapkezelő

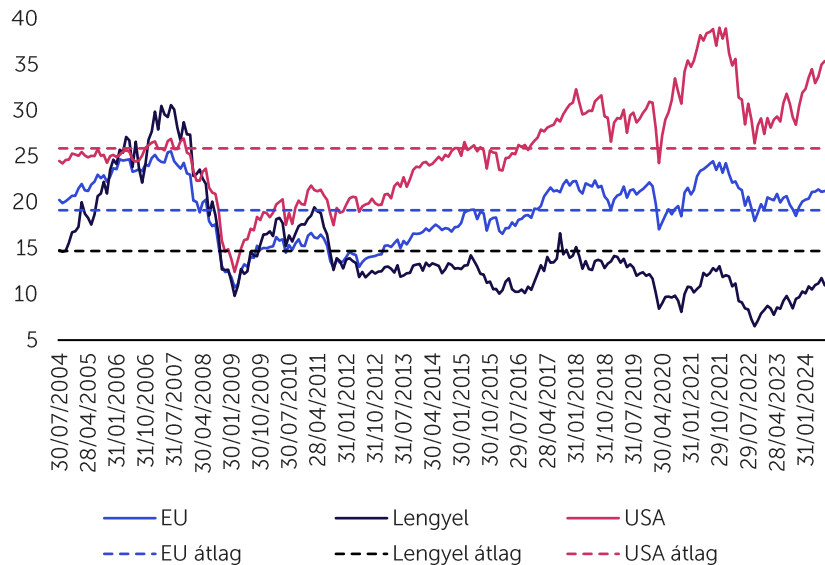
S&P500 vs. egyenlő súlyozású S&P500
éves teljesítménye



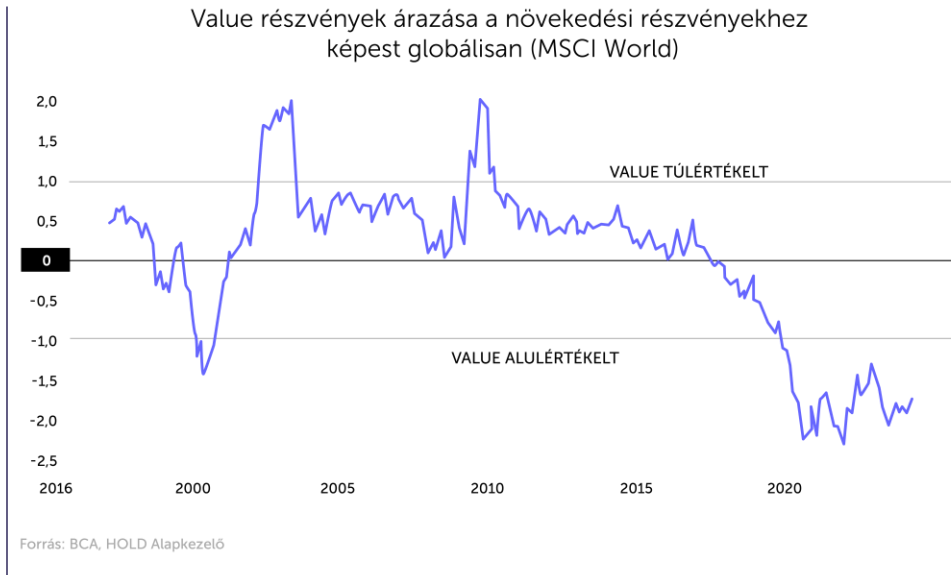


USA historikusan drága, EU átlag körül, régió (lengyel piac) olcsó, a value részvények világszerte nyomottak – innen jó reálhozamra lehetnek képesek középtávon

Régiók Shiller-P/E rátája



Value részvények árazása a növekedési részvényekhez képest globálisan (MSCI World)



**Egy globális recesszió a részvényt piac minden szegletét rosszul érintené,
de tartósan rossz részvényt piaci hozamhoz drága kiinduló árazás kell.**



Hogyan keres jó befektetéseket a HOLD?

Mi tetszik nekünk egy portugál-lengyel élelmiszer kereskedőben?

Kun-Welsz Edit

Portfoliómenedzser



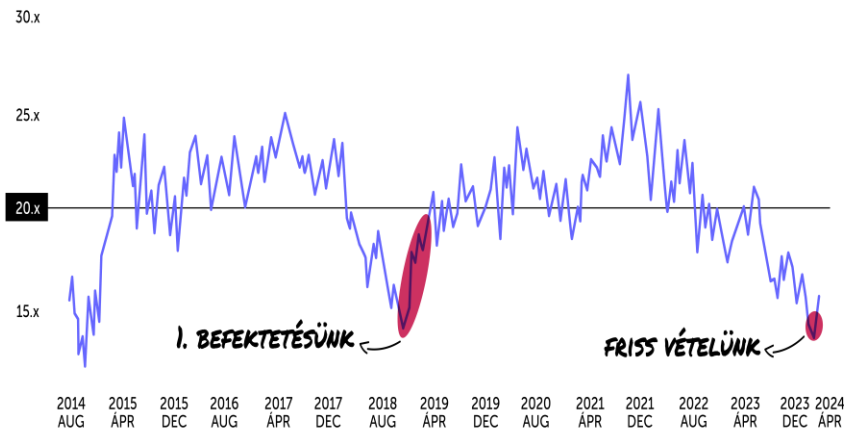
A Jeronimo Martins egy portugáliában jegyzett cég, amely több élelmiszer kiskereskedelmi hálózattal is rendelkezik, Lengyelországban a legnagyobb piaci szereplőnek számít

A JERÓNIMO MARTINS 5 ÉVES ÁRFOLYAMA (EUR)



Forrás: Bloomberg

A JERÓNIMO MARTINS HISTORIKUS P/E RÁTÁJA



Forrás: JP Morgan

A Covid előtti időszakhoz képest az árfolyam teljesítménye messze elmarad az üzleti növekedéstől (+65% árbevétel) és értékteremtéstől.



Hogyan keresünk befektetéseket, és mely szempontok tesznek vonzóvá egy céget?

Mit keresünk egy cégben?



Illeszkedik a világképünkbe



Vonzó értékeltség,
vagy egy hihető turnaround
sztori



A piaci hatékonyság sérül,
nincs a radaron



Jó, minőségi vállalat legyen
(quality business)



Tulajdonos által menedzselt
vállalat

**Jerónimo
Martins**

A reálbérek növekedésnek indultak, aminek a szektor haszonélvezője lesz. Emellett a lengyel piac makro szempontból is vonzó.

Önmagához képest, és a jó, minőségi vállalatokhoz képest is vonzó szorzón forog.

A mély elemzés értéket teremt. Az elsődleges működés földrajzilag eltér a tőzsdei jelenlét helyétől. A menedzsmenttel való beszélgetés és a lengyel piac mély ismerete segíti az elemzést.

Magas eszközarányos megtérülés és piacvezető pozíció Lengyelországban, erős brand és jó növekedési lehetőségek, alkupozíció.

Jobb a tulajdonosi megtérülése az ilyen cégeknek, a menedzsment a saját bőrére is érzi a döntések eredményét.



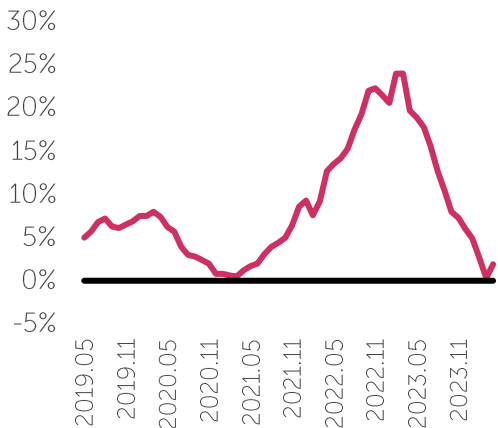
A Jerónimo Martins esete a piac túlreagálásának és a rövidlátásnak a tankönyvi példája

2023: A magasra futó (élelmiszer) infláció következményeként csökkenő értékesítési volumenek és reálbérek jellemezték a piacot.

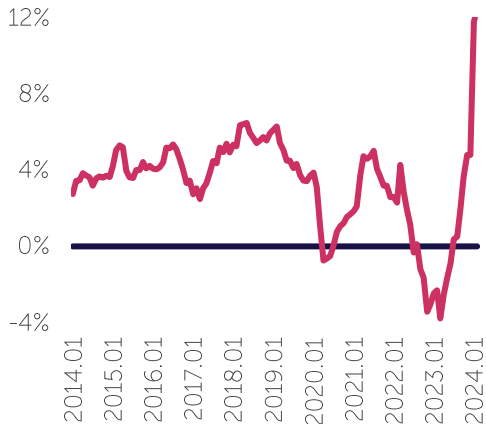
2024: csökkenő infláció miatt leálló bevétel növekedés, a költséginfláció megmarad, az árverseny élesedik

2024: emelkedő reálbérek és szociális kiadások a javulás irányába mutatnak H2-ben.

Lengyel élelmiszer-infláció



Reálbérek éves változása Lengyelországban



Költségvetési szociális kiadások

GDP %

800+ gyermektámogatás kiterjesztése	0.7
20% minimálbér-emelés	0.4
30% béremelés tanároknak	0.3
20% béremelés a közszférában	0.2
15% nyugdíjemelés	0.1
Egyéb intézkedések	0.5
Összesen	2.2

Egy minőségi vállalat, magas eszközarányos megtérüléssel, erős piaci pozícióval és jól ösztönzött menedzsmenttel.



Köszönjük a figyelmet!

HOLD csapata

Tartalmainkkal itt találkozhat még:



hold.hu